

LUNEDÌ 25 MAGGIO 2020

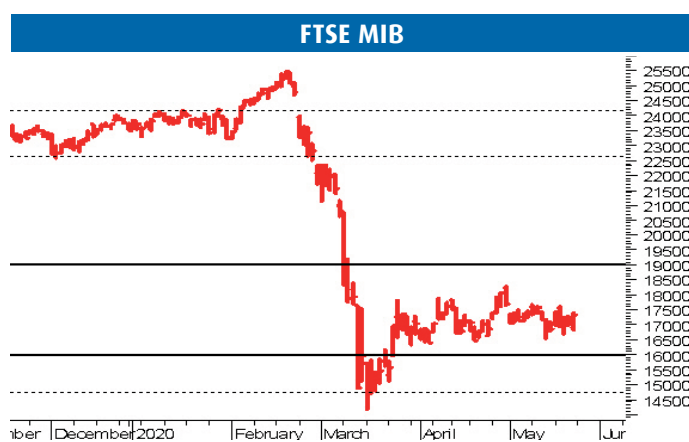
Nuovi Turbo su Ftse Mib e Dax

A metà mese Unicredit bank ha quotato sull'Mtf SeDeX di Borsa italiana 25 nuovi Turbo certificates di tipo Open End, aggiornando la sua gamma di prodotti a leva sugli indici Ftse Mib e Dax. L'offerta ha infatti riguardato 8 Turbo Long e 7 Turbo Short sull'indice domestico più 5 Turbo Long e 5 Turbo Short su quello tedesco, con strike compresi tra 15.250 e 20.000 punti per il primo, 9.500 e 12.250 per il secondo. I Turbo sono strumenti a leva che consentono di puntare sul rialzo (Long) o sul ribasso (Short) di un sottostante, investendo un capitale inferiore rispetto al valore di mercato del sottostante stesso: il prezzo di uno Turbo Long è dato dalla differenza tra il valore corrente dell'asset di riferimento e lo strike del certificato (l'inverso per i Turbo Short), per cui sarà tanto più basso quanto più lo strike sarà vicino al prezzo corrente del sottostante e viceversa. E più il prezzo del Turbo sarà basso, più il suo effetto leva sarà sostenuto, dal momento che si potrà acquisire un'esposizione lineare sul sottostante d'in-

teresse investendo un ammontare inferiore. In caso di andamento avverso del mercato subentra invece un meccanismo automatico di stop loss, che fa estinguere la posizione nel momento in cui il prezzo corrente del sottostante scende al di sotto dello strike (sale sopra per i Turbo Short): una situazione di questo tipo renderebbe infatti negativo il valore teorico del

certificato, annullandone di fatto la quotazione. Il knock-out della posizione determinerà la perdita integrale del capitale investito, in ragione proprio di quanto appena descritto e cioè del valore teorico negativo che acquisirebbe lo strumento e che in linea teorica richiederebbe di reintegrare la posizione con nuovi capitali, come avviene

per esempio con i margini dei contratti future. Lo strike non rimane costante nel corso della vita dei certificati, ma sconta il costo di finanziamento implicito nella struttura, che viene caricato giornalmente sul prezzo dei Turbo, determinando quindi un aumento progressivo della soglia limite per i Turbo Long, una progressiva riduzione per i Turbo Short.



LA SELEZIONE DI M.F.I.U.

	DE000HV4EQW9	DE000HV4ER31		
Tipologia	Turbo Long	Turbo Short		
Sottostante	Ftse Mib	Ftse Mib		
Data di emissione	13.05.2020	13.05.2020		
Data di scadenza	Open	Open		
Prezzo di emissione	1,70 euro	1,60 euro		
Strike	16.000	19.000		
Barriera	16.000	19.000		
Management fee iniziale	5%	5%		
Multiplo	0,001	0,001		
Leva all'emissione	10,11	10,74		
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.%*
DE000HV4EBV3	EuroTlx	Bonus Cap	ARCELORMITTAL	17/12/2020	8,844	6,1908	33,26%	93,26	120,00	50,91%
DE000HV4EBR1	EuroTlx	Bonus Cap	LUFTHANSA	17/12/2020	8,36	5,852	40,29%	93,62	120,00	50,03%
DE000HV4EC61	EuroTlx	Bonus Cap	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	17/12/2020	13,94	9,758	28,20%	90,48	115,00	48,12%
DE000HV48Z43	SeDeX	Bonus Cap	INTESA SANPAOLO	16/07/2021	2,347	1,1735	22,71%	70,60	105,50	43,31%
DE000HV4EBT7	EuroTlx	Bonus Cap	MONCLER	18/12/2020	35,25	24,675	26,00%	92,69	113,00	38,72%
DE000HV4EC38	EuroTlx	Bonus Cap	RENAULT	17/12/2020	16,678	11,6746	47,24%	99,10	120,00	37,44%
DE000HV4EBE9	EuroTlx	Bonus Cap	CNH INDUSTRIAL	18/12/2020	5,758	4,0306	25,04%	91,11	110,00	36,63%
DE000HV4EB96	EuroTlx	Bonus Cap	BANCO BPM	18/12/2020	1,112	0,7784	34,89%	99,5699	120,00	36,25%
DE000HV48ZB0	SeDeX	Bonus Cap	TELECOM ITALIA	16/07/2021	0,515	0,2575	24,27%	74,80	105,50	35,96%
DE000HV4EED5	EuroTlx	Top Bonus	AIR FRANCE-KLM	16/12/2021	4,763	3,096	16,28%	80,72	125,00	35,15%

*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 25 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	29,71%	106,55	76,00	29,08%
DE000HV442D5	EuroTlx	TWITTER	16/12/2020	30,50	48,80	33,14%	104,72	79,50	26,88%
DE000HV49ZT0	SeDeX	UBER	17/06/2021	36,68	45,85	24,03%	98,85	73,00	26,82%
DE000HV49ZP8	SeDeX	TWITTER	17/06/2021	33,22	41,525	21,42%	99,90	74,50	24,13%
DE000HV45VR1	EuroTlx	UBER	16/12/2020	40,05	50,0625	30,43%	107,05	79,00	23,25%
DE000HV4EPU5	SeDeX	FIAT CHRYSLER	18/12/2020	7,60	9,50	20,53%	99,35	88,00	22,50%
DE000HV49ZQ6	SeDeX	SNAP INC.	17/06/2021	18,88	23,60	25,13%	104,15	73,00	20,66%
DE000HV4EPL4	SeDeX	STMICROELECTRONICS	18/12/2020	23,20	29,00	24,52%	102,65	86,00	19,54%
DE000HV4EQE7	SeDeX	EUROSTOXX BANKS	17/12/2020	53,03	66,2875	20,21%	102,40	87,00	18,38%
DE000HV4EPS9	SeDeX	BANCO BPM	18/12/2020	1,0925	1,3656	23,11%	101,65	88,00	17,99%

*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 25 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.%*
DE000HV48ZP0	NOKIA	15/06/2023	1,4636	0,55	15/06/2023	1,4636	3,54	141,87%	0,20%
DE000HV48ZV8	STMICROELECTRONICS	15/06/2023	9,836	0,55	15/06/2023	9,836	21,91	122,75%	3,41%
DE000HV48ZJ3	BAYER	15/06/2023	30,128	0,25	15/06/2023	30,128	60,51	100,84%	2,59%
DE000HV46UJ8	UBER	14/10/2020	18,8955	0,88	14/10/2020	18,8955	34,83	84,33%	2,63%
DE000HV48ZM7	KERING	15/06/2023	237,84	0,25	15/06/2023	237,84	421,70	77,30%	4,77%
DE000HV48ZG9	ATLANTIA	15/06/2023	8,192	0,25	15/06/2023	8,192	13,79	68,33%	4,39%
DE000HV46U73	STMICROELECTRONICS	15/10/2020	13,2375	0,62	14/10/2020	13,2375	21,99	66,12%	0,87%
DE000HV47JF7	ENEL	21/12/2023	4,125	0,80	21/12/2023	4,125	6,42	55,64%	1,33%
DE000HV48ZL9	INTESA SANPAOLO	15/06/2023	0,928	0,55	15/06/2023	0,928	1,44	55,17%	6,26%
DE000HV45VV3	DEUTSCHE BANK	17/06/2020	4,4282	0,51	17/06/2020	4,4282	6,71	51,53%	3,38%

*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	28.384,93
Controvalore non investito	1.045,19
Variazione settimanale	-0,31%
Data ultimo reset	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-5,38%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	8,14%
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	55,65
UCH SFER CCA GN20	41
UCH TEN TBONDB 125 DC20	46,35
UCH BPM BON120 DC20	119,53
UCH TIM BON114 GN20	60,95
UCH ENI CC GE21	89,95
UCH UC BON125 DC20	42,5

MEDIO RISCHIO	
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	98,313*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	92,114*

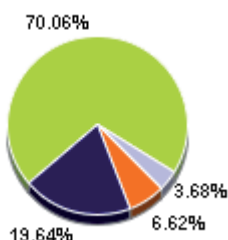
BASSO RISCHIO	
Cct-Eu 15.12.22 E6m+0,7	99,438

Prezzi riferiti alla chiusura
di venerdì 22 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



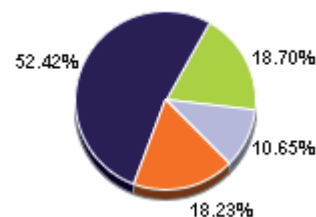
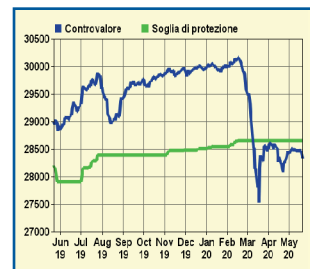
COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
0,78	4	-
0,72	5	-
0,65	4	-
1,26	3	-
0,86	4	-
1,58	5	-
0,75	5	-

QUOTA MEDIO RISCHIO		
7,73	2	-
11,90	4	-

QUOTA BASSO RISCHIO		
70,06	20	-

Ultimo aggiustamento 13/01/2020



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
2,30	11	-
1,70	11	-
1,92	11	-
4,05	9	-
2,29	10	-
4,06	12	-
1,92	12	-

QUOTA MEDIO RISCHIO		
20,64	5	-
31,77	10	-

QUOTA BASSO RISCHIO		
18,70	5	-

Ultimo aggiustamento 13/01/2020



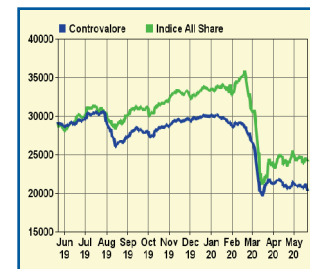
COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
9,57	35	-
7,25	36	-
7,97	35	-
15,85	27	-
9,58	32	-
16,79	38	-
7,93	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).



