




# Phoenix Memory Step Down su Eni S.p.A., Enel S.p.A.


ISIN: IT0005668600  
Sottostanti: Eni S.p.A., Enel S.p.A.

Il prodotto è acquistabile in fase di collocamento presso Banca Generali S.p.A. dal 15/10/2025 al 28/10/2025, tramite offerta "fuori sede" e "online", salvo chiusura anticipata senza preavviso del collocamento.

 Pagamento di Premi Incondizionati Mensili (lordi) pari a EUR 5,10

 Possibile Rimborso Anticipato a partire dal 09/11/2026 con meccanismo Step Down

 Durata: 3 anni  
Scadenza: 14/11/2028

 Barriera di protezione posta al 60% del Valore Iniziale del Sottostante

Famiglia e tipologia ACEPI\*: Certificati d'Investimento a Capitale condizionatamente Protetto. Tipologia: Cash Collect

Premi mensili Incondizionati e Condizionati alla Barriera, con "effetto memoria" e possibile rimborso anticipato con meccanismo Step Down

Il Certificato Phoenix Memory Step Down su Eni S.p.A., Enel S.p.A. permette di ricevere dodici Premi Incondizionati pari a EUR 5,10 e a partire dal 07/12/2026 di Premi Condizionati mensili pari a EUR 5,10 se nelle Date di Osservazione l'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore (caratteristica Worst Of), è maggiore o uguale al Valore di Pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato, posto per questa emissione al 60% del Valore Iniziale.

Grazie all' "effetto memoria" i Premi non corrisposti alle rispettive Date di Osservazione, vengono pagati successivamente alla prima Data di Osservazione in cui il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello di Pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato.

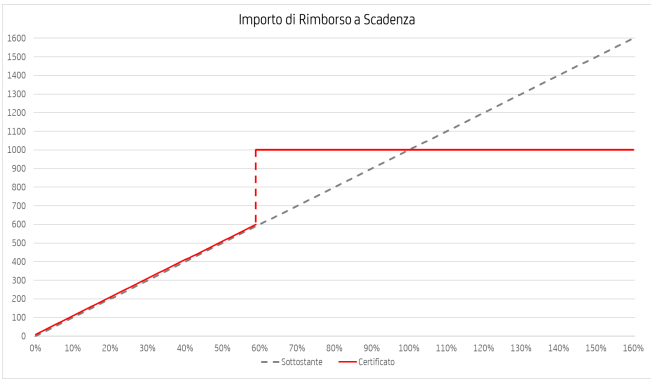
Inoltre, a partire dall'09/11/2026 il Certificato Phoenix Memory Step Down su Eni S.p.A., Enel S.p.A. può essere rimborsato anticipatamente se, nelle Date di Osservazione mensili, il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore (Caratteristica Worst Of), è pari o superiore al Valore di Rimborso Anticipato. I Livelli di Rimborso Anticipato variano dal 100% al 77% dello Strike, a seconda del momento temporale in cui avviene il rimborso anticipato rispetto all'intera vita del Certificato (meccanismo Step Down).

Qualora il certificato giunga a scadenza, sono possibili due scenari. Se il Prezzo di Riferimento dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è uguale o superiore rispetto alla Barriera, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale, lo strumento rimborsa la Base di Calcolo; se il Prezzo di Riferimento dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore alla Barriera, viene corrisposto un valore di rimborso proporzionale alla performance della stessa a scadenza, e viene calcolato come :

$$\text{Importo di Rimborso} = \text{Base di Calcolo} \times \left[ \frac{R \text{ (Finale)}}{\text{Strike}} \right]$$

L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

Phoenix Memory Step Down su Eni S.p.A., Enel S.p.A.:  
Importo di Rimborso a Scadenza\*



Asse delle ascisse (x): Prezzo di Riferimento del Sottostante a Scadenza (% rispetto allo Strike)

Asse delle ordinate (y): Importo di Rimborso a Scadenza

\*Nel grafico si fa riferimento alla performance del Sottostante alla scadenza del prodotto. L'Importo di Rimborso non include gli eventuali Premi Condizionati pagati a scadenza, si riferisce solo al capitale investito.

Il Certificato Phoenix Memory Step Down su Eni S.p.A., Enel S.p.A. è uno strumento finanziario strutturato a complessità molto elevata che espone l'investitore al rischio di perdita dell'intero capitale investito.

Prima di ogni investimento leggere il [Prospetto di Base](#), i relativi supplementi al Prospetto di Base, le [Condizioni Definitive](#) e il Documento Contenente le Informazioni Chiave ([Key Information Document – KID](#)) disponibili sul sito <http://www.investimenti.unicredit.it>

\*ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento) è l'associazione che raccoglie i principali emittenti di prodotti strutturati, e nasce per promuovere in Italia una cultura evoluta dei prodotti di investimento, in particolare certificati (sito internet: <http://www.acepi.it/>)


## Caratteristiche

Emittente:	UniCredit S.p.A.	
Prezzo di Emissione:	EUR 1.000 per Certificato	
Base di Calcolo:	EUR 1.000	
Data di Emissione:	14/11/2025	
Data Osservazione Iniziale:	28/10/2025	
Data Osservazione Finale:	07/11/2028	
Data di Scadenza:	14/11/2028	
K <sub>i</sub> (Iniziale):	Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Osservazione Iniziale	
K <sub>f</sub> (Finale):	Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Osservazione Finale	
Livello di Strike:	100%	
Strike:	Livello di Strike x K <sub>i</sub> (Iniziale)	
Livello Barriera:	60%	
Barriera:	Livello Barriera x K <sub>i</sub> (Iniziale)	
Valore di Pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato:	Livello di Pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato x K <sub>i</sub> (Iniziale)	
Evento Barriera:	Il Prezzo di Riferimento alla Data di Osservazione della Barriera è inferiore alla Barriera	
Importo Aggiuntivo Incondizionato (lordo):	EUR 5,10	
Livello di Rimborso Anticipato - Date di Pagamento:	09/11/2026 – 100%	08/11/2027 – 88%
	07/12/2026 - 99%	07/12/2027 - 87%
	07/01/2027 - 98%	07/01/2028 - 86%
	08/02/2027 - 97%	07/02/2028 - 85%
	08/03/2027 - 96%	07/03/2028 - 84%
	07/04/2027 - 95%	07/04/2028 - 83%
	07/05/2027 - 94%	08/05/2028 - 82%
	07/06/2027 - 93%	07/06/2028 - 81%
	07/07/2027 - 92%	07/07/2028 - 80%
	09/08/2027 - 91%	07/08/2028 - 79%
	07/09/2027 - 90%	07/09/2028 - 78%
	07/10/2027 - 89%	09/10/2028 - 77%
Valore di Rimborso Anticipato:	Livello di Rimborso Anticipato x K <sub>i</sub> (Iniziale)	
Importo di Rimborso Anticipato:	EUR 1.000 se, alla rispettiva Data di Osservazione, il Prezzo di Riferimento dell'azione sottostante è superiore o uguale al Valore di Rimborso Anticipato	
Mercato di Negoziazione:	EuroTLX	
Agente di Calcolo:	Unicredit Bank GmbH	
Prezzo di Riferimento del Sottostante:	"Prezzo di Riferimento" di Borsa Italiana	


# Phoenix Memory Step Down su Eni S.p.A., Enel S.p.A.

ISIN: IT0005668600  
Sottostanti: Eni S.p.A., Enel S.p.A.


Il prodotto è acquistabile in fase di collocamento presso Banca Generali S.p.A. dal 15/10/2025 al 28/10/2025, tramite offerta "fuori sede" e "online", salvo chiusura anticipata senza preavviso del collocamento.




Pagamento di Premi Incondizionati Mensili (lordi) pari a EUR 5,10



Possibile Rimborso Anticipato a partire dal 09/11/2026 con meccanismo Step Down





Durata: 3 anni  
Scadenza: 14/11/2028



Barriera di protezione posta al 60% del Valore Iniziale del Sottostante

Famiglia e tipologia ACEPI\*: Certificati d'Investimento a Capitale condizionatamente Protetto. Tipologia: Cash Collect

Sottostanti: Eni S.p.A., Enel S.p.A.

Sottostante	Descrizione	Grafico Performance (5 anni)
i=1 Eni S.p.A	Eni S.p.A. È un'azienda impegnata nell' esplorazione e nella produzione di idrocarburi in Italia, Africa, Mare del Nord, Golfo del Messico, Kazakistan e Australia. La Società produce gas naturale e lo importa per la vendita sia in Italia che nel resto d'Europa. Eni trasporta il gas naturale tramite metanodotti, inoltre l'azienda produce e commercializza elettricità, si occupa di raffinazione del petrolio e gestisce stazioni di rifornimento carburante. (*)	
i=2 Enel S.p.A.	Enel S.p.A. è una società multinazionale del settore energetico e un operatore integrato dei mercati globali dell'elettricità, gas ed energie rinnovabili. Produce energia e distribuisce elettricità ad imprese e utenti residenziali in tutto il mondo. Gestisce impianti eolici, solari, geotermici e idroelettrici in Europa, Americhe, Africa, Asia e Oceania. (*)	

\*Fonte: Dati Bloomberg, rielaborazione UniCredit. Si avverte l'investitore che l'andamento storico dell'azione non è necessariamente indicativo del futuro andamento della medesima.

## Possibili scenari: investo 1.000 Eur nel Certificato

Data di Osservazione	Condizione	Scenario	Data di Pagamento
Nessuna	Nessuna	Il Certificato paga un Premio Incondizionato di EUR 5,10	Date di Pagamento Mensili*
09/11/2026	Sottostante peggiore del Paniere ≥ Valore di Rimborso Anticipato	Il Certificato rimborsa anticipatamente pagando EUR 1.000 + l'ultimo Premio Incondizionato di EUR 5,10	16/11/2026
	Sottostante peggiore del Paniere < Valore di Rimborso Anticipato	Il Certificato non rimborsa anticipatamente, ma paga l'ultimo Premio Incondizionato di EUR 5,10	
Date di Osservazione Intermedie**	Sottostante peggiore del Paniere ≥ Valore di Rimborso Anticipato	Il Certificato rimborsa anticipatamente pagando EUR 1.000 + un premio Condizionato di EUR 5,10 (più i Premi eventualmente non pagati in precedenza)	Date di Pagamento Intermedie***
	Valore di Pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato ≤ Sottostante peggiore del Paniere < Valore di Rimborso Anticipato	Il Certificato paga un Premio Condizionato di EUR 5,10 (più i Premi eventualmente non pagati in precedenza)	
	Sottostante peggiore del Paniere Sottostante < Valore di Pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato	Il Certificato non rimborsa anticipatamente e non paga un Premio	
07/11/2028	Sottostante peggiore del Paniere ≥ Barriera	Il Certificato paga EUR 1.000 + un Premio Condizionato di EUR 5,10 (più i Premi eventualmente non pagati in precedenza)	14/11/2028
	Sottostante peggiore del Paniere < Barriera	Il Certificato rimborsa a scadenza un ammontare proporzionale alla performance del sottostante peggiore	

\*Date di Osservazione intermedie: 07/12/2026, 07/01/2027, 08/02/2027, 08/03/2027, 07/04/2027, 07/05/2027, 07/06/2027, 07/07/2027, 09/08/2027, 07/09/2027, 07/10/2027, 08/11/2027, 07/12/2027, 07/01/2028, 07/02/2028, 07/03/2028, 07/04/2028, 08/05/2028, 07/06/2028, 07/07/2028, 07/08/2028, 07/09/2028, 09/10/2028, 07/11/2028.

\*\*Il Livello di Rimborso Anticipato è pari al 100% del Valore Iniziale il 09/11/2026, al 99% del Valore Iniziale il 07/12/2026, al 98% del Valore Iniziale il 07/01/2027, al 97% del Valore Iniziale il 08/02/2027, al 96% del Valore Iniziale il 08/03/2027, al 95% del Valore Iniziale il 07/04/2027, al 94% del Valore Iniziale il 07/05/2027, al 93% del Valore Iniziale il 07/06/2027, al 92% del Valore Iniziale il 07/07/2027, al 91% del Valore Iniziale il 09/08/2027, al 90% del Valore Iniziale il 07/09/2027, all'89% del Valore Iniziale il 07/10/2027, all'88% del Valore Iniziale il 08/11/2027, all'87% del Valore Iniziale il 07/12/2027, all'86% del Valore Iniziale il 07/01/2028, all'85% del Valore Iniziale il 07/02/2028, all'84% del Valore Iniziale il 07/03/2028, all'83% del Valore Iniziale il 07/04/2028, all'82% del Valore Iniziale il 08/05/2028, all'81% del Valore Iniziale il 07/06/2028, all'80% del Valore Iniziale il 16/03/2028, al 79% del Valore Iniziale il 18/04/2028, al 78% del Valore Iniziale il 16/05/2028, al 77% del Valore Iniziale il 16/06/2028.


\*\*\*Date di Pagamento intermedie: 01/10/2026, 02/11/2026, 01/12/2026, 05/01/2027, 01/02/2027, 01/03/2027, 05/04/2027, 03/05/2027, 01/06/2027, 01/07/2027, 02/08/2027, 01/09/2027, 01/10/2027, 01/11/2027, 01/12/2027, 03/01/2028, 01/02/2028, 01/03/2028, 03/04/2028, 02/05/2028, 01/06/2028, 03/07/2028, 01/08/2028, 01/09/2028, 02/10/2028


# Phoenix Memory Step Down su Eni S.p.A., Enel S.p.A.


ISIN: IT0005668600


Sottostanti: Eni S.p.A., Enel S.p.A.

Il prodotto è acquistabile in fase di collocamento presso Banca Generali S.p.A. dal 15/10/2025 al 28/10/2025, tramite offerta "fuori sede" e "online", salvo chiusura anticipata senza preavviso del collocamento.

 Pagamento di Premi Incondizionati Mensili (lordi) pari a EUR 5,10

 Possibile Rimborsamento Anticipato a partire dal 09/11/2026 con meccanismo Step Down

 Durata: 3 anni  
Scadenza: 14/11/2028

 Barriera di protezione posta al 60% del Valore Iniziale del Sottostante

Famiglia e tipologia ACEPI\*: Certificati d'Investimento a Capitale condizionatamente Protetto. Tipologia: Cash Collect

## Avvertenze

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

La presente pubblicazione è a carattere pubblicitario e promozionale ed è indirizzata a un pubblico indistinto con finalità di informativa commerciale. È pubblicata da Unicredit Bank GmbH. Unicredit Bank GmbH, membro del Gruppo UniCredit, è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, BaFin, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Il funzionamento del Certificato Cash Collect Autocallable Worst Of su Eni S.p.A., Enel S.p.A. di UniCredit S.p.A. è descritto nelle relative [Condizioni Definitive](#) e nel [KID \(Key Information Document\)](#) che devono essere letti congiuntamente con le informazioni contenute nel [Prospetto di Base](#) (compresi i documenti incorporati per riferimento) "Securities Note for the issuance of Securities with Multi-Underlying (without capital protection)" approvato Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in data 4 Agosto 2025 alle informazioni contenute nei successivi supplementi al prospetto di base (il "[Prospetto di Base](#)"), al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi con la decisione di investimento nel certificato. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Le [Condizioni Definitive](#) e tutti i documenti ivi incorporati mediante riferimento sono a disposizione del pubblico sul sito dell'emittente [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it) e presso il collocatore Banca Generali S.p.A. Il [Key Information Document - KID](#), che il proponente l'investimento deve consegnare, è disponibile presso Banca Generali S.p.A. e sul sito internet [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it) o richiedibile al Servizio Clienti di UniCredit.

Il Certificato Cash Collect Autocallable Worst Of su Eni S.p.A., Enel S.p.A. di UniCredit S.p.A. è acquistabile in fase di collocamento presso Banca Generali S.p.A. dall'15/10/2025 al 28/10/2025, tramite offerta "fuori sede" e "online", salvo chiusura anticipata senza preavviso del collocamento. La quotazione è prevista il quinto giorno lavorativo successivo alla Data di Regolamento sul mercato CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Su tale mercato, Unicredit Bank GmbH opererà in qualità di Specialist. L'efficacia dell'offerta è subordinata all'adozione del provvedimento di ammissione a negoziazione da parte di EuroTLX prima della Data di Emissione.

La presente pubblicazione non costituisce attività di consulenza da parte di Unicredit Bank GmbH - succursale di Milano. Le informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerate attendibili, ma Unicredit Bank GmbH - succursale di Milano non è in grado di assicurarne l'esattezza. Tutti gli scenari ipotizzati per spiegare le performance dei Certificate hanno carattere puramente esemplificativo e non sono indicativi di quelle che potranno essere le reali situazioni del mercato. Tutte le informazioni riportate sono date in buona fede sulla base dei dati disponibili, ma sono suscettibili di variazioni anche senza preavviso in qualsiasi momento dopo la pubblicazione. Si declina pertanto ogni responsabilità in relazione all'utilizzo delle informazioni esposte in questa pubblicazione. Nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa le proprie esigenze, si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo di chi le effettua. Unicredit Bank GmbH - succursale di Milano e le altre società del Gruppo UniCredit possono detenere e intermediare titoli delle società menzionate, agire nella loro qualità di Specialist rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nel documento, agire in qualità di consulenti o di finanziatori di uno qualsiasi tra gli emittenti di tali strumenti e, più in generale, possono avere uno specifico interesse riguardo agli emittenti, agli strumenti finanziari o alle operazioni oggetto della pubblicazione o intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi.

Le fonti dei grafici e dei dati relativi alla volatilità sono elaborazioni Unicredit Bank GmbH su dati Bloomberg. I Certificati sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata che non prevedono la protezione del capitale investito. Il loro acquisto può risultare non adatto per molti investitori; è necessario che, prima di effettuare l'investimento, l'investitore si informi presso il proprio intermediario sulla natura e il grado di esposizione al rischio che esso comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi d'investimento e all'esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari. Prima di ogni investimento leggere il [Prospetto di Base](#), i relativi supplementi al Prospetto di Base, le [Condizioni Definitive](#) e il Documento Contenente le Informazioni Chiave ([Key Information Document - KID](#)) disponibili sul sito <http://www.investimenti.unicredit.it> o richiedibili al Servizio Clienti, al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento.

## Da sapere

### Rischio di credito sull'Emittente

Rispetto all'investimento diretto nel Sottostante, i Certificati espongono l'investitore al rischio di credito dell'Emittente UniCredit S.p.A., compreso il rischio connesso all'utilizzo del "Bail-In" e degli altri strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva Europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

### Investimento minimo contenuto

Permette un investimento con importi contenuti (EUR 1.000 e suoi multipli).

### Capitale Iniziale Non Garantito

Non è prevista la restituzione del capitale inizialmente investito, sia nel caso in cui alla scadenza il Prezzo di Riferimento del sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore risultasse inferiore alla Barriera Capitale, sia di insolvenza dell'emittente.

### Impatto dell'inflazione

L'eventuale restituzione del capitale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione, ovvero non garantisce che il potere d'acquisto del capitale investito non venga intaccato dall'aumento del livello generale dei prezzi dei prodotti al consumo. Di conseguenza, il rendimento reale del titolo, ovvero il rendimento aggiustato rispetto al tasso di inflazione misurato durante la vita del titolo medesimo, potrebbe essere negativo.

### Rischio di fluttuazione del prezzo

In caso di vendita del Certificate sul mercato nel corso della vita del prodotto, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale dovute alla fluttuazione del prezzo.

### Importo a Scadenza

L'investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui alla scadenza il Prezzo di Riferimento del sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore risultasse inferiore alla Barriera Capitale.

### Dividendi

Non riconosce gli eventuali dividendi distribuiti da Eni S.p.A. e Enel S.p.A.

### Fiscaltà

Aliquota del 26%.

È consentito compensare i redditi derivanti dai certificati con le minusvalenze rivenienti anche da altri titoli. Quando l'investitore è una società o ente commerciale residente o una stabile organizzazione in Italia di soggetto non residente, i redditi derivanti dai certificati concorrono a formare il reddito d'impresa.

