La guida numero uno

dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal



Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	13
Certificato della Settimana	15
Appuntamenti	18
Appuntamenti Macroeconomici	21
Posta	24
News	27
Analisi Fondamentale	28
Dal Broker - IG	32
Dagli Emittenti - Leonteq	34
Sotto la lente	35
Il Borsino	37
Nuove Emissioni	38
Analisi Dinamica	47



Resta sempre aggiornato con Telegram!

Iniziative, notizie e approfondiment a dal mondo dei certificati

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL



L'editoriale

di Vincenzo Gallo

a guerra dei dazi sta facendo sentire i suoi effetti e le parole 🔲 di Jerome Powell scuotono Wall Street. Il presidente della Fed ha avvertito che la banca centrale potrebbe trovarsi ad affrontare difficili compromessi nel tentativo di proteggere l'economia statunitense dalle conseguenze della guerra commerciale del presidente Trump. Powell ha affermato che l'amministrazione della Casa Bianca «sta operando cambiamenti di linea rilevanti, in particolare sul commercio, i cui effetti dovrebbero allontanarci dai nostri obiettivi di inflazione e crescita» segnalando una pausa nei tagli ai tassi. I riflettori si sono accesi anche sul rischio di credito in netto deterioramento: il Markit CDX Investment Grade si è allargato fino a 71,9 punti, segnando nuovi massimi recenti, mentre il Markit High Yield è a 102,76 punti, evidenziando l'aumento della percezione di rischio nei segmenti corporate più vulnerabili. In questo contesto diventa difficile operare delle scelte di investimento, ma è anche vero che con i dovuti accorgimenti, nelle fasi più turbolente dei mercati, si possono cogliere le migliori opportunità. L'Ufficio Studi di Certificati e Derivati si è messo in moto e dagli oltre 10.000 certificati di investimento negoziati sul mercato italiano ha scovato una selezione di "sempre verdi", ovvero di quei certificati che mostrano un'analisi di scenario in profitto anche a fronte di variazione del sottostante negative del 70%. Tra questi anche una nuova emissione targata Marex, un Fixed Cash Collect Airbag Step

Down legato a quattro delle Magnificent 7. Si tratta di un certificato scritto su Meta, Microsoft, Nvidia ed Apple che, grazie ai premi periodici mensili incondizionati dello 0,78% e all'opzione Airbag, consente di ottenere a scadenza un rendimento leggermente positivo anche a fronte di un -70% di uno dei sottostanti, puntando, negli scenari positivi (fino al -48% del sottostante peggiore) ad un ritorno dell'8,88% annuo.



Mercati ancora ostaggio degli annunci di Trump

A Cura di **Daniela La Cava**

Le principali Borse globali continuano ad essere influenzate dalle dichiarazioni tariffarie. Ma prima dello stop per Pasqua, c'è spazio per la Bce che taglia i tassi e avverte "prospettive crescita deteriorate"

istini globali instabili, oro da record e una volatilità in calo dai recenti picchi. Si può sintetizzare così la settimana (corta) dei mercati (domani le Borse resteranno chiuse per festività). E mentre l'umore resta ballerino in balia ai dazi, le banche centrali tornano ad essere protagoniste da una parte all'altra dell'Atlantico. Proprio oggi la Banca centrale europea (Bce) ha servito un nuovo atteso taglio dei tassi di 25 punti base nella zona euro (si tratta del settimo taglio dal giugno 2024, quando è iniziato il ciclo di allentamento". Nel suo comunicato ufficiale l'istituto centrale guidato da Lagarde ha ribadito che "il processo disinflazionistico è ben avviato" ma ha anche avvertito che "le prospettive di espansione si sono deteriorate a causa delle crescenti tensioni commerciali". Ed è scontro tra il presidente Usa, Donald Trump, e il numero uno Fed, Jerome Powell. Quest'ultimo ha recapitato un messaggio chiaro: non intende scendere a compromessi con l'escalation della guerra

commerciale nonostante le prospettive non certo rosee (inflazione in aumento e crescita economica in rallentamento). Parole che allontanano l'ipotesi di un taglio del costo del denaro a giugno e mettono sotto pressione Wall Street. Non si è fatta poi attendere la risposta del tycoon che, in un post sul suo social Truth, scrive: "È troppo lento nell'abbassare i tassi di interesse". Il tutto mentre il tema dazi, sempre onnipresente, continua a dettare il ritmo sui mercati. L'umore degli investitori (in positivo e in negativo) resta, infatti, ancora ostaggio delle dichiarazioni sulla guerra commerciale. Due esempi su tutti. In settimana un sospiro di sollievo è arrivato per l'automotive in scia alla prospettata mini-tregua delle tariffe per il settore, ma è stato di brevissima durata. A rubare la scena l'annuncio di Nvidia che annuncia che avrà oneri trimestrali di 5,5 miliardi di dollari relativi all'esportazione delle sue unità di elaborazione grafica H20 in Cina dopo le restrizioni del Governo Usa.



APPROFONDIMENTO

I certificati sempre verdi

Storie da raccontare e situazioni da analizzare sulla gamma di Certificati più resiliente sul mercato

Sul mercato azionario si è abbattuta un'ondata di negatività molto importante soprattutto su alcuni titoli, comportandone anche un aumento di volatilità molto marcato. Il duplice effetto di buffer barriera assottigliati e aumento di volatilità, hanno influito pesantemente sul mark-to-market di moltissimi certificati a capitale protetto condizionato, facendo riscoprire agli investitori come anche la variabile volatilità sia un elemento da tenere sempre in debita considerazione, soprattutto quando per lunghi periodi sia stata appiattita su livelli storicamente molto bassi. Non tutti i cer-

tificati, ovvero non tutte le strutture, hanno però registrato i medesimi impatti negativi in ragione delle

A Cura della **Redazione**

differenti opzioni accessorie contenute all'interno del portafoglio opzionale implicito al certificato. Su tutti, pertanto, vale la pena focalizzarci sulla struttura che abbiamo sempre considerato la più resiliente sul mercato ovvero quella dei Fixed Cash Collect Airbag per vedere come ha reagito, se effettivamente sono state tangibili le caratteristiche di protezione marcata e soprattutto quali scenari



▶ presentano oggi certificati quotati sul secondario da tempo o nuove emissioni da poco arrivate sul mercato e strutturate sulla base dell'attuale contesto di tassi e volatilità. Il mix tra barriera profonda (tra il 50% e il 55% degli strike), Airbag e cedola incondizionata con scadenze complessive medio-lunghe, creano le condizioni per disegnare un'analisi di scenario a scadenza quasi sempre verde su ampi scenari di prezzo del worst of (anche oltre il -70%).

Case Study

Apriamo il nostro focus su un caso davvero emblematico che più di tutti può mettere in risalto le caratteristiche fortemente difensive di questa struttura. Non potevamo infatti che partire dal Fixed Cash Collect Airbag (Isin IT0006759465) firmato Marex, emittente che ha fatto di questa struttura il suo marchio di fabbrica, legato ai titoli UniCredit, Enel, Eni e Stellantis. Emesso a ottobre

2023, mentre UniCredit ha più che raddoppiato le sue quotazioni, Enel che gira invece a +30% da strike, Eni in flessione del 17% circa, guida le sorti del certificato quella Stellantis in ribasso del -54,28% dai 17,998 euro di fixing iniziale, pertanto quotando attualmente sotto barriera capitale fissata al 50%. Numeri alla mano, dalla sua emissione il certificato ha staccato 18 premi incondizionati dello 0,742% ciascuno per complessivi 133,56 euro a certificato che sommati all'attuale quotazione di 820 euro circa, fanno complessivamente un ammontare di 953,56 euro. Dai 1000 euro di valore iniziale, per chi avesse investito fin dalla nascita di questo certificato si ritrova con una perdita del 5% a fronte di un worst of più che dimezzato e addirittura andato sotto il livello di barriera. Paradossalmente, osservando l'analisi di scenario a questi prezzi, non ci troviamo assolutamente in presenza di una situazione dove uno switch è necessario.

Analisi di scenario IT0006759465

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	9% (B)	20%	30%	50%	70%	119% (TA)
Prezzo Sottostante	2,469	4,115	6,583	7,406	7,406	8,229	8,97	9,875	10,698	12,343	13,898	18,022
Rimborso Certificato	585,97	768,86	951,74	1.043,19	1.134,63	1.226,07	1.311,64	1.311,64	1.311,64	1.311,64	1.311,64	1.311,64
P&L % Certificato	-29,16%	-7,05%	15,06%	26,12%	37,18%	48,23%	58,18%	58,18%	58,18%	58,18%	58,18%	58,18%
P&L % Annuo Certificato	-8,21%	-1,98%	4,24%	7,25%	10,46%	13,58%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%
Durata (Anni)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5

I sottostanti non hanno subito i medesimi cali di Stellantis, ma rappresenta pur sempre un caso di studio per testare la tenuta di questa struttura il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin IT0006766395) firmato Marex e agganciato ai titoli tech USA come Alphabet, Meta, Tesla e Nvidia. Basket tutto in rosso partendo da Alphabet a -13,5% da strike e per finire a Nvidia a -29,2%. Certificato che si distingue per una barriera capitale posizionata al 50%, effetto Airbag a scadenza, cedole incondizionate mensili dello 0,834%.

Lanciato a novembre scorso, il certificato ha fin qui pagato 5 premi, per complessivi 41,7 euro a certificato che, sommati all'attuale quotazione di 890 euro, restituiscono un risultato di 931,7 euro, che significa una perdita dai 1000 euro nominali del 6,8%, contro un -29% del worst of. Anche qui davvero tangibile l'asimmetria. Analisi di scenario attuale che ancora fa rimanere intatta la struttura fortemente difensiva con un lievissimo segno rosso (-1,33%) sullo scenario a -70% dai valori attuali, ipotizzando una Nvidia a 31,347 dollari a scadenza.

Analisi	di	scenario	IT0006'	766395
Allalisi	uı	SCCHAILO		(00.37.)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-29% (B)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	31347	52245	73143	74188	83592	94041	104.49	114939	125388	135837	156735	177633
Rimborso Certificato	883,37	1.156,48	1.448,60	1.458,70	1.458,70	1.458,70	1.458,70	1.458,70	1.458,70	1.458,70	1.458,70	1.458,70
P&L % Certificato	-1,23%	30,29%	61,91%	62,93%	62,93%	62,93%	62,93%	62,93%	62,93%	62,93%	62,93%	62,93%
P&L % Annuo Certificato	-0,29%	6,51%	13,26%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%
Durata (Anni)	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6

▶ Se da un lato quindi si è trattato di una struttura che ha decisamente tenuto botta al calo pesante dei sottostanti, dall'altro è pur vero che sui certificati anche di recente emissione l'impatto della volatilità è stato altrettanto tangibile tale da considerare l'attuale fase anche come una interessante finestra operativa. Per valutare ciò, abbiamo preso ad esempio cosa è accaduto sul prezzo del certificato in presenza di sottostanti del basket worst of tutti sopra la pari. È il caso del Fixed Cash Collect Airbag (Isin XS2872537969) firmato Barclays agganciato ai titoli Unicredit (+26,36%), Banca MPS (+32,58%) e Banco BPM (+55,01%). Certificato distinto da una barriera posiziona-

ta al 50%, effetto Airbag e cedola incondizionata dell'1,75% trimestrale con prima finestra autocall con trigger 100% prevista per ottobre 2025. Certificato che, pur in presenza di un basket sottostante ampiamente positivo, in vista anche di una rilevazione autocallable non così distante, per un duplice effetto di aumento dei tassi di mercato dall'emissione e un sostanziale aumento della volatilità dei sottostanti bancari, ha visto scendere il prezzo del certificato addirittura sotto la pari a quota 97,97 euro. Dinamica che in assenza di movimenti sulle variabili di mercato che impattano sul pricing del certificato, mai avremo osservato.

Analisi di scenario XS2872537969

Var % Sottostante	-70%	-60% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	15,135	20,18	25,225	35,315	40,36	45,405	50,45	55,495	60,54	65,585	75,675	85,765
Rimborso Certificato	108,81	133,25	133,25	133,25	133,25	133,25	133,25	133,25	133,25	133,25	133,25	133,25
P&L % Certificato	11,34%	36,35%	36,35%	36,35%	36,35%	36,35%	36,35%	36,35%	36,35%	36,35%	36,35%	36,35%
P&L % Annuo Certificato	2,46%	7,89%	7,89%	7,89%	7,89%	7,89%	7,89%	7,89%	7,89%	7,89%	7,89%	7,89%
Durata (Anni)	4,54	4,54	4,54	4,54	4,54	4,54	4,54	4,54	4,54	4,54	4,54	4,54

Analisi di scenario risulta essere conseguentemente molto interessante, tra l'altro il primo vero "sempre verde" di questa serie in analisi. A riprova di come la dinamica appena descritta non sia assolutamente un caso isolato, vale la pena citare anche il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin IT0006767872) firmato Marex ugualmente agganciato ai titoli del settore bancario come Societe Generale, Deutsche

Bank, Unicredit e Banco BPM, quest'ultimo attuale worst of a -1,85% da strike. Certificato con barriera 50%, Airbag e cedola incondizionata dello 0,667% mensile. Nonostante un basket sugli strike di emissione il prezzo del certificato è sceso a 976 euro, migliorando conseguentemente l'analisi di scenario a scadenza prevista all'atto di emissione, con tutti segni più e un rendimento target annuo dell'8,59%.

Analisi di scenario IT0006767872

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,833	4,721	4,815	6,609	7,554	8,498	9,442	10,386	11,33	12,275	14,163	16,051
Rimborso Certificato	982,43	1.375,03	1.393,53	1.393,53	1.393,53	1.393,53	1.393,53	1.393,53	1.393,53	1.393,53	1.393,53	1.393,53
P&L % Certificato	0,58%	40,77%	42,66%	42,66%	42,66%	42,66%	42,66%	42,66%	42,66%	42,66%	42,66%	42,66%
P&L % Annuo Certificato	0,12%	8,20%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%	8,59%
Durata (Anni)	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9

Altro esempio tangibile di come il contesto del connubio tassi-volatilità abbia aperto nuove finestre di strutturazione, è stata la possibilità degli emittenti di potersi rivolgere ad altre tipologie di sottostanti per far nascere certificati dotati di questo payoff. Il ricorso a titoli come Stellantis o STM, oppure al bancario "puro", erano stati fin qui imprescindibili per sfruttare appieno le loro caratteristiche (volatilità più alta della media e un buon dividend yield) in un mondo soprattutto a volatilità zero. Stravolto il data-set iniziale, sono nati ad esempio il Fixed Cash Collect Airbag

Step Down (Isin IT0006768623) firmato Marex su Enel, Eni, Intesa Sanpaolo e Unicredit con barriera 50%, Airbag e cedola incondizionata dello 0,709% mensile, oppure nuovamente un tech USA con il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin IT0006768631) su Meta, Nvidia, Microsoft e Apple sempre a barriera 50%, con Airbag e cedola mensile dello 0,78% tra le più alte in circolazione tale da portare ai prezzi attuali il certificato ad esprimere un rendimento annuo molto vicino al 9% muovendosi pur sempre all'interno di uno scenario "sempre verde".

Analisi di scenario IT0006768623

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	150,693	251,155	271,247	351,617	401,848	452,079	502,31	552,541	602,772	653,003	753,465	853,927
Rimborso Certificato	1.022,46	1.392,09	1.466,02	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468
P&L % Certificato	1,20%	37,79%	45,10%	45,30%	45,30%	45,30%	45,30%	45,30%	45,30%	45,30%	45,30%	45,30%
P&L % Annuo Certificato	0,24%	7,43%	8,86%	8,90%	8,90%	8,90%	8,90%	8,90%	8,90%	8,90%	8,90%	8,90%
Durata (Anni)	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02

A Cura di **Federico Ciaralli**

BNP Paribas convince: outlook in miglioramento e analisti ottimisti

Con utili attesi in crescita e una solida base patrimoniale, il gruppo francese si distingue tra i big del settore bancario europeo

NP Paribas si conferma uno dei principali attori del settore bancario europeo, con una solida performance finanziaria e una struttura patrimoniale resiliente. il titolo BNP Paribas quota area 70 euro, dopo aver fatto segnare un massimo a 81,92 euro e un minimo annuale a 54,63 euro. Il multiplo prezzo/utili attuale è pari a 7,19x, in calo rispetto al valore di fine 2023 (10,22x), per una valutazione moderata rispetto alla media storica e rispetto ai peers del comparto. Il P/B è a 0,69x, sottolineando uno sconto significativo rispetto al valore contabile per azione calcolato in 102,65 euro, mentre il rapporto P/S si attesta a 1,65x. Gli utili per azione sono pari a 9,86 euro, con una stima per il 2025 in crescita a 10,04 euro e una proiezione a 11,21 per il 2026, a conferma della traiettoria di crescita degli utili. Il rendimento da dividendo si conferma elevato al 6,8%, con una distribuzione cash prevista per il 19 maggio 2025 di 4,79 euro per azione. Il payout è sostenuto da una posizione di capitale robusta, evidenziata da un Tier 1 capital ratio al 14,9% e un Total Risk-Based Capital Ratio al 17,1%, ben sopra i requisiti regolamentari. In termini di qualità dell'attivo, BNP Paribas mostra un livello di NPLs (Non Performing Loans) sul totale degli attivi pari allo 0,7%, e sul totale dei prestiti al 2,1%, entrambi contenuti. A livello geografico, la maggior parte dei ricavi proviene dalla regione EMEA (39,7 miliardi di euro), seguita dalle Americhe (4,9 miliardi) e dalla regione APAC (4,2 miliardi). Per segmenti, il corporate & institutional banking è il comparto in maggiore

espansione (+7,93% su tre anni), mentre il retail banking cresce più lentamente. Sul fronte ESG, BNP Paribas presenta una valutazione complessiva di 4,13, leggermente al di sotto dei peer, con punteggio ambientale di 5,54, sociale di 2,63 e governance di 5,53. Il dato governance è penalizzato dalla rappresentanza femminile e dalla quota significativa di emissioni GHG. Il gruppo ha fissato obiettivi climatici con target net-zero entro il 2050. L'analisi del sentiment di mercato mostra una prevalenza di giudizi positivi: il consensus Bloomberg è pari a 4,27 su 5, con il 65,4% degli analisti su rating "buy" o "outperform" e solo il 3,8% su "sell". Il target price medio a 12 mesi è di 84,65 euro, con un potenziale upside del 19,3% rispetto ai livelli attuali. Le banche d'affari come Deutsche Bank, Mediobanca, JP Morgan, Barclays e Goldman Sachs hanno target tra gli 87 e i 98 euro, a conferma del posizionamento favorevole del titolo. L'analisi tecnica rafforza la view positiva di medio termine, sebbene nel breve si segnali una fase di consolidamento dopo la correzione recente dai massimi di marzo a causa dello stress sui mercati dettato dalle politiche sui dazi da parte dell'amministrazione Trump. RSI è in ipervenduto di poco sotto la soglia dei 30, suggerendo un possibile mean revertion di breve, mentre il MACD resta negativo ma in fase di convergenza. Il titolo ha rimbalzato dal supporto in area 65 euro con volumi in crescita, segnalando un possibile ritorno verso la resistenza in area 75 euro considerando la forza relativa del settore dei 🕨 ▶ bancari in un contesto di elevati tassi di interesse e compatibile con un graduale miglioramento del sentiment complessivo. BNP Paribas presenta una valutazione contenuta, solide metriche patrimoniali, un rendimento da dividendo interessante e fondamentali in miglioramento, seppur la fase tecnica sembri favorire un consolidamento a fronte di una contrazione di volatilità. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Kering sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa Societé Générale è l'emittente che propone

strutture sia long che short con leva giornaliera 5X, per un numero complessivo di 3 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 21 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (10 prodotti) e Societé Générale per (11).



Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	BNP Paribas SA	-	Open End	DE000SF2GCQ7
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	BNP Paribas SA	-	Open End	DE000SY1HJB1

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

ТІРО	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	BNP Paribas SA	54,940	21.12.2035	NLBNPIT1ZY11
Mini Long	BNP Paribas	BNP Paribas SA	59,250	21.12.2035	NLBNPIT2CRB7
Mini Short	BNP Paribas	BNP Paribas SA	86,910	21.12.2035	NLBNPIT2EM43
Mini Short	BNP Paribas	BNP Paribas SA	82,090	21.12.2035	NLBNPIT22V03

Selezione Turbo Société Générale

ТІРО	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	BNP Paribas SA	53,970	Open End	DE000SY1RWH0
Turbo Unlimited Short	Société Générale	BNP Paribas SA	59,993	Open End	DE000SX1HSF4
Turbo Unlimited Short	Société Générale	BNP Paribas SA	84,167	Open End	DE000SX1HSG2
Turbo Unlimited Short	Société Générale	BNP Paribas SA	89,169	Open End	DE000SX66MQ1



Da oggi anche in APP







*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

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

Pillole sui sottostanti

Morgan Stanley: trimestrale da record

organ Stanley apre il 2025 con risultati sopra le attese, registrando ricavi record per 17,7 miliardi di dollari e un EPS di 2,60 dollari, in crescita del 29% su base annua. Il segmento Institutional Securities ha brillato trainato dai 4,1 miliardi di dollari dell'equity trading. Anche la divisione Wealth Management ha mostrato solidità con 94 miliardi di asset netti in entrata e un pre-tax margin del 26,6%. L'ROTCE al 23% sottolinea l'efficienza operativa del gruppo, nonostante costi di compensazione in salita. Il CEO Ted Pick parla di "esecuzione coerente" e "slancio strategico ben bilanciato".

La resilienza e la creatività al centro di un trimestre incerto per LVMH

el primo trimestre del 2025, LVMH ha registrato ricavi per 20,3 miliardi di euro, in calo del 3% su base organica, ma ha dimostrato resilienza nonostante tensioni geopolitiche e il calo in mercati chiave come Giappone e Stati Uniti. Il Fashion & Leather Goods, pur in contrazione, è rimasto il motore della maison grazie al rilancio della collezione Louis Vuitton x Murakami e all'innovazione firmata Dior e Loewe. Il segmento Watches & Jewelry ha tenuto, con Tiffany e Bulgari protagonisti. L'azienda resta fiduciosa, puntando su creatività, distribuzione selettiva e solidità geografica.

Utili solidi per Wells Fargo

ells Fargo chiude il primo trimestre 2025 con un utile netto di 4,9 miliardi di dollari, +6% rispetto all'anno precedente, grazie alla crescita dei ricavi da commissioni e a una rigorosa disciplina dei costi. L'EPS di 1,39 dollari è stato raggiunto anche grazie ai benefici fiscali e alla plusvalenza realizzata dalla cessione di asset nel settore immobiliare commerciale. La banca ha riacquistato azioni per 3,5 miliardi, riducendo del 8% il numero di azioni in circolazione. Il CEO Charlie Scharf evidenzia progressi nella governance e si dice pronto ad affrontare uno scenario 2025 di maggiore incertezza macroeconomica.

ASML Holding: margini record ma affonda sull'incertezza

a società dei semiconduttori apre il 2025 con una crescita degna di nota: ricavi in aumento del 46% a 7,7 miliardi di euro e utile netto raddoppiato a 2,35 miliardi. Il margine operativo ha raggiunto il 35,4%, segnando l'efficacia della leva operativa in un contesto di domanda crescente per i sistemi litografici avanzati. Le vendite di macchinari sono salite a 77 unità, mentre le prenotazioni nette hanno superato i 3,9 miliardi. Nonostante i forti investimenti in R&D e un cash flow operativo ancora negativo, ASML conferma la sua centralità strategica nella catena di fornitura dei semiconduttori globali. Tuttavia, il titolo ha chiuso la seduta in ribasso del 5,19% in scia all'incertezza portata dai dazi.

PIÙ FREQUENTI, **PIÙ FLESSIBILI:**

DA OGGI ANCHE I COVERED WARRANT **SETTIMANALI**

MERCOLEDÌ LUNEDÌ GIOVEDÌ MARTEDÌ VENERDÌ Covered FTSE mib

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:



Il Covered Warrant è uno strumento finanziario complesso

C 800 92 40 43 **SCOPRILI TUTTI SU** Per maggiori informazioni investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Messaggo puoductario con jinauta promozionau.

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 quivi 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 si sto web investimenti inpaparibas.it. L'investimento negli strumenti finanziari quivi menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialemente investitio. Ove tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubbliciario 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 quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non essuastivo. 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 alt'assenza di liquidità connessi alt'investimento negli strumenti finanziari quivi 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 quivi 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.



Una struttura contro le turbolenze di mercato

A Cura di Claudio Fiorelli

Il ritorno della volatilità ha spaventato diversi investitori: da Marex una nuova proposta Fixed Cash Collect Airbag per difendersi dalle turbolenze

nosegue la fase di incertezza in uno dei momenti più singolari della storia recente dei mercati finanziari. Se l'annuncio a sorpresa della sospensione dei dazi per 90 giorni sembrava aver diradato le nubi, le successive giornate (festivi compresi) sono state costellate di esenzioni, smentite e controsmentite, in un coro (spesso discordante) di voci che si è levato da praticamente qualsiasi esponente della Casa Bianca. Il tutto condito dai forti sospetti di insider trading a carico di Trump e delle persone a lui più vicine, documentati da un video "rubato" nel quale lo stesso presidente si vantava dei profitti realizzati da Charles Schwab e altri. Il piccolo investitore si è quindi trovato, almeno nelle ultime due settimane, completamente in balia di un mercato alla mercé delle continue e contrastanti dichiarazioni provenienti dal governo americano, con la crescente difficoltà di mantenere la mente lucida in un momento così particolare per la finanza e per il mondo intero. Se da alcuni risparmiatori più avvezzi al rischio il ritorno della volatilità è stato accolto con favore, magari spostandosi su strutture aggressive che ne hanno subito maggiormente l'impatto, altri hanno comprensibilmente preferito rimanere

alla finestra in attesa di tempi migliori. Proprio a questi ultimi si rivolge un nuovo certificato di tipo Fixed Cash Collect Airbag Step Down che sfrutta la forte correzione occorsa sui titoli tech americani per posizionare strike e barriere su livelli più attraenti, proteggendo il capitale da

FIXED CASH COLLECT AIRBAG **NOME** STEP DOWN **EMITTENTE** Marex **SOTTOSTANTE** Meta / Microsoft / Nvidia / Apple **STRIKE** 543,57 / 388,45 / 110,93 / 198,15 **BARRIERA** 50% **PREMIO** 0,78% TRIGGER PREMIO Incondizionato EFFETTO MEMORIA n.a. FREQUENZA Mensile AUTOCALLABLE dal 12/01/2026 TRIGGER AUTOCALL 100% (decrescente 1% mese) **SCADENZA** 23/04/2030 MERCATO Cert-X ISIN IT0006768631

ulteriori ribassi che possono definirsi estremi. Una struttura da sempre molto apprezzata dagli investitori e che ha saputo limitare i danni anche dai profondissimi ribassi di titoli come Stellantis ed STMicroelectronics, sia in termini di valorizzazione mark to market che di analisi di scenario proiettata alla scadenza. Andiamo quindi a vedere nel dettaglio questa nuova proposta di casa Marex: Fixed Cash Collect Airbag Step Down (ISIN: IT0006768631) scritto su un basket worst of composto da Meta, Microsoft, Nvidia ed Apple. Il certificato prevede il pagamento di premi di tipo incondizionato pari allo 0,78% a cadenza mensile (9,36% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 23 aprile 2030, con la possibilità di essere rimborsato anticipatamente (valore nominale pari a 1.000 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire da gennaio 2026, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza

del 100% degli strike price (il trigger autocallable decresce poi dell'1% ogni mese). Sommando tutti i premi residui previsti fino a scadenza, otteniamo un flusso incondizionato complessivi pari a 468 euro, che agisce come una sorta di "secondo airbag" a favore dell'investitore, proteggendo di fatto oltre il 45% del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari peggiori; il resto lo fa poi l'effetto airbag unito al posizionamento conservativo delle barriere, poste al 50% degli strike price. Mettendo a sistema questo doppio meccanismo di protezione, otteniamo non solo una performance potenziale in condizioni di lateralità (e fino al -48% di Meta) pari a circa l'8,9% annualizzato, ma addirittura un rendimento positivo (3% circa) anche in caso di un -70% di uno dei sottostanti del basket, creando quell'analisi di scenario "tutta verde" che tanto piace agli investitori.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	156,46	260,76	271,19	365,06	417,22	469,37	521,52	573,67	625,82	677,98	782,28	886,58
Rimborso Certificato	1.043,66	1.427,43	1.465,81	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468	1.468
P&L % Certificato	3,23%	41,19%	44,98%	45,20%	45,20%	45,20%	45,20%	45,20%	45,20%	45,20%	45,20%	45,20%
P&L % Annuo Certificato	0,63%	8,09%	8,84%	8,88%	8,88%	8,88%	8,88%	8,88%	8,88%	8,88%	8,88%	8,88%
Durata (Anni)	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02

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

Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect **Barriera 50%**

Investimento in Euro a breve scadenza



Barriera a Scadenza 50% del Prezzo Iniziale del sottostante



Premi fissi trimestrali tra 1,00% e 2,25%¹ non condizionati all'andamento del sottostante



Rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente (a partire dal terzo trimestre)



Scadenza massima 3 anni (25 aprile 2028)



A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla Data di Valutazione Finale (18 aprile 2028) sia pari o superiore al Livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Iniziale, 14 aprile 2025). Al contrario, se alla Data di Valutazione Finale il sottostante quota ad un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del relativo Prezzo Iniziale), l'investitore riceve, oltre al premio fisso trimestrale, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito² (pagamento a scadenza < 50 € fino a 0 €).

È possibile acquistare i Certificati presso il SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e/o piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostante	Premio trimestrale ¹	Prezzo Iniziale del sottostante	Livello Barriera a Scadenza ³
GB00BTLC6S77	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	2,25% p.t. (9,00% p.a.)	EUR 6,475	50% (EUR 3,2375)
GB00BTC0W267	BPER Banca S.p.A.	1,90% p.t. (7,60% p.a.)	EUR 6,438	50% (EUR 3,219)
GB00BTLC6W14	Banco BPM S.p.A.	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 8,996	50% (EUR 4,498)
GB00BTLC6T84	UniCredit S.p.A.	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 48,15	50% (EUR 24,075)
GB00BTLC7173	ENI S.p.A.	1,15% p.t. (4,60% p.a.)	EUR 11,778	50% (EUR 5,889)
GB00BTLC7066	Ferrari S.p.A.	1,10% p.t. (4,40% p.a.)	EUR 380,2	50% (EUR 190,1)
GB00BTLC6Y38	Leonardo S.p.A.	1,05% p.t. (4,20% p.a.)	EUR 44,22	50% (EUR 22,11)
GB00BTLC6X21	Generali S.p.A.	1,00% p.t. (4,00% p.a.)	EUR 29,81	50% (EUR 14,905)
GB00BTLC6Z45	Enel S.p.A.	1,00% p.t. (4,00% p.a.)	EUR 7,08	50% (EUR 3,54)
GB00BTLC6V07	Mediobanca S.p.A.	1,00% p.t. (4,00% p.a.)	EUR 15,21	50% (EUR 7,605)

Per p.t. si intende "per trimestre", mentre per p.a. si intende "per anno".

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 19 dicembre 2024 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 dicembre 2024 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 14 aprile 2025 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

www.goldman-sachs.it

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere parte o la totalità del vostro investimento. Il presente documento non contiene una descrizione completa di tutti i rischi relativi ai Certificati. Si invitano gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio contenuti nel KID e nella sezione "Risk Factors" del Prospetto di Base.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita



¹ Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al Prezzo di Emissione. Ad esempio 1,00% corrisponde a 1,00 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

² Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al Prezzo di Emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato. 3 Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

Appuntamenti da non perdere



23 aprile

Nuovo corso Acepi "Greche e gestione della posizione"

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 23 aprile si svolgerà la sessione del nuovo modulo "Greche e gestione della posizione. I fattori che influenzano il prezzo dei certificati: volatilità, tempo, prezzo del sottostante" accreditato EFA, EFP, EIP e ESG Advisor, per le specialistiche EIS, PPF, PPS, PMK, EPS, EAI, e CFA Society Italy per 2 ore online. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link https://acepi.it/it/content/formazione-online

30 aprile

Webinar con Leonteg e CeD

È fissato per il 30 aprile 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

Tutti i Martedì e Venerdì

CeDLive, cambia la programmazione

A partire da martedì 29 aprile, in diretta tutti i martedì e venerdì alle 15:40, il format bisettimanale della CED|LIVE. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi. Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate. https://www.youtube.com/@cedlabacademy802

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Maggiori informazioni e dettagli su: https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading - Le carte del Mercato

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

https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading e https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

Immancabile 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.



Pubblicità

Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	Discount Certificate	24/12/2026	DE000SX66RS6	10,0300 EUR
FinecoBank Banca Fineco Ord Sh	Discount Certificate	24/12/2026	DE000SX66RW8	13,1200 EUR
Intesa SanPaolo	Discount Certificate	24/12/2026	DE000SX66R03	3,3800 EUR
Iveco Group NV	Discount Certificate	24/12/2026	DE000SX66R45	10,8400 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
SOTTOSTANTE ALIBABA 5x Long	PRODOTTO CERTIFICATI A LEVA FISSA	SCADENZA Open-End	ISIN DE000SU2WG74	PREZZO LETTERA 6,7800 EUR
ALIBABA 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU2WG74	6,7800 EUR

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT





PUBBLICITÀ

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'emissione¹
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



'Il 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 https://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.

A Cura di **Federico Ciaralli**

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana economica è condizionata dalle Festività Pasquali ma non sarà priva di eventi rilevanti. Martedì, in particolare, l'attenzione sarà per le aste di titoli di Stato statunitensi (a 2 e 5 anni) che daranno un segnale della percezione degli investitori circa l'andamento futuro dei tassi di interesse americani. In Europa, verranno pubblicati l'HCOB Eurozone Services PMI e l'S&P Global Composite PMI mentre negli Stati Uniti, il dato sulle vendite di nuove abitazioni fornirà un aggiornamento importante sulle condizioni del mercato immobiliare. La settimana proseguirà con indicatori cruciali per la Germania, come le German Business Expectations e il German Ifo Business Climate mentre parallelamente gli Stati Uniti pubblicheranno il dato sugli ordini di beni durevoli, un indicatore significativo per valutare la propensione all'investimento da parte delle imprese americane, e le vendite di case esistenti. La settimana si chiuderà con la pubblicazione delle aspettative di inflazione a un anno secondo l'indagine dell'Università del Michigan, un dato molto osservato con le attuali politiche repubblicane.

Analisi dei mercati

La recente tenuta dei mercati azionari, dopo l'introduzione dei dazi "Liberation Day" da parte dell'amministrazione Trump, sembra offrire una breve tregua, ma non deve trarre in inganno. L'entità della reazione iniziale e la successiva stabilizzazione rappresentano più un effetto tecnico dovuto a ricoperture e aggiustamenti sistemici che un segnale di resilienza strutturale. Ciò che i modelli di portafoglio raramente mettono a fuoco è la componente comportamentale del rischio. In fase espansiva, gli investitori tendono a sovrastimare la propria tolleranza alla perdita e sottovalutano l'asimmetria nei drawdown. La vera domanda, che raramente viene posta, è: quale

LUNEDÌ	PRECEDENTE
Festività Pasquale	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
2-Year Note Auction	3,98%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Services PMI	51,00
S&P Global Composite PMI	53,5
New Home Sales	676K
5-Year Note Auction	4,10%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
German Business Expectations	87,7
German Ifo Business Climate	86,7
Durable Goods Orders (MoM) US	1,00%
Existing Home Sales US	4,26M
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	6,70%

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram CedLAB Professional

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

> percentuale del mio capitale sono disposto a vedere evaporare prima di compiere un errore irrimediabile come liquidare al minimo? Le crisi non sono eventi anomali, anzi sono parte integrante dei cicli finanziari. L'indice S&P 500, ad esempio, è stato tagliato in metà almeno due volte dal 2000. Dal punto di vista statistico, un portafoglio con un'esposizione azionaria del 70% può subire perdite tra il 28% e il 35% in una fase di stress sistemico. Il problema, oltre che essere di natura tecnica, è aggravato dal contesto macroeconomico: il livello di leva finanziaria, sia nel settore privato che pubblico, ha superato i massimi storici. Hedge fund altamente esposti ai Treasury hanno amplificato la volatilità nei tassi di interesse attraverso le vendite forzate causate dai basis trade, mentre le banche statunitensi mostrano ancora fragilità patrimoniali latenti. La Fed dispone di strumenti, come le standing repo facilities, per tutelare queste istituzioni, ma questi non tuttavia non sono nati per coprire i fondi speculativi, lasciando aperto un potenziale canale di pericolo. L'incertezza

geopolitica e fiscale aggiunge un'ulteriore variabile difficile da modellizzare. Con i deficit pubblici su traiettorie esplosive e la fiducia nel "safe haven" americano messa in discussione, anche il tradizionale equilibrio rischio-rendimento va ricalibrato. In assenza di circuit breaker credibili e coordinamento internazionale (ad esempio, tramite linee di swap attive con BCE e BoE), le dinamiche di crisi possono accelerare ed espandersi a macchia d'olio. La risposta a questi potenziali scenari è nella robustezza di portafoglio con una visione di lungo termine, ribilanciando le proprie esposizioni su solide basi legate a crescita ed inflazione. Costruire portafogli che ignorano i possibili drawdown equivale a progettare un edificio senza calcolare il carico del vento o possibilità di eventi sismici. Il rischio non va solo accettato ma va misurato, integrato e gestito, essendo questo l'unico aspetto effettivamente modellabile in portafoglio. Nelle crisi, la metrica che separa i sopravvissuti dagli altri non è la performance, ma la gestione del rischio.





NUOVE OBBLIGAZIONI UNICREDIT S.P.A. IN EUR

Dal 10 aprile 2025 in negoziazione diretta su MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

Tipologia	Tasso Misto in EUR 10.04.2038	Tasso Misto in EUR 10.04.2035
ISIN	ISIN IT0005645111	
Emittente	UniCredit S.p.A.	UniCredit S.p.A.
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR	1.000 EUR
Data di Emissione	10 aprile 2025	10 aprile 2025
Data di Scadenza	10 aprile 2038	10 aprile 2035
Tasso di interesse	I primi 3 anni, da aprile 2025 ad aprile 2028, Tasso Fisso 7,00% annuo lordo, a seguire, da aprile 2028 a scadenza, Tasso Variabile pari all'Euribor 3 mesi (da un minimo 0% sino ad un massimo del 7,00% annuo lordo), pagato su base annuale.	Il primo anno, da aprile 2025 ad aprile 2026, Tasso Fisso 4,75% annuo lordo, a seguire, da aprile 2026 a scadenza, Tasso Variabile pari all'Euribor 3 mesi maggiorato di 1,40% annuo (da un minimo 0% sino ad un massimo 4,75% annuo lordo), pagato su base annuale.
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente

Negoziazione: MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX). Aliquota fiscale: 26%.

Dal 10 aprile al 28 aprile 2025, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione (100% del Valore Nominale). A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al **rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario**. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.



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

Scopri la gamma completa su investimenti.unicredit.it 800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it



Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. 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. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive ei Il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito investimenti.unicredit.it nella pagina dell'Obbligazione, rispettivamente per il Tasso Misto in EUR 10.04.2038 https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005645111 e per il Tasso Misto in EUR 10.04.2035 https://www.investimenti.unicredit.it/IT0005645129, al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione



La Posta del Certificate Journal

A Cura di **Certificati** e **Derivati**

Gentile Redazione,

vi seguo molto anche su Telegram, sto cercando di approfondire senza successo il tema in oggetto visto che ci stiamo avvicinando al periodo in cui vengono pagati i dividendi da parte delle principali aziende quotate. A puro titolo di esempio, vorrei capire da voi come impatta sul prezzo del certificato Fixed Cash Collect DE000HC24DS2 lo stacco dividendo del sottostante Stellantis il prossimo 22/4 (0,68€). Questa la situazione a venerdì sera (n.d.r 11/04/2025):

Se, come noto, lo stacco del premio si riflette sul prezzo del certificato,

mia curiosità quella di capire quali effetti potrebbe avere stacco dividendo di Stellantis (0,68 €) visto che, come avviene di solito, il prezzo dell'azione dovrebbe scendere intorno a 7 € andando così a rompere la barriera di 7,27, seppur discreta. Nell'esempio ipotizzato, ho per semplicità, che nel

SCHEDA CERTIFICATO: DE000HC24DS2 Prima di procedere leggere il disclaimer				
GENERALE				
Isin	DE000HC24DS2			
Codice Alfanumerico	UC24DS			
Nome	FIXED CASH COLLECT			
Prezzo Denaro	71,80 €			
Prezzo Lettera	72,05€			
Prezzo di Riferimento	75,50 €			
Emittente	Unicredit			
Fase	Quotazione			
Data Emissione	22/11/22			
Data Scadenza	11/12/25			

frattempo il prezzo di Stellantis non sia variato. Vi ringrazio molto e anticipatamente per la risposta, se poi voleste organizzare un webinar sul tema fareste cosa gradita a tutti noi appassionati del mondo dei certificati perché vedo molta confusione su questo tema nei vari forum. Cordialmente.

L.F.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Stellantis	14,542	7,667	7,271	-47.28% (52.72%)



La Posta del Certificate Journal

A Cura di **Certificati** e **Derivati**

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

Gent.mo Lettore,

Lo stacco del dividendo del titolo sottostante non impatta in alcun modo sul prezzo del certificato: i dividendi che i sottostanti staccano nel corso della vita utile del prodotto sono già incorporati nel payoff della struttura al momento dell'emissione, rappresentando uno dei modi nei quali la struttura stessa viene finanziata dall'emittente. A parità di altre condizioni, infatti, un maggior dividend yield del sottostante consente al certificato di pagare premi più elevati o di offrire maggiore protezione. Può trovare un nostro recente approfondimento sul tema al seguente link: Nexi, sorpresa dividendo. Cosa cambia per i certificati





Entra nella più importante Community finanziaria italiana.



FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

A Cura di Certificati e Derivati

Notizie dal mondo dei certificati

Scattato il lock In per il Digital Lock In

ambia veste il Digital Lock in di Unicredit scritto sull'Eurostoxx Banks con Isin IT0005581787. In particolare, alla data di osservazione del 10 aprile scorso l'indice è stato rilevato ad un livello di 167,25 punti, ad un livello superiore ai 134,85 punti dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 3,8%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento dell'indice.

SocGen, in bid only before buy back una serie di Leva Fissa

n un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only before buy back per una serie di Leva Fissa. In particolare, a partire dall'14 aprile è possibile inserire solo ordini di vendita sui seguenti codici Isin: DE000SV9W827, DE000SV72QE0, DE000SY98CY7, DE000SU9F-DN0, DE000SV9W850, DE000SQ79WD5, DE-000SH101B6, DE000SH101A8, DE000SF2GDJ0 e DE000SV62SZ2.

Scende il trigger del Phoenix Memory Multi Magnet

cende ulteriormente il trigger del Phoenix Memory Multi Magnet, Isin XS2395067395, di Société Générale scritto su un basket composto da Volkswagen Pref, Mercedes Benz e Ford. In particolare, alla data di osservazione dell'11 aprile tutti i tioli sono stati rilevati al di sotto del trigger posto al 90% dei livelli iniziali e pertanto non hanno consentito l'attivazione dell'opzione autocall. Considerato la performance del worst of Volkswagen Pref, alla data di osservazione rilevato in ribasso del 24,62% rispetto allo strike, il certificato ora guarderà al prossimo appuntamento previsto per l'11 luglio con il trigger che scenderà all'80% come previsto dall'opzione Magnet.





ANALISI FONDAMENTALE

Goldman Sachs Inc.

Overview Società

Goldman Sachs è una delle principali investment bank a livello mondiale, con sede principale a New York e sedi operative nelle principali piazze finanziarie di tutto il mondo; la banca fornisce servizi di M&A advisory, capital markets (emissioni di bond ed equity) a clienti corporate, oltre che servizi di asset management, lending, trading execution e market making. La banca è stata fondata nel 1869 da Marcus Goldman, a cui si aggiunse nel 1882 il figliastro Samuel Sachs, quotandosi sul NYSE nel 1896; Goldman Sachs ha curato la sua prima IPO nel 1906, lanciando nel 1928 il fondo Goldman Sachs Trading Corp, fallito durante la crisi del 1929 e rischiando di minare la reputazione e l'esistenza stessa della banca. Negli anni Cinquanta, grazie a Gus Levy, GS idea il block trading, lancia la propria divisione

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	Q1 2025
Ricavi Netti	44,6	59,3	47,4	46,3	53,5	15,1
Crescita y/y	22,1%	33,2%	-20,2%	-2,3%	15,7%	6,0%
Accantonamenti su Crediti	-3,1	-0,4	-2,7	-1,0	-1,3	-0,3
Spese per il Personale	-13,3	-17,7	-15,1	-15,5	-16,7	-4,9
Altre Spese Operative	-15,7	-14,2	-16,0	-19,0	-17,1	-4,3
Risultato Operativo	12,5	27,0	13,5	10,7	18,4	5,6
Margine Operativo	28,00%	45,58%	28,47%	23,22%	34,38%	37,49%
Imposte sul Reddito	-3,0	-5,4	-2,7	-2,8	-4,9	-0,9
Reddito netto/Perdite	9,5	21,6	10,8	7,9	13,5	4,7

di IB e cura la quotazione di Ford nel 1956; nel 1981 acquisisce J Aron & Co., rafforzando la propria presenza nel trading di commodities; nel 1986 gestisce la quotazione di Microsoft. GS fu duramente colpita durante la crisi dei subprime, ricevendo un finanziamento di \$10 mld dal Tesoro americano nell'ambito di un ampio programma di bail-out. Tra i dipendenti più celebri della banca figurano Mario Draghi, Mario Monti ed Henry Paulson.

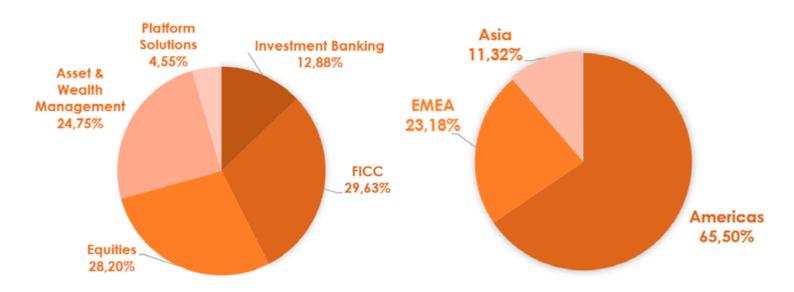
Conto Economico

Nel primo trimestre 2025 i ricavi netti sono stati pari a \$15,1 mld, in crescita del 6% y/y e del 9% q/q. A spingere i ricavi è stato l'incremento nel Global Banking & Markets, in particolar modo nel segmento Equities, passato da \$3,3 mld (Q1 2024) a \$4,2 mld. In leggero calo invece i ricavi derivanti dall'Asset & Wealth Management. Le spese opera-

tive, pari a \$9,1 mld nel trimestre, sono cresciute del 5% y/y e del 10% q/q, a causa di maggiori spese transaction based e maggiori spese per il personale che riflettono una migliorata performance operativa. Il margine operativo è pari al 37,5%, vs il 36,8% dello stesso trimestre dello scorso anno. Il tax rate si è attestato al 16,1%, in calo dal 22,4% del FY 2024 grazie all'incremento nei tax benefit. L'utile netto è pari a \$4,7 mld, rispetto ai \$4,1 mld di Q4 2024 e Q1 2024.

Business Mix

La maggioranza dei ricavi di Goldman Sachs è generata in America (65,5%), con quote residue in EMEA (23,2%) ed Asia (11,3%). Il FICC ha generato il 29,6% dei ricavi nel primo trimestre 2025, seguito da Asset & Wealth Management (24,8%), Equities (28,2%), Investment Banking (12,9%) e Platform Solutions (4,6%).



Indici di Bilancio

Gli indici di redditività della banca hanno recuperato valori in linea con il passato, dopo la forte flessione subita nel 2023: il ROE è attualmente (Q1 2025) pari al 16,9% e il ROTE al 18%. il CET1 Ratio è soddisfacente e nonostante tutto in crescita al 15,5% alla fine del trimestre. Il supplementary leverage ratio è pari al 5,5%, al di sopra delle soglie minime dettate dagli standard di Basilea. Gli asset totali sono in costante crescita, avendo toccato i \$1.766 mld.

Market Multiples

Goldman Sachs presenta multipli di mercato leggermente al di sotto rispetto alla media di settore, con un P/E attualmente pari ad 11,6x, (media dei comparables pari a 14x) e in linea con la media storica degli ultimi 5 anni sul titolo (11,3x). Anche il P/BV risulta in linea con il passato (1,4x vs 1,3x) e al di sotto della media delle aziende del settore (2,1x).

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2024A
Supplementary Leverage Ratio	7,0%	5,6%	5,8%	5,5%	5,5%	5,5%
Debt to Equity Ratio	2,2x	2,3x	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
CET 1 Ratio	13,6%	14,2%	15,1%	14,9%	15,3%	15,5%
ROE	11,1%	23,0%	10,2%	7,5%	12,7%	16,9%
ROTE	11,8%	24,3%	11,0%	8,1%	13,5%	18,0%
Total Assets	1,163	1,463	1,442	1,675	1,641	1,766

Fonte: Goldman Sachs Inc.

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025F	2026F
	Media	8,7x	11,3x	5,5x	10,8x	20,3x	11,4x	11,1x	9,9x
P/E	Мах	11,0x	13,1x	11,0x	16,7x	26,3x			
	Min	5,7x	6,3x	4,6x	9,3x	14,0x			
	Media	0,9x	1,5x	1,1x	1,1x	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x
P/Book	Мах	1,1x	1,7x	1,4x	1,2x	1,9x			
	Min	0,6x	1,1x	0,9x	0,9x	1,2x			

Fonte: Goldman Sachs Inc.

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 12 giudizi buy, 14 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 605,95\$. I giudizi più recenti sono attribuibili a RBC Capital (610 dollari, market perform), Jefferies (646 dollari, buy), BNP Paribas (625 dollari, neutral), Evercore (594 dollari, outperform) e Wells Fargo (680 dollari, overweight).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy		12
Hold	4>	14
Sell	•	0
Tgt Px 12M (\$)		605,95

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Goldman Sachs, troviamo un Phoenix Memory (DE000UP90LR3) scritto anche su Barclays, Deutsche Bank e Banco BPM ed emesso da Ubs: il certificato presenta un premio condizionato del 3% trimestrale ed un buffer barriera del 24% (scadenza gennaio 2030), con rendimento potenzia-

le del 17% annualizzato. Spostandoci in casa Leonteq, si segnala il Phoenix Memory Airbag Step Down (IT0006763905) e scritto anche su Unicredit e Banco BPM; il certificato è acquistabile intorno ai 990 euro e paga un premio dello 0,85% mensile, con Goldman Sachs che presenta 54 punti percentuali di distanza dalla barriera (scadenza giugno 2029).

Selezione Goldman Sachs Inc.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000UP90LR3	PHOENIX MEMORY	llhs	Goldman Sachs 636,9 / Bar- clays 293,05 / Deutsche Bank 19,05 / Banco BPM 8,418	31/01/2030	3%	Trimestrale	50%	Goldman Sachs	-26,37%	24,18%	50%	874,07
IT0006763905	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN		Goldman Sachs 459,81 / Unicredit 36,485 / Banco BPM 6,526	07/06/2029	0,85%	Mensile	50%	Goldman Sachs	8,76%	54,38%	50%	992,89

Puntare sulla volatilità con le Barrier Knock-Out

A Cura della **Redazione**

Mercati sull'ottovolante e il VIX balza a 60 punti. Le Barrier Knock-Out di IG sono perfette per trasformare l'instabilità in opportunità, limitando i rischi

Telle ultime settimane la volatilità è stata protagonista indiscussa sui mercati. L'incertezza legata alle politiche commerciali di Trump e ai potenziali effetti dei dazi su crescita e inflazione hanno provocato forti oscillazioni che hanno coinvolto la totalità delle asset class, dall'azionario ai bond, dalle materie prime al forex e alle criptovalute. I continui colpi di scena del presidente americano, le ritorsioni dei Paesi colpiti dalle tariffe e i timori di recessione suggeriscono un possibile proseguimento delle fluttuazioni, senza dimenticare le trimestrali e le riunioni delle banche centrali, che potrebbero a loro volta muovere il mercato. Uno degli strumenti più utilizzati per monitorare il sentiment degli investitori è il Volatility Index, o VIX, ideato dal Chicago Board Options Exchange (CBOE). Questo indice, calcolato utilizzando i prezzi delle opzioni sull'S&P 500, esprime (in percentuale) la volatilità implicita attesa del mercato azionario statunitense nei 30 giorni successivi. Poiché la volatilità tende ad aumentare nelle fasi ribassiste, i picchi del VIX coincidono solitamente con

i momenti più instabili e per questo motivo si parla spesso di indice della "paura". Solitamente, il VIX si attesta tra i 10 e i 25 punti, ma in periodi come la crisi del 2008 o lo scoppio della pandemia di Covid ha superato anche gli 80 punti. Nelle ultime settimane si è spinto fino ad un massimo di 60, un livello che non veniva raggiunto da agosto 2024, per poi ridimensionarsi a circa 30 punti.

Leva personalizzabile e rischio sotto controllo

Per i trader, il VIX non serve solo a monitorare il rischio, ma rappresenta anche un'opportunità per investire in ottica rialzista o ribassista sulla volatilità, sia per realizzare un profitto, sia per fare hedging, coprendo eventuali posizioni aperte su altre asset class. Uno degli strumenti finanziari che si prestano meglio a questo scopo sono le opzioni Barrier Knock-Out di IG. Questi derivati a leva consentono di operare su centinaia di mercati globali, al rialzo o al ribasso, controllando il rischio. Le Barrier Knock-Out seguono il prezzo



b del sottostante in rapporto 1:1, muovendosi punto per punto con esso e sono caratterizzate dalla presenza di una "barriera" integrata, determinata all'apertura della posizione, che funziona come stop loss garantito. Se il sottostante raggiunge tale livello, la posizione viene chiusa automaticamente, proteggendo il trader da perdite superiori all'investimento iniziale. Questo significa che la perdita massima è nota fin dal principio, un elemento fondamentale per la gestione del rischio in periodi di alta volatilità. Inoltre, IG consente di operare con un investimento iniziale molto ridotto, un aspetto importantissimo in fasi incerte, e mette a disposizione diversi livelli di leva, fino a 100x, per garantire ai clienti un'ampia flessibilità in base alla loro propensione al rischio e alle loro strategie. Come per tutta l'ampia gamma di sottostanti disponibili, che comprende indici, forex, materie prime e criptovalute, anche per il VIX le Barrier Knock-Out permettono di prendere posizione sia al rialzo che al ribasso, puntando su un proseguimento dell'attuale fase di incertezza oppure su una normalizzazione del mercato. Il tutto, con l'affidabilità e la praticità della piattaforma di IG, che consente di investire in maniera sicura, veloce e trasparente, da desktop e da mobile, su oltre 17.000 mercati. Una volta

completata la procedura di apertura del conto online, semplice e gratuita, il cliente ha a disposizione un'ampia offerta di azioni, indici, forex, criptovalute e materie prime, con la possibilità di guadagnare dai rialzi o dai ribassi delle asset class, senza commissioni di gestione e utilizzando l'eventuale effetto moltiplicatore dato dalla leva. Oltre a una vasta gamma di prodotti, IG fornisce servizi di formazione, notizie in tempo reale, strumenti di analisi e tools per la gestione del rischio. Queste caratteristiche lo rendono da oltre 50 anni un partner affermato e apprezzato, come dimostrano i 313.000 clienti in 18 Paesi a livello globale. Dal 2008 IG ha sede anche a Milano e supporta i trader con un servizio costante e multicanale (telefono, mail o attraverso il portale online), che comprende l'assistenza in italiano dal lunedì al venerdì, dalle 08:00 alle 22:30 CET. Infine, un ultimo aspetto da non sottovalutare. IG offre alla clientela italiana la possibilità di investire in regime fiscale amministrato, operando come sostituto d'imposta per i capital gain. In questo modo, il calcolo e il versamento delle tasse sono totalmente in capo al broker e il cliente non deve preoccuparsi degli aspetti fiscali, concentrandosi esclusivamente sui propri obiettivi finanziari.



Per maggiori dettagli sulle Barrier Knock-Out di IG clicca qui

A Cura della **Redazione**

Investire sui bond Usa a lunga scadenza con leva

Da Leonteq un nuovo Softcallable per puntare sul rialzo dei titoli di Stato americani con scadenza superiore a 20 anni. Cedole mensili dello 0,833% con effetto memoria e barriera a scadenza pari al 60%

a recente volatilità connessa ai dazi ha parzialmente intaccato la fiducia verso gli asset statunitensi, alimentando le vendite non solo sull'azionario, ma anche sui titoli di Stato. Questo ha provocato una discesa dei prezzi dei

Treasury e un contestuale aumento dei rendimenti. Il consensus degli analisti, però, si conferma di almeno tre tagli dei tassi da parte della Federal Reserve nel prosieguo del 2025 e ciò dovrebbe favorire un recupero dei bond. Inoltre, un eventuale rallentamento dell'economia potrebbe indurre la banca centrale ad abbassare il costo del denaro per sostenere la crescita. In tale scenario, Leonteq ha quotato un nuovo strumento con protezione condizionale sui titoli di Stato a lungo termine degli Stati Uniti. Si tratta del Softcallable con ISIN CH1423928782,

che ha come sottostante il TMF (Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares), un ETF a leva 3X che punta ad un rendimento lordo giornaliero pari al 300% dell'indice ICE U.S. Treasury 20+ Year Bond. Quest'ultimo traccia l'andamento di un paniere di bond americani a tasso fisso, denominati in dollari, con scadenze superiori ai

20 anni e un valore nominale in circolazione di almeno 300 milioni di dollari. Gli Express Certificate prevedono il pagamento di cedole condizionate pari allo 0,833% mensile lordo (10% annuo lordo) a patto che il sottostante, nelle

Nome	Softcallable
Emittente	Leonteq
Sottostante/ Strike	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares - ETF / \$45,05
Prezzo di Emissione	1.000 euro
Barriera	60%
Cedola	0,833% (10% p.a. lordo)
Frequenza	mensile
Trigger	60%
Effetto Memoria	sì
Autocallable	No / Callable a discrezione emittente
Scadenza	31/03/2027
Mercato	EuroTLX (Borsa Italiana)
ISIN	CH1423928782

date di osservazione, sia superiore al Coupon Trigger Level, fissato al 60% del valore iniziale. L'effetto memoria permette di recuperare eventuali premi non pagati, se in una successiva data di valutazione il sottostante supera il livello di attivazione della cedola. Ad ogni data di osservazione, a partire da giugno di quest'anno, l'emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di richiamare i prodotti a sua discrezione. In tal caso, l'investitore riceve il 100% del valore nominale più le eventuali cedole dovute. Se invece il prodotto giunge a scadenza, si presentano due

scenari: qualora il sottostante sia superiore al livello barriera, fissato al 60% del valore iniziale, il Certificato rimborsa l'intero capitale investito, più il premio finale ed eventuali cedole arretrate; altrimenti, l'investitore incorre in una perdita commisurata alla performance del sottostante.

Eni

Analisi fondamentale

La prossima settimana il colosso del settore oil & gas di Piazza Affari pubblicherà i conti del primo trimestre 2025. Il consensus di mercato prevede. su base adjusted, un utile operativo di 2,23 miliardi di euro e un utile netto di 1,15 miliardi, con un flusso di cassa operativo di 3.22 miliardi. La produzione upstream è attesa pari a 1,66 milioni di barili al giorno, nonostante il contesto di debolezza dei prezzi del petrolio. Il successo strategico del modello satellitare del gruppo ha portato alla cessione di una partecipazione del 25% di Enilive a KKR per 2,96 miliardi e del 10% di Plenitude a EIP per 800 milioni di euro, contribuendo a ridurre il leverage a un livello pro-forma del 15%, inferiore alla guidance. Nel 2025, Eni prevede di riacquistare azioni proprie per 1,5 miliardi di euro, rispetto ai 2 miliardi di euro del 2024, a fronte di un contesto più restrittivo per le materie prime. Per quanto riguarda le raccomandazioni degli analisti, 15 broker assegnano al titolo un giudizio "buy" (il 50%), mentre altri 15 optano per un rating "hold".

Analisi tecnica

Titolo Eni sotto pressione. Nonostante il tentativo di ripresa, la struttura risulta ribassista in uno scenario che ha visto tentare più volte la rottura della soglia dei € 14,50, configurando due figure tecniche bearish. Il prezzo ha assunto un andamento incerto segnando una serie di massimi crescenti e minimi decrescenti sviluppando il pattern della Broadening Formation. La direzionalità poco definita ha riversato poi al ribasso rompendo in serie il limite inferiore della figura ed i principali supporti statici, rimbalzando sul livello di € 11,040. Simultaneamente il prezzo ha sviluppato un doppio massimo confermato dalla rottura del supporto in area € 13,114. Il pattern ha proiettato il prezzo in aree inferiori raggiungendo i target price sui livelli di € 11,922, 11,610 e 11,226. La significatività delle figure si coglie anche dai volumi, registrati in crescita sui breakout, e dal grafico RSI a 14 periodi, il quale ha approcciato l'area di ipervenduto e rotto i principali supporti.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
ENI	15,85	3,70	-20,2
SAIPEM	11,85	3,99	-22,1
BP	274,40	4,12	-31,0
REPSOL	7,16	4,07	-32,8
TOTALENERGIES	8,82	3,44	-23,4

Fonte: Bloomberg



Il Borsino



In un mercato tornato ribassista dopo molto tempo, non mancano i rimborsi di vecchi prodotti, anche con performance decisamente importanti. Esempio di questa settimana è stato l'All Coupon Cash Collect Memory (XS2751790945) targato Barclays, che in un anno dall'emissione datata aprile 2024 ha realizzato un rendimento complessivo del 34,2% rispetto al valore nominale: il certificato ha infatti "anticipato" alla prima data di rilevamento utile tutte le cedole (0,95% mensile) previste nei successivi due anni, rimborsando ben 123,75 euro, oltre a tutte le cedole staccate in precedenza. Merito dei "soliti" bancari: Unicredit, Banco BPM e BPER Banca che sono riuscite, nonostante le recenti discese, ad agganciare abbondantemente alla prima data utile il trigger autocall posto al 100% degli strike.

Discesa a capofitto

L'ultima discesa di Stellantis ha fatto decisamente male a moltissimi certificati: non hanno fatto eccezione nemmeno alcuni prodotti emessi nel lontano 2021, le cui barriere non sono riuscite a reggere questo ennesimo affondo. L'emblema di tutto ciò è rappresentato dal Relax Premium di BNP Paribas emesso ad aprile 2021 e scritto sul singolo titolo: la barriera che fino a qualche mese fa sembrava prudenziale (8,5848 euro) è infatti caduta proprio in prossimità della data di rilevamento finale, con il titolo che ha infine chiuso a 7,814 euro. Il prezzo del certificato, che si era mantenuto sopra i 100 euro fino ai primi di aprile, è così precipitato in un paio di sedute sulla lineare (circa 50 euro) rimborsando infine 54,61 euro: ad attenuare in minima parte le perdite sono stati i 3 premi dal 4,5% distribuiti nei quattro anni precedenti.

	Total	CAPITALE CONDI					
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,709% mensile	24/04/2030	IT0006768623	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Apple; Meta; Microsoft; Nvidia	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	23/04/2030	IT0006768631	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Poste Italiane	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,775% mensile	19/04/2029	IT0006768599	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Marex Financial	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia	10/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	20/04/2028	IT0006768516	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Natixis	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	10/04/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	24/04/2026	IT0006768342	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Fineco; Unicredit	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,935% mensile	28/03/2028	XS2395143758	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Enel; Unicredit	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	09/04/2027	DE000UJ2B380	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Enel; Eni; Poste Italiane; Unicredit	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	09/04/2029	DE000UJ1UYR4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Telecom Italia	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	09/04/2027	DE000UJ15A99	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	ASML Holding; LVMH Louis Vuitton; Novo Nordisk	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	20/04/2028	DE000UG4VNH3	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	BPER Banca; Intesa Sanpaolo	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	20/04/2028	DE000UG4VN38	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Leonardo; Saipem; STMicroelectronics (MI)	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,61% mensile	15/06/2028	DE000UG4VN46	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advance Auto Parts; Ford; Tesla	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,25% mensile	14/06/2028	DE000UG4VN53	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,49% mensile	15/06/2028	DE000UG4VN61	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Biontech; Novartis; Roche	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	14/06/2028	DE000UG4VN79	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,48% mensile	14/06/2028	DE000UG4VN87	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Ferrari; Iveco; Stellantis	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	15/06/2028	DE000UG4VN95	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	10/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	14/06/2028	DE000UG4VNA8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts; Eurostoxx Banks; Eurostoxx Tecnology; Eurostoxx Utilities	10/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	15/06/2028	DE000UG4VNB6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	10/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	14/06/2028	DE000UG4VNC4	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; S&P 500	10/04/2025	Barriera 80%; Partecipazione 100%; Cap 134,8%	14/06/2028	DE000UG4VND2	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eni; Intesa Sanpaolo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	15/06/2028	DE000UG4VNE0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Cie Financiere Richemont; Hugo Boss; Kering; LVMH Louis Vuitton	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	15/06/2028	DE000UG4VNF7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Bayer; DiaSorin; Roche; Sanofi	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	15/06/2028	DE000UG4VNG5	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Raiffeisen Bank; Unicredit	10/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,085% mensile	10/04/2028	DE000VK0WRP6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Coinbase; Marvell Technology	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,128% mensile	08/04/2027	DE000VK0WRR2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Nio; Tesla	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,34% mensile	08/10/2026	DE000VK0WKL0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	American Airlines; Carnival; Nvidia; Tesla	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	08/10/2026	DE000VK0WKQ9	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Nvidia; Palantir	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% mensile	08/10/2026	DE000VK0WKS5	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Kering; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	10/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,01% mensile	17/04/2026	XS2998070614	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo	10/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	16/04/2029	XS2998079086	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Unicredit	10/04/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 16% e premio 0,25% trimestrale	20/04/2028	XS2993061519	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	LVMH Louis Vuitton; TotalEnergies	10/04/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 13,25% e premio 0,25% trimestrale	20/04/2028	XS2993061782	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Amazon; Mediobanca	10/04/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 15,1% e premio 0,25% trimestrale	20/04/2028	XS2993062673	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	BPER Banca; STMicroelectronics (MI); Unicredit	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,14% mensile	09/04/2029	IT0005644130	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Barclays; BPER Banca; Deutsche Bank	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	09/04/2029	IT0005644148	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Enel; Generali; Leonardo; Unicredit	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	09/04/2029	IT0005644155	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Brunello Cucinelli; Hermes; Kering	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	09/04/2029	IT0005644163	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Ferrari; Generali; Moncler; Unicredit	10/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	09/04/2029	IT0005644171	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Airbus; Leonardo; Rheinmetall	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	09/04/2029	IT0005644189	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	RTX Corp; Safran; Thales	10/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	09/04/2029	IT0005644197	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia	10/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	09/04/2029	IT0005644205	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	10/04/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	09/04/2029	IT0005644213	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Insurance	10/04/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	09/04/2029	IT0005644221	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	11/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,067% mensile	24/04/2028	IT0006768615	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	11/04/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,913% trimestrale	20/04/2029	IT0006768607	SeDeX
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Santander	Intesa Sanpaolo	11/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	12/04/2027	IT0006768144	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Ubs	Daimler Truck; Rheinmetall; Siemens Energy; Volkswagen Pref	11/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	19/04/2028	DE000UJ111G8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Aegon; Axa; Generali; Swiss Re	11/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	10/04/2028	DE000VK03DB6	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Prysmian; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	11/04/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	11/01/2027	DE000VK02545	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Mediobanca	11/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	17/04/2029	XS2998120658	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Aegon; Eni; Mercedes Benz	11/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	29/03/2028	XS2984348909	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	11/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8% annuale	29/12/2028	XS2984356910	SeDeX
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Santander	Citigroup	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	18/04/2028	XS3034117633	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Santander	Barclays	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	14/04/2027	XS3034117716	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Santander	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	18/04/2028	XS3034117807	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	BPER Banca	14/04/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,08% trimestrale	10/04/2026	DE000VK03UZ9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; Commerzbank; Generali	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	11/10/2027	DE000VK03C30	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Intesa Sanpaolo; Raiffeisen Bank; Unicredit	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	11/10/2027	DE000VK03C63	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Eni; Ferrari (US); STMicroelectronics (PA)	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	11/10/2027	DE000VK03C89	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adidas; Estee Lauder; Ralph Lauren; Under Armour	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,14% mensile	11/10/2027	DE000VK03U38	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Hermes; LVMH Louis Vuitton; Moncler	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	11/10/2027	DE000VK03U46	SeDeX

NO.		00770071177	DATA INIZIO	0.00.0000000000000000000000000000000000	2012	000000000000000000000000000000000000000	NED COLOR
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,68% mensile	11/10/2027	DE000VK03UE4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	11/10/2027	DE000VK03UK1	SeDeX
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Banco Santander	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,685% mensile	10/04/2028	XS2925700820	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	BNP Paribas	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,705% mensile	10/04/2028	XS2925701042	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Credit Agricole	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,635% mensile	10/04/2028	XS2925701125	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Deutsche Bank	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,855% mensile	10/04/2028	XS2925701398	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Barriera 60%; Intesa Sanpaolo 14/04/2025 Cedola e Coupon 10 0,7% mensile		10/04/2028	XS2925701471	Cert-X	
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	14/04/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	25/04/2028	XS2998153667	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Unicredit	14/04/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	20/04/2028	XS2998159359	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo	14/04/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	20/04/2028	XS2998159433	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Ing Groep	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	12/04/2028	XS2986992738	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Citigroup	Ubs	14/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	10/04/2028	XS2990396256	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Enel	15/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% annuale	16/04/2029	IT0005639742	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Eni	15/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,15% annuale	16/04/2029	IT0005639759	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	15/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,7% annuale	16/04/2029	IT0005639767	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Leonardo; Moncler; Telecom Italia	15/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,33% mensile	11/10/2027	DE000VK04BK9	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM; Eni; Generali; Unicredit	15/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/04/2028	XS2998178060	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM; Ferrari; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	25/04/2028	XS2998178144	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Nvidia; Unicredit	15/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	25/04/2028	XS2998175041	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Banco Santander	16/04/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7%	02/04/2026	XS3024072236	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Barclays; Enel; Novo Nordisk; Paypal	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	26/04/2029	IT0006768664	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Natixis	Euro Stoxx 50; Hang Seng C.E.; Nasdaq 100	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3125% trimestrale	30/04/2029	IT0006768532	SeDeX

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Apple; Nvidia	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	19/10/2028	DE000UG56XU2	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Amazon; Apple	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	19/10/2028	DE000UG56XV0	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	BMW; Ferrari	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	19/10/2028	DE000UG56XW8	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Allianz; Eni	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	19/10/2028	DE000UG571C5	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eni; Ferrari	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	19/10/2028	DE000UG571D3	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Allianz; Ferrari	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	19/10/2028	DE000UG571E1	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Allianz; ASML Holding	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	19/10/2028	DE000UG571F8	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	ASML Holding; Siemens	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	19/10/2028	DE000UG571G6	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eni; Intesa Sanpaolo	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	19/10/2028	DE000UG571H4	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Enel; Ferrari	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	19/10/2028	DE000UG58190	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	BMW; Mercedes Benz	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	19/10/2028	DE000UG581A8	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	ASML Holding; Vinci	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	19/10/2028	DE000UG581B6	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Enel; Intesa Sanpaolo	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	19/10/2028	DE000UG581C4	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Amazon; Nvidia	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	19/10/2028	DE000UG581D2	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Allianz; Siemens	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	19/10/2028	DE000UG581E0	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	19/10/2028	DE000UG581F7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Fineco; Intesa Sanpaolo	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	14/10/2027	DE000VK04A64	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Barrick Gold; Newmont Mining	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	14/10/2026	DE000VK04WD0	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; STMicroelectronics (PA); Unicredit	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	02/05/2028	XS2998189422	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Unicredit	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,775% mensile	08/04/2027	XS2966684511	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	16/04/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale	16/07/2031	XS2987953531	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	Aegon; Axa	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	06/04/2027	XS2872764431	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	BPER Banca	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,9% trimestrale	25/04/2028	GB00BTC0W267	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Banca MPS	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	25/04/2028	GB00BTLC6S77	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Unicredit	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,55% trimestrale	25/04/2028	GB00BTLC6T84	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Mediobanca	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	25/04/2028	GB00BTLC6V07	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Banco BPM	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,55% trimestrale	25/04/2028	GB00BTLC6W14	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Generali	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	25/04/2028	GB00BTLC6X21	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Leonardo	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% trimestrale	25/04/2028	GB00BTLC6Y38	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Enel	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	25/04/2028	GB00BTLC6Z45	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Ferrari	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% trimestrale	25/04/2028	GB00BTLC7066	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Eni	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% trimestrale	25/04/2028	GB00BTLC7173	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	16/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	16/04/2029	CH1438090081	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	A2A; Engie; Rwe; Veolia Env.	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/04/2027	CH1438090057	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	A2A; Enel; Eni	16/04/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	16/04/2027	CH1438090107	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	BPER Banca; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	16/04/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 35%	16/04/2029	CH1423928089	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	17/04/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,709% mensile	17/01/2028	IT0006768672	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	FTSE Mib; Ibex 35; Nikkei 225	11/04/2025	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 125%	19/04/2028	XS2998103308	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Eni	11/04/2025	Protezione 100%; Partecipazione 89,78%; Cap 150%	04/04/2028	JE00BS6BSD11	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	S&P 500	11/04/2025	Protezione 100%; Partecipazione 34%; Cap 150%	04/04/2028	JE00BS6BSF35	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Mediobanca	S&P 500; SPDR Gold Shares	14/04/2025	Protezione 100%; Partecipazione 130%	28/03/2028	XS3018866320	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	FTSE Mib	14/04/2025	Protezione 100%; Partecipazione 76%; Cap 150%	28/03/2028	XS3037598912	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	FTSE Mib	14/04/2025	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 125%	22/04/2031	XS2998155795	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	FTSE Mib	14/04/2025	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 130,6%	20/04/2028	XS2998159789	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Msci World	14/04/2025	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 125%	20/04/2028	XS2998159862	Cert-X
DIGITAL MEMORY CUMULATIVE	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	15/04/2025	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	10/04/2028	XS3010538786	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED MAXI COUPON	Bnp Paribas	Generali	10/04/2025	Maxi Coupon 12,1%	27/06/2030	XS2993061436	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10/04/2025	Cedola 5,2% su base annua	20/06/2035	XS3037103614	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Unicredit	10/04/2025	Cedola 4,3% su base annua	12/01/2032	IT0006768649	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Generali	10/04/2025	Cedola 4,2% su base annua	12/01/2032	IT0006768656	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Repubblica Italiana	11/04/2025	Cedola 4,75% su base annua	17/09/2035	XS3030371952	SeDeX
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Generali	14/04/2025	Cedola 3,73% su base annua	04/07/2030	XS2986978406	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	15/04/2025	Cedola 5,4% su base annua	20/06/2035	XS2930012435	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	BTPS 2.35 09/15/35	16/04/2025	Cedola 5% su base annua	15/09/2035	XS3025182893	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Unicredit	16/04/2025	Cedola 3,7% su base annua	20/06/2030	JE00BS6BQ825	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Unicredit	16/04/2025	Cedola 4,4% su base annua	20/06/2032	JE00BS6BQN78	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	22/04/2025	Protezione 100%; Premio 1,35% ann.	30/07/2029	IT0005634818	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	FTSE Mib	22/04/2025	Protezione 100%; Premio 2,05% sem.	24/04/2031	IT0005640724	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Coca-Cola, Netflix, Amazon	22/04/2025	Barriera 60%; Premio 2,35% trim.	24/04/2029	IT0005640815	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Ferrari, Moncler	23/04/2025	Barriera 60%; Premio sem. 3,00%	25/04/2029	IT0005635898	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eustostoxx 50, S&P500 Nikkei225	23/04/2025	Barriera 70%; Coupon 185% trim.	26/04/2028	XS3046408046	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Repsol	24/04/2025	Barriera 60%; Bonus 5,7% ann.	26/04/2028	XS3030248911	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	24/04/2025	Barriera 60%; Bonus 4% ann.	26/04/2029	XS3030251204	Sedex
Relax Premium	BNP Paribas	Sanofi	24/04/2025	Barriera 65%; Premio 5,20% ann.	04/04/2029	XS2981490951	Cert-X
Shark Protection	BNP Paribas	CSI 1000 Index	24/04/2025	Protezione 100%; Premio 25%; Barriera 140%	04/04/2030	XS2981486686	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Oracle	24/04/2025	Barriera 55%; Premio 5%; Coupon 30%	04/04/2030	XS2981491413	Cert-X
Maxi Premium	BNP Paribas	Broadcom	24/04/2025	Barriera 50%; Maxi 8,30%; Premio 4,30% ann.	04/04/2029	XS2981490795	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Poste Italiane	24/04/2025	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 140%	04/04/2030	XS2981486769	Cert-X
Relax Premium Locker	BNP Paribas	Veolia	24/04/2025	Barriera 65%; Lock- in 115%; Premio 5% ann.	04/04/2029	XS2981487064	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Renault	24/04/2025	Barriera 60%; Coupon 5,60% ann.	04/04/2029	XS2981487221	Cert-X
Jet	BNP Paribas	FTSE Mib	24/04/2025	Barriera 55%; Partecipazione var.	05/04/2032	XS2984344312	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Caterpillar	24/04/2025	Barriera 65%; Premio 5,40% ann.	12/04/2029	XS2984347687	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Eli Lilly, Pfizer	24/04/2025	Barriera 60%; Coupon 6,60% ann.	12/04/2029	XS2984347760	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Saint-Gobain	24/04/2025	Barriera 65%; Premio 5,20% ann.	12/04/2029	XS2984344825	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	EUR/USD	24/04/2025	Protezione 100%; Premio 2,10% sem.	28/04/2028	IT0005635914	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Apple, Nvidia, Amazon	24/04/2025	Barriera 60%; Premio 3% trim.	30/04/2029	IT0005635906	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Athena Magnet	BNP Paribas	Anglo American, Heidelberg Materials, Rio Tinto	24/04/2025	Barriera 60%; Premio 1,87% mens.	16/04/2029	XS2984366125	Cert-X
Protection Performance	BNP Paribas	Shangai Shenzhen	24/04/2025	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 130% per premio 33%	11/04/2030	XS2984365820	Cert-X
Athena Memoria	BNP Paribas	Banco Santander, Commerzbank, Societe Generale	24/04/2025	Barriera 55%; Coupon 0,68% mens.	13/04/2029	XS2984366042	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Enel	25/04/2025	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 135%	10/04/2030	XS2984344668	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Nike	28/04/2025	Barriera 60%; Coupon ann.6,20%	26/04/2029	XS3031810594	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali	28/04/2025	Barriera 60%; Premio mens. 0,41%	26/04/2029	XS3031811139	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/04/2025	Protezione 100%; Premio 4% ann.	26/04/2029	XS3031711420	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel, Iberdrola, Engie, E.On. Rwe	28/04/2025	Protezione 100%; Premio 4,8% ann.	26/04/2030	XS3031811485	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Sharing Economy Tilted NR Decrement 5%	28/04/2025	Protezione 100%; Premio var. ann.	28/04/2032	XS3031810081	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted NR Decrement 4,5% (Eur-Price)	28/04/2025	Protezione 100%; Premio var ann.	28/04/2031	XS3031810750	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/04/2025	Protezione 100%; Premio var ann.	26/04/2032	XS3031617247	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit	Intesa Sanpaolo	28/04/2025	Protezione 100%; Premio 4,05% ann.	30/04/2031	IT0005635880	Cert-X
Equity Protection con cedola	Banco BPM	FTSE Mib	28/04/2025	Protezione 100%; Premio 4,70% ann.; Partecipazione 100%; Cap 118%	30/04/2031	IT0005637134	Vorvel
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Health & Fitness Tilted Nr Decrement 4,5% (Eur-Price)	30/04/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	07/05/2031	XS3030215746	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	05/05/2025	Protezione 100%; Premio 3,7% ann.	03/05/2029	XS3044337791	Cert-X
Dibitat	III.coa oaripaolo	Lui OSTOAA OO	00,00,2020	Premio 3,7% ann.	00,00,2020	7000-4001191	OCT L-X

Analisi dinamica

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
CH1336239459	FIXED COUPON CONVERTIBLE	1.250% US Treasury Note	47,42	49,32	23/04/2025	989,15	974,49	-1,48%
CH1336239491	FIXED COUPON CONVERTIBLE	0% Netherlands Government	45,52	49,10	24/04/2025	941,01	943,6	0,28%
DE000VV1CLK7	CASH COLLECT MEMORY	Walt Disney	82,77	125,82	28/04/2025	100,90	100,9	0,00%
XS2358163264	TWIN WIN CAP	Gold	3363,90	1904,60	28/04/2025	125,31	125	-0,25%
XS2327833542	BONUS PLUS	FTSE 100	8275,60	6954,53	29/04/2025	1018,96	1020,5	0,15%
DE000VV1CLL5	CASH COLLECT MEMORY	Kering	164,82	556,80	29/04/2025	29,55	29,07	-1,62%
XS1575036188	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Jumia Technologies	2,05	29,68	29/04/2025	70,00	70,41	0,59%
XS2272369492	FIXED CASH COLLECT	Eurostoxx Select Dividend 30	1843,39	1621,03	29/04/2025	1056,11	1020	-3,42%
XS1960652292	CASH COLLECT	Euro Stoxx 50	4966,50	3514,62	30/04/2025	1056,06	1011	-4,27%
XS2269579103	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	4,40	2,32	30/04/2025	188,54	189,42	0,47%
XS2268657058	ATHENA RELAX PREMIUM	NEXI	4,91	16,03	30/04/2025	31,05	30,41	-2,06%
XS2267107287	CASH COLLECT	Enel	7,29	8,32	30/04/2025	1009,10	1010,8	0,17%
XS2267107105	CASH COLLECT	DHL	36,24	48,94	30/04/2025	1031,00	1031	0,00%
XS2267107105	CASH COLLECT	Danone	73,68	58,89	30/04/2025	1031,00	1031	0,00%
XS2267107105	CASH COLLECT	BNP Paribas	71,58	53,44	30/04/2025	1031,00	1031	0,00%
XS2267107105	CASH COLLECT	Linde (US)	448,40	254,31	30/04/2025	1031,00	1031	0,00%
XS2267107105	CASH COLLECT	Generali	30,77	16,85	30/04/2025	1031,00	1031	0,00%
XS2267107105	CASH COLLECT	Siemens	186,14	139,30	30/04/2025	1031,00	1031	0,00%
IT0005544512	CASH COLLECT MEMORY	Banco BPM	9,43	3,67	05/05/2025	101,73	101,82	0,09%
IT0005544603	CASH COLLECT MEMORY	Société Générale	40,00	21,44	05/05/2025	102,64	102,73	0,09%
IT0005544595	CASH COLLECT MEMORY	BPER Banca	6,74	2,55	05/05/2025	101,66	101,75	0,09%
IT0005544587	CASH COLLECT MEMORY	BPER Banca	6,74	2,55	05/05/2025	102,40	102,49	0,09%
IT0005544579	CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	50,62	18,29	05/05/2025	101,77	101,86	0,09%
IT0005544561	CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	50,62	18,29	05/05/2025	102,44	102,53	0,09%

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal







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.