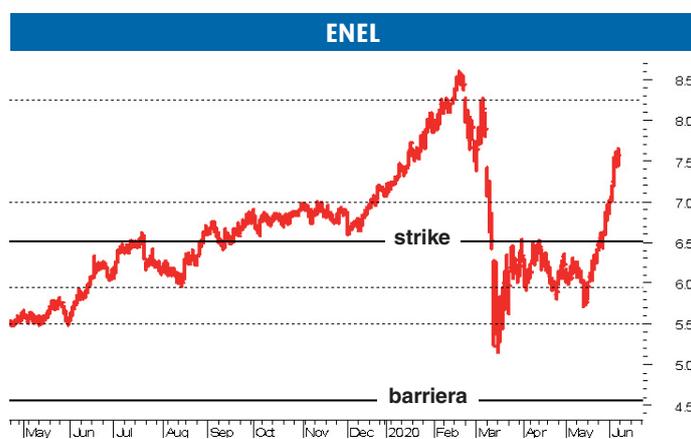


LUNEDÌ 8 GIUGNO 2020

## Ecco gli Step Down Cash Collect

**G**iovedì scorso Unicredit bank ha quotato sull'Mtf SeDeX di Borsa italiana 18 nuovi Step Down Cash Collect su nove azioni italiane (Atlantia, Enel, Eni, Fiat Chrysler, Generali, Intesa SanPaolo, Saipem, Stm e Telecom) e altrettante internazionali (ArcelorMittal, Bayer, Daimler, Deutsche Bank, Deutsche Lufthansa, Ing Groep, Renault, Société Générale e Volkswagen), tutti con scadenza 15 giugno 2023. La struttura prevede il pagamento di una serie di premi trimestrali vincolati al rispetto da parte dei diversi sottostanti di una soglia limite posta per tutti al 70% del rispettivo valore iniziale. L'importo aggiuntivo sarà cioè corrisposto nelle sole occasioni in cui il sottostante non avrà maturato una perdita superiore al 30% rispetto al suo valore iniziale, rilevato per tutti lo scorso 26 maggio: al contrario, il premio non sarà corrisposto, ma potrà essere recuperato nelle occasioni successive, sempre al rispetto della condizione di pagamento, in virtù della presenza di un effetto Memoria che consentirà di cumulare gli importi

maturati. Sempre con cadenza trimestrale, partendo però dalla fine del secondo trimestre (17 dicembre 2020), sarà inoltre attiva un'opzione autocallabile che potrà determinare il rimborso anticipato di ogni prodotto al suo valore iniziale: è proprio su questo aspetto che si manifesta la qualifica «Step Down», dal momento che la condizione di esercizio anticipato



sarà vincolata a una soglia limite decrescente, che partirà dal 100% del valore iniziale di ogni sottostante nelle prime due date di valutazione (17 dicembre 2020 e 18 marzo 2021) per poi passare al 95% nelle successive due (17 giugno 2021 e 16 settembre 2021) e quindi continuare una progressione decrescente di 5 punti ogni coppia di finestre

trimestrali, fino ad arrivare all'80% dello strike nelle ultime due date (15 dicembre 2022 e 16 marzo 2023). In caso di esercizio anticipato saranno pagati anche i premi trimestrali previsti. A scadenza, il capitale iniziale sarà infine protetto fino un limite massimo di perdita del 30%, in linea con la condizione di pagamento dei premi.

### LA SELEZIONE DI M.F.I.U.

	DE000HV4EUB5	DE000HV4ECG2		
<b>Tipologia</b>	Step Down Cash Collect	Step Down Cash Collect		
<b>Sottostante</b>	ArcelorMittal	Enel		
<b>Data di emissione</b>	01.06.2020	01.06.2020		
<b>Data di scadenza</b>	15.06.2023	15.06.2023		
<b>Prezzo di emissione</b>	100 euro	100 euro		
<b>Strike</b>	8,73 euro	6,516 euro		
<b>Premio trimestrale</b>	5,25%	1,50%		
<b>Trigger premio</b>	70%	70%		
<b>Protezione</b>	vincolata alla barriera	vincolata alla barriera		
<b>Barriera</b>	6,111 euro (discreta)	4,5612 euro (discreta)		
<b>Mercato di quotazione</b>	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.%*
DE000HV4EW75	SeDeX	Bonus Cap	BEYOND MEAT	17/12/2020	136,44	95,508	39,78%	98,90	130,00	59,91%
DE000HV4EW00	SeDeX	Bonus Cap	ZOOM VIDEO COMM.	17/12/2020	210,35	147,245	40,96%	99,70	125,00	48,34%
DE000HV4EWE5	SeDeX	Bonus Cap	BEYOND MEAT	17/06/2021	136,44	88,686	50,53%	98,35	145,00	46,34%
DE000HV4EVW9	SeDeX	Bonus Cap	TESLA	17/12/2020	864,38	605,066	46,33%	98,20	120,00	42,30%
DE000HV4EWH8	SeDeX	Bonus Cap	BEYOND MEAT	16/12/2021	136,44	81,864	63,08%	100,00	162,00	40,73%
DE000HV4EWD7	SeDeX	Bonus Cap	ZOOM VIDEO COMM.	17/06/2021	210,35	136,7275	51,80%	99,05	140,00	40,39%
DE000HV4EWB1	SeDeX	Bonus Cap	TESLA	17/06/2021	864,38	561,847	57,59%	97,90	135,00	37,03%
DE000HV4EVS7	SeDeX	Bonus Cap	UBER	17/12/2020	36,43	25,501	45,92%	97,25	115,00	34,77%
DE000HV4EWG0	SeDeX	Bonus Cap	ZOOM VIDEO COMM.	16/12/2021	210,35	126,21	64,45%	99,65	152,00	34,51%
DE000HV4EWF2	SeDeX	Bonus Cap	TESLA	16/12/2021	864,38	518,628	70,72%	97,95	145,00	31,56%

\*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 all'8 giugno 2020

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.%*
DE000HV442D5	SeDeX	TWITTER	16/12/2020	30,50	48,80	28,57%	99,66	79,50	40,05%
DE000HV45VR1	SeDeX	UBER	16/12/2020	40,05	50,0625	25,67%	104,69	79,00	29,84%
DE000HV4C005	EuroTlx	TRIPADVISOR	17/06/2021	28,21	35,2625	27,71%	99,50	73,50	26,51%
DE000HV4C013	EuroTlx	FOOT LOCKER	17/06/2021	39,01	48,7625	31,53%	105,40	79,50	14,00%
DE000HV45VQ3	SeDeX	TWITTER	16/12/2020	41,53	58,142	40,04%	118,16	77,00	7,84%
DE000HV49ZY0	EuroTlx	FORD	17/06/2021	8,84	11,05	33,48%	100,90	93,25	5,66%
DE000HV45VD1	SeDeX	FOOT LOCKER	16/12/2020	40,92	57,288	41,72%	111,32	85,50	5,47%
DE000HV41RM9	EuroTlx	FORD	18/09/2020	9,59	11,9875	38,69%	110,25	89,00	2,44%
DE000HV45VC3	SeDeX	FOOT LOCKER	17/06/2020	40,92	51,15	34,72%	113,95	86,00	1,86%
DE000HV441S5	SeDeX	BANCO BPM	17/12/2020	2,08	2,704	47,12%	119,67	80,00	0,53%

\*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 all'8 giugno 2020

## 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.%*
DE000HV48ZV8	STMICROELECTRONICS	15/06/2023	9,836	0,55	15/06/2023	9,836	24,52	149,29%	1,88%
DE000HV48ZJ3	BAYER	15/06/2023	30,128	0,25	15/06/2023	30,128	66,46	120,59%	1,89%
DE000HV48ZM7	KERING	15/06/2023	237,84	0,25	15/06/2023	237,84	523,40	120,06%	2,35%
DE000HV48ZQ8	PEUGEOT	15/06/2023	7,984	0,55	15/06/2023	7,984	15,73	97,02%	3,20%
DE000HV48ZL9	INTESA SANPAOLO	15/06/2023	0,928	0,55	15/06/2023	0,928	1,81	95,04%	1,44%
DE000HV48ZT2	SALVATORE FERRAGAMO	15/06/2023	7,34	0,30	15/06/2023	7,34	14,22	93,73%	3,27%
DE000HV48ZG9	ATLANTIA	15/06/2023	8,192	0,25	15/06/2023	8,192	15,80	92,87%	2,22%
DE000HV48ZK1	FIAT CHRYSLER	15/06/2023	4,9888	0,60	15/06/2023	4,9888	9,51	90,63%	4,19%
DE000HV47JF7	ENEL	21/12/2023	4,125	0,80	21/12/2023	4,125	7,55	83,03%	0,44%
DE000HV48ZF1	ARCELORMITTAL	15/06/2023	5,8704	0,75	15/06/2023	5,8704	10,58	80,23%	8,39%

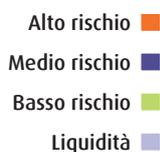
\*Cash Collect Unicredit il cui sottostante è in posizione migliore rispetto al Trigger della prossima data di osservazione, con indicazione del relativo rendimento annualizzato

# Focus Certificates

Portafogli di certificati Unicredit

## SITUAZIONE

Controvalore complessivo	28.859,46
Controvalore non investito	1.045,19
Variazione settimanale	1,22%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-3,80%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	9,95%
Correzione più elevata	-8,70%
Guadagno più elevato	15,19%



## COMPOSIZIONE

Titolo	Prezzo
<b>ALTO RISCHIO</b>	
UCH SPM CCA DC22	68,65
UCH SFER CCA GN20	58,6
UCH TEN TBONDB 125 DC20	58,1
UCH BPM BON5120 DC20	119,33
UCH TIM BON114 GN20	68,91
UCH ENI CC GE21	90,28
UCH UC BON125 DC20	56,4

<b>MEDIO RISCHIO</b>	
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	100,106*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	94,272*

<b>BASSO RISCHIO</b>	
Cct-Eu 15.12.22 E6m+0,7	100,403

Prezzi riferiti alla chiusura di venerdì 05 giugno 2020

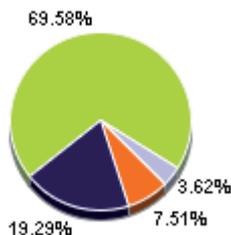
\* prezzi in valuta

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



Controvalore complessivo	28.859,46
Controvalore non investito	1.045,19
Variazione settimanale	1,22%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-3,80%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	9,95%
Correzione più elevata	-8,70%
Guadagno più elevato	15,19%



## COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
<b>QUOTA ALTO RISCHIO</b>		
0,95	4	-
1,02	5	-
0,81	4	-
1,24	3	-
0,96	4	-
1,56	5	-
0,98	5	-

## QUOTA MEDIO RISCHIO

7,76	2	-
11,53	4	-

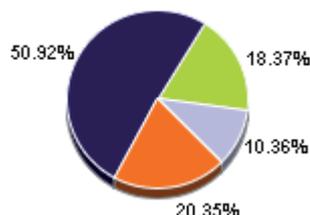
## QUOTA BASSO RISCHIO

69,58	20	-
-------	----	---

Ultimo aggiustamento 13/01/2020



Controvalore complessivo	27.329,78
Controvalore non investito	2.831,15
Variazione settimanale	2,75%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-8,90%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	10,09%
Correzione più elevata	-13,99%
Guadagno più elevato	23,20%



## COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
<b>QUOTA ALTO RISCHIO</b>		
2,76	11	-
2,36	11	-
2,34	11	-
3,93	9	-
2,52	10	-
3,96	12	-
2,48	12	-

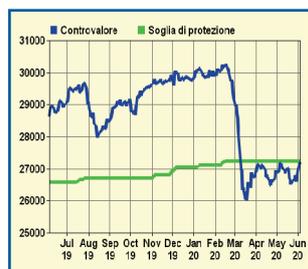
## QUOTA MEDIO RISCHIO

20,47	5	-
30,45	10	-

## QUOTA BASSO RISCHIO

18,37	5	-
-------	---	---

Ultimo aggiustamento 13/01/2020



Controvalore complessivo	22.646,85
Controvalore non investito	5.100,13
Variazione settimanale	7,88%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-24,51%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	-5,08%
Correzione più elevata	-39,56%
Guadagno più elevato	51,28%



## COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
<b>QUOTA ALTO RISCHIO</b>		
10,61	35	-
9,32	36	-
8,98	35	-
14,23	27	-
9,74	32	-
15,15	38	-
9,46	38	-

## QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
-	-	-

## QUOTA BASSO RISCHIO

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

Ultimo aggiustamento 13/01/2020



**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 TIM BON114 GN20 (DE000HV447Q6) rimborsa 114 euro se Telecom non cede 0,36638. Il Top Bonus Doppia Barriera UCH TEN TBONDB 125 DC20 (DE000HV409Q6) prevede il pagamento di due premi alternativi, vincolati a due diverse barriere. Il Cash Collect Autocallable UCH ENI CCA DC22 (DE000HV45WV1) prospetta una cedola semestrale del 4%, vincolata all'andamento di Saipem. Il Reverse Bonus Cap UCH BPM BON5120 DC20 (DE000HV441S5) prevede il pagamento di un premio finale del 20% se Banco Bpm non salirà mai oltre la barriera posta a 2,704 euro.

## 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).



