

LUNEDÌ 18 MAGGIO 2020

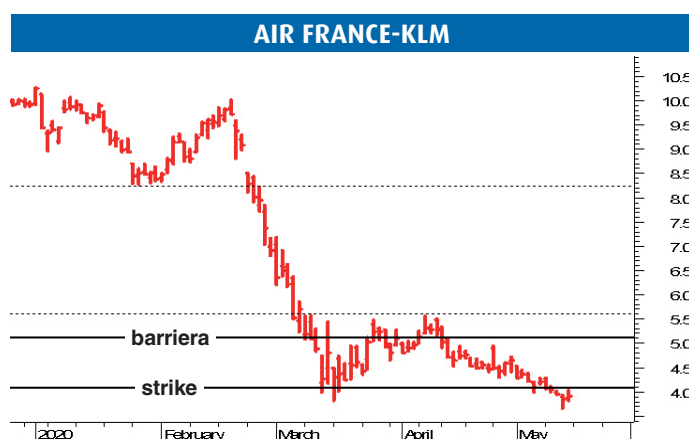
Nuovi Bonus di tipo Reverse

Lunedì scorso Unicredit bank ha quotato a piazza Affari 53 Reverse Bonus Cap su 34 titoli italiani ed esteri (Adidas, Air France-Klm, Anima Holding, Atlantia, Banco Bpm, Bper Banca, Brembo, Carrefour, Cnh Industrial, Enel, Eni, Ferrari, Fiat Chrysler, Iliad, Intesa SanPaolo, Juventus, Kering, Leonardo, Lufthansa, Lvmh, Mediaset, Moncler, Nokia, Peugeot, Prysmian, Renault, Royal Dutch Shell, Saipem, Salvatore Ferragamo, Stm, Telecom, Tenaris, Ubi Banca e Zalando) più sei indici azionari (Ftse Mib, Dax, EuroStoxx50, EuroStoxx Banks, EuroStoxx Oil & Gas e StoxxEurope600 Auto), con scadenze suddivise tra dicembre 2020 e dicembre 2021. La versione Reverse dei certificati di tipo Bonus ribalta la tradizionale logica operativa rialzista: questi certificati garantiscono sempre un premio a scadenza condizionato al rispetto di un livello barriera da parte del sottostante, ma identificano questa soglia limite come un tetto massimo oltre il quale il sottostante non dovrà mai spingersi nel corso della vita dello strumento. Più

precisamente, i Reverse Bonus garantiscono un rendimento prefissato a scadenza, condizionato al rispetto di una barriera posta al rialzo rispetto al valore iniziale del sottostante: a) se nel corso della vita del certificato il sottostante non arriverà mai a superare tale limite, il certificato pagherà regolarmente il Bonus, unitamente al rimborso del capitale iniziale; b) se il

sottostante si spingerà invece anche solo una volta oltre la barriera, il certificato non offrirà più alcuna garanzia di rendimento a scadenza, né di protezione del valore nominale. In questo caso, il rimborso sarà invece proporzionale alla performance del sottostante, con un coefficiente di partecipazione però inverso, che tradurrà quindi in negativo

l'eventuale rialzo finale maturato dall'asset d'interesse o anche in positivo l'eventuale perdita, con un rimborso massimo sempre limitato dal Cap. Nel concreto dei prodotti appena emessi, le barriere sono tutte collocate al 125% dello strike, mentre Bonus vanno da un minimo del 102% di un certificato sul Dax a un massimo del 129% di uno su Air France-Klm.



LA SELEZIONE DI M.F.I.U.

	DE000HV4EP41	DE000HV4EQQ1		
Tipologia	Reverse Bonus Cap	Reverse Bonus Cap		
Sottostante	AirFrance-Klm	Dax		
Data di emissione	08.05.2020	08.05.2020		
Data di scadenza	16.12.2021	17.12.2020		
Prezzo di emissione	100 euro	100 euro		
Strike	4,097euro	10.759,27 punti		
Bonus	129%	102%		
Cap	129%	102%		
Protezione	vincolata alla barriera	vincolata alla barriera		
Barriera	5,12125 (continua)	13.449,09 (continua)		
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.%*
DE000HV4EBR1	EuroTlx	Bonus Cap	LUFTHANSA	17/12/2020	8,36	5,852	30,90%	88,0699	120,00	62,25%
DE000HV4EBV3	EuroTlx	Bonus Cap	ARCELORMITTAL	17/12/2020	8,844	6,1908	32,78%	92,85	120,00	50,21%
DE000HV48Z43	SeDeX	Bonus Cap	INTESA SANPAOLO	16/07/2021	2,347	1,1735	20,15%	68,75	105,50	46,06%
DE000HV4EC61	EuroTlx	Bonus Cap	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	17/12/2020	13,94	9,758	24,72%	90,87	115,00	45,59%
DE000HV4ECG2	EuroTlx	Bonus Cap	AIR FRANCE-KLM	16/12/2021	4,763	3,096	26,29%	84,36	145,00	45,50%
DE000HV4EBD1	EuroTlx	Bonus Cap	COMMERZBANK	17/12/2020	3,201	2,2407	31,21%	95,09	120,00	44,98%
DE000HV4EBQ3	EuroTlx	Bonus Cap	LEONARDO	18/12/2020	6,576	4,6032	20,13%	88,2099	110,00	42,22%
DE000HV4EDW7	EuroTlx	Top Bonus	LUFTHANSA	17/12/2020	8,36	5,852	31,07%	92,37	115,00	42,07%
DE000HV4ECA5	EuroTlx	Bonus Cap	TOD'S	18/12/2020	28,92	20,244	21,91%	87,11	107,00	39,02%
DE000HV4EDY3	EuroTlx	Top Bonus	ARCELORMITTAL	17/12/2020	8,844	6,1908	33,10%	95,27	114,00	33,76%

*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 18 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.%*
DE000HV4EP58	SeDeX	AIR FRANCE-KLM	17/12/2020	4,097	5,1213	23,65%	99,50	76,00	42,28%
DE000HV4EPL4	SeDeX	STMICROELECTRONICS	18/12/2020	23,20	29,00	23,14%	100,30	86,00	23,34%
DE000HV4EPU5	SeDeX	FIAT CHRYSLER	18/12/2020	7,60	9,50	21,05%	99,05	88,00	22,34%
DE000HV49ZT0	SeDeX	UBER	17/06/2021	36,68	45,85	29,18%	104,05	73,00	20,27%
DE000HV4EP41	SeDeX	AIR FRANCE-KLM	16/12/2021	4,097	5,1213	23,65%	99,30	71,00	18,93%
DE000HV49ZQ6	SeDeX	SNAP INC.	17/06/2021	18,88	23,60	27,50%	105,60	73,00	18,75%
DE000HV4EQ32	SeDeX	SAIPEM	18/12/2020	2,298	2,8725	20,63%	99,60	91,00	16,13%
DE000HV49ZK9	SeDeX	ALIBABA ADR	17/06/2021	208,58	260,725	21,83%	98,80	84,00	16,10%
DE000HV49ZP8	SeDeX	TWITTER	17/06/2021	33,22	41,525	30,14%	107,65	74,50	15,34%
DE000HV4EP66	SeDeX	STMICROELECTRONICS	17/12/2021	23,20	29,00	23,17%	99,85	76,00	15,28%

*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 18 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	22,28	126,51%	3,35%
DE000HV48ZP0	NOKIA	15/06/2023	1,4636	0,55	15/06/2023	1,4636	3,28	124,10%	0,63%
DE000HV48ZJ3	BAYER	15/06/2023	30,128	0,25	15/06/2023	30,128	58,31	93,54%	3,23%
DE000HV48ZM7	KERING	15/06/2023	237,84	0,25	15/06/2023	237,84	422,90	77,81%	4,82%
DE000HV46UJ8	UBER	14/10/2020	18,8955	0,88	14/10/2020	18,8955	32,47	71,84%	10,57%
DE000HV46U73	STMICROELECTRONICS	15/10/2020	13,2375	0,62	14/10/2020	13,2375	22,24	68,01%	1,94%
DE000HV48ZG9	ATLANTIA	15/06/2023	8,192	0,25	15/06/2023	8,192	13,73	67,60%	4,38%
DE000HV46UD1	FACEBOOK	14/10/2020	134,8875	0,42	14/10/2020	134,8875	211,02	56,44%	1,06%
DE000HV48ZW6	TOD'S	15/06/2023	16,184	0,55	15/06/2023	16,184	24,68	52,50%	5,37%
DE000HV48ZL9	INTESA SANPAOLO	15/06/2023	0,928	0,55	15/06/2023	0,928	1,41	51,94%	6,43%

*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	28.473,77
Controvalore non investito	1.045,19
Variazione settimanale	-0,07%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-5,09%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	8,48%
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	58,3
UCH SFER CCA GN20	42,1
UCH TEN TBONDB 125 DC20	48,75
UCH BPM BON120 DC20	119,48
UCH TIM BON114 GN20	69,2
UCH ENI CC GE21	89,95
UCH UC BON125 DC20	39,25

MEDIO RISCHIO	
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	98,3*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	93,881*

BASSO RISCHIO	
Cct-Eu 15.12.22 E6m+0,7	99,077

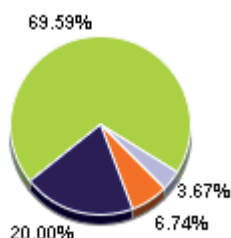
Prezzi riferiti alla chiusura
di venerdì 15 maggio 2020

* 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

Basso Rischio



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
0,82	4	-
0,74	5	-
0,68	4	-
1,26	3	-
0,97	4	-
1,58	5	-
0,69	5	-

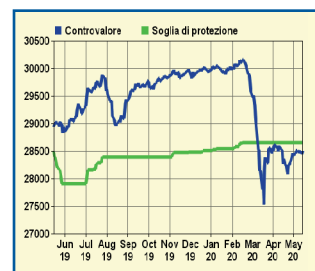
QUOTA MEDIO RISCHIO

7,78	2	-
12,21	4	-

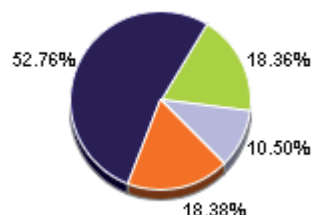
QUOTA BASSO RISCHIO

69,59	20	-
-------	----	---

Ultimo aggiustamento 13/01/2020



Medio Rischio



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
2,38	11	-
1,72	11	-
1,99	11	-
3,99	9	-
2,57	10	-
4,00	12	-
1,75	12	-

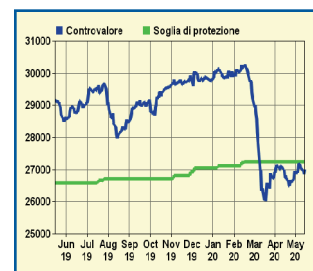
QUOTA MEDIO RISCHIO

20,53	5	-
32,23	10	-

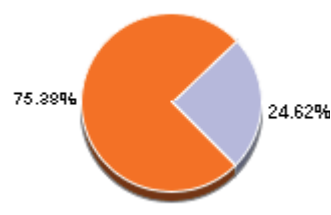
QUOTA BASSO RISCHIO

18,36	5	-
-------	---	---

Ultimo aggiustamento 13/01/2020



Alto Rischio



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
9,85	35	-
7,32	36	-
8,24	35	-
15,57	27	-
10,69	32	-
16,50	38	-
7,20	38	-

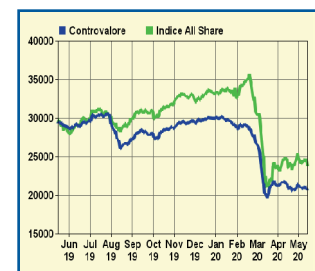
QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
-	-	-

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 BON120 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).



