

LUNEDÌ 25 NOVEMBRE 2019

Cash Collect a cedole garantite

Martedì scorso Unicredit bank ha quotato sul segmento Cert-X di EuroTlx quattro coppie di Fixed Cash Collect certificates su un poker di azioni italiane (Enel, Eni, Generali e Intesa SanPaolo), tutti con scadenza 21 dicembre 2023. Emessi tutti a un prezzo iniziale di 100 euro, questi prodotti non prevedono alcuna

opzione di esercizio anticipato che possa ridurre la durata dell'investimento: ferma restando la disponibilità di un mercato secondario efficiente, che potrà permettere una vendita anticipata in caso di necessità, l'ottica temporale dell'investimento dovrà quindi essere di ampio respiro. Con cadenza trimestrale i Fixed Cash Collect prevedono

il pagamento di un premio prefissato di tipo incondizionato, cioè indipendente dall'andamento del sottostante: ogni tre mesi gli otto certificati corrisponderanno quindi una cedola lorda compresa tra 0,60 e 1,50 euro, anche in presenza di uno scenario fortemente negativo. Solo alla data di valutazione finale entrerà invece in gioco la dinamica del sotto-

stante, che sarà decisiva per garantire il rimborso o meno del capitale iniziale: a) se il titolo di riferimento chiuderà a un livello pari o superiore alla barriera, il relativo certificato sarà liquidato al prezzo di emissione, b) se il sottostante chiuderà invece al di sotto della barriera, il certificato sarà liquidato a un prezzo che sconterà la perdita maturata dal

titolo. In entrambi gli scenari sarà comunque corrisposta la cedola finale, anch'essa incondizionata. Concretamente ogni coppia di certificati sullo stesso sottostante si distingue per due diversi livelli barriera, posti al 60% e al 70% del valore iniziale, che a sua volta è invece unico, così come rilevato alla chiusura dello scorso 14

novembre. Alla barriera più bassa, che impone quindi un rischio minore, è inoltre associato un premio inferiore: per ognuno dei quattro sottostanti si potrà quindi bilanciare l'esposizione alla dinamica dei prezzi, trovando l'equilibrio migliore tra due diverse opportunità di rendimento e la relativa esposizione al rischio di knock-out.



LA SELEZIONE DI M.F.I.U.

	DE000HV47JD2	DE000HV47JE0		
Tipologia	Fixed Cash Collect	Fixed Cash Collect		
Sottostante	Intesa SanPaolo	Intesa SanPaolo		
Data di emissione	15.11.2019	15.11.2019		
Data di scadenza	21.12.2023	21.12.2023		
Prezzo di emissione	100 euro	100 euro		
Prezzo iniziale sottostante	2,326 euro	2,326 euro		
Cedole incondizionate	1,30 euro	1,50 euro		
Frequenza cedole	trimestrale	trimestrale		
Protezione	vincolata alla barriera	vincolata alla barriera		
Barriera	60% (1,3956 euro)	70% (1,6282 euro)		
Mercato di quotazione	Cert-X su EuroTlx	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.%*
DE000HV44659	EuroTlx	Bonus Cap	COMMERZBANK	17/06/2020	7,045	4,227	25,86%	89,91	112,00	43,83%
DE000HV45V32	EuroTlx	Bonus Cap	TOD'S	18/06/2020	43,60	32,70	21,50%	93,23	109,50	30,98%
DE000HV44832	EuroTlx	Bonus Cap	NETFLIX	17/06/2020	361,21	234,7865	32,69%	100,26	115,00	26,23%
DE000HV447H5	EuroTlx	Bonus Cap	SAIPEM	18/06/2020	4,883	3,4181	26,09%	98,59	112,00	24,15%
DE000HV45V40	EuroTlx	Bonus Cap	TOD'S	17/12/2020	43,60	30,52	30,18%	90,31	112,00	22,62%
DE000HV47GR8	SeDeX	Bonus Cap	NOKIA	18/06/2020	3,2865	2,6292	21,71%	96,95	109,00	22,07%
DE000HV47GU2	SeDeX	Bonus Cap	NOKIA	17/12/2020	3,2865	2,6292	21,71%	96,80	119,00	21,60%
DE000HV47GP2	SeDeX	Bonus Cap	FIAT CHRYSLER	18/12/2020	14,458	10,8435	24,50%	94,20	114,00	19,74%
DE000HV47GW8	SeDeX	Bonus Cap	PEUGEOT	17/12/2020	24,00	18,00	25,67%	95,05	114,50	19,27%
DE000HV402Z2	SeDeX	Bonus Cap	UNICREDIT	18/12/2020	15,77	8,6735	46,08%	108,00	130,00	19,13%

*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 novembre 2019

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.%*
DE000HV442B9	EuroTlx	TESLA	16/12/2020	285,36	456,576	27,04%	87,60	77,00	38,16%
DE000HV45VC3	EuroTlx	FOOT LOCKER	17/06/2020	40,92	51,15	21,31%	101,28	86,00	22,41%
DE000HV45VK6	EuroTlx	SNAP INC.	17/06/2020	16,98	21,225	28,10%	110,42	76,00	21,94%
DE000HV45VD1	EuroTlx	FOOT LOCKER	16/12/2020	40,92	57,288	29,74%	99,3199	85,50	14,43%
DE000HV45T77	EuroTlx	AIR FRANCE-KLM	17/06/2020	10,61	13,2625	20,53%	101,55	90,50	13,97%
DE000HV441S5	EuroTlx	BANCO BPM	17/12/2020	2,08	2,704	21,97%	106,01	80,00	12,43%
DE000HV442D5	EuroTlx	TWITTER	16/12/2020	30,50	48,80	38,44%	107,76	79,50	11,16%
DE000HV45VL4	EuroTlx	SPOTIFY	16/12/2020	155,01	193,7625	27,25%	108,84	78,50	10,98%
DE000HV41RH9	SeDeX	NETFLIX	18/09/2020	369,61	462,0125	32,57%	123,15	68,00	8,81%
DE000HV45VH2	EuroTlx	PAYPAL	16/12/2020	104,82	131,025	22,29%	104,77	86,00	8,32%

*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 novembre 2019

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.%*
DE000HV44YT4	VALLOUREC	16/12/2020	1,2822	4,75	12/12/2019	2,137	2,44	14,18%	0,38%
DE000HV42LV1	FIAT CHRYSLER	11/12/2020	9,4911	2,70	12/12/2019	12,6548	13,51	6,76%	0,19%
DE000HV45WK4	DEUTSCHE BANK	14/12/2022	4,7445	3,55	18/06/2020	6,326	6,74	6,54%	0,45%
DE000HV44Y14	UNICREDIT	16/12/2021	8,3454	2,40	12/12/2019	11,922	12,67	6,27%	0,11%
DE000HV44XS8	AIR FRANCE-KLM	16/12/2020	7,0035	2,20	12/12/2019	10,005	10,54	5,35%	0,53%
DE000HV45WJ6	COMMERZBANK	14/12/2022	3,5385	5,60	18/06/2020	5,055	5,32	5,24%	1,07%
DE000HV45WV1	SAIPEM	15/12/2022	3,1035	4,00	18/06/2020	4,138	4,31	4,16%	0,92%
DE000HV44YJ5	MONCLER	16/12/2021	25,718	1,55	12/12/2019	36,74	37,78	2,83%	0,13%
DE000HV45WZ2	TENARIS	15/12/2022	7,383	4,65	18/06/2020	9,844	9,92	0,77%	1,76%
DE000HV44YK3	PEUGEOT	16/12/2020	14,7225	1,65	12/12/2019	22,65	22,65	0,00%	0,47%

*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	31.099,47
Controvalore non investito	935,52
Variazione settimanale	0,21%
Data ultimo reset	14/01/2019
Variazione ultimo reset	3,66%
Data di partenza	08/06/2010
Variazione inizio gestione	13,90%
Correzione più elevata	-7,93%
Guadagno più elevato	14,62%

Alto rischio ■
Medio rischio ■
Basso rischio ■
Liquidità ■

COMPOSIZIONE

Titolo	Prezzo
ALTO RISCHIO	
UCH SFER CCA GN20	82,8
UCH TIM BON109,5 DC19	109,35
UCH ENI BON115 DC19	114,83
UCH TIM BON114 GN20	112,93
UCH UC BON112 DC19	111,83
UCH ENI CC GE21	100,16
UCH UC BON125 DC20	107,65

MEDIO RISCHIO	
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	99,812*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	97,754*

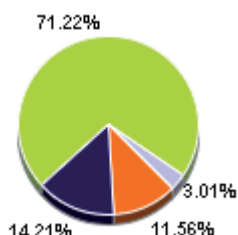
BASSO RISCHIO	
Cct-Eu 15.12.22 E6m+0,7	100,682

Prezzi riferiti alla chiusura
di venerdì 22 novembre 2019

* 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		
1,33	5	-
2,46	7	-
1,48	4	-
1,82	5	-
1,80	5	-
1,29	4	-
1,38	4	-

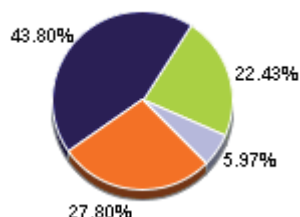
QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
14,21	5	-

QUOTA BASSO RISCHIO

71,22	22	-
-------	----	---

Ultimo aggiustamento 07/10/2019



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
3,43	13	-
4,87	14	-
3,66	10	-
3,95	11	-
4,27	12	-
3,51	11	-
4,11	12	-

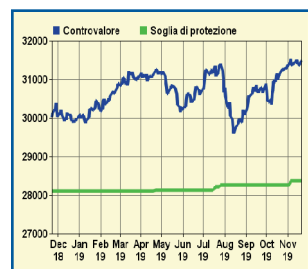
QUOTA MEDIO RISCHIO

18,48	5	-
25,33	9	-

QUOTA BASSO RISCHIO

22,43	7	-
-------	---	---

Ultimo aggiustamento 07/10/2019



COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
11,52	42	-
12,68	35	-
12,93	34	-
10,85	29	-
11,85	32	-
11,61	35	-
14,26	40	-

QUOTA MEDIO RISCHIO

-	-	-
-	-	-

QUOTA BASSO RISCHIO

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

Ultimo aggiustamento 07/10/2019



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 ENI BON115 DC19 (**DE000HV40Q75**) rimborsa 115 euro se Eni non cede 10,6215. Il Bonus Cap UCH TIM BON109,5 DC19 (**DE000HV41H18**) rimborsa 109,5 euro se Telecom non cede 0,4098. Il Bonus Cap UCH TIM BON114 GN20 (**DE000HV447Q6**) rimborsa 114 euro se Telecom non cede 0,36638. Il Bonus Cap UCH UC BON112 DC19 (**DE000HV44683**) rimborsa 112 euro se Unicredit non cede 8,685.

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).



