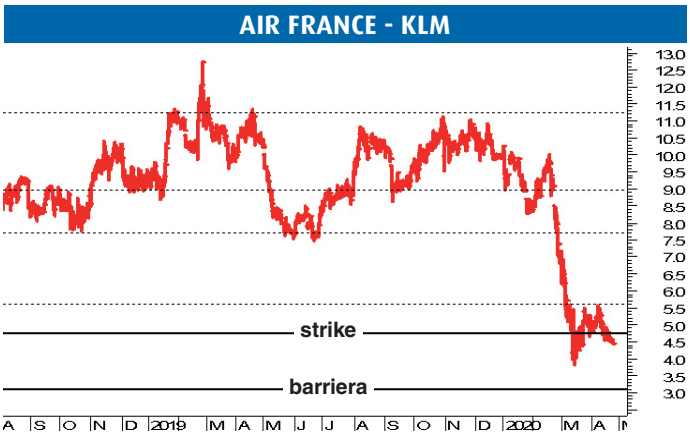
by Milano Finanza Intelligence Unit
Focus Certificates
LUNEDÌ 27 APRILE 2020

Al debutto 57 nuovi Top Bonus

Nuova emissione di Top Bonus per Unicredit, che giovedì scorso ha quotato sull'Mtf SeDeX di Borsa italiana 57 nuovi certificati a capitale condizionatamente protetto, con scadenze suddivise tra dicembre 2020 e dicembre 2021: nel dettaglio, la proposta ha riguardato 24 Top Bonus sui titoli italiani Atlantia, Banco Bpm, Cnh Industrial, Eni, Fiat Chrysler, Intesa SanPaolo, Leonardo, Moncler, Prysmian, Saipem, Stm e Tenaris, più 33 sui titoli europei Air France-Klm, Allianz, ArcelorMittal, Axa, Bmw, Bnp Paribas, Commerzbank, Deutsche Bank, Kering, Iliad, Lufthansa, Nokia, Peugeot, Renault, Royal Dutch Shell, Société Générale, Total, Volkswagen Priv. e Zalando. Come noto, i Top Bonus prevedono un rendimento prefissato a scadenza, condizionato al rispetto di un livello barriera di tipo discreto, cioè valido solo alla data di valutazione finale. Di fatto, il pagamento del premio finale è vincolato al rispetto di un limite massimo di perdita da parte del sottostante, che dovrà però essere rispettato solo al termine dell'orizzonte d'investimento: nel corso della vita del certificato tale limite potrà essere invece infranto anche più volte, senza che questo comprometta definitivamente la struttura del prodotto. Certo, l'eventuale cedimento della barriera durante la vita del certificato determinerà un aumento della probabilità di knock-out anche a scadenza e questo si tradurrà in un corrispondente abbassamento del prezzo di mercato dei certificati, che cominceranno a scontare tale rischio. A differenza di quanto accade per i Bonus classici, l'impatto di questo breakout non sarà però irreversibile e in caso di recupero della barriera entro la data di valutazione finale, il premio a scadenza sarà comunque corrisposto. Nel concreto di questa emissione, i rendimenti proposti vanno da un minimo del 5% dei Top Bonus su Allianz, Cnh Industrial, Iliad, Kering, Leonardo, Royal Dutch Shell, Saipem, Tenaris e Total con scadenza dicembre 2020, a un massimo del 25% del certificati su AirFrance-Klm con scadenza dicembre 2021.



La selezione di M.F.I.U.

	DE000HV4EED5	DE000HV4EF35		
Tipologia	Top Bonus	Top Bonus		
Sottostante	AirFrance-Klm	Saipem		
Data di emissione	21.04.2020	21.04.2020		
Data di scadenza	16.12.2021	18.12.2020		
Prezzo di emissione	100 euro	100 euro		
Strike	4,763 euro	2,22 euro		
Bonus	125%	105%		
Cap	125%	105%		
Protezione	vincolata alla barriera	vincolata alla barriera		
Barriera	3,09595 (a scadenza)	1,554 (a scadenza)		
Mercato di quotazione	SeDeX	SeDeX		

La presente iniziativa non costituisce sollecitazione all'investimento: le analisi riportate vogliono fungere da supporto alle idee e all'iniziativa personale dell'investitore, che rimane pienamente responsabile delle operazioni svolte

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.%*
DE000HV445R8	EuroTlx	Bonus Cap	AZIMUT HOLDING	18/06/2020	14,375	10,0625	39,63%	111,59	120,50	56,50%
DE000HV4EB47	EuroTlx	Bonus Cap	AIR FRANCE-KLM	17/12/2020	4,763	3,3341	39,77%	97,55	130,00	51,98%
DE000HV4EBR1	EuroTlx	Bonus Cap	LUFTHANSA	17/12/2020	8,36	5,852	31,41%	92,55	120,00	46,35%
DE000HV4EB96	EuroTlx	Bonus Cap	BANCO BPM	18/12/2020	1,112	0,7784	40,03%	95,01	120,00	40,93%
DE000HV45UU7	EuroTlx	Bonus Cap	PRYSMIAN	17/12/2020	18,505	12,9535	27,53%	92,25	114,50	37,69%
DE000HV4EBV3	EuroTlx	Bonus Cap	ARCELORMITTAL	17/12/2020	8,844	6,1908	47,15%	98,09	120,00	34,90%
DE000HV4EDU1	EuroTlx	Bonus Cap	AIR FRANCE-KLM	17/12/2020	4,763	3,3341	39,17%	98,91	120,00	33,32%
DE000HV4EBD1	EuroTlx	Bonus Cap	COMMERZBANK	17/12/2020	3,201	2,2407	46,38%	99,18	120,00	32,80%
DE000HV48ZB0	SeDeX	Bonus Cap	TELECOM ITALIA	16/07/2021	0,515	0,2575	32,04%	75,50	105,50	32,62%
DE000HV4EC38	EuroTlx	Bonus Cap	RENAULT	17/12/2020	16,678	11,6746	44,42%	100,20	120,00	30,88%

**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 27 aprile 2020*

REVERSE BONUS

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.

Codice Isin	Mercato	Sottostante	Scadenza	Strike	Barriera	Dist. barr.	Prezzo	Bonus	Rend.%*
DE000HV45VK6	EuroTlx	SNAP INC.	17/06/2020	16,98	21,225	24,57%	119,35	76,00	28,11%
DE000HV442D5	EuroTlx	TWITTER	16/12/2020	30,50	48,80	41,09%	108,73	79,50	16,99%
DE000HV49ZX2	SeDeX	SPOTIFY	17/06/2021	142,71	178,3875	22,67%	101,85	78,75	16,73%
DE000HV49ZP8	SeDeX	TWITTER	17/06/2021	33,22	41,525	30,76%	106,85	74,50	15,33%
DE000HV49ZK9	SeDeX	ALIBABA ADR	17/06/2021	208,58	260,725	21,58%	98,80	84,00	15,29%
DE000HV49ZQ6	SeDeX	SNAP INC.	17/06/2021	18,88	23,60	32,16%	109,20	73,00	14,32%
DE000HV45VL4	EuroTlx	SPOTIFY	16/12/2020	155,01	193,7625	28,80%	112,10	78,50	13,16%
DE000HV49ZT0	SeDeX	UBER	17/06/2021	36,68	45,85	35,66%	110,65	73,00	12,98%
DE000HV49ZZ7	SeDeX	THE KRAFT HEINZ COMPANY	17/06/2021	29,94	37,425	21,90%	98,60	91,00	9,26%
DE000HV49ZS2	SeDeX	FACEBOOK	17/06/2021	209,53	261,9125	27,42%	103,25	87,00	8,29%

**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 27 aprile 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.%*
DE000HV45WX7	STMICROELECTRONICS	15/12/2022	11,396	4,10	18/06/2020	16,28	23,41	43,80%	0,00%
DE000HV45X30	UBI BANCA	15/12/2022	1,7003	5,25	18/06/2020	2,267	2,53	11,60%	13,71%
DE000HV45WN8	FERRARI	15/12/2022	106,275	1,50	18/06/2020	141,70	146,80	3,60%	22,66%
DE000HV45WH0	CASINO GUICHARD P.	14/12/2022	25,067	2,50	18/06/2020	35,81	35,61	-0,56%	47,91%
DE000HV45WB3	ANIMA HOLDING	15/12/2022	2,198	3,70	18/06/2020	3,14	2,99	-4,78%	84,82%
DE000HV45WK4	DEUTSCHE BANK	14/12/2022	4,7445	3,55	18/06/2020	6,326	6,02	-4,84%	92,32%
DE000HV45WL2	ENEL	15/12/2022	5,0872	2,45	18/06/2020	6,359	6,03	-5,17%	68,56%
DE000HV45X14	UBISOFT	14/12/2022	54,78	4,20	18/06/2020	73,04	68,60	-6,08%	64,46%
DE000HV45WT5	PRYSMIAN	15/12/2022	13,77	3,45	18/06/2020	18,36	16,51	-10,08%	103,05%
DE000HV45WD9	AZIMUT HOLDING	15/12/2022	11,88	4,90	18/06/2020	15,84	14,03	-11,43%	137,82%

**Cash Collect Unicredit il cui sottostante è in posizione migliore rispetto al Trigger della prossima data di osservazione, con indicazione del relativo rendimento annualizzato*

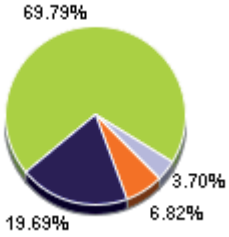
Focus Certificates

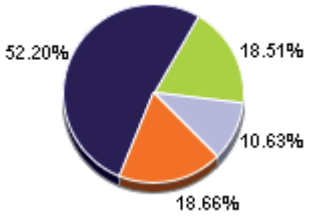
Portafogli di certificati Unicredit

SITUAZIONE

	Basso Rischio	Medio Rischio	Alto Rischio
Controvalore complessivo	28.244,37	26.627,21	20.744,22
Controvalore non investito	1.045,19	2.831,15	5.100,13
Variazione settimanale	-0,26%	-0,32%	-1,09%
Data ultimo reset	13/01/2020	13/01/2020	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-5,85%	-11,24%	-30,85%
Data di partenza	08/06/2010	08/06/2010	08/06/2010
Variazione inizio gestione	7,60%	7,26%	-13,06%
Correzione più elevata	-8,70%	-13,99%	-39,56%
Guadagno più elevato	15,19%	23,20%	51,28%

Alto rischio
Medio rischio
Basso rischio
Liquidità





COMPOSIZIONE

Titolo	Prezzo
ALTO RISCHIO	
UCH SPM CCA DC22	57,5
UCH SFER CCA GN20	44,55
UCH TEN TBONDB 125 DC20	49,75
UCH BPM BONS120 DC20	118,74
UCH TIM BON114 GN20	64,47
UCH ENI CC GE21	90,29
UCH UC BON125 DC20	41,75
MEDIO RISCHIO	
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	93,573*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	92,372*
BASSO RISCHIO	
Cct-Eu 15.12.22 E6m+0,7	98,565

Prezzi riferiti alla chiusura di venerdi 24 aprile 2020

** prezzi in valuta*

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
0,81	4	-
0,79	5	-
0,70	4	-
1,26	3	-
0,91	4	-
1,60	5	-
0,74	5	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
7,57	2	-
12,11	4	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
69,79	20	-

Ultimo aggiustamento 13/01/2020

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
2,38	11	-
1,84	11	-
2,06	11	-
4,01	9	-
2,42	10	-
4,07	12	-
1,88	12	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
20,08	5	-
32,12	10	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
18,51	5	-

Ultimo aggiustamento 13/01/2020

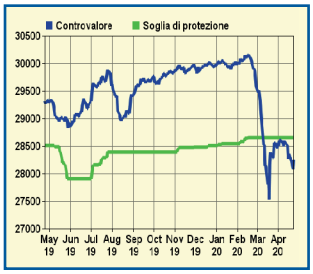
COMPOSIZIONE

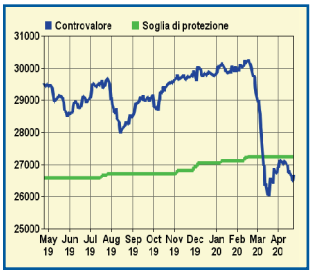
Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
9,70	35	-
7,73	36	-
8,39	35	-
15,45	27	-
9,95	32	-
16,54	38	-
7,65	38	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
-	-	-
-	-	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
-	-	-

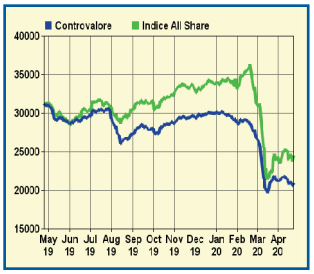
Ultimo aggiustamento 13/01/2020

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







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 BONS120 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 aggiustamento 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).

M·F·I·U
Milano Finanza Intelligence Unit

Focus Certificates

Milano Finanza Editori Spa, nei limiti inderogabili di legge, non è responsabile per fatti e/o danni che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati e delle informazioni presenti nella Newsletter. Milano Finanza Editori Spa non garantisce che i dati e le informazioni presenti nella Newsletter siano completi e/o privi di errori. Il contenuto della Newsletter non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio.

PUBBLICITÀ

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.

Cash Collect Worst of su indici internazionali

Cedole trimestrali e barriere fino al 35% del valore iniziale

I Cash Collect Worst of su basket di indici consentono di ottenere cedole trimestrali condizionate e non prevedono scadenza anticipata automatica. La struttura è resa ancor più difensiva grazie a barriere di protezione osservate solo alla data di valutazione finale, fissate all'emissione e pari fino al 35% del valore iniziale. Il Certificate consente di ottenere cedole trimestrali condizionate anche in caso di ribasso, nei limiti della Barriera, purché alle singole date di osservazione tutti gli indici componenti il paniere siano pari o superiori alla Barriera stessa. A scadenza, se tutti gli indici componenti il paniere sono pari o superiori alla Barriera, l'investitore riceve l'importo di rimborso massimo. Diversamente, se uno o più indici si trovano sotto la Barriera, il Certificate replica linearmente l'andamento negativo dell'indice che ha registrato la performance peggiore e non prevede la protezione del capitale investito. L'investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui alla scadenza il valore dell'indice peggiore risultasse inferiore a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante	Cedola condizionata lorda trimestrale	Barriera	Scadenza
DE000HV4C9H5	FTSE/MIB, NASDAQ 100, EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30, STOXX EUROPE SUSTAINABILITY SELECT 30	0,20%	35%	21.03.2024
DE000HV4C9J1	FTSE/MIB, NASDAQ 100, SELECT DIVIDEND 30, STOXX EUROPE SUSTAINABILITY SELECT 30	0,35%	40%	21.03.2024

Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su CERT-X di EuroTLX.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.
Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. | UniCredit Corporate & Investment Banking

Messaggio Pubblicitario. 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 negoziati sul EuroTLX di Borsa Italiana dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per l'emissione di strumenti con sottostante multiplo senza protezione del capitale (Base Prospectus for the issuance of Securities with Multi-Underlying without capital protection) è stato approvato da BaFin in data 1 marzo 2019 e passaportato presso CONSOB in data 1 marzo 2019, modificato ed integrato dai Supplementi datati 30 aprile 2019 e 19 dicembre 2019. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. 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.