

LUNEDÌ 11 MAGGIO 2020

Barriera discreta contro la paura

In una fase così incerta come quella attuale diventa difficile esporre il proprio capitale al rischio di mercato, soprattutto utilizzando strumenti con barriere di tipo continuo, che rischiano di veder compromesso il proprio potenziale anche solo per un movimento estemporaneo del sottostante.

Diverso è il discorso per i prodotti con barriera di tipo discreto, che offrono invece la possibilità di approfittare della volatilità elevata di queste settimane, puntando a rendimenti di buon livello, ma limitando l'esposizione del capitale alla sola rilevazione del prezzo a scadenza. In sostanza, auspicando che l'attuale crisi sanitaria possa progressivamente venire meno, si può guardare esclusivamente a quello che potrà essere l'obiettivo finale, senza preoccuparsi troppo di quello che succederà nel breve termine. Per esempio, se si ritiene che già dopo l'estate i mercati possano ripartire con una certa continuità, si potrà concentrare l'attenzione su prodotti con scadenza a fine anno, se invece l'aspettativa di una normalizzazione sarà orientata a orizzonti temporali

più lunghi, si potrà investire su certificati con scadenze nel 2021, 2022 o anche oltre. I Top Bonus di Unicredit rientrano perfettamente in questa classe di prodotti: prevedono il pagamento di un premio finale prefissato, vincolato al rispetto di un limite di perdita massima da parte del sottostante, osservato però nella sola data di valutazione finale. Per esempio,



il neo emesso Top Bonus su Intesa SanPaolo con scadenza 18 dicembre 2020 e strike a 1,383 euro, prevede il pagamento di un premio lordo dell'8%, che sarà però corrisposto solo se il titolo non comprometterà la barriera a 0,9681 euro. Ora, se in questa fase ancora piuttosto critica, il titolo dovesse indebolirsi ulteriormente e magari anche

cedere la soglia di knock-out, non succederà nulla di irreparabile. Sarà infatti sufficiente che Intesa SanPaolo non quoti al di sotto della barriera anche alla Data di Osservazione Finale, che cadrà il prossimo 17 dicembre. Se per quella data si avrà un'aspettativa in linea con lo scenario utile per il pagamento, l'incertezza attuale potrà essere affrontata senza patemi.

LA SELEZIONE DI M.F.I.U.

	DE000HV4EEX3			
Tipologia	Top Bonus			
Sottostante	Intesa SanPaolo			
Data di emissione	27.04.2020			
Data di scadenza	18.12.2020			
Prezzo di emissione	100 euro			
Strike	1,383 euro			
Bonus	108%			
Cap	108%			
Protezione	vincolata alla barriera			
Barriera	0,9681 (a scadenza)			
Mercato di quotazione	Cert-X su EuroTlx			

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.%*
DE000HV4EB47	EuroTlx	Bonus Cap	AIR FRANCE-KLM	17/12/2020	4,763	3,3341	24,47%	90,87	130,00	71,58%
DE000HV4EBR1	EuroTlx	Bonus Cap	LUFTHANSA	17/12/2020	8,36	5,852	31,75%	88,99	120,00	57,92%
DE000HV48Z43	SeDeX	Bonus Cap	INTESA SANPAOLO	16/07/2021	2,347	1,1735	21,86%	67,05	105,50	48,61%
DE000HV4EDU1	EuroTlx	Bonus Cap	AIR FRANCE-KLM	17/12/2020	4,763	3,3341	24,47%	95,95	120,00	41,67%
DE000HV4EDW7	EuroTlx	Bonus Cap	LUFTHANSA	17/12/2020	8,36	5,852	31,75%	93,05	115,00	39,21%
DE000HV4ECG2	EuroTlx	Bonus Cap	AIR FRANCE-KLM	16/12/2021	4,763	3,096	34,04%	89,85	145,00	38,39%
DE000HV4EC61	EuroTlx	Bonus Cap	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	17/12/2020	13,94	9,758	37,22%	94,53	115,00	36,00%
DE000HV4EBD1	EuroTlx	Bonus Cap	COMMERZBANK	17/12/2020	3,201	2,2407	48,17%	99,8199	120,00	33,61%
DE000HV4ED37	EuroTlx	Bonus Cap	LUFTHANSA	16/12/2021	8,36	5,434	41,88%	87,15	130,00	30,75%
DE000HV4EBE9	EuroTlx	Bonus Cap	CNH INDUSTRIAL	18/12/2020	5,758	4,0306	28,52%	92,98	110,00	30,29%

*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'11 maggio 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.%*
DE000HV49ZQ6	SeDeX	SNAP INC.	17/06/2021	18,88	23,60	22,71%	101,35	73,00	23,00%
DE000HV45VL4	EuroTlx	SPOTIFY	16/12/2020	155,01	193,7625	21,33%	107,03	78,50	22,58%
DE000HV49ZT0	SeDeX	UBER	17/06/2021	36,68	45,85	28,66%	106,45	73,00	17,55%
DE000HV49ZP8	SeDeX	TWITTER	17/06/2021	33,22	41,525	27,87%	106,90	74,50	15,81%
DE000HV442D5	EuroTlx	TWITTER	16/12/2020	30,50	48,80	38,63%	110,30	79,50	15,44%
DE000HV4EP90	SeDeX	LUFTHANSA	16/12/2021	7,86	9,825	21,53%	97,70	80,00	14,28%
DE000HV49ZK9	SeDeX	ALIBABA ADR	17/06/2021	208,58	260,725	22,78%	101,05	84,00	13,45%
DE000HV4EPC3	SeDeX	MONCLER	17/12/2021	33,29	41,6125	20,77%	97,15	83,00	12,76%
DE000HV45VR1	EuroTlx	UBER	16/12/2020	40,05	50,0625	34,66%	113,00	79,00	11,82%
DE000HV4EPE9	SeDeX	JUVENTUS	17/12/2021	0,963	1,2038	20,25%	97,85	85,00	10,94%

*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'11 maggio 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	23,26	136,48%	2,64%
DE000HV48ZP0	NOKIA	15/06/2023	1,4636	0,55	15/06/2023	1,4636	3,36	129,57%	0,47%
DE000HV48ZJ3	BAYER	15/06/2023	30,128	0,25	15/06/2023	30,128	58,30	93,51%	3,19%
DE000HV48ZM7	KERING	15/06/2023	237,84	0,25	15/06/2023	237,84	450,80	89,54%	4,02%
DE000HV48ZF1	ARCELORMITTAL	15/06/2023	5,8704	0,75	15/06/2023	5,8704	10,38	76,82%	7,63%
DE000HV46UJ8	UBER	14/10/2020	18,8955	0,88	14/10/2020	18,8955	32,71	73,11%	5,04%
DE000HV48ZG9	ATLANTIA	15/06/2023	8,192	0,25	15/06/2023	8,192	14,04	71,39%	4,23%
DE000HV48ZQ8	PEUGEOT	15/06/2023	7,984	0,55	15/06/2023	7,984	13,57	69,96%	5,51%
DE000HV48ZW6	TOD'S	15/06/2023	16,184	0,55	15/06/2023	16,184	26,68	64,85%	3,87%
DE000HV48ZK1	FIAT CHRYSLER	15/06/2023	4,9888	0,60	15/06/2023	4,9888	7,86	57,55%	9,02%

*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	28.493,93
Controvalore non investito	1.045,19
Variazione settimanale	0,21%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-5,02%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	8,55%
Correzione più elevata	-8,70%
Guadagno più elevato	15,19%

- Alto rischio ■
- Medio rischio ■
- Basso rischio ■
- Liquidità ■

COMPOSIZIONE

Titolo	Prezzo
ALTO RISCHIO	
UCH SPM CCA DC22	61,85
UCH SFER CCA GN20	44,35
UCH TEN TBONDB 125 DC20	52,8
UCH BPM BON5120 DC20	119,53
UCH TIM BON114 GN20	65,81
UCH ENI CC GE21	90,14
UCH UC BON125 DC20	41,25
MEDIO RISCHIO	
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	98,286*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	93,089*
BASSO RISCHIO	
Cct-Eu 15.12.22 E6m+0,7	99,049

Prezzi riferiti alla chiusura di venerdì 08 maggio 2020

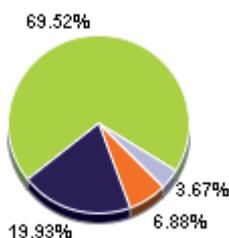
* prezzi in valuta

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



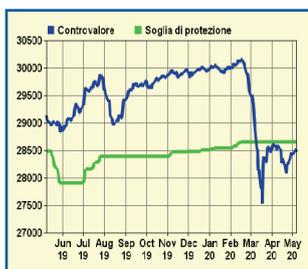
Controvalore complessivo	28.493,93
Controvalore non investito	1.045,19
Variazione settimanale	0,21%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-5,02%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	8,55%
Correzione più elevata	-8,70%
Guadagno più elevato	15,19%



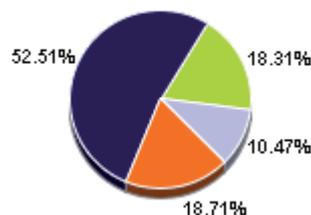
COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
0,87	4	-
0,78	5	-
0,74	4	-
1,26	3	-
0,92	4	-
1,58	5	-
0,72	5	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
7,88	2	-
12,05	4	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
69,52	20	-

Ultimo aggiustamento 13/01/2020



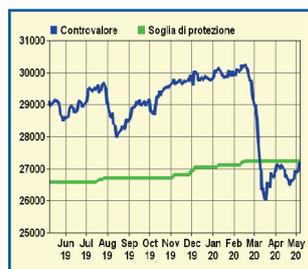
Controvalore complessivo	27.042,49
Controvalore non investito	2.831,15
Variazione settimanale	0,50%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-9,86%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	8,93%
Correzione più elevata	-13,99%
Guadagno più elevato	23,20%



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
2,52	11	-
1,80	11	-
2,15	11	-
3,98	9	-
2,43	10	-
4,00	12	-
1,83	12	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
20,76	5	-
31,75	10	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
18,31	5	-

Ultimo aggiustamento 13/01/2020



Controvalore complessivo	21.035,53
Controvalore non investito	5.100,13
Variazione settimanale	-1,67%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-29,88%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	-11,84%
Correzione più elevata	-39,56%
Guadagno più elevato	51,28%



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
10,29	35	-
7,59	36	-
8,79	35	-
15,34	27	-
10,01	32	-
16,28	38	-
7,45	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).



