

LUNEDÌ 11 DICEMBRE 2017

Il potenziale del titolo peggiore

All'interno dell'ampia gamma di Bonus certificates targati Unicredit bank, l'operatore italiano ha recentemente arricchito la classe dei cosiddetti «Worst of», cioè degli strumenti indicizzati a più asset, per i quali il sottostante di riferimento diventa di volta in volta quello che sta registrando la performance peggiore. Di per sé la logica

non sembra molto sensata, perché si associa il risultato finale dell'investimento all'evento più negativo che si potrà verificare nell'ambito degli asset prescelti, ma l'obiettivo dichiarato di questa logica non riguarda la gestione del rischio, ma l'innalzamento del rendimento potenziale. In sostanza, si accetta consapevolmente un aumento del rischio barriera, che in questo caso non dovrà essere compromessa da nessuno dei sottostanti di riferimento, per puntare all'incasso di un premio più elevato.

Per esempio, il Bonus Cap di Unicredit bank su Intesa SanPaolo con barriera a 2,1375 euro e scadenza dicembre 2018 quota oggi attorno a 102-103 euro a fronte di un premio finale

del 13,3%. Il Bonus Cap Worst of su Intesa SanPaolo, Eni e Fiat Chrysler, con barriera per Intesa SanPaolo a 2,058 euro (quindi meno vincolante della precedente) e scadenza ancora dicembre 2018 quota sempre attorno a 102-103 euro a fronte però di un premio potenziale del 28,5%. Questa differenza è data dal diverso strike, ma anche dalla presenza di altri due

titoli, Eni e Fiat Chrysler, che potranno anch'essi incidere sull'esito dell'investimento. Nel caso del Bonus Cap Worst of basterà infatti che uno solo dei tre titoli comprometta la barriera per annullare il pagamento del Bonus, mentre nel caso del primo Bonus Cap l'unico rischio barriera sarà quello legato all'andamento di Intesa SanPaolo. Alcuni

Bonus Cap Worst of emessi da Unicredit sono indicizzati a titoli esteri, denominati in una valuta diversa dall'euro: questo aspetto non è però rilevante a fini del possibile esito della strategia d'investimento, in quanto il rischio valutario è immunizzato dalla presenza di una cosiddetta opzione Quanto, che neutralizza appunto le oscillazioni del tasso di cambio.



LA SELEZIONE DI M.F.I.U.

	DE000HV40CE0	DE000HV40AR6		
Tipologia	Bonus Cap	Bonus Cap Worst of		
Sottostante	Intesa SanPaolo	Intesa SanPaolo, Eni, Fca		
Data di emissione	07.11.2017	06.10.2017		
Data di scadenza	21.12.2018	14.12.2018		
Prezzo di emissione	100 euro	100 euro		
Strike (Intesa SanPaolo)	2,85 euro	2,94 euro		
Bonus	113%	128,50%		
Cap	113%	128,50%		
Protezione	*vincolata alla barriera	*vincolata alla barriera		
Barriera (Intesa SanPaolo)	75% (2,1375 euro)	70% (2,058 euro)		
Mercato di quotazione	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.%*
DE000HV40129	SeDeX	Bonus Cap	BANCO BPM	15/06/2018	2,694	2,0205	41,05%	111,45	125,50	24,79%
DE000HV40CQ4	SeDeX	Bonus Cap	SAIPEM	21/12/2018	3,844	2,6908	24,87%	90,50	112,00	23,15%
DE000HV40CV4	SeDeX	Bonus Cap	STMICROELECTRONICS	21/12/2018	20,96	14,672	24,73%	90,20	111,00	22,47%
DE000HV400Y9	SeDeX	Bonus Cap	AZIMUT HOLDING SPA	21/12/2018	17,98	12,586	26,33%	92,10	112,00	21,05%
DE000HV401Y7	SeDeX	Bonus Cap	PEUGEOT	15/06/2018	18,165	13,6238	24,19%	99,50	110,00	20,76%
DE000HV401T7	SeDeX	Bonus Cap	MEDIASET	15/06/2018	3,49	2,6175	24,55%	103,25	114,00	20,48%
DE000HV401U5	SeDeX	Bonus Cap	MEDIASET	21/12/2018	3,49	2,6175	24,55%	102,20	123,00	19,83%
DE000HV4CA57	SeDeX	Bonus Cap	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	15/06/2018	49,73	34,811	26,68%	103,60	114,00	19,74%
DE000HV40CB6	SeDeX	Bonus Cap	FIAT CHRYSLER	21/12/2018	15,66	11,745	27,88%	98,60	118,50	19,67%
DE000HV4CAE5	SeDeX	Bonus Cap	BPER BANCA	15/06/2018	4,764	3,3348	41,54%	109,60	120,00	18,66%

*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 e i Reverse Bonus, al 10% per i Top Bonus. Valori aggiornati all'11 dicembre 2017

Gli Express Certificates consentono di ottenere un rimborso positivo a scadenza sia in caso di crescita sia di ribasso del sottostante (entro i limiti di una Barriera) e prevedono la possibilità di rimborso anticipato maggiorato di un premio crescente nel tempo. Sono strumenti adatti a chi ha aspettative di mercati stabili con possibili leggeri rialzi o ribassi. È possibile comunque trarre benefici sia con mercati fortemente crescenti, in quanto i Certificates vengono rimborsati anticipatamente alla prima data di osservazione utile, sia con mercati ribassisti, poiché la Barriera offre la protezione del capitale investito fino al suo raggiungimento.

EXPRESS

Codice Isin	Sottostante	Scadenza	Barriera	Rimborso	Data di oss.	Trigger	Prezzo Sott.	Dist. trigger	Rend.%*
DE000HV4ATB5	FTSE MIB	21/12/2018	15.668,436	120,00	15/12/2017	22.383,48	22.752,51	1,65%	-
DE000HV4ATC3	IBEX35	21/12/2018	7.609,98	120,00	15/12/2017	10.871,40	10.327,00	-5,01%	-
DE000HV4ATP5	INTESA SANPAOLO	21/12/2018	2,2078	140,00	15/12/2017	3,154	2,89	-8,37%	-
DE000HV4AT25	INTESA SANPAOLO	20/12/2019	1,577	130,00	15/12/2017	3,154	2,89	-8,37%	-
DE000HV4AS83	EUROSTOXX BANKS	21/12/2018	104,678	125,00	15/12/2017	149,54	135,33	-9,50%	-
DE000HV4ATL4	ENI	21/12/2018	11,025	130,00	15/12/2017	15,75	13,91	-11,68%	-
DE000HV4ATT7	SALVATORE FERRAGAMO	21/12/2018	18,907	126,50	15/12/2017	27,01	23,44	-13,22%	-
DE000HV4ATQ3	MEDIASET	21/12/2018	2,9232	135,00	15/12/2017	4,176	3,26	-21,93%	-
DE000HV4ATY7	TOD'S	21/12/2018	60,27	130,00	15/12/2017	86,10	59,60	-30,78%	-
DE000HV4ATJ8	DEUTSCHE BANK	21/12/2018	17,2995	127,50	15/12/2017	24,7135	16,50	-33,23%	-

*Express Unicredit il cui sottostante è in posizione migliore rispetto al livello Trigger della prossima data di osservazione, con indicazione del relativo rendimento annualizzato. Valori aggiornati all'11 dicembre 2017

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.%*
DE000HV4CB23	FIAT CHRYSLER	19/06/2020	6,4691	4,20	14/12/2018	9,2415	15,02	62,53%	-6,67%
DE000HV4CCB7	STMICROELECTRONICS	19/06/2020	10,36	3,70	14/12/2018	14,80	18,30	23,65%	-3,69%
DE000HV40A57	ARCELORMITTAL	14/12/2018	16,1325	0,70	18/01/2018	21,51	26,55	23,43%	-10,49%
DE000HV4CCF8	UNIONE DI BANCHE ITALIANE	19/06/2020	2,3191	4,50	14/12/2018	3,313	4,08	23,15%	-5,52%
DE000HV4CB07	ENEL	19/06/2020	3,3096	2,80	14/12/2018	4,728	5,57	17,81%	-3,63%
DE000HV4CCH4	YOOX NET-A-PORTER	19/06/2020	17,857	2,50	14/12/2018	25,51	29,93	17,33%	-1,15%
DE000HV4CCJ0	UNICREDIT	19/06/2020	10,899	4,50	14/12/2018	15,57	17,90	14,96%	-4,88%
DE000HV4CBQ7	ATLANTIA	19/06/2020	17,108	2,00	14/12/2018	24,44	27,82	13,83%	-1,63%
DE000HV4CB31	INTESA SANPAOLO	19/06/2020	1,7864	5,30	14/12/2018	2,552	2,89	13,24%	-6,07%
DE000HV40AH7	STMICROELECTRONICS	13/12/2018	12,1575	0,70	18/01/2018	16,21	18,30	12,89%	-1,44%

*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	30.554,36
Controvalore non investito	1.164,53
Variazione settimanale	0,29%
Data ultimo reset	16/01/2017
Variazione ultimo reset	1,85%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	13,31%
Correzione più elevata	-3,59%
Guadagno più elevato	13,63%

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

COMPOSIZIONE

Titolo	Prezzo
ALTO RISCHIO	
UCH BPM BONSH117.5 DC17	95,25
OPEN END BANKS	13,52
OPEN END OIL&GAS	31,28
OPEN END BENI CONSUMO	81,72
UCH MB BONSH109 DC17	78
UCH FMIB EXP DC18	117,35
UCH PEU BONSH108 DC17	107,65

MEDIO RISCHIO

Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	102,164*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	101,042*

BASSO RISCHIO

Cct-Eu 15.12.2022 Eur6m+0,7	102,413
-----------------------------	---------

Prezzi riferiti alla chiusura di venerdì 08 dicembre 2017

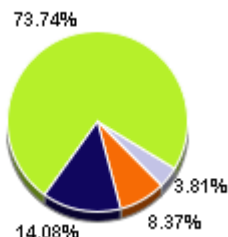
* prezzi in valuta

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

Basso

Rischio



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
0,94	3	-
1,28	29	-
1,23	12	-
1,34	5	-
1,02	4	-
1,15	3	-
1,41	4	-

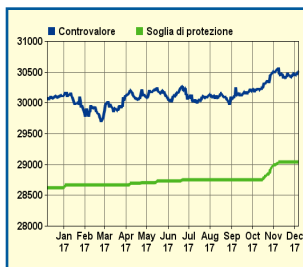
QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
14,08	5	-

QUOTA BASSO RISCHIO

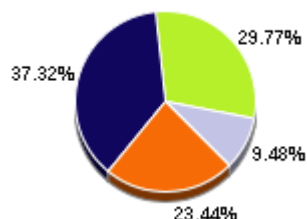
73,74	22	-
-------	----	---

Ultimo aggiustamento 18/09/2017



Medio

Rischio



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
3,38	11	-
3,32	76	-
3,03	30	-
3,70	14	-
2,77	11	-
3,41	9	-
3,82	11	-

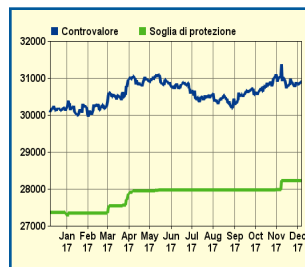
QUOTA MEDIO RISCHIO

15,08	4	-
22,24	8	-

QUOTA BASSO RISCHIO

29,77	9	-
-------	---	---

Ultimo aggiustamento 18/09/2017



Alto

Rischio



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
9,26	32	-
11,13	271	-
10,45	110	-
12,41	50	-
7,82	33	-
12,47	35	-
11,11	34	-

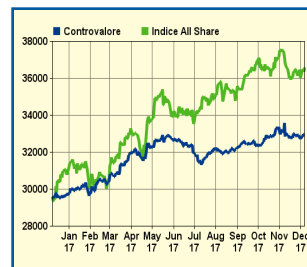
QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
-	-	-

QUOTA BASSO RISCHIO

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

Ultimo aggiustamento 18/09/2017



NOTE: L'Open End BENI CONSUMO (DE000HV77683) replica l'indice EuroStoxx Personal & Household Goods. L'Open End OIL&GAS (DE000HV77634) replica l'indice EuroStoxx Oil&Gas. L'Open End BANKS (DE000HV776T2) replica l'indice EuroStoxx Banks. L'Express UCH FMIB EXP DC18 (DE000HV4ATB5) matura una cedola semestrale del 4% e rimborsa anticipatamente con performance positiva del Ftse Mib. Barriera a 15.668,436. Barriera a 177,184. Il Reverse Bonus Cap UCH MB BONSH109 DC17 (DE000HV4B3J5) rimborsa 109 euro se Mediobanca non supera 9,875 euro. Il Reverse Bonus Cap UCH PEU BONSH 108 DC17 (DE000HV4B3L1) rimborsa 108 euro se Peugeot non supera 21,5875 euro. Il Reverse Bonus Cap UCH BPM BONSH117.5 DC17 (DE000HV4B3F3) rimborsa 117,5 euro se Banco Bpm non supera 3,4025 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).



Per amplificare il mio trading.



Benchmark a **Leva 3** su Azioni



Linea Smart di UniCredit Bank AG.

**Scopri i nuovi Benchmark a Leva Fissa Linea Smart
su Azioni Italiane e Internazionali.**

Con i Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit Bank AG moltiplichi X3 la performance giornaliera delle azioni di riferimento. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

SCENARI RIALZISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4B3V0	UGEN3L	GENERALI X3
DE000HV4B338	UENI3L	ENI X3
DE000HV4B353	UFCA3L	FIAT-FCA X3
DE000HV4B395	USTM3L	STM X3
DE000HV4B4F1	UVWP3L	VOLKSWAGEN PRIV. X3
DE000HV4B379	ULVM3L	LVMH (Louis Vuitton) X3

SCENARI RIBASSISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4B3W8	UGEN3S	GENERALI X -3
DE000HV4B346	UENI3S	ENI X -3
DE000HV4B361	UFCA3S	FIAT-FCA X -3
DE000HV4B4A2	USTM3S	STM X -3
DE000HV4B4G9	UVWP3S	VOLKSWAGEN PRIV. X -3
DE000HV4B387	ULVM3S	LVMH (Louis Vuitton) X -3

**I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata.
Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza.**

Scopri la gamma completa dei Benchmark a Leva 3: Telecom, ENEL, Allianz, Total e altre bluechip internazionali.

Commissioni agevolate con:  **BANCA SELLA**

 **directa**
trading online dal 1996

 **FINECO**
B A N K

 **IWB Bank**
PRIVATE INVESTMENTS

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

La vita è fatta di alti e bassi.
Noi ci siamo in entrambi i casi.

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Benchmark a leva è stato approvato da BaFin in data 30 Giugno 2016 e passaporto in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con Banca Sella S.p.A., Directa S.I.M., Fineco Bank S.p.A. e IWB Bank S.p.A. (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nei "documenti di quotazione" (disponibili su www.investimenti.unicredit.it), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna. (Le cui condizioni sono disponibili sui siti internet dei rispettivi intermediari www.sella.it, www.directa.it, www.fineco.it e www.iwbbank.it). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.