

LUNEDÌ 20 NOVEMBRE 2017

Cash Collect Autocallable su Eni

Mercoledì scorso si è aperta la fase di collocamento di una nuova serie di Cash Collect Autocallable certificates targati Unicredit bank e legati al titolo Eni. Lo strumento sarà in distribuzione fino al prossimo 13 dicembre e sarà poi emesso il giorno 15 a un prezzo iniziale di 100 euro. Dal 22 dicembre sarà quindi ammesso a quotazione sul segmento Cert-X di EuroTlx. All'emissione la scadenza sarà triennale (15 dicembre 2020), ma sono previste cinque finestre semestrali di possibile esercizio anticipato: al termine del primo (8 giugno 2018), secondo (19 dicembre 2018), terzo (7 giugno 2019), quarto (9 dicembre 2019) o quinto semestre (5 giugno 2020) il certificato potrà essere infatti liquidato anticipatamente se nella relativa data di valutazione il sottostante farà segnare una performance non negativa rispetto al suo valore iniziale, che a sua volta sarà rilevato il prossimo 14 dicembre. In particolare, in caso di chiusura pari o superiore allo strike, il certificato sarà liquidato a un prezzo fisso di 102,5

euro, mentre in caso di chiusura negativa, lo strumento potrà comunque pagare un importo parziale di 1 euro, a patto che la perdita del titolo petrolifero non sia superiore al 35%. Una chiusura di Eni inferiore al 65% del suo valore iniziale comporterà invece il mancato incasso anche di quest'ultimo importo addizionale. A scadenza, cioè in caso di mancato

esercizio anticipato, potranno infine verificarsi due diversi scenari: a) se il titolo domestico chiuderà a un livello non inferiore alla barriera, posta anch'essa al 65% dello strike, il certificato sarà liquidato di nuovo a 102,5 euro; b) se il sottostante chiuderà invece con una perdita superiore al 35%, il certificato replicherà integralmente tal risultato ne-

gativo. Si tratta di un prodotto che premia quindi uno scenario di mercato neutrale, offrendo un minimo margine di guadagno in presenza anche di un ribasso non esagerato di Eni. La barriera, così come la soglia di valutazione per il pagamento del premio semestrale, sono tutte di tipo discreto, cioè sono effettive solo nelle singole date di osservazione.



LA SELEZIONE DI M.F.I.U.

	IT0005311763			
Tipologia	Cash Collect Autocallable			
Sottostante	Eni			
Data di emissione	15.12.2017			
Data di scadenza	15.12.2020			
Prezzo di emissione	100 euro			
Strike	chiusura 14.12.2017			
Rimb. anticipato	semestrale			
Premio semestrale	101,50 + 1*			
Protezione	*vincolata alla barriera			
Barriera	65% (discreta)			
Mercato di quotazione	Cert-X di 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.%*
DE000HV4CAE5	SeDeX	Bonus Cap	BPER BANCA	15/06/2018	4,764	3,3348	22,95%	98,10	120,00	39,44%
DE000HV40129	SeDeX	Bonus Cap	BANCO BPM	15/06/2018	2,694	2,0205	34,13%	108,45	125,50	27,78%
DE000HV40178	SeDeX	Bonus Cap	BPER BANCA	15/06/2018	4,26	3,195	28,33%	103,75	120,00	27,67%
DE000HV4CA57	SeDeX	Bonus Cap	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	15/06/2018	49,73	34,811	23,73%	99,10	114,00	26,57%
DE000HV40160	SeDeX	Bonus Cap	BPER BANCA	16/03/2018	4,26	3,195	28,33%	104,60	113,00	25,36%
DE000HV40111	SeDeX	Bonus Cap	BANCO BPM	16/03/2018	2,694	2,0205	34,13%	108,85	117,00	23,64%
DE000HV40285	SeDeX	Bonus Cap	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	15/06/2018	46,085	34,5638	24,61%	103,95	117,50	23,03%
DE000HV400Y9	SeDeX	Bonus Cap	AZIMUT HOLDING SPA	21/12/2018	17,98	12,586	23,55%	90,35	112,00	22,11%
DE000HV40CB6	SeDeX	Bonus Cap	FIAT CHRYSLER	21/12/2018	15,66	11,745	25,59%	96,15	118,50	21,45%
DE000HV4CAZ0	SeDeX	Bonus Cap	PEUGEOT	15/06/2018	19,535	14,6513	26,06%	102,70	115,00	21,16%

*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 al 20 novembre 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	22.007,51	-1,68%	-
DE000HV4ATC3	IBEX35	21/12/2018	7.609,98	120,00	15/12/2017	10.871,40	10.001,25	-8,00%	-
DE000HV4ATP5	INTESA SANPAOLO	21/12/2018	2,2078	140,00	15/12/2017	3,154	2,78	-11,86%	-
DE000HV4AT25	INTESA SANPAOLO	20/12/2019	1,577	130,00	15/12/2017	3,154	2,78	-11,86%	-
DE000HV4AS83	EUROSTOXX BANKS	21/12/2018	104,678	125,00	15/12/2017	149,54	130,38	-12,81%	-
DE000HV4ATL4	ENI	21/12/2018	11,025	130,00	15/12/2017	15,75	13,72	-12,89%	-
DE000HV4ATT7	SALVATORE FERRAGAMO	21/12/2018	18,907	126,50	15/12/2017	27,01	21,43	-20,66%	-
DE000HV4ATQ3	MEDIASET	21/12/2018	2,9232	135,00	15/12/2017	4,176	2,96	-29,12%	-
DE000HV4ATR1	NOKIA	21/12/2018	4,3649	145,00	15/12/2017	6,2355	4,19	-32,80%	-
DE000HV4ATJ8	DEUTSCHE BANK	21/12/2018	17,2995	127,50	15/12/2017	24,7135	16,16	-34,61%	-

*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 al 20 novembre 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	14,75	59,61%	-5,99%
DE000HV4CCB7	STMICROELECTRONICS	19/06/2020	10,36	3,70	14/12/2018	14,80	20,37	37,64%	-5,34%
DE000HV40AH7	STMICROELECTRONICS	13/12/2018	12,1575	0,70	18/01/2018	16,21	20,37	25,66%	-7,03%
DE000HV4CCF8	UNIONE DI BANCHE ITALIANE	19/06/2020	2,3191	4,50	14/12/2018	3,313	3,82	15,30%	-3,71%
DE000HV4CCH4	YOOX NET-A-PORTER	19/06/2020	17,857	2,50	14/12/2018	25,51	28,66	12,35%	0,28%
DE000HV4CBQ7	ATLANTIA	19/06/2020	17,108	2,00	14/12/2018	24,44	26,83	9,78%	-0,73%
DE000HV4CB07	ENEL	19/06/2020	3,3096	2,80	14/12/2018	4,728	5,19	9,77%	-1,62%
DE000HV4CB64	MEDIOBANCA	19/06/2020	6,055	4,00	14/12/2018	8,65	9,49	9,71%	-5,76%
DE000HV4CBP9	GENERALI	19/06/2020	9,716	3,50	14/12/2018	13,88	15,22	9,65%	-3,11%
DE000HV40A57	ARCELORMITTAL	14/12/2018	16,1325	0,70	18/01/2018	21,51	23,46	9,07%	4,05%

*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	30.411,45
Controvalore non investito	1.164,53
Variazione settimanale	-0,15%
Data ultimo reset	16/01/2017
Variazione ultimo reset	1,37%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	12,78%
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	100,85
OPEN END BANKS	13,08
OPEN END OIL&GAS	30,72
OPEN END BENI CONSUMO	82,42
UCH MB BONSH109 DC17	79,45
UCH FMIB EXP DC18	111,5
UCH PEU BONSH108 DC17	107,3

MEDIO RISCHIO

Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	102,723*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	101,154*

BASSO RISCHIO

Cct-Eu 15.12.2022 Eur6m+0,7	101,885
-----------------------------	---------

Prezzi riferiti alla chiusura di venerdì 17 novembre 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**.

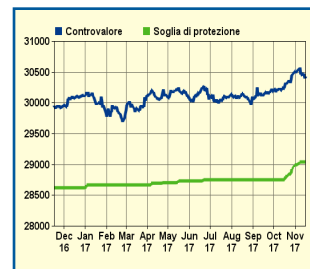
Clicca sulla descrizione dei prodotti per accedere alla pagina di dettaglio sul sito dell'emittente o del mercato di quotazione



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
0,99	3	-
1,25	29	-
1,21	12	-
1,36	5	-
1,05	4	-
1,10	3	-
1,41	4	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
-	-	-
14,10	5	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
73,71	22	-

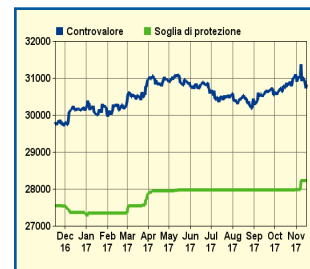
Ultimo aggiustamento 18/09/2017



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
3,60	11	-
3,23	76	-
2,99	30	-
3,75	14	-
2,84	11	-
3,26	9	-
3,83	11	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
14,93	4	-
22,28	8	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
29,77	9	-

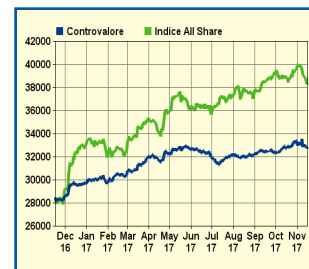
Ultimo aggiustamento 18/09/2017



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
9,84	32	-
10,81	271	-
10,30	110	-
12,57	50	-
7,99	33	-
11,90	35	-
11,12	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.