



OBIETTIVO INVESTIMENTO

CERTIFICATES DI UNICREDIT

Documentazione marketing: il presente documento ha finalità di informativa commerciale

INDICE

| | |
|---|-----------|
| UNICREDIT MARKETS & INVESTMENT BANKING | 4 |
| OBIETTIVO INVESTIMENTO | 4 |
| BENCHMARK | 7 |
| BENCHMARK OPEN END | 9 |
| DELTA FUND CERTIFICATES | 12 |
| SUPER STOCK | 16 |
| DISCOUNT CERTIFICATES | 18 |
| BONUS CERTIFICATES | 20 |
| EQUITY PROTECTION | 22 |
| COLLAR CERTIFICATES | 24 |
| EXPRESS CERTIFICATES | 28 |
| TWIN WIN CERTIFICATES | 31 |
| DOUBLE WIN CERTIFICATES | 34 |
| COME INVESTIRE | 37 |
| DISCLAIMER | 38 |

UNICREDIT MARKETS & INVESTMENT BANKING

Il Gruppo UniCredit combina un network radicato nell'Europa continentale e centro-orientale con un'ampia expertise nei mercati dei capitali e una piattaforma distributiva internazionale.

La Divisione Markets & Investment Banking offre una gamma completa di servizi d'investimento e l'accesso ai mercati finanziari in 22 paesi europei in cui il Gruppo opera, oltre a prodotti quali Structured Derivatives, Fixed Income, Currencies, M&A, Acquisition & Leveraged Finance, Project & Commodity Finance, Equities, Principal Investments e Global Research.

Da dieci anni il Gruppo UniCredit è uno dei principali promotori del mercato italiano dei certificates ed è stato tra i primi emittenti di covered warrant. È tuttora un indiscusso protagonista del mercato e offre soluzioni d'investimento legate a diverse categorie di asset quali: materie prime, azioni, indici, valute e mercati emergenti.

Su tutti i covered warrant e certificates, UniCredit Markets & Investment Banking offre una gamma completa di servizi informativi necessari per investire consapevolmente. Le informazioni sono disponibili gratuitamente sul sito: www.investimenti.unicreditmib.it

OBIETTIVO INVESTIMENTO

Obiettivi

Per investire in modo consapevole occorre prima conoscere il funzionamento e le modalità di negoziazione dei prodotti finanziari, insieme agli obiettivi che si propongono di soddisfare. Solo in questo modo si possono valutare i vantaggi e i rischi che ogni scelta di investimento comporta.

Scopri come utilizzare al meglio le potenzialità dei covered warrant e certificates di UniCredit, partendo dall'individuazione dei diversi obiettivi di investimento e delle tipologie di prodotti associati ad ognuno di essi.

■ Obiettivo Trading

Per puntare sui movimenti di mercato, al rialzo o al ribasso, anche di brevissimo periodo.
Prodotti associati: i covered warrant, i Turbo e gli Short Certificates.

■ Obiettivo Investimento

Per scegliere in che misura e con quale protezione partecipare all'andamento del mercato.
Prodotti associati: Benchmark, Benchmark Open End, Cash Collect, Delta Fund Certificates, Super Stock, Twin Win Certificates, Discount Certificates, Bonus Certificates, Equity Protection, Collar Certificates, Express Certificates, Double Win Certificates.
In questa pubblicazione si trovano la descrizione delle caratteristiche e del funzionamento di tutte le menzionate tipologie di certificates.

■ Obiettivo Copertura

Per proteggere il proprio portafoglio dal rischio di performance negative dei mercati o da oscillazioni del tasso di cambio. Prodotti associati: covered warrant put su indici di Borsa e covered warrant call su tassi di cambio.

Perché scegliere i certificates

Tutti i certificates descritti in questa pubblicazione sono emessi da società appartenenti al Gruppo UniCredit (UniCredit S.p.A. o Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG).

I certificates sono strumenti derivati cartolarizzati, la cui performance dipende dal movimento dell'attività sottostante a cui sono collegati. Sul mercato puoi trovare diverse tipologie di certificates, tutte da scoprire. Cominciamo ad analizzare le caratteristiche comuni al mondo dei certificates nel suo complesso:

■ Diversificazione

I certificates ti permettono, anche con importi ridotti, di inserire nel portafoglio nuovi mercati e diverse indicizzazioni, modificando il profilo di rischio dei tuoi investimenti: sono disponibili certificates collegati non solo alle blue chip domestiche e a fondi d'investimento, ma anche a indici di Borsa internazionali, azioni estere e materie prime.

■ Novità

Con un solo certificates puoi beneficiare delle performance derivanti da strategie di investimento altrimenti realizzabili solo attraverso l'operatività in opzioni per lo più accessibile solo agli investitori professionali.

■ Alternativa all'investimento azionario

Rispetto all'investimento diretto in azioni, hai l'opportunità di personalizzare la tua esposizione al rischio di mercato, scegliendo il grado di protezione dai ribassi del sottostante e di partecipazione alla performance del sottostante che desideri: è importante scegliere lo strumento con grado di protezione e partecipazione più adatto al proprio profilo di rischio/rendimento.

■ Quotazione

Esistono certificates adatti a orizzonti di investimento variabili, da 6 mesi a 4 anni circa e anche senza limiti di scadenza, ma puoi concludere il tuo investimento prima della scadenza rivendendo direttamente sul mercato di quotazione i tuoi certificates. I certificates di UniCredit sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana ogni giorno dalle 9.05 alle 17.25 oppure sul mercato EuroTLX, ogni giorno dalle 9.00 alle 20.30. UniCredit Markets & Investment Banking (tramite HVB), in qualità di market maker, si impegna a garantire la liquidità su tutti i certificates di UniCredit.

■ Informazione in tempo reale

All'interno della Brochure e sul sito www.investimenti.unicreditmib.it è possibile trovare una spiegazione di tutti i certificates di UniCredit; inoltre tutte le news rilevanti sono comunicate tempestivamente sul sito www.investimenti.unicreditmib.it

■ Investimento minimo contenuto

L'investimento minimo richiesto oscilla da un minimo di 50 EUR ad un massimo di 500 EUR circa, per rendere più agevole agli investitori l'accesso al mondo dei certificates.

■ Costi di negoziazione

Come per tutti gli investimenti in borsa, vi sono dei costi di intermediazione da riconoscere all'intermediario.

La scala dei certificates di UniCredit

Con gli investment certificates puoi scegliere tu la protezione dai ribassi e la modalità di esposizione al mercato che desideri. Per imparare a utilizzare correttamente i certificates, studiane attentamente le caratteristiche e il funzionamento.

La scala dei certificates di UniCredit è un aiuto in più per sintetizzare il grado di protezione del capitale investito dai ribassi di mercato e il grado di partecipazione all'andamento del mercato di ogni categoria di certificates.

La scala dei certificates



| | | |
|------------|--------------------------------|---|
| BK | Benchmark | Diversifica con un certificato semplice, che replica il sottostante, scegliendo tra una vasta gamma di indici e materie prime... |
| | Benchmark Open End | ...anche senza limiti di scadenza. |
| BC | Bonus Certificates | Ottieni un premio extra, anche se il sottostante registra un ribasso. |
| CH | Cash Collect | Investi con la possibilità di rendimenti annuali, proteggendo il capitale anche in caso di moderati ribassi. |
| CC | Collar Certificates | Partecipa alla performance positiva dei mercati fino ad un livello predeterminato, detto il "cap", proteggendo il capitale investito. |
| DF | Delta Fund Certificates | Beneficia della migliore performance di un fondo o di un basket di fondi rispetto ad un indice di riferimento... |
| DFp | | ...proteggendo il capitale investito. |
| DC | Discount Certificates | Usufruisci di uno sconto immediato per trarre vantaggio anche da un'azione stabile. |
| DW | Double Win Certificates | Partecipa, a scadenza, alla performance del sottostante in valore assoluto, proteggendo il capitale investito. |
| EP | Equity Protection | Partecipa alla performance positiva dei mercati, proteggendo il capitale investito. |
| EC | Express Certificates | Investi con la possibilità di un rimborso anticipato del capitale investito, con un interessante rendimento già dal primo anno. |
| SS | Super Stock | Moltiplica le opportunità di rendimento offerte dal moderato rialzo di un'azione. |
| TW | Twin Win Certificates | Partecipa, alla scadenza, alla performance del sottostante in valore assoluto. |

Legenda protezione/partecipazione.

Nella brochure per ogni prodotto saranno richiamate le due "unità di misura": protezione e partecipazione alla performance del sottostante, con il grado di ognuna ad esso associata.

Protezione

Nulla:

Bassa:

Media:

Alta:

Partecipazione

Nulla:

Bassa:

Media:

Alta:

BENCHMARK

**VOGLIO UN INVESTIMENTO BEN DIVERSIFICATO CHE REPLICHI UN INDICE DI BORSA,
EUROPEO O INTERNAZIONALE, O UNA MATERIA PRIMA, SENZA PROTEZIONE DEL CAPITALE INVESTITO.**

Protezione/Partecipazione

| | | |
|-----------------------|--|---|
| Protezione | | Non sono previsti meccanismi di protezione del capitale dai ribassi di mercato. |
| Partecipazione | | Si partecipa sempre al 100% alla performance del sottostante. |

I **Benchmark** sono strumenti adatti a chi desidera realizzare un investimento diversificato e lineare.

Ciascun Benchmark replica la performance dell'indice o della materia prima cui è collegato; è un investimento adatto a chi ha aspettative al rialzo sull'economia dell'area geografica che l'indice rappresenta o del settore di cui le materie prime fanno parte.

Acquistare un Benchmark su una materia prima consente di seguirne linearmente la performance senza investire direttamente sul bene fisico. Acquistare un Benchmark su un indice azionario equivale ad acquistare il paniere di titoli che compongono l'indice. Poiché in un indice entrano le azioni più rappresentative, per liquidità e capitalizzazione, dell'area geografica di riferimento, si può dire che i Benchmark consentono di investire in un portafoglio azionario ben diversificato, con una sola transazione.

Glossario

■ Sottostante

Sono disponibili Benchmark sui principali indici di Borsa europei ed internazionali e alcune materie prime (oro, argento e future sul petrolio WTI). Consulta il catalogo prodotti e il sito www.investimenti.unicreditmib.it per avere la gamma aggiornata.

■ Multiplo

È la quantità di sottostante controllata da ciascun Benchmark.

■ Scadenza e rimborso

La data di scadenza indica l'ultimo giorno di validità dei Benchmark. Tutti i Benchmark sono automaticamente rimborsati alla scadenza. I Benchmark sono negoziati e rimborsati alla scadenza in EUR.

Caratteristiche dei Benchmark

I punti di forza specifici dei Benchmark sono:

■ Diversificazione

Investire in un Benchmark avente come sottostante un indice, ti permette, rispetto ad un investimento su singoli titoli, di beneficiare dell'"effetto diversificazione", riducendo l'esposizione ai rischi non sistematici perché equivale ad investire in un paniere di azioni ben diversificato e il movimento di prezzo di uno o più titoli presenti nell'indice può essere controbilanciato dalla stabilità o dal movimento nella direzione contraria del prezzo degli altri titoli.

■ Novità

L'acquisto e il rimborso dei Benchmark vengono regolati in Euro anche se il mercato di riferimento è un mercato "non-Euro", ad esempio americano o giapponese. Ciò non comporta l'eliminazione del rischio di cambio, ma una significativa riduzione dei costi di negoziazione, poiché non è necessario sostenere le spese della conversione in Euro. Il prezzo del certificato include già il tasso di cambio; infatti, se il sottostante è in valuta estera, il prezzo del certificato include già il tasso di cambio relativo alla valuta di negoziazione dell'indice sottostante. Il tasso di cambio applicato è in genere quello della Banca Centrale Europea. Alcuni Benchmark, che seguono la performance di un sottostante quotato in una valuta diversa dall'Euro, possono presentare l'opzione "Quanto" (per approfondimento vedere paragrafo successivo). Per questi Benchmark il valore dell'attività sottostante è convenzionalmente indicato in Euro cosicché il rischio di cambio è completamente eliminato. I Benchmark non prevedono protezione del capitale investito; è inoltre necessario tener conto dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

Come funzionano

Investire nei Benchmark equivale ad investire nel portafoglio di azioni che compone l'indice azionario sottostante o nella materia prima di riferimento: non solo l'importo riconosciuto alla scadenza, ma anche l'andamento del prezzo del Benchmark è perfettamente in linea con quello del sottostante. Se la valuta di riferimento del sottostante non è l'Euro, le quotazioni incorporano anche il tasso di cambio di mercato.

Il tasso di cambio non influenza il prezzo del Benchmark e il suo valore di rimborso a scadenza solo nel caso dei Benchmark di tipo "Quanto": la divisa di denominazione del sottostante è convertita convenzionalmente in Euro in base al principio $1 \text{ FX} = 1 \text{ EUR}$ (dove FX indica la valuta di riferimento del sottostante).

Il prezzo di mercato dei Benchmark di tipo "Quanto" è quindi determinato dal valore del sottostante di riferimento e dal multiplo. Il prezzo del Benchmark incorpora inoltre un costo marginale per la modalità di quotazione "Quanto": tale costo è determinato dal differenziale tra i tassi d'interesse dell'Area Euro e dell'area di riferimento della valuta del sottostante, e in misura residuale, dalla correlazione tra sottostante e tasso di cambio.

Inoltre, per gli indici di prezzo, la previsione di distribuzione di dividendi da parte delle società che compongono l'indice nel periodo compreso dalla data di valutazione alla scadenza implica uno sconto nel prezzo di mercato del Benchmark, rispetto al valore dell'indice. Consideriamo, ad esempio, un Benchmark su un indice di prezzo Beta, con multiplo 0,0001, durata 2 anni e dividendi attesi entro la scadenza pari a 3.072 punti indice, quando l'indice quota a 31.775 punti indice. Ipotizzando ad esempio un differenziale denaro/lettera costante pari a 0,01 EUR, il Benchmark avrà un prezzo denaro teorico pari a 2,8653 EUR e un prezzo lettera teorico pari a 2,8753 EUR. A parità di condizioni, se l'indice Beta si muove al rialzo o al ribasso, il Benchmark replica esattamente lo stesso movimento.

Ad esempio se Beta quota a 32.093 punti indice, il Benchmark avrà un prezzo denaro teorico pari a 2,8971 EUR e un prezzo lettera teorico pari a 2,9071 EUR.

Alla scadenza ti sarà automaticamente riconosciuto un importo di rimborso in Euro corrispondente al valore dell'indice sottostante, moltiplicato per il multiplo.

È semplice: se il mercato è salito, guadagni quanto l'indice ha realizzato, altrimenti registrerai la medesima perdita dell'indice. Riprendendo l'esempio precedente, se Beta alla data di scadenza quota a 32.500 punti indice, riceverai per ogni Benchmark una somma pari a 3,25 EUR.

BENCHMARK OPEN END

VOGLIO UN INVESTIMENTO SENZA LIMITI DI SCADENZA CHE REPLICHI LINEARMENTE LA PERFORMANCE DI UN INDICE DI BORSA, EUROPEO O INTERNAZIONALE O UN INDICE DI MATERIE PRIME, SENZA PROTEZIONE DEL CAPITALE INVESTITO.

Protezione/Partecipazione

| | | |
|-----------------------|--|---|
| Protezione | | Non sono previsti meccanismi di protezione del capitale dai ribassi di mercato. |
| Partecipazione | | Si partecipa sempre al 100% alla performance del sottostante. |

I **Benchmark Open End** appartengono alla categoria degli investment certificates lineari: replicano fedelmente l'andamento del sottostante senza barriere e senza effetto leva, al rialzo come al ribasso. Non è pertanto prevista una protezione del capitale investito.

Sono Benchmark di nuova generazione, che a differenza di quelli tradizionali presentano il vantaggio di non imporre nessun vincolo di tempo.

Non avendo una data di scadenza, è prevista la possibilità per l'investitore che non vuole vendere i certificates direttamente sul mercato, di esercitare il proprio diritto di rimborso. Per i Benchmark Open End, attualmente in quotazione, tale diritto di rimborso anticipato si applica una volta all'anno, l'ultimo giorno lavorativo di gennaio. Gli investitori possono quindi decidere autonomamente il momento di entrata e di uscita dal proprio investimento, fatta salva la possibilità da parte dell'emittente di richiamare il prodotto con un preavviso di 12 mesi.

Glossario

Sottostante

Sono disponibili Benchmark Open End su indici azionari e di Materie Prime.

Multiplo

È la quantità di sottostante controllata da ciascun Benchmark Open End.

Scadenza e rimborso

I Benchmark Open End sono caratterizzati dal non avere scadenza e possono essere esercitati una volta l'anno.

Commissioni di gestione

Solamente alcune serie di Benchmark Open End prevedono una commissione di gestione da parte dell'emittente pari a 1% (per gli altri non sono previsti costi di gestione). Per dettagli su quali prodotti prevedono commissioni e quali non, consultare la sezione Benchmark del sito www.investimenti.unicreditmib.it. Come per tutti gli investimenti in Borsa, vi sono dei costi di intermediazione da riconoscere all'intermediario.

Indice "Total Return"/"Price"

Gli indici possono essere di due tipologie: Price e Total Return, espressione che assume significati leggermente diversi a seconda che si tratti di indici di future di materie prime o azionari. Gli indici di future di materie prime Total Return, a differenza degli indici Price, hanno la particolarità di capitalizzare i rendimenti rivenienti dal capitale reinvestito, mentre per gli indici azionari la dicitura Total Return implica che i dividendi, rivenienti dalle azioni componenti l'indice, vengano reinvestiti nell'indice stesso, cosa che non accade nel caso di indici azionari Price.

Caratteristiche dei Benchmark Open End

Oltre alle sopra citate caratteristiche comuni a tutti i certificates, i Benchmark Open End prevedono:

■ Diversificazione

Rispetto all'investimento sui singoli titoli azionari, l'investimento in un Benchmark Open End su un indice di Borsa permette di beneficiare dell'"effetto diversificazione" poichè si riduce l'esposizione ai rischi non sistematici, in quanto equivale ad investire in un paniere di azioni ben diversificato, per cui il movimento di prezzo di uno o più titoli presenti nell'indice può essere controbilanciato dalla stabilità o dal movimento nella direzione contraria del prezzo degli altri titoli.

■ Novità

L'acquisto e il rimborso dei Benchmark Open End vengono regolati in Euro anche se il mercato di riferimento è un mercato "non-Euro", ad esempio americano o turco. Ciò non comporta l'eliminazione del rischio di cambio, ma una significativa riduzione dei costi di negoziazione, poichè non è necessario sostenere le spese della conversione in Euro. Il prezzo del certificato, infatti, include già il tasso di cambio: se il sottostante è in valuta estera, il prezzo del certificato include già il tasso di cambio relativo alla valuta di negoziazione dell'indice sottostante. Il tasso di cambio applicato è, in genere, quello della Banca Centrale Europea.

■ Comodità

Alcuni indici sottostanti i Benchmark Open End hanno la peculiarità di includere in un unico sottostante tutte le blue chip rappresentanti l'economia del Paese di riferimento (il che rende tale indice comodo in un'ottica di investimento). Inoltre, i Benchmark Open End su indici esteri o su indici di materie prime ti permettono di investire in mercati altrimenti difficilmente accessibili. Puoi investire durante gli orari di apertura del mercato italiano anche se il mercato di riferimento non è operativo per motivi di fuso

orario: ad esempio è possibile operare sul mercato turco e americano pur essendo chiuso il mercato di riferimento.

■ Nessun vincolo di tempo

L'investitore può decidere in qualunque momento quando entrare o uscire dal proprio investimento senza essere vincolato ad una data di scadenza, tramite una semplice operazione in borsa. In più, è possibile esercitare il certificates una volta l'anno. L'assenza di scadenza rende questo certificates utilizzabile anche in un orizzonte temporale di medio/lungo termine, rendendo così possibile impostare delle strategie di accumulo mensile o periodico (già conosciute come PAC). Il certificates è adatto ad investitori che cercano un'esposizione di tipo azionario, e che hanno aspettative rialziste sull'indice. L'investimento può implicare perdite di capitale, infatti se il sottostante sale guadagno mentre se il sottostante scende perdo, replicando esattamente la performance del sottostante; è inoltre necessario tener conto dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

■ Pronta negoziabilità

I Benchmark Open End sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana e la liquidità è garantita dal market maker dalle 9.05 alle 17.25 o su EuroTLX dalle ore 09.00 alle ore 20.30; per comprare o vendere un Benchmark Open End, basta una semplice transazione in borsa.

Come funzionano

Investire nei Benchmark Open End equivale ad investire in un certificato lineare; pertanto l'importo riconosciuto alla scadenza e l'andamento del prezzo del Benchmark Open End stesso replicano perfettamente quello del sottostante, tenuto conto del tasso di cambio, ove applicabile. Se ad esempio, l'indice sottostante il certificates è quotato in Dollari il valore del certificato andrà rapportato al tasso di cambio ed in particolare viene applicato quello della Banca Centrale Europea.

Consideriamo, ad esempio, un Benchmark Open End sull'indice Beta, con multiplo 0,1, tasso di cambio costante, senza data di scadenza, quando l'indice quota a 650,10 USD.

Se ipotizzassimo un differenziale denaro/lettera costante pari a 0,9 EUR, il Benchmark Open End avrà un prezzo denaro teorico pari a 43,34 EUR e un prezzo lettera teorico pari a 44,24 EUR. A parità di condizioni, se l'indice Beta si muove al rialzo o al ribasso, il Benchmark Open End replica esattamente lo stesso movimento. Ad esempio, se l'indice Beta quota a 660,3 USD, il Benchmark Open End avrà un prezzo denaro teorico pari

a 44,02 EUR e un prezzo lettera teorico pari a 44,92 EUR.

Alla data di esercizio ti sarà automaticamente riconosciuto un importo di rimborso in Euro corrispondente al valore dell'indice sottostante, moltiplicato per il multiplo e rapportato al tasso di cambio.

È semplice, se il mercato è salito, guadagni quanto l'indice ha realizzato; altrimenti registri la medesima perdita dell'indice. Riprendendo l'esempio precedente, se Beta alla data di esercizio quota 690,1 USD, riceverai per ogni Benchmark Open End una somma pari a 46 EUR.

DELTA FUND CERTIFICATES

VOGLIO BENEFICIARE DELLA MIGLIORE PERFORMANCE DI UN FONDO O DI UN BASKET DI FONDI, RISPETTO AD UN INDICE DI RIFERIMENTO; PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE INVESTITO.

| Protezione/Partecipazione | | |
|---------------------------|--|--|
| Protezione | | Possono essere previsti meccanismi di protezione del capitale dai ribassi di mercato. |
| Partecipazione | | La partecipazione all'andamento della Componente Delta può essere inferiore o superiore al 100%. |

I **Delta Fund Certificates**, i certificates che fanno la differenza, sono strumenti adatti a chi desidera beneficiare della migliore performance realizzata da un investimento in fondi rispetto ad un indice di mercato azionario di riferimento.

Investire nei Delta Fund Certificates significa legare il ritorno del proprio investimento non tanto all'andamento dei mercati, ma principalmente alla capacità del fondo o del basket di fondi sottostanti di registrare performance superiori a quelle dell'indice

di riferimento; permettono, infatti, di ricevere a scadenza la differenza, chiamata Componente Delta, tra la performance di un fondo o di un basket di fondi e quella dell'indice di riferimento.

Con i Delta Fund Certificates è possibile attuare una strategia d'investimento absolute return, o "rendimento assoluto", non disponibile, prima d'ora, attraverso l'utilizzo dei certificates.

La strategia di "rendimento assoluto" è una strategia che mira ad ottenere risultati positivi in qualsiasi fase di mercato, sia nei rialzi che nei ribassi, attraverso l'investimento in un unico prodotto, in questo caso un certificates.

Se la caratteristica comune a tutti i certificates di questa famiglia è rappresentata dalla Componente Delta per la determinazione dell'importo di liquidazione a scadenza, ognuno di essi presenta poi un'ulteriore componente di indicizzazione, differente da certificates a certificates, che consente di partecipare, per una determinata percentuale, all'eventuale andamento positivo dei mercati.

Glossario

Declinato per singola tipologia di Delta Fund Certificates

■ Sottostante

Delta Più Fund Certificates: è caratterizzato da due sottostanti: un fondo comune di investimento e un indice azionario.

Delta Select Fund Certificates: è caratterizzato da una duplice componente: la Componente Delta che, al pari del Delta Più Fund, è costituita da due sottostanti (un fondo comune d'investimento e un indice azionario) e la Componente Select.

Quest'ultima è caratterizzata da un insieme di fondi, o basket di fondi, eleggibili; all'interno di questo paniere viene scelto il fondo, o il basket di fondi, a cui è periodicamente legata la performance della Componente Select.

Delta Top Fund Certificates: è caratterizzato da due tipologie di sottostanti: un insieme di basket di fondi e un indice azionario. La composizione del basket di fondi sottostante viene selezionata per ogni periodo di riferimento.

Delta Protection Fund Certificates: è caratterizzato da due tipi di sottostanti: un basket di fondi comuni di investimento e un indice legato all'andamento dei tassi Euribor a tre mesi.

■ Partecipazione

Delta Più Fund Certificates: indica la partecipazione percentuale all'apprezzamento, registrato alla scadenza, dell'indice sottostante.

Delta Select Fund Certificates: indica la partecipazione percentuale all'apprezzamento, registrato alla scadenza, della Componente Select.

Delta Top Fund Certificates: indica la partecipazione percentuale all'apprezzamento, registrato alla scadenza, dell'indice sottostante.

Delta Protection Fund Certificates: indica la partecipazione percentuale alla differenza tra la performance, registrata alla scadenza, del basket di fondi sottostante e quella dell'indice.

■ Indice VIX

Delta Top: l'indice VIX misura l'aspettativa dei mercati circa la volatilità di breve periodo e si basa sui prezzi delle opzioni sull'indice S&P500.

È calcolato ogni giorno lavorativo dalla Borsa delle Opzioni di Chicago (CBOE).

■ Scadenza

La data di scadenza indica l'ultimo giorno di validità dei Delta Fund Certificates. Tutti i Delta Fund Certificates sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

Come funzionano

L'importo di rimborso a scadenza è determinato da due componenti:

- la **Componente Delta**, elemento che caratterizza tutti i certificates di questa tipologia, costituita dalla differenza tra la performance di un fondo o un basket di fondi e quella di un indice di riferimento;
- un'**ulteriore componente di indicizzazione** differente per ciascun certificates.

Grazie alla Componente Delta è possibile conseguire a scadenza un rendimento positivo anche in caso di ribasso dei mercati e tal rendimento sarà tanto maggiore quanto più la performance del fondo o del basket di fondi sottostanti sarà stata superiore rispetto a quella dell'indice di riferimento.

Alla scadenza la Componente Delta sarà positiva se la performance realizzata dal fondo o dal basket di fondi sarà stata migliore di quella dell'indice.

È importante sottolineare che la performance del fondo o del basket di fondi potrà essere maggiore di quella dell'indice anche nel caso di performance negative (ad esempio una performance del fondo pari a -3% è migliore di una performance dell'indice pari a -5%).

La Componente Delta sarà invece negativa se la performance del fondo o del basket di fondi sarà stata peggiore di quella dell'indice, situazione che si potrebbe verificare anche in caso di performance positive (ad esempio una performance del fondo pari a +3% è peggiore di una performance dell'indice pari a +5%).

Per non rinunciare ad eventuali apprezzamenti del mercato, è inoltre prevista una seconda componente, che varia da certificates a certificates, grazie alla quale è possibile, indipendentemente dall'andamento della Componente Delta, partecipare all'eventuale apprezzamento di un indice azionario rispetto al suo valore iniziale (come avviene con i Delta Più e Delta Top) o alla performance realizzata tramite un'allocazione dinamica di fondi (come avviene con i Delta Select).

L'importo di rimborso a scadenza sarà determinato dalla somma delle due componenti.

All'investitore in Delta Fund Certificates tale importo sarà automaticamente accreditato dal

proprio intermediario. I Delta Fund certificates, come ogni altro investimento in Borsa, prevedono dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

| Delta Fund Certificates | | |
|---|---|---|
| | Delta Fund Certificates | Ulteriore componente di indicizzazione |
| Delta Più Fund Certificates | Differenza tra la performance del fondo sottostante e quella dell'indice di riferimento. Non è prevista la protezione del capitale investito. | Partecipazione, per una determinata percentuale, all'eventuale apprezzamento dell'indice sottostante rispetto al suo valore iniziale. |
| Delta Protection Fund Certificates | Differenza tra la performance realizzata da un basket di fondi e quella dell'indice sottostante. Non è prevista la protezione totale del capitale investito. | Nessuna componente di indicizzazione. |
| Delta Select Fund Certificates | Differenza tra la performance del fondo sottostante e quella dell'indice di riferimento. Non è prevista la protezione del capitale investito. | Componente Select: partecipazione, per una determinata percentuale, all'eventuale performance positiva realizzata da un fondo o basket di fondi selezionati tramite una strategia automatica di allocazione dinamica. |
| Delta Top Fund Certificates | Differenza tra la performance realizzata da un basket di fondi e quella dell'indice sottostante. Non è prevista la protezione del capitale investito. | Partecipazione, per una determinata percentuale, all'eventuale apprezzamento dell'indice sottostante rispetto al suo valore iniziale. |

Esempi

Delta Più Fund Certificates

L'importo di liquidazione a scadenza dei Delta Più Fund Certificates è determinato secondo la formula:

Importo di liquidazione

$$= 100 \text{ EUR} \times \text{Max}(0; 1 + F_t/F_0 - I_t/I_0) + \text{partecipazione} \times 100 \text{ EUR} \times \text{Max}(0; I_t/I_0 - 1)$$

Dove:

- F_0 è il NAV del fondo all'emissione, ipotizziamo pari a 6,910 EUR;
- F_t è il NAV del fondo alla scadenza;
- I_0 è il valore dell'indice all'emissione, ipotizziamo pari a 5.800 punti indice;
- I_t è il valore dell'indice alla scadenza.

Ipotizziamo che la partecipazione alla performance dell'indice sia pari a 38% e che il prezzo di acquisto del Delta Più Fund Certificates sia di 99 EUR.

Alla scadenza potranno verificarsi diversi scenari in funzione dei valori registrati dai due sottostanti:

Esempio di scenario positivo

Performance del fondo e dell'indice positive e la performance del fondo è maggiore di quella registrata dall'indice; ad esempio NAV del fondo alla scadenza pari a 8,292 EUR e valore dell'indice alla scadenza pari a 6.670 punti indice. L'importo di liquidazione sarà pari a:

Importo di liquidazione

$$100 \text{ EUR} \times (1 + 1,2 - 1,15) + 38\% \times 100 \text{ EUR} \times 0,15 = 110,7 \text{ EUR}$$

Il Certificates trae vantaggio sia dalla performance superiore registrata dal fondo rispetto all'indice sia, nella misura del 38%, dell'apprezzamento dell'indice rispetto al suo valore iniziale.

Esempio di scenario negativo

Performance del fondo negativa e performance dell'indice positiva; ad esempio NAV del fondo alla scadenza pari a EUR 6,219 e valore dell'indice alla scadenza pari a 5.974 punti indice. L'importo di liquidazione sarà pari a:

Importo di liquidazione

$$100 \text{ EUR} \times (1 + 0,9 - 1,03) + 38\% \times 100 \text{ EUR} \times 0,03 \\ = 88,14 \text{ EUR}$$

In questo scenario la partecipazione nella misura del 38% alla performance positiva dell'indice non compensa la performance negativa registrata dal fondo e l'importo di liquidazione è inferiore al prezzo di acquisto.

Altre tipologie di Delta Fund Certificates

I **Delta Top Fund Certificates** si distinguono dai Delta Più perché la Componente Delta è calcolata come differenza tra la performance realizzata da un basket di fondi e quella dell'indice sottostante.

La composizione del basket di fondi è modificata trimestralmente in base ai valori registrati, nel trimestre immediatamente precedente, dall'indice di volatilità VIX. Alla scadenza la performance del basket di fondi sarà uguale al cumulo delle performance periodiche realizzate dal basket di volta in volta selezionato.

L'importo di liquidazione a scadenza è invece determinato per i **Delta Select Fund Certificates**, oltre che dalla Componente Delta, dalla partecipazione, per una determinata percentuale, all'eventuale performance realizzata da un fondo o basket di fondi selezionati tramite una strategia automatica di allocazione dinamica: la Componente Select.

Tra i fondi o basket di fondi selezionabili come sottostanti di questa componente, viene scelto

periodicamente il fondo o il basket di fondi che ha registrato la migliore performance nel periodo immediatamente precedente. Alla scadenza la Componente Select sarà uguale al cumulo delle performance periodiche realizzate dal sottostante di volta in volta selezionato.

I **Delta Protection Fund Certificates**, infine, si contraddistinguono da tutte le tipologie appena elencate per:

- un importo minimo di rimborso a scadenza; pari al capitale investito all'atto della sottoscrizione;
- la partecipazione parziale alla performance; della Componente Delta;
- l'assenza di un'ulteriore componente di indicizzazione.

Quotazione

I Delta Fund Certificates sono quotati sul'MTF EuroTLX dalle 9.00 alle 20.30, dove UniCredit Markets & Investment Banking (HVB) opera in qualità di market maker. I Delta Fund Certificates sono negoziati e rimborsati in Euro.

**Per maggiori informazioni visita
la sezione Delta Fund Certificates/
Education/Approfondimenti
sul sito www.investimenti.unicreditmib.it**

SUPER STOCK

**VOGLIO INVESTIRE SUL MERCATO AZIONARIO AMPLIFICANDO LE OPPORTUNITÀ DI RENDIMENTO
FINO AD UN LIVELLO PREDEFINITO, SENZA PROTEZIONE DEL CAPITALE INVESTITO.**

Protezione/Partecipazione

| Protezione | <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> | Non sono previsti meccanismi di protezione del capitale dai ribassi di mercato. |
|----------------|--|--|
| Partecipazione | <input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> | Si partecipa alla performance del sottostante, ma con un tetto al rendimento massimo ottenibile. Alla scadenza il certificates amplifica il rendimento del sottostante se questo ha realizzato un moderato rialzo. |

I **Super Stock** sono strumenti adatti a chi vuole investire nei mercati azionari amplificando il rendimento che si può ottenere in scenari di moderato rialzo. L'investimento in Super Stock ti consente di moltiplicare il rendimento dell'azione su cui vuoi puntare, se quest'ultima registra un moderato rialzo; in cambio rinunci a partecipare al rialzo del titolo al di sopra di un livello ("cap") fissato all'emissione.

Se hai aspettative moderatamente rialziste sul titolo azionario sottostante nel breve periodo, i Super Stock possono rappresentare un'interessante alternativa all'investimento diretto sull'azione; i Super Stock, al pari delle azioni, non prevedono meccanismi di protezione del capitale investito.

Glossario

■ Sottostante

Le principali azioni italiane ed estere. Consulta il catalogo prodotti e il sito www.investimenti.unicreditmib.it per avere la gamma aggiornata.

■ Strike

Lo strike rappresenta il valore del sottostante superato il quale la performance dell'azione alla scadenza viene moltiplicata. È fissato all'emissione.

■ Cap

Il cap rappresenta il valore del sottostante superato il quale il rendimento del Super Stock si mantiene costante. È fissato all'emissione.

■ Multiplo

È la quantità di sottostante controllata da ciascun Super Stock.

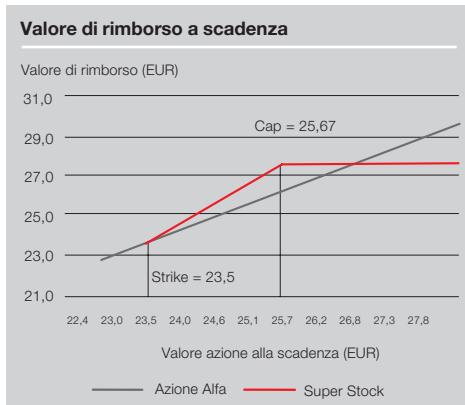
■ Scadenza e rimborso

La data di scadenza indica l'ultimo giorno di validità dei Super Stock. Tutti i Super Stock sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

Come funzionano

Puoi valutare i vantaggi dell'investimento in Super Stock rispetto all'acquisto diretto dell'azione sottostante confrontando il valore di rimborso dei due strumenti nei differenti scenari che si possono verificare alla scadenza.

Il grafico riporta un confronto ipotetico tra un'azione Alfa e il Super Stock su Alfa con strike pari a 23,5 EUR, cap pari a 25,67 EUR e multiplo pari a 1. Sull'asse orizzontale sono riportati i possibili valori di quotazione dell'azione a scadenza. Il valore di rimborso dell'azione è rappresentato dalla linea continua grigia, quello del Super Stock dalla linea rossa. Il valore di rimborso del Super Stock dipende dalla quotazione del sottostante rispetto allo strike e al cap dello strumento.



Alla scadenza si possono verificare tre scenari:

Scenario 1

Il prezzo di Alfa è inferiore allo strike

Il Super Stock rimborsa un importo in Euro pari alla quotazione del sottostante moltiplicata per il multiplo.

Valore di rimborso Super Stock

Valore del sottostante x multiplo

Scenario 2

Il prezzo di Alfa è compreso tra strike e cap

Il Super Stock rimborsa un importo in Euro pari al livello dello strike dello strumento più il doppio della differenza tra il prezzo del sottostante e lo strike, rapportato al multiplo.

Valore di rimborso Super Stock

[Strike + 2 x (valore del sottostante - strike)] x multiplo

Scenario 3

Il prezzo di Alfa è superiore o uguale al cap.

Il Super Stock rimborsa un importo in Euro pari al livello dello strike più il doppio della differenza tra cap e strike, rapportato al multiplo.

Valore di rimborso Super Stock

[Strike + 2 x (cap - strike)] x multiplo

Ipotizziamo che entrambi, azione e Super Stock, siano stati acquistati ad un prezzo pari a 23,5 EUR.

Dal grafico si può vedere come in caso di ribasso dell'azione Alfa, l'azione e il Super Stock registrano la stessa performance negativa.

Nello scenario di moderato rialzo del sottostante, il Super Stock amplifica la performance registrata dall'azione; ad esempio se Alfa quota a 25 EUR il Super Stock rimborsa un importo pari a 26,5 EUR, con una performance superiore rispetto a quella che avresti ottenuto con l'acquisto diretto dell'azione Alfa.

Nello scenario di elevato rialzo del sottostante, quando l'azione quota ad un valore superiore al cap, il valore di rimborso del Super Stock è costante; nell'esempio sarebbe sempre pari a 27,84 EUR.

L'investimento in Super Stock continua ad essere più conveniente rispetto all'investimento diretto nel sottostante, fino a quando Alfa quota ad un prezzo inferiore al valore di rimborso massimo del Super Stock. In uno scenario di elevato rialzo del sottostante la scelta più conveniente risulta essere l'investimento diretto sul titolo sottostante.

Il plus dei Super Stock

Rendimento amplificato

I Super Stock incorporano una strategia di investimento fino ad oggi applicata sul mercato solo dai professionisti del settore, con l'obiettivo di ottenere un rendimento significativo anche da quei sottostanti con un andamento moderatamente rialzista. Acquistare un Super Stock equivale ad acquistare il sottostante con la possibilità di ottenere un rendimento amplificato se l'azione registra a scadenza un valore maggiore del livello di strike fissato all'emissione, rinunciando tuttavia a beneficiare del rialzo del mercato sopra il livello prefissato detto cap.

DISCOUNT CERTIFICATES

VOGLIO INVESTIRE SULLE PRINCIPALI BLUE CHIP ITALIANE ED ESTERE

E TRARRE VANTAGGIO DALLA STABILITÀ O DAL MODERATO RIALZO DEL SOTTOSTANTE

FINO AD UN LIVELLO PREDEFINITO, SENZA PROTEZIONE DEL CAPITALE INVESTITO.

| Protezione/Partecipazione | | |
|---------------------------|-------------------------------------|--|
| Protezione | <input type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |
| | <input type="checkbox"/> | Non sono previsti meccanismi di protezione del capitale dai ribassi di mercato. |
| Partecipazione | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> Si partecipa alla performance del sottostante, ma con un tetto al rendimento massimo ottenibile. |

Investire nei **Discount Certificates** è come acquistare a sconto l'azione su cui vuoi investire; in cambio rinunci a partecipare al rialzo oltre un livello "cap" fissato all'emissione.

L'investimento in Discount Certificates ti consente di beneficiare di uno "sconto" sul prezzo di acquisto del sottostante, poiché il prezzo di un Discount Certificates è inferiore rispetto a esso.

Alla scadenza del Discount Certificates otterrai un importo di rimborso in Euro pari al valore di mercato del sottostante, ma che in ogni caso non può essere superiore al cap.

I Discount Certificates sono adatti ai tuoi investimenti se hai aspettative di stabilità o moderatamente rialziste sul titolo azionario sottostante nel breve periodo. Non sono strumenti di trading, ma costituiscono un'interessante alternativa all'investimento azionario, da mantenere in portafoglio fino alla scadenza.

I Super Stock non prevedono protezione del capitale investito; è inoltre necessario tener conto dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

Glossario

■ Sottostante

Le principali azioni italiane ed estere. Consulta il catalogo prodotti e il sito www.investimenti.unicreditmib.it per avere la gamma aggiornata.

■ Cap

Il cap rappresenta il valore del sottostante superato il quale il rendimento del Discount Certificates si mantiene costante. È fissato all'emissione.

■ Multiplo

È la quantità di sottostante controllata da ciascun Discount Certificates.

■ Scadenza e rimborso

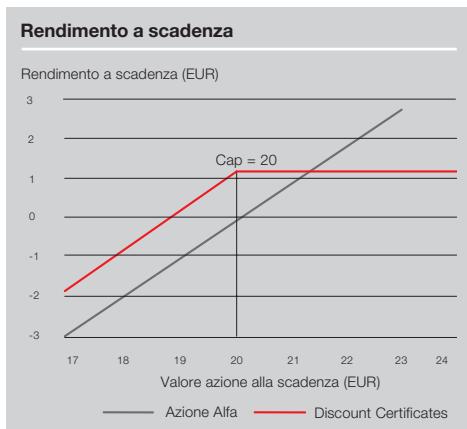
La data di scadenza indica l'ultimo giorno di validità dei Discount Certificates. Tutti i Discount Certificates sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

Come funzionano

Puoi valutare i vantaggi dell'investimento in Discount Certificates rispetto all'acquisto diretto dell'azione sottostante confrontando il rendimento dei due strumenti nei differenti scenari che si possono verificare alla scadenza.

Il grafico riporta un confronto ipotetico tra un'azione Alfa e il Discount Certificates su Alfa con cap pari a 20 EUR e multiplo pari a 1.

Sull'asse orizzontale sono riportati i possibili valori di quotazione dell'azione a scadenza. Il rendimento dell'azione è rappresentato dalla linea continua grigia, quello del Discount Certificates dalla linea rossa. Il valore di rimborso del Discount Certificates dipende dalla quotazione del sottostante rispetto al cap dello strumento.



Si possono verificare due scenari alla scadenza:

Confronto dei rendimenti

1. Scenario ribassista

Il prezzo di Alfa alla scadenza è inferiore al cap. Il Discount Certificates rimborsa un importo in Euro pari al valore di mercato di Alfa, moltiplicato per il multiplo.

Valore di rimborso Discount Certificates

Valore del sottostante x multiplo

2. Scenario rialzista

Il prezzo di Alfa alla scadenza è superiore o uguale al cap. Il Discount Certificates rimborsa un importo in Euro pari al livello del cap dello strumento moltiplicato per il multiplo.

Valore di rimborso Discount Certificates

Cap x multiplo

Ipotizziamo che il Discount Certificates sia stato acquistato a 18,8 EUR quando l'azione Alfa quotava a 20 EUR.

Dal grafico si può vedere come, in caso di ribasso dell'azione, il valore di rimborso del Discount Certificates segua linearmente la performance negativa dell'azione sottostante, mentre il rendimento è superiore rispetto a quello dell'azione, in virtù dello sconto ottenuto al momento dell'investimento.

Chi ha acquistato l'azione Alfa subisce una perdita se il prezzo di Alfa è inferiore a 20 EUR, chi ha acquistato il Discount Certificates su Alfa subisce una perdita solo se l'azione quota ad un livello inferiore a 18,8 EUR.

Nello scenario di rialzo del sottostante, il valore di rimborso del Discount Certificates è pari al cap e il suo rendimento si mantiene costante.

L'investimento in Discount Certificates continua ad essere più conveniente rispetto all'investimento diretto nel sottostante, fino a quando Alfa quota ad un prezzo pari al cap più lo sconto di cui si è beneficiato all'acquisto del Discount Certificates, in questo caso 21,2 EUR. In uno scenario di elevato rialzo del sottostante l'investimento più conveniente risulta essere quello diretto sul titolo sottostante.

Sconto

**Al momento dell'emissione
il certificates incorpora uno sconto
rispetto al sottostante.**

BONUS CERTIFICATES

**VOGLIO PARTECIPARE ALLA PERFORMANCE POSITIVA DEI MERCATI, OTTENENDO UN PREMIO EXTRA
NON SOLO IN UNO SCENARIO RIALZISTA, MA ANCHE NEL CASO DI UN LEGGERO RIBASSO DEL SOTTOSTANTE;
PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE INVESTITO.**

Protezione/Partecipazione

| | | |
|-----------------------|---|--|
| Protezione |    | Non sono previsti meccanismi di protezione del capitale dai ribassi di mercato. |
| Partecipazione |    | Il capitale investito è protetto, salvo nel caso in cui venga toccata la barriera. |

Con i **Bonus Certificates** puoi investire al rialzo sui mercati azionari, ottenendo un interessante rendimento, superiore a quello del sottostante, non solo se questo registra una performance positiva, ma anche in uno scenario di stabilità o moderato ribasso.

I Bonus Certificates ti permettono di partecipare alla performance positiva registrata dall'azione o dall'indice di riferimento, corrispondendo inoltre un premio – detto “bonus” – se il sottostante si è mantenuto stabile e anche se 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.

Il Bonus Certificates incorpora dunque una protezione e un premio, riconosciuti anche al verificarsi di uno scenario moderatamente ribassista. La protezione scompare però se il ribasso registrato è superiore al livello di barriera predeterminato all'emissione. In questo caso il valore che ti sarà rimborsato alla scadenza sarà totalmente legato alla performance del sottostante, riflettendone interamente l'eventuale andamento negativo senza quindi garantire il rimborso del capitale investito.

Per operare in Bonus Certificates è necessario tener conto dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

Glossario

Sottostante

Indica l'azione o l'indice di Borsa collegato a ciascun Bonus Certificates. Consulta il catalogo prodotti e il sito www.investimenti.unicreditmb.it per avere la gamma aggiornata.

Strike

Lo strike rappresenta il valore del sottostante al momento dell'emissione del Bonus Certificates.

Bonus

Rappresenta il premio che il possessore del Bonus Certificates riceve alla scadenza se il titolo sottostante non ha toccato la barriera di protezione.

Barriera

È il valore del sottostante che, se oltrepassato durante la vita del Bonus Certificates, rende il valore di rimborso del certificates totalmente legato all'andamento del sottostante.

Multiplo

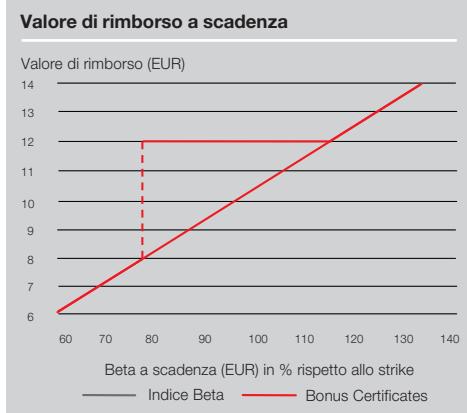
Indica la quantità di sottostante controllata da ciascun Bonus Certificates.

Scadenza

È l'ultimo giorno di validità dei Bonus Certificates. Tutti i Bonus Certificates sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

Come funzionano

Alla scadenza i Bonus Certificates sono rimborsati automaticamente e ti viene riconosciuto un importo in funzione della quotazione del sottostante rispetto allo strike dello strumento.



Esempio

Consideriamo un Bonus Certificates sull'indice Beta con le seguenti caratteristiche: strike 35.800 punti indice, bonus 120%, barriera 28.640 punti indice, multiplo 0,0028 e durata 3 anni, con l'indice che quota sul mercato 35.800 punti indice. Immaginiamo che il prezzo di mercato del Bonus Certificates al momento dell'acquisto sia di 100 EUR. Il grafico in alto rappresenta il valore di rimborso del Bonus Certificates (linea rossa) per ogni possibile quotazione registrata dall'indice Beta (linee grigie).

Vediamo cosa succede nei possibili scenari alla scadenza:

Scenario 1

Durante la vita del certificates l'indice non ha mai toccato o oltrepassato la barriera di 28.640 punti indice e supponiamo che alla scadenza abbia una quotazione di 34.000 punti indice. L'importo di rimborso è pari al massimo tra lo strike maggiorato della percentuale bonus e il valore dell'indice alla scadenza, cioè:

Valore di rimborso Bonus Certificates

Max [strike x bonus; valore del sottostante] x multiplo/
Tasso di cambio = Max [(35.800 x 120%); 34.000] x
0,0028/1= 120,29 EUR

A fronte di una performance negativa dell'indice pari a -5,03%, il rendimento dell'investimento nel Bonus Certificates è positivo e pari a circa 20%: il pagamento del bonus avviene anche nel caso in cui l'indice registri a scadenza un leggero ribasso rispetto alla sua quotazione iniziale.

Scenario 2

Durante la vita del certificates il valore dell'indice è sceso al di sotto di 28.640 punti indice e supponiamo che alla scadenza abbia una quotazione di 27.000 punti indice. Il valore di rimborso, in questo caso, è pari al valore del sottostante alla data di scadenza rapportato al multiplo, ossia 75,6 EUR. In questo scenario il rendimento dell'investimento in Bonus Certificates è identico a quello registrato dal sottostante, nell'esempio è pari a -24,6% e corrisponde quindi alla perdita del capitale originariamente investito.

Bonus

Il Bonus è un premio che il possessore del certificates riceve a scadenza se il titolo sottostante non ha mai toccato la barriera di protezione durante la vita dello strumento.

Nella sezione dei Bonus Certificates del sito www.investimenti.unicreditmib.it trovi sempre un indicatore che ti segnala in tempo reale se la barriera è stata toccata o meno.

EQUITY PROTECTION

VOGLIO PARTECIPARE ALLA PERFORMANCE POSITIVA DEI MERCATI, SCEGLIENDO IN CHE MISURA PROTEGGERE IL CAPITALE INVESTITO.

Protezione/Partecipazione

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Protezione | | Il capitale investito è protetto: alla scadenza è sempre rimborsato un importo pari alla protezione. |
| Partecipazione | | Si può scegliere una partecipazione inferiore o superiore al 100%. |

Gli **Equity Protection** sono strumenti adatti a chi vuole investire sui mercati azionari, proteggendo in tutto o in parte il capitale investito. Una strategia di investimento innovativa ed efficace, racchiusa in un unico titolo.

Gli Equity Protection sono adatti ai tuoi investimenti se hai aspettative rialziste in un orizzonte temporale di medio termine sull'azione, indice o fondo di riferimento e se desideri nel contempo limitare la tua esposizione al rischio azionario. Se il sottostante sale partecipi alla performance positiva, se il sottostante scende proteggi – del tutto o in parte, secondo la tua scelta – il capitale investito.

È importante scegliere il prodotto più adatto al proprio profilo di rischio/rendimento, scegliendo l'Equity Protection con grado di Partecipazione e Protezione più adatto alle proprie aspettative.

Sono collegati ad azioni, indici azionari o fondi; all'emissione hanno una durata compresa tra i 12 mesi e i 5 anni.

Scegli l'Equity Protection adatto alle tue aspettative ed alla tua propensione al rischio, in base al sottostante su cui vuoi puntare e al livello di protezione del capitale desiderato.

Per operare in Equity Protection è necessario tener conto dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

Glossario

■ Sottostante

È l'azione, l'indice azionario o il fondo collegato a ciascun Equity Protection. Consulta il catalogo prodotti e il sito www.investimenti.unicreditmib.it per avere la gamma aggiornata.

■ Protezione

La protezione è l'importo minimo che l'investitore riceve a scadenza, qualunque sia il valore del sottostante a quella data. È fissata all'emissione nella valuta di riferimento del sottostante.

■ Partecipazione

È la misura percentuale di partecipazione al rialzo del sottostante alla scadenza, quando questo quota ad un valore superiore alla protezione. Può essere inferiore o superiore al 100% e si applica al rialzo del sottostante rispetto alla protezione.

■ Multiplo

Indica la quantità di sottostante controllata da ciascun Equity Protection.

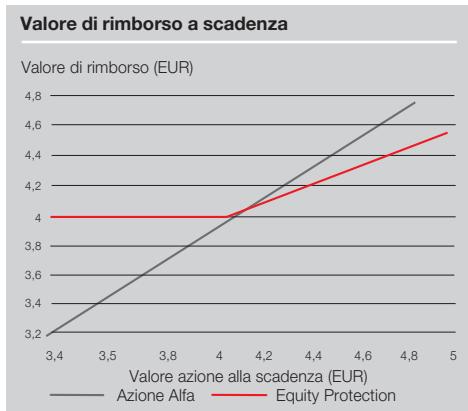
■ Scadenza

La data di scadenza indica l'ultimo giorno di validità degli Equity Protection. Tutti gli Equity Protection sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

Come funzionano

Puoi valutare i vantaggi dell'investimento in Equity Protection rispetto all'acquisto diretto del sottostante confrontando il valore di rimborso dei due strumenti nei differenti scenari che si possono verificare alla scadenza.

Il grafico riporta un confronto ipotetico tra un'azione Alfa e l'Equity Protection su Alfa con protezione pari a 4 EUR e partecipazione al rialzo del 50% e multiplo pari a 1. Sull'asse orizzontale sono riportati i possibili valori di quotazione dell'azione a scadenza.



Il valore di rimborso dell'azione è rappresentato dalla linea continua grigia, quello dell'Equity Protection dalla linea rossa. Il valore di rimborso dell'Equity Protection dipende dalla posizione del sottostante rispetto al livello di protezione.

Si possono verificare due scenari alla scadenza.

Confronto dei rendimenti

1. Scenario ribassista o stabile “Solo Protezione”

Il prezzo di riferimento del sottostante è minore o uguale alla protezione. In questo caso scatta la protezione del capitale investito e riceverai, per ogni Equity Protection, un importo in Euro pari alla protezione moltiplicata per il multiplo. Se la protezione è espressa in valuta non-Euro tale importo viene convertito in Euro al tasso di cambio ufficiale corrente.

Valore di rimborso Equity Protection

Protezione x multiplo/Tasso di cambio

2. Scenario rialzista

“Protezione e Partecipazione”

Il prezzo di riferimento del sottostante è superiore alla protezione. In questo caso partecipi al rialzo

registrato dal mercato, nella misura prevista. Riceverai, per ogni Equity Protection, un ammontare in Euro pari alla somma di protezione e performance, rapportate al multiplo.

Valore di rimborso Equity Protection

Partecipazione = (prezzo di riferimento - protezione) x partecipazione%

Valore di rimborso di 1 Equity Protection = (protezione + partecipazione al rialzo) x multiplo/Tasso di cambio

Ipotizziamo che entrambi, azione ed Equity Protection, siano stati acquistati ad un prezzo pari a 4 EUR. Dal grafico si può vedere come in caso di ribasso di Alfa, l'Equity Protection su Alfa protegge il capitale, rimborsando in tutti i casi almeno 4 EUR.

L'azione Alfa invece registra interamente la performance negativa. Nello scenario di rialzo del sottostante oltre il livello di 4 EUR l'Equity Protection consente di partecipare alla performance positiva del titolo in misura pari al 50%.

Oltre alle caratteristiche comuni a tutti i certificates, gli Equity Protection sono caratterizzati da protezione costante e perdite limitate e predeterminate.

L'investimento in Equity Protection consente di partecipare, nella percentuale originariamente prevista, al rialzo del sottostante proteggendo una porzione o la totalità del capitale investito dal rischio di ribasso. Sin dal momento dell'acquisto puoi calcolare la percentuale di capitale protetto e la tua potenziale perdita massima.

Visita il sito www.investimenti.unicreditmib.it per:

- effettuare simulazioni sulla performance in funzione dell'andamento del mercato in maniera interattiva con il Calcolatore Equity Protection;
- scoprire la gamma completa e confrontare più strumenti;
- calcolare la percentuale di capitale protetto e la perdita massima potenziale;
- consultare i prezzi in tempo reale;
- conoscere le news sui sottostanti.

COLLAR CERTIFICATES

VOGLIO PARTECIPARE ALLA PERFORMANCE POSITIVA DEI MERCATI PROTEGGENDO

IN TUTTO O IN PARTE IL CAPITALE INVESTITO.

Protezione/Partecipazione

| | | |
|----------------|--|--|
| Protezione | | Il capitale investito è protetto fino a un predeterminato livello, detto il "cap". |
| Partecipazione | | Si può scegliere una partecipazione inferiore o superiore al 100%. |

I **Collar Certificates** sono investment certificates dedicati a chi desidera partecipare alla performance positiva registrata dall'attività sottostante, proteggendo in tutto o in parte il capitale investito. Con i Collar Certificates si partecipa al rialzo del sottostante fino ad un livello predeterminato, il cap.

I Collar Certificates sono adatti ai tuoi investimenti se hai aspettative moderatamente rialziste in un orizzonte temporale di medio termine sul sottostante di riferimento e se desideri nel contempo limitare la tua esposizione al rischio.

Se il sottostante sale partecipi alla performance positiva, se il sottostante scende proteggi – del tutto o in parte, in base al prezzo di acquisto – il capitale investito. È importante scegliere il prodotto più adatto al proprio profilo di rischio/rendimento, scegliendo il Collar Certificates con grado di partecipazione e protezione più adatto alle proprie aspettative.

All'interno della famiglia dei Collar Certificates troviamo gli Equity Collar emessi da UniCredit e l'FX Index Collar emesso da Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG. Nelle pagine successive troverete la spiegazione, nel dettaglio, del funzionamento di entrambe queste tipologie di certificates. Se il Collar Certificates viene acquistato durante il periodo di collocamento la protezione del capitale è totale perché il valore minimo di rimborso è uguale al prezzo pagato per la sottoscrizione e cioè: se, ad esempio, si acquista il certificates in fase di collocamento pagandolo 100 EUR, alla scadenza verranno sicuramente rimborsati 100 EUR più i maggiori

rendimenti, ove maturati, e solo nel caso in cui si decida di mantenere il certificates in portafoglio fino a scadenza dato che, in un momento precedente la scadenza, il certificates potrebbe valere di più o di meno di 100 EUR. Per operare in Collar Certificates è necessario tener conto dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

Glossario

■ **Sottostante:** è l'azione, l'indice azionario o l'indice sui tassi di cambio collegato a ciascun Collar Certificates. Consulta il catalogo prodotti e il sito www.investimenti.unicreditmb.it per avere la gamma aggiornata.

■ **Protezione** (o Strike, nel caso degli FX Index Collar): la protezione (o strike) è l'importo minimo che l'investitore riceve a scadenza, qualunque sia il valore del sottostante a quella data. È fissata all'emissione nella valuta di riferimento del sottostante.

■ **Partecipazione** (solo per gli FX Index Collar): indica in che misura l'investitore partecipa al rialzo, rilevato alla scadenza, dell'indice quando questo quota ad un valore superiore alla protezione. È una misura percentuale fissata all'emissione. La percentuale di partecipazione cui l'investitore ha diritto alla scadenza si applica al rialzo del sottostante rispetto al livello dello strike.

■ **Cap** (per gli Equity Collar): il cap è l'importo massimo che l'investitore riceve alla scadenza, se a quella data il valore del sottostante è superiore a questo livello.

Cap (espresso in %) - per gli FX Index Collar: indica la performance percentuale massima del sottostante a cui l'FX Index Collar ti permette di partecipare.

■ **Multiplo:** indica la quantità di sottostante controllata da ciascun Collar Certificates.

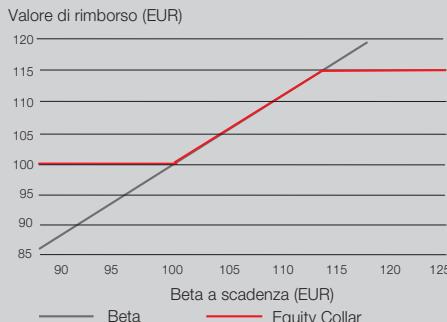
■ **Scadenza:** la data di scadenza indica l'ultimo giorno di validità dei Collar Certificates. Tutti i Collar Certificates sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

Equity Collar: come funzionano

È possibile valutare i vantaggi dell'investimento in Equity Collar confrontando il valore di rimborso del certificates con quello del sottostante di riferimento nei differenti scenari che si possono verificare alla scadenza.

Immaginiamo di aver acquistato un Equity Collar sull'indice Beta in fase di collocamento al prezzo di sottoscrizione di 100 EUR e che le caratteristiche, fissate alla chiusura del collocamento, siano: protezione 3.600 punti indice; cap 4.140 punti indice; multiplo 0,0278 EUR.

Valore di rimborso a scadenza



Il grafico in alto riporta un confronto tra l'indice Beta e l'Equity Collar con le caratteristiche elencate sopra. Sull'asse orizzontale sono riportati i possibili valori di quotazione dell'indice a scadenza. La performance dell'indice è rappresentata dalla linea continua grigia, il valore di rimborso dell'Equity Collar dalla linea rossa.

Il valore di rimborso dell'Equity Collar alla scadenza dipende dalla posizione del sottostante rispetto al livello di protezione e al livello di cap.

Si possono verificare tre scenari alla scadenza:

1. Scenario ribassista

Il prezzo di riferimento del sottostante è minore o uguale alla protezione. In questo caso scatta la protezione del capitale e si riceve, per ogni Equity Collar posseduto, un importo in Euro pari alla protezione moltiplicata per il multiplo.

Valore di rimborso

Protezione x multiplo = $3.600 \times 0,0278 = 100$ EUR

Se invece si decidesse di investire nel certificato dopo la fase di collocamento potrebbe accadere che si acquisti sul mercato pagando più o meno di 100 EUR.

Se ad esempio si acquistasse l'Equity Collar sul mercato a 97 EUR e il prezzo di riferimento del sottostante è minore o uguale alla protezione avrei diritto ad un valore di rimborso pari a:
 $protezione \times multiplo = 3.600 \times 0,0278 = 100$ EUR
 e avendo speso 97 EUR per il suo acquisto, avrei guadagnato 3 EUR.

Se invece si acquistasse l'Equity Collar sul mercato a 103 EUR e il prezzo di riferimento del sottostante è minore o uguale alla protezione avrei diritto ad un valore di rimborso pari a:
 $protezione \times multiplo = 3.600 \times 0,0278 = 100$ EUR.
 Per cui avendo acquistato l'Equity Collar a 103 EUR, avrei perso 3 EUR.

2. Scenario rialzista

Il prezzo di riferimento del sottostante è superiore alla protezione, ma inferiore al cap, ad esempio 3.800 punti indice. In questo caso si partecipa al rialzo registrato dal mercato e, per ogni Equity Collar detenuto, si riceve un ammontare in Euro pari al valore dell'indice moltiplicato per il multiplo, replicando esattamente la performance del sottostante.

Valore di rimborso

Valore dell'indice x multiplo = $3.800 \times 0,0278 = 105,6$ EUR

La performance dell'Equity Collar è uguale a quella registrata dall'indice +5,6%.

3. Scenario fortemente rialzista

Il prezzo di riferimento del sottostante è superiore al livello di cap. In questo caso si riceve, per ogni Equity Collar, un importo in Euro pari al cap moltiplicato per il multiplo.

Valore di rimborso

$$\text{Cap} \times \text{multiplo} = 4.140 \times 0,0278 = 115 \text{ EUR}$$

Per qualunque valore dell'indice alla scadenza superiore al cap, l'Equity Collar rimborsa sempre 115 EUR. Chi ha acquistato in sottoscrizione l'Equity Collar quindi registra una performance prefissata pari a +15%, rinunciando alla maggiore performance del sottostante.

Per saperne di più

L'Equity Collar incorpora una strategia di investimento che fino ad oggi si poteva realizzare solo operando in opzioni, strumenti normalmente riservati agli investitori professionali.

È tipico degli operatori professionali mantenere una posizione al rialzo su un certo sottostante, cercando di proteggersi da eventuali ribassi.

La rinuncia a partecipare ai rialzi oltre il cap permette all'operatore di proteggersi a condizioni più vantaggiose, combinando così l'acquisto e la vendita di più opzioni, cioè tramite l'Equity Collar è ora possibile replicare una strategia di opzioni acquistando un unico certificates.

FX Index Collar: come funzionano

È possibile valutare i vantaggi dell'investimento in FX Index Collar confrontando il rendimento del certificates con quello del sottostante nei differenti scenari che si possono verificare alla scadenza.

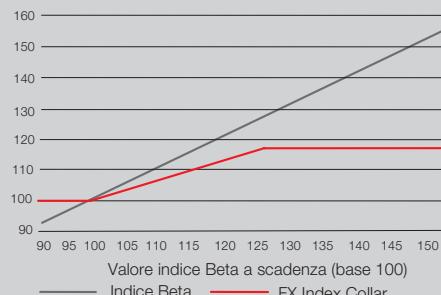
Immaginiamo di aver acquistato un FX Index Collar su un indice Alfa, in fase di collocamento, al prezzo di sottoscrizione di 100 EUR e che le caratteristiche, fissate alla chiusura del collocamento, siano: strike 108,1094 punti indice; partecipazione 68%; cap 18%; multiplo 0,924989 (calcolato come 100 EUR/Strike).

Il grafico riporta un confronto ipotetico tra l'indice Alfa e un FX Index Collar sul medesimo indice, avente le caratteristiche sopra elencate.

Sull'asse orizzontale sono riportati i possibili valori di quotazione dell'indice a scadenza. La performance dell'indice è rappresentata dalla linea continua grigia, il rendimento dell'FX Index Collar dalla linea rossa.

Valore di rimborso

EUR



Il valore di rimborso dell'FX Index Collar dipende dal valore dell'indice.

Si possono verificare tre scenari a scadenza:

1. Scenario ribassista

Il prezzo di riferimento dell'indice è minore o uguale allo strike, ad esempio pari a 105,5 punti indice. In questo caso scatta la protezione del capitale e riceverai, per ogni FX Index Collar, un importo in Euro pari alla formula seguente.

Se l'indice registra una performance negativa, l'FX Index Collar protegge il capitale investito. Va tuttavia sottolineato che nel caso in cui non si acquisti il certificato in fase di collocamento tale protezione può dar luogo ad un guadagno o comunque ad una perdita come meglio evidenziato in seguito.

Il prezzo di riferimento del sottostante è minore o uguale alla protezione. In questo caso scatta la protezione del capitale e si riceve, per ogni Equity Collar posseduto, un importo in Euro pari alla protezione moltiplicata per il multiplo.

Valore di rimborso

$$\begin{aligned} & \{1 + \text{Min} [\text{cap}; \text{partecipazione} \times \text{Max} (\text{prezzo di riferimento}/\text{Strike} - 1; 0)]\} \times \text{strike} \times \text{parità} = \\ & \{1 + \text{Min} [0,18; 68\% \times \text{Max} (105,5/108,1094 - 1; 0)]\} \times \\ & 108,1094 \times 0,924989 = \\ & \{1 + \text{Min} [0,18; 68\% \times \text{Max} (-0,024137; 0)]\} \times 100 \text{ EUR} = \\ & [1 + \text{Min} (0,18; 0)] \times 100 \text{ EUR} = 100 \text{ EUR} \end{aligned}$$

Quindi nel caso in cui si fosse acquistato l'FX Index Collar sul mercato, cioè dopo la fase di collocamento, pagandolo ad esempio 104 EUR, se il prezzo di riferimento del sottostante è minore o uguale alla protezione, otterrei un valore di rimborso pari a 100 EUR, registrando una perdita pari a 4 EUR.

Nel caso in cui, invece, avessi acquistato il certificato sul mercato a 96 EUR e il prezzo di riferimento del sottostante fosse inferiore o uguale alla protezione, l'applicazione di questa ultima darebbe luogo non soltanto alla protezione del capitale investito (96 EUR) ma anche ad un guadagno di 4 EUR per ciascun certificato acquistato.

2. Scenario rialzista

Il prezzo di riferimento dell'indice è superiore allo strike, ma inferiore al cap, ad esempio pari a 124,3258 punti indice. In questo caso, si parteciperebbe al rialzo registrato dal mercato e per ogni FX Index Collar si riceverebbe un ammontare in Euro pari a:

Valore di rimborso

$$\begin{aligned} & \{1 + \text{Min} [\text{cap}; \text{partecipazione} \times \text{Max} (\text{prezzo di riferimento}/\text{Strike} - 1; 0)]\} \times \text{strike} \times \text{parità} = \\ & \{1 + \text{Min} [0,18; 68\% \times \text{Max} (124,3258/108,1094 - 1; 0)]\} \times \\ & 108,1094 \times 0,924989 = \\ & \{1 + \text{Min} [0,18; 68\% \times \text{Max} (0,15; 0)]\} \times 100 \text{ EUR} = \\ & [1 + \text{Min} (0,18; 0,102)] \times 100 \text{ EUR} = 110,2 \text{ EUR} \end{aligned}$$

3. Scenario fortemente rialzista

Il prezzo di riferimento dell'indice è superiore al livello di cap, ad esempio pari a 140,5422 punti indice. In questo caso riceverai, per ogni FX Index Collar, un importo in Euro pari a:

Valore di rimborso

$$\begin{aligned} & \{1 + \text{Min} [\text{cap}; \text{partecipazione} \times \text{Max} (\text{prezzo di riferimento}/\text{Strike} - 1; 0)]\} \times \text{strike} \times \text{parità} = \\ & \{1 + \text{Min} [0,18; 68\% \times \text{Max} (140,5422/108,1094 - 1; 0)]\} \times \\ & 108,1094 \times 0,924989 = \\ & \{1 + \text{Min} [0,18; 68\% \times \text{Max} (0,30; 0)]\} \times 100 \text{ EUR} = \\ & [1 + \text{Min} (0,18; 0,204)] \times 100 \text{ EUR} = 118 \text{ EUR} \end{aligned}$$

Per qualunque valore dell'indice alla scadenza superiore al cap, l'FX Index Collar registra una performance costante del +18%, rinunciando all'apprezzamento dell'indice, superiore a quella fissata come partecipazione.

Per saperne di più

L'FX Index Collar, come l'Equity Collar, incorpora una strategia di opzioni in un unico certificato.

EXPRESS CERTIFICATES

VOGLIO INVESTIRE CON LA POSSIBILITÀ, A DATE PRESTABILITE, DI UN RIMBORSO ANTICIPATO DEL CAPITALE INVESTITO OTTENENDO, IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO, UN RENDIMENTO GIÀ DAL PRIMO ANNO; PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE INVESTITO.

| Protezione/Partecipazione | | |
|---------------------------|--|---|
| Protezione | | A scadenza è previsto un valore di rimborso positivo, anche in caso di ribasso del sottostante, se non viene mai toccata la barriera. |
| Partecipazione | | Ottengo il rimborso del capitale investito maggiorato di un premio anche senza movimenti del sottostante di riferimento. |

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, per maggiori informazioni si veda paragrafo successivo "Come funzionano") 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 possibile tendenza leggermente crescente o decrescente. È possibile comunque trarre beneficio da un corso dei mercati fortemente crescente in quanto, in questo caso, il certificates sarà rimborsato anticipatamente alla prima data di osservazione utile; ma anche da mercati ribassisti, in quanto la barriera offre la protezione del capitale investito fino al suo raggiungimento.

Per operare in Express Certificates è necessario tener conto dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

Glossario

■ Sottostante

Indica l'azione o l'indice di Borsa collegato a ciascun Express Certificates. Consulta il catalogo prodotti e il sito www.investimenti.unicreditmib.it per conoscere la gamma aggiornata.

■ Strike

È il valore iniziale del sottostante.

■ Livello di Trigger

Indica il livello di riferimento utilizzato per accettare il verificarsi di una scadenza anticipata o, se negli anni di vita del titolo le condizioni per il rimborso anticipato non si fossero verificate, per calcolare il valore di rimborso in caso di scadenza del certificates. Il livello di Trigger è un valore in percentuale dello strike fissato all'emissione.

■ Barriera

Indica un valore in percentuale dello strike fissato all'emissione che, se oltrepassato durante la vita del certificates, rende il valore di rimborso alla scadenza legato all'andamento dell'indice sottostante, a condizione che questo registri un valore inferiore all'ultimo livello trigger.

In particolare, se il sottostante durante la vita del certificates, non ha mai raggiunto il livello predefinito della barriera, si riceve il rimborso del capitale maggiorato di un premio finale. Se invece il sottostante ha oltrepassato almeno una volta il livello di barriera, si riceve un importo di rimborso pari al prezzo di emissione decurtato della performance negativa registrata dal sottostante.

■ Date di osservazione

Sono le date in cui si rileva se l'evento di scadenza anticipata si è verificato, ovvero se il valore del sottostante è superiore o uguale al livello di trigger.

■ Scadenza

La data di scadenza indica l'ultimo giorno di validità degli Express Certificates. Gli Express Certificates sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

Come funzionano

La scadenza anticipata dell'Express Certificates avviene in date prefissate (date di osservazione) al verificarsi di determinate condizioni (evento di scadenza anticipata) e ad un determinato importo di liquidazione. In particolare, questi certificates scadono anticipatamente se la rilevazione del sottostante ad una data di osservazione è superiore ad un determinato livello (livello trigger); in caso di rimborso anticipato l'importo di rimborso sarà pari al capitale investito all'emissione maggiorato di un premio stabilito fin dall'emissione e che prescinde dal valore del sottostante a quel momento per ogni data di osservazione. Il verificarsi o meno di un evento di scadenza anticipata è quindi determinante per l'importo e la modalità di rimborso.

A scadenza, se non si è mai verificato un evento di scadenza anticipata, si possono verificare i tre seguenti scenari:

- se il sottostante è uguale o superiore all'ultimo livello trigger, si riceve il rimborso del capitale investito più un premio finale predeterminato al momento dell'emissione e che prescinde dal livello attuale del sottostante;

- se il sottostante ha un valore inferiore all'ultimo livello trigger e, durante la vita del certificates, non ha mai raggiunto il livello predefinito della barriera, si riceve il rimborso del capitale più un premio finale (anche questo predeterminato ma inferiore rispetto a quello dello scenario precedente);
- se il sottostante ha un valore inferiore all'ultimo livello trigger e, durante la vita del certificates, ha oltrepassato almeno una volta il livello di barriera, si riceve un importo di rimborso pari al prezzo di emissione decurtato della performance negativa registrata dal sottostante.

Esempio

La seguente tabella riassume i possibili scenari di scadenza dell'Express Certificates sull'indice Beta, con scadenza 25.11.2011, barriera 24.512,8 punti indice, strike 37.712, multiplo 0,0027 e valori di rimborso predefiniti: 109 EUR alla prima data di osservazione, 118 EUR alla seconda e 127 EUR alla terza data di osservazione.

Express Certificates: esempio di possibili scenari

| | | | |
|---|---|--------------|--|
| Prima data di osservazione Livello di trigger: 95% dello strike | Valore dell'indice superiore al livello di trigger? ↓ No | → Si | Rimborso anticipato: 109 EUR |
| Seconda data di osservazione Livello di trigger: 90% dello strike | Valore dell'indice superiore al livello di trigger? ↓ No | → Si | Rimborso anticipato: 118 EUR |
| Terza data di osservazione Livello di trigger: 85% dello strike | Valore dell'indice superiore al livello di trigger? ↓ No | → Si | Rimborso anticipato: 127 EUR |
| Data di valutazione Livello di trigger: 80% dello strike | Valore dell'indice superiore al livello di trigger? ↓ No | → Si | Valore di rimborso: 136 EUR |
| | Durante la vita del certificates il valore dell'indice è stato uguale o inferiore al livello di barriera? | → No → Si | Valore di rimborso: 127 EUR Valore di rimborso: valore dell'indice x multiplo |

Il livello di Trigger

Il livello di trigger è un valore in percentuale dello strike fissato all’emissione. Questo livello può quindi essere pari al 100% dello strike iniziale oppure può essere fissato ad una percentuale più alta o più bassa. Esistono inoltre alcune varianti di Express Certificates in cui il livello di trigger varia nel corso del tempo in misura decrescente o crescente rispetto allo strike di riferimento.

Possibili varianti dell’Express Certificates

In alcune varianti di Express Certificates il livello di barriera viene presa in considerazione solo alla data di scadenza.

In questo caso la barriera viene utilizzata come un semplice “parametro” per calcolare il valore di rimborso alla scadenza, e non come un livello di protezione da monitorare costantemente durante la vita del certificates, pertanto il rischio che la barriera venga toccata si riduce poichè la barriera viene rilevata una sola volta durante la vita del certificates: a scadenza. Quindi come nelle varianti precedenti, si tratta di un prodotto a protezione del capitale condizionata.

TWIN WIN CERTIFICATES

A CERTE CONDIZIONI POSSO PARTECIPARE, ALLA SCADENZA, ALLA PERFORMANCE DEL SOTTOSTANTE IN VALORE ASSOLUTO; PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE INVESTITO.

Protezione/Partecipazione

| | | |
|-----------------------|---|---|
| Protezione |    | A scadenza è previsto un valore di rimborso positivo, anche in caso di ribasso del sottostante, se non viene mai toccata la barriera. |
| Partecipazione |    | Si partecipa al 100% al rialzo o, se non è stata toccata la barriera, al ribasso (in valore assoluto). |

I **Twin Win Certificates** consentono di partecipare, a scadenza, alla performance registrata dal sottostante in valore assoluto.

A scadenza i Twin Win prevedono, infatti, un valore di rimborso positivo anche in caso di ribasso del sottostante, a condizione che, durante la vita del certificates, la barriera di protezione non sia stata mai superata. Questo significa che l'investitore ottiene un valore sia in funzione del raffronto tra valore iniziale e valore alla scadenza del sottostante, sia in funzione dell'andamento del sottostante durante la vita del certificates. Nel caso in cui durante la vita del certificates venga toccato il livello di barriera, il Twin Win avrà un valore di rimborso totalmente legato all'andamento del sottostante, nel caso in cui a scadenza il sottostante sia inferiore al valore iniziale. In questo caso quindi, non vi è garanzia del capitale investito.

Una variante dei classici Twin Win è costituita dai Twin Win Autocallable che hanno, a scadenza, lo stesso funzionamento dei Twin Win Certificates, con in più la clausola "Autocallable", che prevede la scadenza anticipata del certificates in date prefissate (date di osservazione) e al verificarsi di determinate condizioni (evento di scadenza anticipata), determinando un importo di liquidazione prefissato.

In particolare, questi certificates scadono anticipatamente se la rilevazione del sottostante ad una data di osservazione è superiore o uguale

al valore iniziale del sottostante; in caso di rimborso anticipato l'importo di rimborso sarà pari al capitale sottoscritto, maggiorato di un importo aggiuntivo stabilito fin dall'emissione per ogni data di osservazione. Il verificarsi o meno di un evento di scadenza anticipata è quindi determinante per l'importo e la modalità di rimborso. Per operare in Twin Win Certificates è necessario tener conto dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

Glossario

■ Sottostante

Indica l'azione o l'indice di Borsa collegato a ciascun Twin Win Certificates. Consulta il catalogo prodotti e il sito www.investimenti.unicreditmib.it per conoscere la gamma aggiornata.

■ Strike

È il valore iniziale del sottostante.

■ Barriera

È il valore del sottostante che, se toccato o oltrepassato durante la vita del Twin Win, rende il valore di rimborso del certificates totalmente legato all'andamento del sottostante, nel caso in cui a scadenza il sottostante sia inferiore al valore iniziale.

■ Fattore di Leva al rialzo

Indica in che misura l'investitore partecipa alla differenza tra il valore del sottostante alla scadenza e lo strike.

■ Fattore di Leva al ribasso

Indica in che misura l'investitore partecipa alla differenza tra lo strike ed il valore del sottostante alla scadenza.

■ Date di Osservazione

Sono le date in cui si rileva se l'evento di scadenza anticipata si è verificato, ovvero se il valore del sottostante è superiore o uguale al valore iniziale dello stesso.

■ Scadenza

È l'ultimo giorno di validità dei Twin Win Certificates. Tutti i Twin Win Certificates sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

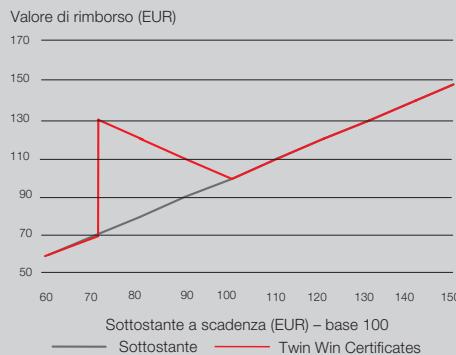
Come funzionano

I Twin Win Certificates, a scadenza, danno diritto a ricevere un importo in funzione del confronto tra strike e valore del sottostante alla scadenza, e anche in funzione dell'andamento del sottostante stesso durante la vita del certificates.

Esempio

Consideriamo un Twin Win Certificates sull'azione Alfa con le seguenti caratteristiche: strike 32 EUR, barriera 22,4 EUR (70% dello strike), fattore leva al rialzo e al ribasso 100%, multiplo 3,125 e scadenza 26.04.2010. Immaginiamo che il prezzo di mercato del Twin Win Certificates al momento dell'acquisto sia pari a 100 EUR.

Valore di rimborso a scadenza



Il grafico in alto rappresenta il valore di rimborso del Twin Win Certificates (linea rossa) per ogni possibile quotazione registrata dall'azione Alfa (linea grigia).

Vediamo cosa accade nei possibili scenari alla scadenza:

Scenario 1

Alla scadenza, il valore dell'azione è maggiore dello strike, ipotizziamo pari a 40:

Valore di rimborso Twin Win Certificates

$[\text{Strike} + \text{fattore di leva al rialzo} \times (\text{prezzo di liquidazione} - \text{strike})] \times \text{multiplo} = [32 \text{ EUR} + 100\% \times (40 \text{ EUR} - 32 \text{ EUR})] \times 3,125 = 125 \text{ EUR}$

In questo scenario il certificates trae vantaggio dalla performance positiva del sottostante.

Scenario 2

Alla scadenza, il valore del sottostante è inferiore o uguale allo strike, ipotizziamo pari a 30, e durante la vita del certificates il sottostante non ha mai toccato o oltrepassato la barriera:

Valore di rimborso Twin Win Certificates

$[\text{Strike} + \text{fattore di leva al ribasso} \times (\text{strike} - \text{prezzo di liquidazione})] \times \text{multiplo} = [32 \text{ EUR} + 100\% \times (32 \text{ EUR} - 30 \text{ EUR})] \times 3,125 = 106,25 \text{ EUR}$

Non avendo il sottostante mai toccato od oltrepassato la barriera, il certificates trae vantaggio dalla performance negativa del sottostante, considerata in valore assoluto.

Scenario 3

Alla scadenza il valore del sottostante è inferiore o uguale allo strike, ipotizziamo pari a 30, e durante la vita del certificates il sottostante ha toccato o oltrepassato la barriera:

Valore di rimborso Twin Win Certificates

$\text{Prezzo di liquidazione} \times \text{multiplo} = 30 \text{ EUR} \times 3,125 = 93,25 \text{ EUR}$

Nei i **Twin Win Autocallable** è previsto che il rimborso possa avvenire prima della scadenza naturale del certificates. In particolare:

- se si verifica un evento di scadenza anticipata (valore del sottostante ad una data di osservazione superiore o uguale al valore iniziale dello stesso), l'importo di liquidazione sarà pari al capitale sottoscritto, maggiorato di un importo aggiuntivo determinato fin dall'emissione per ogni data di osservazione e che prescinde dal livello del sottostante al momento dell'estinzione anticipata;
- se non si verifica un evento di scadenza anticipata, la determinazione dell'importo di liquidazione a scadenza avviene secondo le modalità sopra descritte relative ai Twin Win Certificates classici.

I Twin Win Certificates offrono opportunità di rendimento sia in scenari rialzisti sia in scenari ribassisti, a condizione che il titolo sottostante non abbia mai toccato od oltrepassato la barriera di protezione durante la vita dello strumento.

Nella sezione dei Twin Win Certificates del sito www.investimenti.unicreditmib.it è presente un indicatore che segnala in tempo reale se la barriera è stata toccata o meno.

DOUBLE WIN CERTIFICATES

VOGLIO PARTECIPARE, A SCADENZA, ALLA PERFORMANCE DEL SOTTOSTANTE IN VALORE ASSOLUTO, PROTEGGENDO IN TUTTO O IN PARTE IL CAPITALE INVESTITO.

Protezione/Partecipazione

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Protezione | | Il capitale investito è protetto: alla scadenza è sempre rimborsato un importo pari alla protezione. |
| Partecipazione | | Si partecipa in tutto o in parte al rialzo o al ribasso (in valore assoluto) alla performance del sottostante. |

I **Double Win Certificates** sono strumenti adatti a chi vuole partecipare alla performance assoluta dei mercati, proteggendo il capitale investito.

Il certificates beneficia della performance positiva del sottostante e paga un valore di rimborso positivo anche per valori del sottostante inferiori a quello iniziale, proteggendo al contempo nella misura prestabilita l'importo pagato all'emissione.

A scadenza i Double Win Certificates permettono, infatti, di ottenere un valore di rimborso positivo anche in caso di ribasso del sottostante garantendo al contempo il rimborso del capitale inizialmente investito: se a scadenza il sottostante è inferiore o uguale al livello di protezione al ribasso, l'importo di rimborso, rispetto al capitale sottoscritto, registra la stessa performance ma in valore assoluto; se invece il sottostante è superiore al livello di protezione al rialzo, si partecipa totalmente alla performance positiva registrata.

La partecipazione al rialzo e al ribasso possono non essere piene in dipendenza dal livello di protezione previsto dal certificates. Occorre inoltre precisare che la garanzia del rimborso del capitale dipende dal livello di protezione al ribasso.

Per operare in Double Win Certificates è necessario tener conto dei costi di negoziazione applicati dal proprio intermediario.

Glossario

■ Sottostante

I Double Win Certificates di UniCredit sono sul tasso di cambio EUR/USD. Consulta il catalogo prodotti e il sito www.investimenti.unicreditmib.it per avere la gamma aggiornata.

■ Strike

È il valore iniziale del sottostante.

■ Protezione al rialzo

È, insieme alla protezione al ribasso, il livello di riferimento utilizzato per calcolare il valore di rimborso dei certificates a scadenza: se il sottostante è superiore a tale livello si partecipa totalmente alla performance positiva registrata. Il livello di protezione al rialzo è un valore in percentuale dello strike fissato all'emissione.

■ Protezione al ribasso

È, insieme alla protezione al rialzo, il livello di riferimento utilizzato per calcolare il valore di rimborso dei certificates a scadenza: se il sottostante è inferiore o uguale a tale livello, l'importo di rimborso, rispetto al capitale sottoscritto registra la stessa performance ma in valore assoluto. Il livello di protezione al ribasso è un valore in percentuale dello strike fissato all'emissione.

■ Fattore di Leva al rialzo

Indica in che misura l'investitore partecipa alla differenza tra il valore del sottostante alla scadenza e la protezione al rialzo.

■ Fattore di Leva al ribasso

Indica in che misura l'investitore partecipa alla differenza tra la protezione al ribasso ed il valore del sottostante alla scadenza.

■ Multiplo

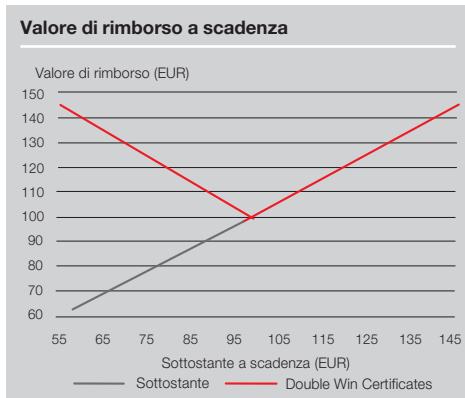
Indica la quantità di sottostante controllata da ciascun Double Win Certificates.

■ Scadenza

La data di scadenza indica l'ultimo giorno di validità dei Double Win Certificates. Tutti i Double Win Certificates sono automaticamente rimborsati alla scadenza.

Come funzionano

È possibile valutare i vantaggi dell'investimento in Double Win Certificates confrontando il valore di rimborso del certificates con quello del sottostante di riferimento nei differenti scenari che si possono verificare alla scadenza.



Esempio

Immaginiamo di aver acquistato un Double Win Certificates in fase di collocamento al prezzo di sottoscrizione di 100 EUR e che le caratteristiche fissate alla chiusura del collocamento siano:

- strike 1,4375;
- protezione al rialzo 1,4375 (pari al 100% dello strike);
- protezione al ribasso 1,4375 (pari al 100% dello strike);
- fattore di leva al rialzo e ribasso 100%;
- multiplo 69,565217 (come 100 EUR/Strike).

Il grafico riporta un confronto ipotetico tra il tasso di cambio EUR/USD e un Double Win Certificates sul tasso di cambio EUR/USD con le caratteristiche elencate sopra. Sull'asse orizzontale sono riportati i possibili valori di quotazione del tasso di cambio a scadenza.

La performance del tasso di cambio è rappresentata dalla linea continua grigia, il rendimento del Double Win Certificates dalla linea rossa. Il valore di rimborso del Double Win Certificates alla scadenza

dipende dalla posizione del sottostante rispetto al livello di protezione al rialzo e di protezione al ribasso.

Si possono verificare tre scenari alla scadenza:

Scenario 1

Il valore del sottostante è maggiore della protezione al rialzo:

Valore di rimborso Double Win Certificates

$$\{(\text{Strike} + \text{fattore di leva al rialzo} \times (\text{prezzo di liquidazione} - \text{protezione al rialzo}) \times \text{multiplo}\}$$

In questo scenario il possessore beneficerà della performance positiva del sottostante, a partire dal livello di protezione al rialzo.

Con un esempio numerico, ipotizzando le caratteristiche elencate sopra e un tasso di cambio EUR/USD pari a 1,5, l'importo di liquidazione sarebbe pari a:
 $[1,4375 + 100\% \times (1,5 - 1,4375)] \times 69,565217 = 104,35 \text{ EUR.}$

Nel caso in cui, ad esempio, a parità di altre condizioni, la protezione al rialzo fosse pari al 90% dello strike, l'importo di liquidazione sarebbe pari a:

$$[1,4375 + 90\% \times (1,5 - 1,4375)] \times 69,565217 = 103,91 \text{ EUR.}$$

Scenario 2

Il valore del sottostante è maggiore della protezione al ribasso, ma inferiore o uguale alla protezione al rialzo.

Valore di rimborso Double Win Certificates

Strike x multiplo

Il capitale investito è protetto. Ipotizzando le caratteristiche elencate sopra, ma con un livello di protezione al ribasso diverso dal livello di protezione al rialzo, l'importo di liquidazione sarebbe pari a:

$1,4375 \times 69,565217 = 100 \text{ EUR.}$

Scenario 3

Il valore del sottostante è inferiore o uguale alla protezione al ribasso:

Valore di rimborso Double Win Certificates

$\{[\text{Strike} + \text{fattore di leva al ribasso} \times (\text{protezione al ribasso} - \text{prezzo di liquidazione})] \times \text{multiplo}\}$

Il certificates trae vantaggio dalla performance negativa del sottostante, considerata in valore assoluto e partendo dal livello di protezione al ribasso. Ipotizzando le caratteristiche elencate sopra e un tasso di cambio EUR/USD pari a 1,201, l'importo di liquidazione sarebbe pari a:

$[1,4375 + 100\% \times (1,4375 - 1,201)] \times 69,565217 = 116,45 \text{ EUR.}$

Nel caso in cui, ad esempio, a parità di altre condizioni, la protezione al ribasso fosse pari al 90% dello strike, l'importo di liquidazione sarebbe pari a:

$[1,4375 + 90\% \times (1,4375 - 1,201)] \times 69,565217 = 114,81 \text{ EUR.}$

COME INVESTIRE

UniCredit Markets & Investment Banking (tramite HVB) è specialista su tutti i certificates quotati, fornendo in maniera continuativa proposte di acquisto e vendita.

Consultando il sito www.investimenti.unicreditmib.it, il catalogo prodotti di UniCredit o telefonando al Numero Verde 800.01.11.22 puoi verificare le condizioni di dettaglio di tutti i Certificates trattati di UniCredit.

Il sito www.investimenti.unicreditmib.it non è una piattaforma operativa, ma fornisce i prezzi proposti dal market maker sul mercato; per concludere l'operazione puoi rivolgerti al tuo intermediario di fiducia.

Tutti i certificates si possono acquistare e vendere sul mercato SeDeX di Borsa Italiana, dove sono quotati dalle 9.05 alle 17.25 oppure sull'MTF EuroTLX dalle 9.00 alle 20.30.

I servizi di www.investimenti.unicreditmib.it

- Approfondimenti su ogni prodotto
- Prezzi aggiornati in tempo reale
- Portafoglio virtuale: per imparare a utilizzare i covered warrant e i certificates
- Analisi tecnica
- Analisi fondamentale
- News dai mercati
- Il calendario delle iniziative

Prezzi di mercato

Per monitorare il prezzo dei tuoi covered warrant e certificates e i relativi sottostanti puoi consultare:

- www.investimenti.unicreditmib.it
- Numero Verde 800.01.11.22: per avere un aggiornamento automatico delle quotazioni e parlare con gli Specialisti del Servizio Clienti
- Reuters alla pagina TRADINGLAB
- I prezzi sono inoltre pubblicati dai principali information provider e siti internet finanziari.

DISCLAIMER

La presente pubblicazione di Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, succursale di Milano ("HVB – succursale di Milano") è indirizzata ad un pubblico indistinto e viene fornita a titolo meramente informativo. Essa non costituisce attività di consulenza da parte di HVB – succursale di Milano né, tantomeno, offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari. Le informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerate attendibili, ma HVB – succursale di Milano non è in grado di assicurarne l'esattezza. Tutti gli scenari ipotizzati per spiegare le performances dei certificates hanno carattere puramente esemplificativo e non sono indicativi di quelle che potranno essere le reali situazioni del mercato. Tutte le informazioni riportate sono date in buona fede sulla base dei dati disponibili, ma sono suscettibili di variazioni anche senza preavviso in qualsiasi momento dopo la pubblicazione. Si declina ogni responsabilità per qualsivoglia informazione esposta in questa pubblicazione. Si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa le proprie esigenze. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa. HVB – succursale di Milano e le altre società del Gruppo UniCredit possono detenere ed intermedicare titoli delle società menzionate, agire nella loro qualità di market maker rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nel documento, agire in qualità di consulenti o di finanziatori di uno qualsiasi tra gli emittenti di tali strumenti e, più in generale, possono avere uno specifico interesse riguardo agli emittenti, agli strumenti finanziari o alle operazioni oggetto della pubblicazione od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi. Le fonti dei grafici e dei dati relativi alla volatilità sono elaborazioni HVB su dati Reuters. L'analisi tecnica sui sottostanti dei certificates di UniCredit è prodotta internamente da HVB – succursale di Milano. I certificates di UniCredit sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana o sul mercato EuroTLX. Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG opera in qualità di market maker su tutte le serie di certificates UniCredit oggetto della presente pubblicazione. L'acquisto di certificates non è adatto per molti investitori; è necessario che prima di effettuare l'investimento, l'investitore si informi presso il proprio intermediario sulla natura ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi d'investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari. Prima dell'investimento si raccomanda la visione del prospetto di ammissione alla quotazione disponibile presso Borsa Italiana S.p.A., sul sito www.investimenti.unicreditmib.it o richiedibile al Servizio Clienti. Questa pubblicazione ha finalità esclusivamente informativa e non è da intendersi in alcun modo come un'offerta di vendita o come una sollecitazione all'investimento.

UniCredit Markets & Investment Banking
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Succursale di Milano
Via Tommaso Grossi, 10
20121 Milano

Numero Verde: 800.01.11.22
Fax: +39.02.700.508.389
info.investimenti@unicreditmib.it
Sito: www.investimenti.unicreditmib.it

