

LUNEDÌ 4 NOVEMBRE 2019

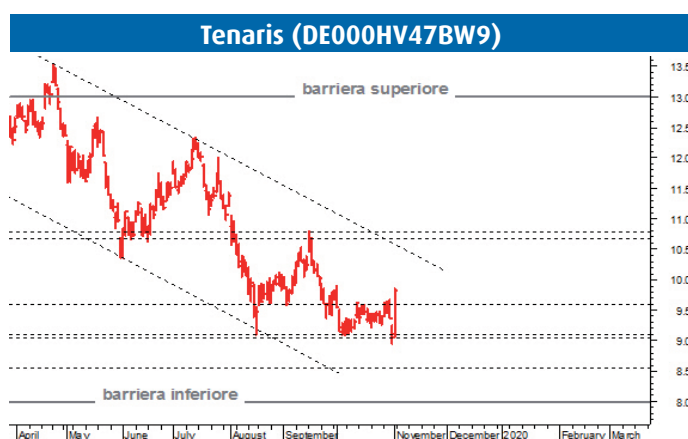
Oltre 100 Corridor su azioni

Settimana scorsa Unicredit bank ha ripreso l'emissione dei Corridor, quotando sull'Mtf SeDeX di Borsa italiana oltre 100 nuovi prodotti, su 25 azioni italiane (Banca Mediolanum, Banco Bpm, Cnh Industrial, Enel, Eni, Erg, Exor, Ferrari, Fiat Chrysler, Generali, Intesa SanPaolo, Juventus, Leonardo, Mediaset, Moncler, Poste italiane, Prysmian, Salvatore Ferragamo, Stm, Telecom, Tenaris, Tod's e Ubi Banca) e 6 europee (Bnp Paribas, Essilor, Kering, Lvmh, Nexi e Société générale), con scadenze suddivise tra marzo e giugno 2020. Sono strumenti che esprimono il loro massimo potenziale in assenza di un trend marcato: prevedono infatti il pagamento di un importo prefissato a scadenza, pari a 10 euro, condizionato al rispetto da parte del sottostante di due diverse barriere di tipo americano, valide cioè in continua su base intraday, collocate al ribasso e al rialzo rispetto al valore iniziale del sottostante stesso. In sostanza, questi prodotti garantiscono un rendimento predeterminato, se nel corso dell'intera vita

del certificato il sottostante rimarrà sempre all'interno di un canale laterale, il corridoio appunto. Se il sottostante riuscirà a mantenersi sempre all'interno del range di oscillazione fino a scadenza, il Corridor riconoscerà il valore predefinito, mentre in caso contrario, l'investitore perderà integralmente il capitale investito: sarà cioè sufficiente che una delle due

barriere venga compromessa anche solo una volta, per determinare il knock-out del prodotto e con esso l'azzeramento della posizione. La dinamica del pricing è inversamente proporzionale sia alla volatilità del sottostante sia al passare del tempo: quanto meno si muoverà il mercato, tanto minore sarà la probabilità di knock-out. Quanto più

ridotta sarà la vita residua, tanto maggiore sarà la probabilità di rimborso massimo. Intuitivamente il prezzo di un Corridor esprime proprio la probabilità di successo a scadenza: un prezzo attorno a 5 esprimerà una probabilità di successo del 50%, mentre un prezzo che tenderà verso 10, esprimerà una probabilità che tenderà verso il 100%.



LA SELEZIONE DI M.F.I.U.

	DE000HV47BV1	DE000HV47BW9	DE000HV47BX7	DE000HV47BY5
Tipologia	Corridor	Corridor	Corridor	Corridor
Sottostante	Tenaris	Tenaris	Tenaris	Tenaris
Data di emissione	30.10.2019	30.10.2019	30.10.2019	30.10.2019
Data di scadenza	19.03.2020	19.03.2020	18.06.2020	18.06.2020
Prezzo di emissione	5,01 euro	5,18 euro	5,03 euro	5,03 euro
Barriera inferiore	6,5 euro	8 euro	6 euro	7,5 euro
Barriera superiore	11 euro	13 euro	11,5 euro	13,5 euro
Rimborso a scadenza	10 euro	10 euro	10 euro	10 euro
Protezione	NO	NO	NO	NO
Tipo barriera	continua (intraday)	continua (intraday)	continua (intraday)	continua (intraday)
Mercato di quotazione	SeDeX	SeDeX	SeDeX	SeDeX

BONUS

I Bonus Certificates permettono di partecipare alla performance positiva registrata dall'azione o dall'indice di riferimento, corrispondendo inoltre un premio – “bonus” – se il sottostante si è mantenuto stabile o ha registrato un moderato ribasso. Condizione per ricevere il bonus è che il sottostante non tocchi mai la barriera di protezione durante la vita dello strumento. I Bonus

Certificates incorporano dunque una protezione e un premio, riconosciuti anche al verificarsi di uno scenario moderatamente ribassista. La protezione scompare invece se il ribasso registrato è superiore al livello di barriera predeterminato all'emissione. In questo caso il valore che sarà rimborsato a scadenza sarà totalmente legato alla performance del sottostante.

Codice Isin	Mercato	Tipo	Sottostante	Scadenza	Strike	Barriera	Dist. barr.	Prezzo	Bonus	Rend.%*
DE000HV44832	EuroTlx	Bonus Cap	NETFLIX	17/06/2020	361,21	234,7865	22,12%	93,25	115,00	37,74%
DE000HV44659	EuroTlx	Bonus Cap	COMMERZBANK	17/06/2020	7,045	4,227	33,66%	95,03	112,00	28,89%
DE000HV45U41	EuroTlx	Bonus Cap	TRIPADVISOR	17/06/2020	42,68	29,876	35,29%	98,4599	115,00	27,18%
DE000HV402Z2	SeDeX	Bonus Cap	UNICREDIT	18/12/2020	15,77	8,6735	34,89%	100,30	130,00	26,39%
DE000HV447H5	EuroTlx	Bonus Cap	SAIPEM	18/06/2020	4,883	3,4181	24,34%	96,66	112,00	25,57%
DE000HV45V32	EuroTlx	Bonus Cap	TOD'S	18/06/2020	43,60	32,70	30,15%	96,60	109,50	21,51%
DE000HV45UX1	EuroTlx	Bonus Cap	RENAULT	16/12/2020	50,91	38,1825	24,22%	97,78	120,00	20,35%
DE000HV45U25	EuroTlx	Bonus Cap	SNAP INC.	18/12/2019	16,98	11,886	27,71%	104,55	107,00	19,63%
DE000HV402Y5	SeDeX	Bonus Cap	UNICREDIT	18/12/2020	15,77	7,885	48,38%	104,05	125,00	17,94%
DE000HV448D2	EuroTlx	Bonus Cap	TESLA	17/06/2020	288,96	173,376	80,56%	119,03	132,00	17,63%

*Bonus Unicredit che presentano il rendimento annuo maggiore considerando il rimborso del Bonus a scadenza e una distanza dalla barriera non inferiore al 20% per i Bonus Cap, al 10% per i Top Bonus. Valori aggiornati al 4 novembre 2019

I Reverse Bonus permettono di trarre vantaggio dalla performance negativa dell'azione o indice di riferimento, corrispondendo inoltre un premio – “bonus” – se il sottostante si è mantenuto stabile o ha registrato un moderato rialzo. Condizione per ricevere il bonus è che il sottostante non superi mai al rialzo la barriera durante la vita dello strumento. I Reverse Bonus incorporano dunque una protezione e un premio, riconosciuti anche al verificarsi di uno scenario moderatamente rialzista. La protezione scompare invece se il rialzo è superiore alla barriera fissata all'emissione.

REVERSE BONUS

Codice Isin	Mercato	Sottostante	Scadenza	Strike	Barriera	Dist. barr.	Prezzo	Bonus	Rend.%*
DE000HV45VD1	EuroTlx	FOOT LOCKER	16/12/2020	40,92	57,288	22,69%	90,03	85,50	24,34%
DE000HV45VK6	EuroTlx	SNAP INC.	17/06/2020	16,98	21,225	28,48%	109,08	76,00	22,13%
DE000HV442B9	EuroTlx	TESLA	16/12/2020	285,36	456,576	31,44%	98,83	77,00	21,90%
DE000HV45VL4	EuroTlx	SPOTIFY	16/12/2020	155,01	193,7625	24,11%	105,29	78,50	13,79%
DE000HV441S5	EuroTlx	BANCO BPM	17/12/2020	2,08	2,704	23,08%	105,26	80,00	12,51%
DE000HV442A1	EuroTlx	TESLA	18/12/2019	285,36	399,504	21,64%	113,34	85,00	12,27%
DE000HV45TD5	EuroTlx	ILIAD	17/06/2020	93,42	116,775	21,25%	104,12	88,50	11,47%
DE000HV442D5	EuroTlx	TWITTER	16/12/2020	30,50	48,80	39,28%	107,09	79,50	11,21%
DE000HV45VR1	EuroTlx	UBER	16/12/2020	40,05	50,0625	37,34%	109,22	79,00	9,66%
DE000HV45TQ7	EuroTlx	ZALANDO	17/06/2020	42,28	52,85	24,01%	103,04	91,00	9,36%

*Reverse Bonus Unicredit che presentano il rendimento annuo maggiore considerando il rimborso del Bonus a scadenza e una distanza dalla barriera non inferiore al 20%. Valori aggiornati al 4 novembre 2019

CASH COLLECT

I Cash Collect prevedono il pagamento a date prefissate di cedole di importo predefinito fin dal momento dell'emissione. In particolare, se alle Date di Valutazione Cedole il valore del sottostante è superiore o pari al Livello di Trigger, verrà corrisposto un ammontare in Euro pari a una percentuale del prezzo di emissione.

A scadenza i Cash Collect rimborsano invece il prezzo di emissione se il sottostante è superiore al Trigger, altrimenti il valore di rimborso è totalmente legato alla performance registrata dal sottostante. Unicredit ne propone anche una variante a capitale protetto, che garantisce cioè il rimborso del valore nominale a scadenza, e una di tipo autocallable, che comprende cioè un'opzione di esercizio anticipato nelle stesse date di valutazione per il pagamento delle cedole.

Codice Isin	Sottostante	Scadenza	Barriera	Coupon	Data di oss.	Trigger	Prezzo Sott.	Dist. trigger	Rend.%*
DE000HV45WF4	BANCO BPM	15/12/2022	1,2054	3,75	18/06/2020	1,722	2,08	20,79%	0,39%
DE000HV44YT4	VALLOUREC	16/12/2020	1,2822	4,75	12/12/2019	2,137	2,42	13,24%	17,08%
DE000HV45WJ6	COMMERZBANK	14/12/2022	3,5385	5,60	18/06/2020	5,055	5,65	11,77%	2,24%
DE000HV44XV2	BANCO BPM	17/12/2020	1,2327	2,25	12/12/2019	1,8965	2,08	9,68%	4,49%
DE000HV45WK4	DEUTSCHE BANK	14/12/2022	4,7445	3,55	18/06/2020	6,326	6,79	7,33%	1,73%
DE000HV44XS8	AIR FRANCE-KLM	16/12/2020	7,0035	2,20	12/12/2019	10,005	10,68	6,75%	12,03%
DE000HV44XT6	ANIMA HOLDING	17/12/2020	2,811	2,40	12/12/2019	3,748	3,92	4,59%	10,16%
DE000HV45WN8	FERRARI	15/12/2022	106,275	1,50	18/06/2020	141,70	148,13	4,54%	0,80%
DE000HV44YG1	LEONARDO	17/12/2020	7,8113	1,50	12/12/2019	10,415	10,85	4,18%	10,15%
DE000HV44YE6	INTESA SANPAOLO	16/12/2021	1,5439	2,65	12/12/2019	2,2055	2,29	3,83%	5,90%

*Cash Collect Unicredit il cui sottostante è in posizione migliore rispetto al Trigger della prossima data di osservazione, con indicazione del relativo rendimento annualizzato

Focus Certificates

Portafogli di certificati Unicredit

SITUAZIONE

Controvalore complessivo	31.075,49
Controvalore non investito	935,52
Variazione settimanale	0,05%
Data ultimo reset	14/01/2019
Variazione ultimo reset	3,58%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	13,81%
Correzione più elevata	-7,93%
Guadagno più elevato	14,62%

Alto rischio ■
Medio rischio ■
Basso rischio ■
Liquidità ■

COMPOSIZIONE

Titolo	Prezzo
ALTO RISCHIO	
UCH SFER CCA GN20	78,15
UCH TIM BON109,5 DC19	109,15
UCH ENI BON115 DC19	114,79
UCH TIM BON114 GN20	108,75
UCH UC BON112 DC19	111,37
UCH ENI CC GE21	97,93
UCH UC BON125 DC20	102,1

MEDIO RISCHIO

Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	102,817*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	98,223*

BASSO RISCHIO

Cct-Eu 15.12.22 E6m+0,7	100,983
-------------------------	---------

Prezzi riferiti alla chiusura di venerdì 01 novembre 2019

* prezzi in valuta

Tutti i certificati sono negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa italiana e/o su EuroTLX. I Titoli di Stato e i bond sono negoziabili sul MOT di Borsa italiana e/o su EuroTLX.

Clicca sulla descrizione dei prodotti per accedere alla pagina di dettaglio sul sito dell'emittente o del mercato di quotazione



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
1,26	5	-
2,46	7	-
1,48	4	-
1,75	5	-
1,79	5	-
1,26	4	-
1,31	4	-

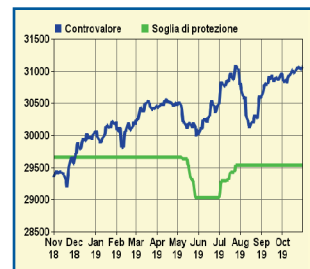
QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
14,19	5	-

QUOTA BASSO RISCHIO

71,49	22	-
-------	----	---

Ultimo aggiustamento 07/10/2019



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
3,24	13	-
4,87	14	-
3,66	10	-
3,81	11	-
4,26	12	-
3,43	11	-
3,90	12	-

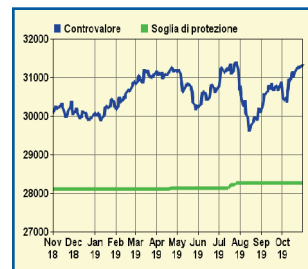
QUOTA MEDIO RISCHIO

19,05	5	-
25,29	9	-

QUOTA BASSO RISCHIO

22,52	7	-
-------	---	---

Ultimo aggiustamento 07/10/2019



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
11,11	42	-
12,93	35	-
13,21	34	-
10,67	29	-
12,06	32	-
11,60	35	-
13,82	40	-

QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
-	-	-

QUOTA BASSO RISCHIO

-	-	-
---	---	---

Ultimo aggiustamento 07/10/2019



NOTE: Il Bonus Cap UCH UC BON125 DC20 (DE000HV402Y5) rimborsa 125 euro se Unicredit non cede 7,885. Il Cash Collect Protetto UCH ENI CC GE21 (DE000HV8BKE7) paga una cedola annua condizionata del 3,4% e protegge il capitale al 90%. Il Cash Collect Autocallable UCH SFER CCA GN20 (DE000HV4CCA9) può pagare cedole semestrali del 2,70%. Barriera discreta su Salvatore Ferragamo posta a 17,465. Il Bonus Cap UCH ENI BON115 DC19 (DE000HV40Q75) rimborsa 115 euro se Eni non cede 10,6215. Il Bonus Cap UCH TIM BON109,5 DC19 (DE000HV41H18) rimborsa 109,5 euro se Telecom non cede 0,4098. Il Bonus Cap UCH TIM BON114 GN20 (DE000HV447Q6) rimborsa 114 euro se Telecom non cede 0,36638. Il Bonus Cap UCH UC BON112 DC19 (DE000HV44683) rimborsa 112 euro se Unicredit non cede 8,685.

MISSIONE E STRUTTURA

Focus Certificates è un'iniziativa di Milano Finanza Intelligence Unit (gruppo Class Editori) che illustra e segue nel tempo, a favore di tutti gli investitori, una serie di portafogli basati su certificati d'investimento e titoli di stato intesi come opportuno insieme di attività finanziarie adatte a diversi profili di rischio. Tali portafogli, elaborati in piena autonomia tramite la pluriennale esperienza di Milano Finanza Intelligence Unit e supportati da tecnologie d'avanguardia nelle valutazioni rendimento/rischio, mirano a cogliere le migliori possibilità di guadagno nel rispetto della rischiosità prefissata.

I profili di rischio che vengono soddisfatti sono quelli: a) di un investitore prudente (portafogli *Basso rischio*), che intende massimizzare il rendimento ma non vorrebbe incappare in perdite verosimilmente superiori al 5% in un anno, con la consapevolezza che esiste sempre una probabilità residuale (nell'ordine del 3-5%) che tale livello di perdita possa essere superato; b) di un investitore dinamico (portafogli *Medio rischio*), che ricerca la massimizzazione del rendimento cercando di limitare la perdita massima al 10%, sempre con la consapevolezza che rimane una probabilità residuale (nell'ordine del 3-5%) che tale livello di perdita possa essere superato; c) di un investitore che intenda ricevere suggerimenti solo sulla componente ad *Alto rischio*, concentrando l'attenzione sulla massimizzazione del rapporto tra rendimento e rischio.

Le tipologie di strumenti trattate sono le seguenti: i) *titoli obbligazionari*, con particolare riguardo ai titoli di stato, quotati sul mercato telematico di Borsa Italiana e sul circuito EuroTLX; ii) *certificati d'investimento* UniCredit quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana e/o su EuroTLX, che consentono a tutti un agevole impiego in indici azionari, azioni, materie prime, obbligazioni, tassi d'interesse e valute, in alcuni casi con la possibilità di usufruire di una limitazione del rischio e/o di un'amplificazione dei guadagni.

Focus Certificates è suddiviso in quattro pagine: nella **prima pagina** vengono analizzate le nuove emissioni di certificati Unicredit o i temi più caldi dell'attualità di mercato. La **seconda pagina** propone una serie di graduatorie di certificati Unicredit suddivise per tipologie, che descrivono in modo semplice ed efficace alcune possibili opportunità d'investimento. La **terza pagina** riporta il dettaglio dei portafogli (Basso rischio, Medio rischio e Alto rischio), secondo una chiave interpretativa dettagliata a seguire nel paragrafo dedicato alla "Lettura portafogli". La **quarta pagina** è la presente e comprende tutte le indicazioni utili per una migliore comprensione e utilizzo di quanto esposto.

LETTURA PORTAFOGLI

Le tabelle. La tabella relativa a ciascun portafoglio è suddivisa in due aree: quella superiore riporta le principali informazioni che concernono l'intero portafoglio, come il controvalore corrente, la liquidità residua, le tre performance più importanti (quella settimanale, quella misurata dall'ultimo reset di inizio anno e quella da inizio gestione), nonché la correzione più elevata registrata a partire da inizio 2010.

Il reset di inizio anno, effettuato solitamente nella settimana successiva all'Epifania, serve per ripristinare a 30 mila euro il capitale investito in ogni portafoglio, liberando i guadagni prodotti in un anno di gestione e riportando a cifra tonda il capitale investito: nello stesso momento verrà quindi azzerata la performance dall'ultimo reset, mentre proseguirà invariata la performance che misura l'andamento di ciascun portafoglio da inizio gestione. L'area inferiore della tabella, oltre all'ultimo prezzo di chiusura di ciascuno strumento, ospita invece il dettaglio degli investimenti di portafoglio, mostrando il peso percentuale di ciascuno sul totale, la quantità di titoli in carico ("Q.tà") e la variazione della quantità ("Var. q.tà") che interviene in occasione degli aggiustamenti nella composizione del portafoglio; solitamente trascorre almeno un mese tra un aggiustamento e il successivo, salvo condizioni particolari di mercato.

Aggiustamenti di portafoglio. In caso di aggiustamento della composizione la colonna "Var. q.tà" conterrà la variazione da apportare al quantitativo in carico che appare nella colonna immediatamente a sinistra (es. -234 riferito a un determinato certificato d'investimento significa che è necessario venderne una quantità pari a 234, così come +2 Cct 1.6.2010 indica che è necessario acquistare due lotti minimi di Cct in più).

Gli aggiustamenti si rendono opportuni per cogliere le migliori occasioni di rendimento individuabili sui mercati (è il caso di un aggiustamento che coinvolge solo alcuni strumenti della componente ad alto rischio o a medio rischio).

Altri aggiustamenti si rendono invece necessari nel caso in cui anche la componente a basso rischio subisca una variazione delle quantità: questo significa che l'aggiustamento è finalizzato a salvaguardare l'obiettivo di protezione del capitale e dei guadagni raggiunti fino a quel momento, oppure a sfruttare più opportunamente la dose di rischio disponibile.

Grafici. Ogni portafoglio è corredato da due grafici: il grafico in alto visualizza la distribuzione degli investimenti nelle tre classi di investimento (Quota alto rischio per gli impieghi di tipo azionario e materie prime, Quota medio rischio per gli impieghi di tipo obbligazionario e Quota basso rischio per gli impieghi di tipo monetario, assimilabili ai titoli di stato a tasso variabile o a tasso fisso con scadenza entro 12 mesi).

Il grafico in basso mostra invece l'andamento del controvalore del portafoglio nell'ultimo anno, posto a confronto con l'indice Ftse All Shares (nel caso del portafoglio con la sola componente ad Alto rischio, dove non è presente la protezione del capitale) o con la soglia di perdita massima assunta come obiettivo dalla gestione in relazione alla dose di rischio prefissata (l'obiettivo di contenimento delle eventuali perdite è fissato entro il 5% per i portafogli a Basso rischio e 10% per i portafogli a Medio rischio).

