by Milano Finanza Intelligence Unit
Focus Certificates
LUNEDÌ 29 GIUGNO 2020

Intesa SanPaolo con protezione

Venerdì scorso Unicredit bank ha avviato il collocamento di una nuova serie di Protection certificates su Intesa SanPaolo, proponendo un'ulteriore opportunità d'investimento sul titolo bancario dopo il Bonus distribuito nelle scorse settimane. Il prodotto sarà disponibile in sottoscrizione fino al 29 luglio prossimo, mentre a partire dal 7 agosto sarà ammesso a quotazione su EuroTlx. Lo strumento sarà emesso a fine luglio a un prezzo iniziale di 1.000 euro e con una scadenza di ben otto anni (31 luglio 2028): non sono previste opzioni di esercizio anticipato, né finestre intermedie di pagamento di eventuali importi addizionali. Molto semplicemente, il certificato garantirà una replica lineare della performance del titolo bancario, con un coefficiente di partecipazione del 90%, una protezione integrale del valore nominale (100%) e un Cap di rendimento del 36%: di fatto, si tratta di un investimento a capitale garantito, che permetterà di sfruttare in buona parte l'eventuale ripresa di Intesa SanPaolo, fino a un limite massimo di rimborso di 1.360 euro, pari a un rendimento medio annuo del 4,5% lordo. In questo senso, un aspetto decisivo lo avrà la rilevazione del valore iniziale di Intesa SanPaolo, che sarà effettuata a cavallo tra la fine di luglio e l'inizio di agosto, come media aritmetica delle chiusure che saranno rilevate nei giorni 30, 31 luglio, 3, 4 e 5 agosto. Analogamente, a scadenza il valore finale del sottostante sarà calcolato come media aritmetica delle chiusure che saranno rilevate nei giorni 18, 19, 20, 21 e 24 luglio 2028. L'ottica temporale dell'investimento è chiaramente di lungo termine, anche in considerazione del fatto che l'opzione di protezione del capitale sarà garantita solo a scadenza e quindi uno svincolo anticipato della posizione potrebbe eventualmente imporre anche una perdita. Per contro, un allungo immediato del titolo bancario, che dovesse proiettare le quotazioni magari oltre il rendimento massimo del certificato, potrebbero facilmente offrire una via d'uscita immediata sul mercato secondario.

La selezione di M.F.I.U.

	IT0005413890			
Tipologia	Protection 100%			
Sottostante	Intesa SanPaolo			
Data di emissione	31.07.2020			
Data di scadenza	31.07.2028			
Prezzo di emissione	1.000 euro			
Strike	media 29.07 - 05.08			
Partecipazione	90%			
Cap	136%			
Protezione	100%			
Barriera	NO			
Mercato di quotazione	EuroTlx			

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.%*
DE000HV4EDU1	EuroTlx	Top Bonus	AIR FRANCE-KLM	17/12/2020	4,763	3,3341	19,37%	91,93	120,00	65,33%
DE000HV4EW75	SeDeX	Bonus Cap	BEYOND MEAT	17/12/2020	136,44	95,508	48,34%	99,90	130,00	64,47%
DE000HV4EVK4	SeDeX	Bonus Cap	TWITTER	17/12/2020	33,72	23,604	23,07%	87,75	112,00	59,13%
DE000HV4EW34	SeDeX	Bonus Cap	EASYJET	17/06/2021	833,00	541,45	24,52%	80,00	125,00	58,23%
DE000HV4EVN8	SeDeX	Bonus Cap	FORD	17/12/2020	6,57	4,599	28,51%	88,95	113,00	57,85%
DE000HV4ECG2	EuroTlx	Bonus Cap	AIR FRANCE-KLM	16/12/2021	4,763	3,096	28,23%	79,23	145,00	56,68%
DE000HV4EW26	SeDeX	Bonus Cap	UBER	17/06/2021	36,43	23,6795	25,17%	84,00	125,00	50,53%
DE000HV4EBR1	EuroTlx	Bonus Cap	LUFTHANSA	17/12/2020	8,36	5,852	47,98%	97,47	120,00	49,46%
DE000HV4EWE5	SeDeX	Bonus Cap	BEYOND MEAT	17/06/2021	136,44	88,686	59,75%	98,75	145,00	48,49%
DE000HV4EWH8	SeDeX	Bonus Cap	BEYOND MEAT	16/12/2021	136,44	81,864	73,07%	99,15	162,00	43,28%

**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 29 giugno 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.%*
DE000HV4EQ32	SeDeX	SAIPEM	18/12/2020	2,298	2,8725	22,72%	102,20	91,00	14,15%
DE000HV49ZP8	SeDeX	TWITTER	17/06/2021	33,22	41,525	30,04%	111,40	74,50	13,10%
DE000HV4EPW1	SeDeX	LEONARDO	17/12/2021	5,99	7,4875	22,14%	95,90	88,00	11,44%
DE000HV442D5	EuroTlx	TWITTER	16/12/2020	30,50	48,80	40,47%	114,50	79,50	11,28%
DE000HV49ZT0	SeDeX	UBER	17/06/2021	36,68	45,85	35,35%	114,85	73,00	10,95%
DE000HV4EPF6	SeDeX	SAIPEM	17/12/2021	2,298	2,8725	22,72%	99,20	85,00	10,85%
DE000HV4EPQ3	SeDeX	ROYAL DUTCH SHELL	16/12/2021	15,298	19,1225	23,49%	101,80	87,00	7,51%
DE000HV4EPX9	SeDeX	TENARIS	17/12/2021	6,178	7,7225	25,67%	101,05	89,00	6,71%
DE000HV45VR1	EuroTlx	UBER	16/12/2020	40,05	50,0625	40,79%	117,35	79,00	6,69%
DE000HV4EPE9	SeDeX	JUVENTUS	17/12/2021	0,963	1,2038	25,24%	106,10	85,00	5,72%

**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 29 giugno 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.

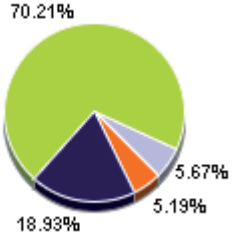
Codice Isin	Sottostante	Scadenza	Barriera	Coupon	Data di oss.	Trigger	Prezzo Sott.	Dist. trigger	Rend.%*
DE000HV45WE7	BANCA MEDIOLANUM	15/12/2022	4,8413	3,55	16/12/2020	6,1323	6,28	2,41%	15,84%
DE000HV45X14	UBISOFT	14/12/2022	54,78	4,20	16/12/2020	69,388	70,68	1,86%	20,47%
DE000HV45WD9	AZIMUT HOLDING	15/12/2022	11,88	4,90	16/12/2020	15,048	15,02	-0,19%	26,50%
DE000HV45WH0	CASINO GUICHARD P.	14/12/2022	25,067	2,50	16/12/2020	34,0195	32,75	-3,73%	37,91%
DE000HV45WR9	INTESA SANPAOLO	15/12/2022	1,3399	4,70	16/12/2020	1,8185	1,66	-8,72%	31,59%
DE000HV42LQ1	DEUTSCHE BANK	11/12/2020	6,984	2,00	17/09/2020	9,312	8,19	-12,05%	59,14%
DE000HV45X22	UNICREDIT	15/12/2022	6,8341	6,10	16/12/2020	9,2749	8,01	-13,64%	44,71%
DE000HV45WC1	GENERALI	15/12/2022	12,94	1,80	16/12/2020	15,3663	13,23	-13,90%	40,88%
DE000HV45WP3	FIAT CHRYSLER	15/12/2022	7,882	4,90	16/12/2020	10,697	8,67	-18,95%	63,68%
DE000HV45WY5	TELECOM ITALIA	15/12/2022	0,3652	3,15	16/12/2020	0,4337	0,35	-19,30%	59,37%

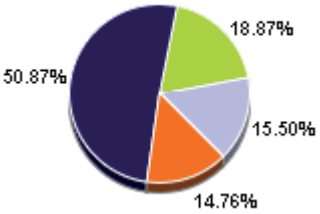
**Cash Collect Unicredit il cui sottostante è in posizione migliore rispetto al Trigger della prossima data di osservazione, con indicazione del relativo rendimento annualizzato*

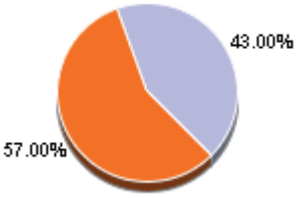
SITUAZIONE

	Basso Rischio	Medio Rischio	Alto Rischio
Controvalore complessivo	28.596,57	26.604,92	21.528,09
Controvalore non investito	1.622,06	4.124,93	9.256,70
Variazione settimanale	-0,26%	-0,71%	-1,78%
Data ultimo reset	13/01/2020	13/01/2020	13/01/2020
Variazione ultimo reset	-4,68%	-11,32%	-28,24%
Data di partenza	08/06/2010	08/06/2010	08/06/2010
Variazione inizio gestione	8,95%	7,17%	-9,77%
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	57,65
UCH TEN TBONDB 125 DC20	48,65
UCH BPM BONS120 DC20	119,55
UCH ENI CC GE21	90,13
UCH UC BON125 DC20	49,95
MEDIO RISCHIO	
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Gbp	96,146*
Unicr Bank 11.04.2026 Mc Usd	92,25*
BASSO RISCHIO	
Cct-Eu 15.12.22 E6m+0,7	100,382

Prezzi riferiti alla chiusura di venerdi 26 giugno 2020

** prezzi in valuta*

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
0,81	4	-
0,68	4	-
1,25	3	-
1,58	5	-
0,87	5	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
7,42	2	-
11,51	4	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
70,21	20	-

Ultimo aggiustamento 13/01/2020

COMPOSIZIONE

Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
2,38	11	-
2,01	11	-
4,04	9	-
4,07	12	-
2,25	12	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
19,95	5	-
30,92	10	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
18,87	5	-

Ultimo aggiustamento 13/01/2020

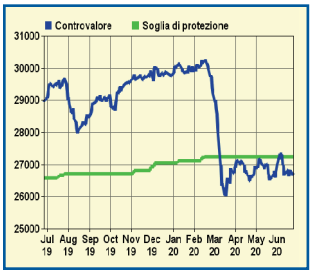
COMPOSIZIONE

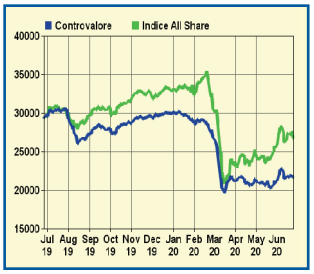
Peso%	Q.tà	Var. q.tà
QUOTA ALTO RISCHIO		
9,37	35	-
7,91	35	-
14,99	27	-
15,91	38	-
8,82	38	-
QUOTA MEDIO RISCHIO		
-	-	-
-	-	-
QUOTA BASSO RISCHIO		
-	-	-

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 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.

Nuovi Step-Down Cash Collect su azioni

Premi condizionati trimestrali fino al 5,25% e barriere al 70% del valore iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino al 5,25% se nelle date di Osservazione trimestrali il Valore del Sottostante è superiore alla Barriera, posta al 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto *Step-Down* a partire dal sesto mese, se il valore del Sottostante nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al valore di rimborso. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni due date di Osservazione. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il rimborso anticipato, che può avvenire anche nel caso in cui il Valore del Sottostante sia inferiore rispetto al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza (15.06.2023) posta al 70% del Valore Iniziale: se il valore del Sottostante è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo nominale oltre al premio; se il valore del Sottostante è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore pari alla performance del Sottostante, in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera (EUR/%)	Premio Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HV4EUS9	ATLANTIA	14,55	10,185 (70%)	2,00%	15.06.2023
DE000HV4EUJ8	STMICROELECTRONICS	22,95	16,065 (70%)	3,50%	15.06.2023
DE000HV4EUN0	TELECOM	0,3304	0,23128 (70%)	2,60%	15.06.2023
DE000HV4EUB5	ARCELORMITTAL	8,73	6,111 (70%)	5,25%	15.06.2023
DE000HV4EUU5	ENEL	6,516	4,5612 (70%)	1,50%	15.06.2023
DE000HV4EUR1	BAYER	61,37	42,959 (70%)	2,00%	15.06.2023

Scadenza: tutti i certificate di questa emissione hanno durata tre anni e scadono il 15.06.2023.
Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX di Borsa Italiana.

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.

Scopri la gamma completa su:
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 su SeDeX di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per le emissioni (https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. 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 e all'esperienza, alla situazione finanziaria e 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.