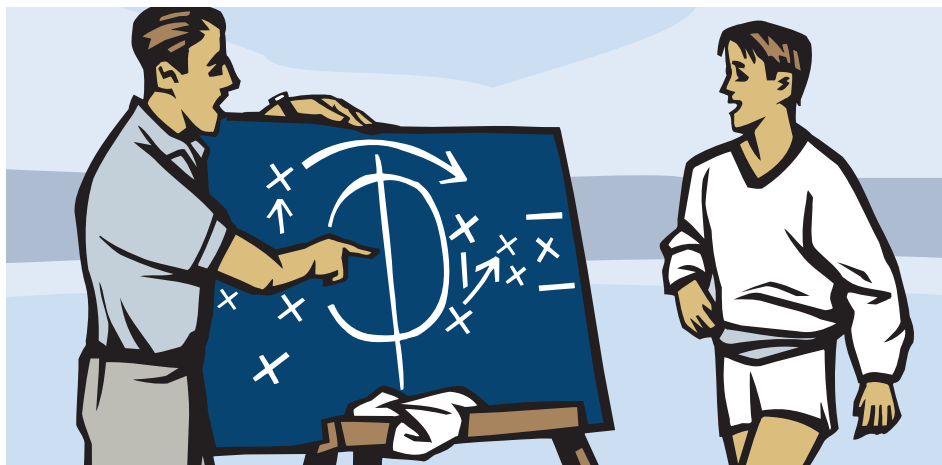


SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

Semplici e intelligenti

I CERTIFICATI D'INVESTIMENTO



SEMPlici E INTELLIGENTI

Sal. Oppenheim

sinonimo di innovazione



Sal. Oppenheim sul gradino più alto del podio: In Italia, anche quest'anno Sal. Oppenheim è uscita vincente dagli Italian Certificate Awards con in totale quattro premi ricevuti.

Sal. Oppenheim e i certificati	4
Sal. Oppenheim: emittente leader nel mondo dei certificati	6
I certificati d'investimento ti offrono di più	7
Guadagnare con le tue aspettative sul mercato	8

La nostra offerta di certificati

Il principio Outperformance	10
Outperformance Certificates	12
PROTECT Outperformance Certificates	14

Il principio TWIN WIN	16
TWIN WIN Certificates	18
MULTI TWIN WIN Certificates	20

Il principio Bonus	22
PROTECT Bonus Certificates	24
MULTI Bonus Certificates	26
REVERSE Bonus Certificates	28

Il principio Butterfly	30
Butterfly Certificates	32
Butterfly MAX Certificates	34

Il principio Equity Protection	36
Equity Protection Certificates	38

Il principio Cash Collect	40
Cash Collect Certificates	42

Il principio Express	44
Express Bonus Certificates	46
Easy Express Certificates	48
MULTI Express Coupon Certificates	50

Cos'altro bisogna sapere	54
Come operare con i nostri prodotti	56
Un accenno ai rischi	57
Per rimanere sempre informati	58

Impressum	60
-----------	----

Sal. Oppenheim e i certificati



- 6 Emittente leader nel mondo dei certificati
- 7 I certificati ti offrono di più
- 8 Guadagnare con le tue aspettative sul mercato

Sal. Oppenheim emittente leader nel mondo dei certificati

BANCA PRIVATA DAL 1789

Nelle pagine seguenti vi accompagneremo alla scoperta del mondo dei certificati d'investimento. La nostra vasta gamma di prodotti vi offre la possibilità di trarre profitto da ogni situazione di mercato. Tra i certificati d'investimento offerti da Sal. Oppenheim puoi trovare lo strumento ideale per implementare le tue strategie di mercato e ottimizzare il tuo portafoglio.

La banca Sal. Oppenheim jr. & Cie. è sinonimo di innovazione e tradizione. Dal 1789, anno di fondazione, Sal. Oppenheim è sempre stata un motore del progresso, aperta ai nuovi sviluppi dell'industria e dell'economia, aperta all'arte e alla cultura e, naturalmente, sempre aperta all'innovazione finanziaria. Sal. Oppenheim è oggi la più grande banca privata indipendente d'Europa. Da ormai 219 anni è sempre stata gestita dalla famiglia fondatrice. Il fulcro dell'attività è rappresentato dalla gestione patrimoniale e dall'investment banking. Attualmente gli asset under management di Sal. Oppenheim ammontano a 152 miliardi di euro.

UN LEADER TRA GLI EMITTENTI

Sal. Oppenheim è una delle maggiori emittenti sul mercato europeo dei certificati d'investimento: se consideriamo i volumi la banca si annovera tra le prime cinque nel mercato tedesco e anche in Svizzera e in Italia Sal. Oppenheim è tra i leader nel mercato. La gamma di prodotti offerta in Italia da Sal. Oppenheim spazia fino a ricomprendere i certificati più innovativi che si adattano alla costruzione di un portafoglio anche di medio e lungo periodo. Sin dal 2003, Sal. Oppenheim è stata premiata da diverse giurie specializzate raggiungendo posizioni di vertice. In Italia, dopo il triplo successo nel 2007, anche nel corso della seconda edizione degli Italian Certificate Awards a maggio 2008 Sal. Oppenheim è uscita vincente con quattro premi ottenuti: il MULTI Bonus Certificate è stato votato miglior "Certificato dell'anno", il Butterfly è stato primo classificato nella categoria "Miglior Certificato e Emittente Capital Protection Certificates" e secondo come "Miglior Certificato e Emittente Strategy Certificates". Inoltre, Sal. Oppenheim ha ottenuto il terzo posto come "Emittente dell'anno".

I certificati d'investimento ti offrono di più

Il punto di partenza per un corretto investimento è avere una chiara visione sull'andamento del mercato. Con i certificati infatti si possono sfruttare tutte le opportunità offerte dai moderni investimenti finanziari, in ogni situazione di mercato.

In funzione di quelle che sono le tue aspettative, infatti, è possibile beneficiare dell'andamento delle quotazioni sia al rialzo che al ribasso con eventuale opportunità di leva, di cedola, e di protezione anche totale del capitale investito in sede di emissione.

I certificati d'investimento, non si riferiscono solo ad azioni, ma offrono anche la possibilità di guadagnare sull'andamento di indici di borsa o valute. Sono queste le principali tipologie di sottostante dei certificati.

Inoltre, grazie alle strutture "MULTI", alcuni certificati d'investimento offrono la possibilità di investire su più sottostanti ottenendo quindi una maggior diversificazione del rischio abbinata ad un orizzonte temporale più ridotto, una maggior protezione ed una maggior rendimento a scadenza.

I vantaggi offerti dai certificati ti consentono quindi di diversificare il tuo portafoglio investendo con protezione e leva in prodotti semplici e trasparenti. Va tuttavia considerato che per la realizzazione dei certificati vengono utilizzati i dividendi distribuiti dal sottostante che non sono pertanto redistribuiti.

Il servizio di market making dell'emittente consente, inoltre, di poter liquidare agevolmente l'investimento anche prima della data scadenza, data in cui effettivamente si concretizza il profilo di rimborso dello strumento.

I prodotti descritti di seguito offrono una panoramica delle possibilità di rendimento che ha l'investitore a seconda del tipo di andamento che segue il sottostante, sia esso un movimento al rialzo, stabile o al ribasso.

Ci concentreremo sulle principali tipologie di prodotto e mostreremo brevemente e in modo esaustivo quali sono le opportunità ed i rischi. Sei interessato ad avere nuove informazioni per poter scegliere i prodotti più adatti alle tue esigenze? "Semplici e Intelligenti": la guida ad un investimento di successo.

Guadagnare con le tue aspettative sul mercato



RENDIMENTI A DUE CIFRE NELLE DIVERSE SITUAZIONI DI MERCATO

Non importa quale sia il movimento dei mercati: con i certificati l'investitore ha la possibilità di ottenere un guadagno anche in condizioni di mercato sfavorevoli. Farsi un'idea su come si svilupperanno le quotazioni di borsa nei prossimi giorni, settimane, mesi o anni è il primo passo per poter scegliere lo strumento giusto che si adatta alle proprie esigenze.

Per ogni scenario elaborato, Sal. Oppenheim offre il certificato adatto, il MULTI Bonus giusto, il miglior TWIN WIN, il certificato a capitale protetto ideale o l'Easy Express per un investimento a breve termine: se l'investitore crede che un determinato sottostante cresca sensibilmente nelle prossime settimane, o se preferisce sovrappesare un settore nel suo portafoglio confidando nel potenziale di crescita, o è persuaso che le quotazioni di borsa vengano influenzate da fattori economici o politici o ha la convinzione che il mercato subisca un forte ribasso a causa di notizie particolarmente negative, può certamente ritrovare lo strumento adatto per attuare la propria strategia di investimento all'interno della nostra gamma di prodotti.

I CERTIFICATI A CONFRONTO

Se l'investitore decide, in una particolare situazione di mercato, di acquistare un determinato sottostante il suo potenziale di guadagno è limitato all'aumento dei corsi azionari ed il rischio di perdita potenzialmente pari al capitale investito.

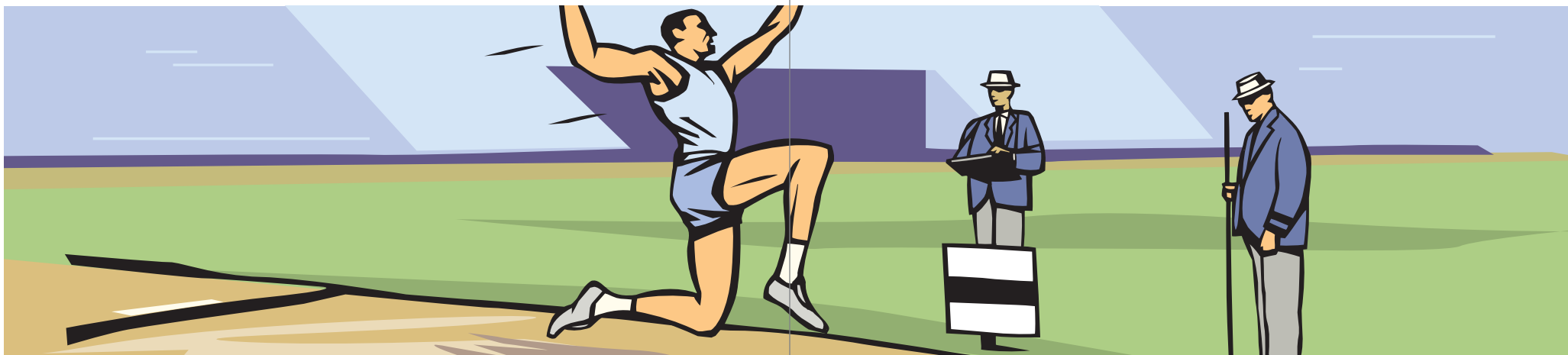
Con un investimento in ETF si replica fondamentalmente il profilo rischio-rendimento di un investimento azionario con la possibilità però di poter scegliere su una varietà maggiore di sottostanti.

Diversamente la performance di un fondo è legata non solo all'andamento dei mercati ma anche all'abilità dei gestori che effettuano le scelte di investimento.

I prodotti a leva permettono di investire, spesso con leva, in sottostanti anche esotici, comportando però il rischio della perdita totale del capitale investito.

I certificati di investimento godono a scadenza non solo di un profilo di rimborso legato fondamentalmente all'andamento del sottostante e pertanto indipendente dal risultato di gestione tipico di un fondo, ma offrono anche la possibilità aggiuntiva, rispetto ad un investimento in azioni o ETF, di beneficiare di una leva sia sui rialzi sia sui ribassi trasformati in guadagni o di proteggere anche interamente il capitale.

Il principio Outperformance



12 Outperformance Certificates

14 PROTECT Outperformance Certificates

Outperformance Certificates

oltre il mercato, con la forza della leva



LE TUE ASPETTATIVE

Rialzi chiari e di breve medio periodo o un momento particolarmente positivo per il sottostante.

E COME REALIZZARLE

Più elevato è il rialzo del sottostante, maggiore sarà il guadagno. Partendo da una soglia predefinita, infatti, il profitto crescerà senza limitazioni e più rapidamente rispetto al rialzo del sottostante. Tuttavia non va dimenticato che i vantaggi derivanti dall'effetto leva non si traducono in un maggior rischio a scadenza. Il rischio, infatti, non è mai superiore a quello di un investimento diretto nel sottostante.

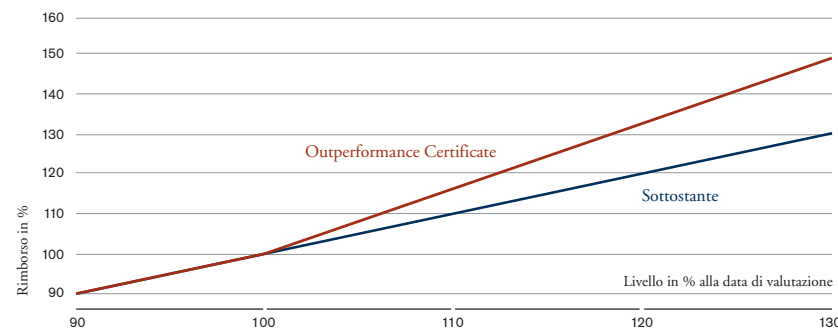
COME FUNZIONANO GLI OUTPERFORMANCE CERTIFICATES

Gli Outperformance Certificates costano all'emissione sostanzialmente quanto il sottostante. A scadenza il rimborso è determinato dal valore del sottostante. Nel caso in cui il sottostante quoti al di sopra del livello di riferimento, il prezzo base, l'investitore riceve un rimborso pari al valore nominale più un importo aggiuntivo che esprime la differenza tra il valore del sottostante a scadenza e quello d'emissione moltiplicato per il fattore di leva. Nel caso in cui invece il sottostante si trovi al di sotto del prezzo base si riceve un corrispettivo pari al valore del sottostante.

COSA BISOGNA SAPERE

Con una previsione di marcata crescita dei corsi di borsa, gli Outperformance Certificates sono il prodotto giusto. Si dovrebbe in ogni caso essere positivi sul trend del sottostante, se si desidera approfittare del momento. Infatti, se il mercato procede al rialzo, allora gli Outperformance Certificates permettono di ottenere profitti più che proporzionali; nel caso di ribasso, invece, il rischio è pari a quello di un investimento diretto nel sottostante.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO A SCADENZA



Ipotesi: Prezzo base: 10 euro

Leva al rialzo: 160%

Il profilo di rimborso a scadenza mostra come lo strumento offra l'opportunità di amplificare i guadagni al rialzo grazie ad un effetto leva. Se il sottostante, a scadenza, dovesse registrare una performance positiva per esempio del 10%, il certificato grazie all'effetto leva offrirebbe un rendimento del 16% rispetto al prezzo base.

Nel caso in cui il sottostante durante la vita del certificato si attesti al di sotto del prezzo base lo strumento replica l'andamento del sottostante stesso senza precludere però l'opportunità di tornare a beneficiare dell'effetto leva al rialzo, nel caso in cui il sottostante, a scadenza, torni a quotare al di sopra del livello iniziale.

L'unico caso in cui lo strumento registrerebbe una perdita è quello in cui il sottostante, a scadenza si attesti ad un valore al di sotto del prezzo base.

PROTECT Outperformance Certificates

oltre il mercato, con leva e protezione



LE TUE ASPETTATIVE

Rialzi chiari e di medio periodo o un momento particolarmente positivo per il sottostante, senza precludere leggeri ribassi del mercato.

E COME REALIZZARLE

Più elevato è il rialzo del sottostante, maggiore sarà il guadagno. Partendo da una soglia predefinita, infatti, il profitto crescerà senza limitazioni e più rapidamente rispetto al rialzo del sottostante. Inoltre questi certificati sono dotati di un meccanismo di protezione contro ribassi contenuti del sottostante ed il rischio a scadenza non è superiore a quello di un investimento diretto nel sottostante.

COME FUNZIONANO I PROTECT OUTPERFORMANCE CERTIFICATES

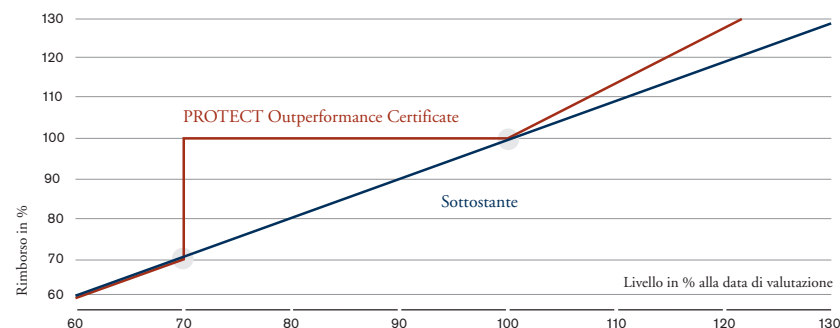
I PROTECT Outperformance Certificates costano all'emissione sostanzialmente quanto il sottostante. A scadenza, il rimborso è determinato dal valore del sottostante: nel caso in cui quoti al di sopra del livello di riferimento, l'investitore riceve un rimborso pari al valore nominale più un importo aggiuntivo che esprime la differenza tra il valore del sottostante a scadenza e quello d'emissione moltiplicato per il fattore di leva. Nel caso in cui il sottostante si trovi invece al di sotto del prezzo base, ma al di sopra del cosiddetto livello di protezione, si riceve un corrispettivo pari al prezzo base se tale soglia non è mai stata violata. Qualora poi il sottostante fosse invece al di sotto del prezzo base e il livello di protezione fosse stato toccato almeno una volta si riceve un corrispettivo pari al valore del sottostante.

COSA BISOGNA SAPERE

Con una previsione di marcata crescita delle quotazioni di borsa, i PROTECT Outperformance Certificates sono i prodotti giusti. Si dovrebbe in ogni caso avere una visione

positiva del trend del sottostante, se si desidera trarre il massimo profitto dal momento. Se il mercato procede al rialzo, i PROTECT Outperformance Certificates permettono di realizzare profitti più che proporzionali. Inoltre, a scadenza, il certificato protegge il capitale contro ribassi contenuti del mercato. Se il sottostante dovesse registrare dei ribassi oltre il livello di protezione, il rischio è pari a quello di un investimento diretto nel sottostante: infatti, a scadenza si partecipa direttamente ai ribassi.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO A SCADENZA

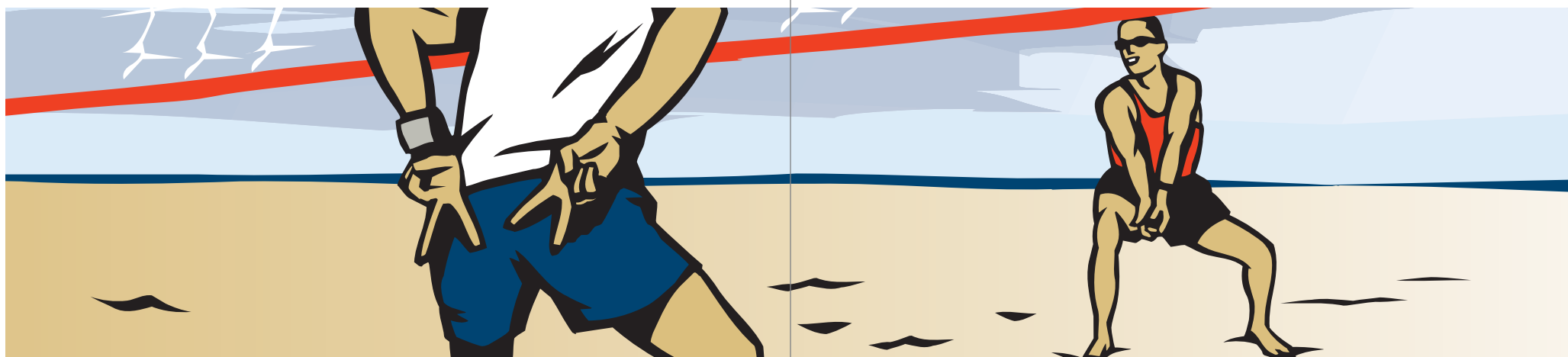


Ipotesi: Prezzo base: 10 euro Livello di protezione: 70%
Leva al rialzo: 140%

Il profilo di rimborso a scadenza mostra come lo strumento offra l'opportunità di amplificare i guadagni al rialzo grazie ad un effetto leva. Se il sottostante, a scadenza, dovesse registrare una performance positiva per esempio del 10%, il certificato grazie all'effetto leva offrirebbe un rendimento del 14%. Le possibilità di questo strumento, tuttavia, non si limitano solo a scenari di mercato positivi. Infatti, in caso di debolezza delle quotazioni del sottostante, il certificato offre una protezione contro ribassi del mercato fino al 70%. Se, durante la vita del prodotto non viene mai toccato il livello di protezione e a scadenza il sottostante dovesse quotare al di sotto del prezzo base, l'investitore riceve in ogni caso un importo pari al prezzo base.

Nel caso in cui invece, almeno una volta, durante la vita del certificato, sia violato il livello di protezione, lo strumento replica l'andamento del sottostante, senza precludere però l'opportunità di tornare a beneficiare dell'effetto leva al rialzo nel caso in cui il sottostante, a scadenza, torni a quotare al di sopra del livello iniziale. Pertanto, l'unico caso in cui lo strumento registrerebbe una perdita è quello in cui il sottostante, avendo violato almeno una volta il livello di protezione durante la vita del certificato, a scadenza si attesti ad un valore al di sotto del prezzo base.

Il principio TWIN WIN



18 TWIN WIN Certificates

20 MULTI TWIN WIN Certificates

TWIN WIN Certificates

opportunità di guadagno in entrambe le direzioni



LE TUE ASPETTATIVE

Mercati rialzisti anche nel medio periodo, con possibile fase di debolezza a scadenza, escludendo però consistenti ribassi del sottostante.

E COME REALIZZARLE

I TWIN WIN Certificates offrono opportunità di guadagno in entrambe le direzioni grazie all'effetto leva, che amplifica i rialzi, e il meccanismo intelligente di protezione che trasforma le perdite in guadagni.

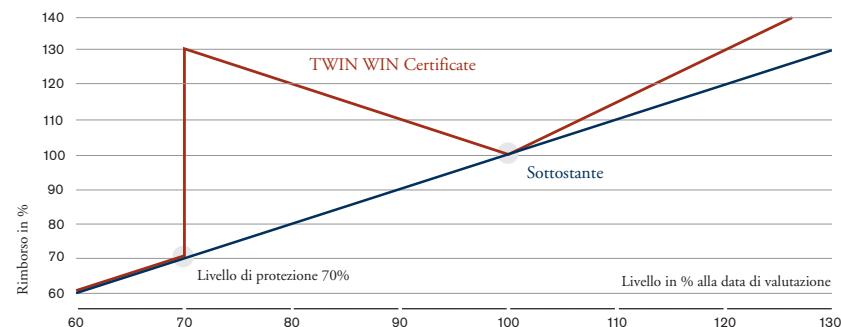
COME FUNZIONANO I TWIN WIN CERTIFICATES

I TWIN WIN consentono elevati guadagni a scadenza con mercati al rialzo. Grazie all'effetto leva, infatti, è possibile realizzare un profitto amplificando le variazioni positive del sottostante scelto. In caso di andamento debole dei mercati, a scadenza, l'intelligente meccanismo di protezione dei certificati permette di trasformare in rapporto 1:1 le perdite in guadagni, a condizione che il livello di protezione non sia mai violato durante la vita del certificato. Nel caso in cui questo avvenga, si può beneficiare in ogni caso dei rialzi oltre il livello di emissione per mezzo dell'effetto leva che rimane invariato. A scadenza, con ribassi e violazione del livello di protezione durante la vita si verrebbe a configurare una perdita. L'investimento sarebbe pertanto pari a quello diretto nel sottostante.

COSA BISOGNA SAPERE

I TWIN WIN si adattano ai movimenti del mercato, traendo vantaggio sia dai rialzi che dalle debolezze. A scadenza si beneficia del profilo di rimborso dei certificati mentre, durante la vita, i prodotti si muovono di principio seguendo l'andamento dei mercati. Alcune varianti prevedono inoltre un effetto leva simmetrico uguale, sia al rialzo che al ribasso.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO A SCADENZA



Ipotesi: Valore nominale: 100 euro Livello di protezione: 70%
Leva al rialzo: 150%

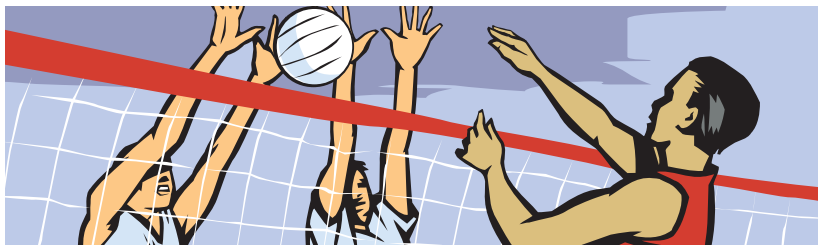
Il profilo di rimborso a scadenza mostra come lo strumento offra l'opportunità di amplificare i guadagni al rialzo grazie ad un effetto leva. Infatti, nel caso di un rialzo del sottostante di per esempio il 10%, il certificato offrirebbe un rendimento del 15%.

Le possibilità di questo strumento, tuttavia, non si limitano solo a scenari di mercato positivi. Infatti, in caso di debolezza delle quotazioni del sottostante, il TWIN WIN, grazie all'intelligente meccanismo di protezione, trasforma in modo lineare le perdite in profitti.

Nel caso in cui, almeno una volta, durante la vita del certificato, sia violato il livello di protezione, lo strumento replica l'andamento del sottostante, senza precludere però l'opportunità di tornare a beneficiare dell'effetto leva al rialzo, nel caso in cui il sottostante, a scadenza, torni a quotare al di sopra del livello iniziale. Pertanto, l'unico caso in cui lo strumento registrerebbe una perdita è quello in cui il sottostante, avendo violato almeno una volta il livello di protezione durante la vita del certificato, a scadenza si attesti ad un valore al di sotto del livello iniziale.

MULTI TWIN WIN Certificates

partecipare in entrambe le direzioni su più sottostanti



LE TUE ASPETTATIVE

Mercati rialzisti anche nel breve periodo, con possibile fase di debolezza a scadenza, escludendo però consistenti ribassi dei sottostanti.

E COME REALIZZARLE

I MULTI TWIN WIN Certificates offrono opportunità di guadagno in entrambe le direzioni grazie all'effetto leva che amplifica i rialzi ed il meccanismo intelligente di protezione che trasforma le perdite in guadagni. A differenza dei TWIN WIN classici i MULTI TWIN WIN si basano però su più sottostanti permettendo così delle scadenze più brevi e leve più elevate.

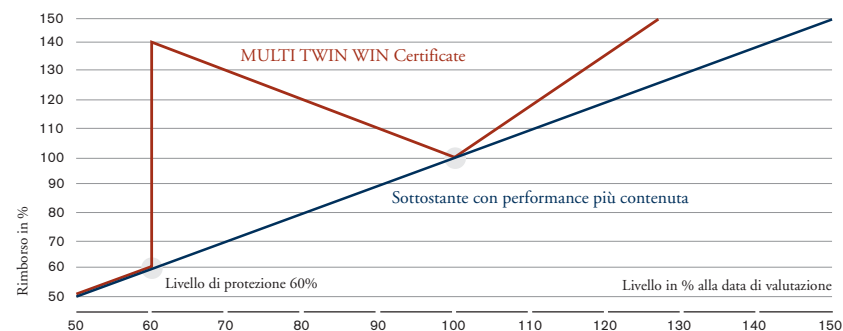
COME FUNZIONANO I MULTI TWIN WIN CERTIFICATES

I MULTI TWIN WIN consentono elevati guadagni a scadenza con mercati al rialzo. Grazie all'effetto leva infatti è possibile realizzare un profitto, amplificando la variazione positiva del sottostante con la performance inferiore, a patto che i sottostanti a scadenza si attestino tutti ad un valore superiore a quello di emissione. In questo caso il rendimento del certificato corrisponde alla performance più contenuta dei sottostanti moltiplicata per il fattore leva. In caso di andamento debole dei mercati a scadenza l'intelligente meccanismo di protezione dei certificati permette di trasformare in rapporto 1:1 le perdite del sottostante con performance meno vantaggiosa in guadagni, a condizione che il livello di protezione non sia mai violato durante la vita dei certificati da nessuno dei sottostanti. Nel caso in cui ciò avvenga, si può beneficiare in ogni caso dei rialzi oltre il livello di emissione per mezzo dell'effetto leva che rimane invariato. Con ribassi a scadenza e violazione del livello di protezione si verrebbe a configurare una perdita. L'investimento sarebbe pertanto equivalente a quello diretto nel sottostante con performance meno vantaggiosa.

COSA BISOGNA SAPERE

I MULTI TWIN WIN si adattano ai movimenti del mercato, traendo vantaggio sia da rialzi che da debolezze. A scadenza si beneficia del profilo di rimborso mentre, durante la vita, i prodotti si muovono seguendo l'andamento dei mercati.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO A SCADENZA



Ipotesi: Valore nominale: 100 euro Livello di protezione: 60%
Leva al rialzo: 180%

Il profilo di rimborso a scadenza mostra come lo strumento offra l'opportunità di amplificare i guadagni al rialzo grazie ad un effetto leva. Infatti, nel caso di un rialzo del sottostante con la performance più contenuta per esempio del 10%, il certificato offrirebbe un rendimento del 18%.

Le possibilità di questo strumento, tuttavia, non si limitano solo a scenari di mercato positivi. Infatti, in caso di debolezza delle quotazioni dei sottostanti, il MULTI TWIN WIN, grazie all'intelligente meccanismo di protezione, trasforma le perdite in profitti. Nel caso in cui, almeno una volta durante la vita del certificato, uno dei sottostanti violi il livello di protezione, lo strumento replica l'andamento del sottostante con la performance più contenuta, senza precludere però l'opportunità di tornare a beneficiare dell'effetto leva al rialzo, nel caso in cui tutti i sottostanti, a scadenza, tornino a quotare al di sopra del livello iniziale. In caso di violazione del livello di protezione durante la vita del certificato, se il sottostante con la performance più contenuta a scadenza si attesti ad un valore al di sotto del livello iniziale, lo strumento registrerebbe una perdita.

Il principio Bonus



24 PROTECT Bonus Certificates

26 MULTI Bonus Certificates

28 REVERSE Bonus Certificates

PROTECT Bonus Certificates

limita le perdite non i guadagni



LE TUE ASPETTATIVE

Quotazioni al rialzo anche nel medio periodo per determinati sottostanti, senza escludere eventuali trend laterali o limitati ritracciamenti ma escludendo che vi possano essere forti ribassi.

E COME REALIZZARLE

Con i PROTECT Bonus Certificates si ha l'opportunità di avere un rendimento minimo in forma di bonus. Questo bonus si mantiene indipendente dal valore del sottostante a scadenza, a patto che il sottostante di riferimento non abbia subito un ribasso consistente. In caso di rialzo superiore al bonus si consegue invece un rendimento che ricalca la crescita del sottostante.

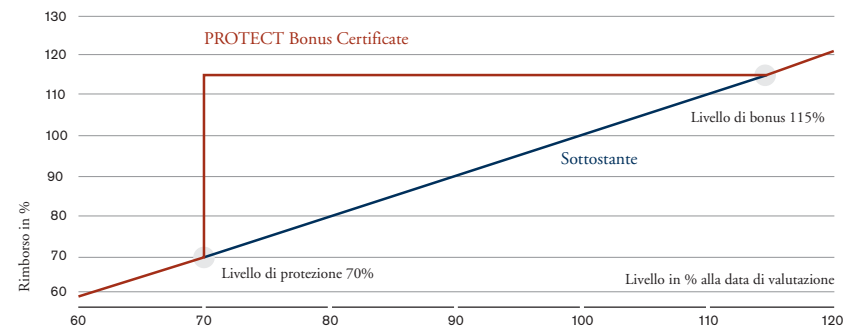
COME FUNZIONANO I PROTECT BONUS CERTIFICATES

Al momento dell'emissione i PROTECT Bonus Certificates costano sostanzialmente quanto il sottostante. Il valore del sottostante durante la vita del prodotto è determinante al fine del bonus. Se infatti il sottostante non raggiunge o quota sotto una determinata soglia, definita livello di protezione, si ottiene per ogni certificato un pagamento che ammonta al prezzo di emissione a cui viene sommato il bonus. In tal modo si consegue un rendimento minimo. Se il valore del sottostante a scadenza si trova invece ad un livello superiore a quello del bonus, si partecipa in pieno alla variazione del sottostante. Nel caso in cui il sottostante violi il livello di protezione all'investitore verrà liquidato a scadenza un importo pari al valore del sottostante. Nel caso in cui il sottostante quoti sotto il valore di acquisto dei certificati si configura una perdita.

COSA BISOGNA SAPERE

I PROTECT Bonus Certificates sono la scelta giusta per gli investitori che hanno orizzonti di investimento di lungo periodo. Questi certificati permettono di non incorrere, anche nel peggiore dei casi, in un rischio superiore a quello che si avrebbe con un investimento diretto nel sottostante.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO A SCADENZA



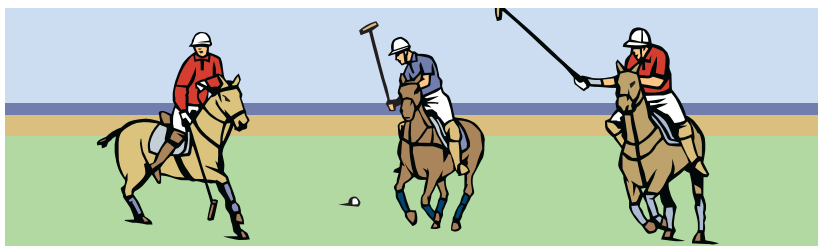
Ipotesi: Valore nominale: 100 euro Livello di protezione: 70%
Livello di bonus: 115 euro

Il profilo di rimborso a scadenza mostra come, in caso di non violazione del livello di protezione, oltre al rendimento bonus del 15%, l'investitore riceve anche il 100% del capitale investito. Inoltre, l'importo dell' rimborso non è limitato al livello di bonus. Nel caso in cui, alla data di valutazione, il sottostante faccia registrare un rialzo superiore al rendimento bonus, l'investitore ha diritto a un rimborso corrispondente alla performance del sottostante.

Se invece, durante la vita del prodotto, il sottostante dovesse almeno una volta raggiungere il livello di protezione, l'investitore si vedrebbe attribuito a scadenza un importo pari al livello del sottostante. Nel caso in cui tale sottostante dovesse quotare sotto il suo livello iniziale l'investitore registrerebbe una perdita.

MULTI Bonus Certificates

opportunità di bonus e protezione su più sottostanti



LE TUE ASPETTATIVE

Quotazioni al rialzo anche nel breve periodo per determinati sottostanti, senza escludere eventuali trend laterali o ritracciamenti ma escludendo che vi possano essere forti ribassi.

E COME REALIZZARLE

Con i MULTI Bonus Certificates, che si basano su più sottostanti, si ha l'opportunità di avere un rendimento minimo in forma di bonus. Il bonus si conserva a prescindere dal valore dei sottostanti a scadenza, a patto che nessuno abbia subito un ribasso consistente. In caso di rialzo di tutti i sottostanti superiore al livello bonus, si consegue un rendimento che ricalca pienamente la crescita del sottostante con la performance più contenuta.

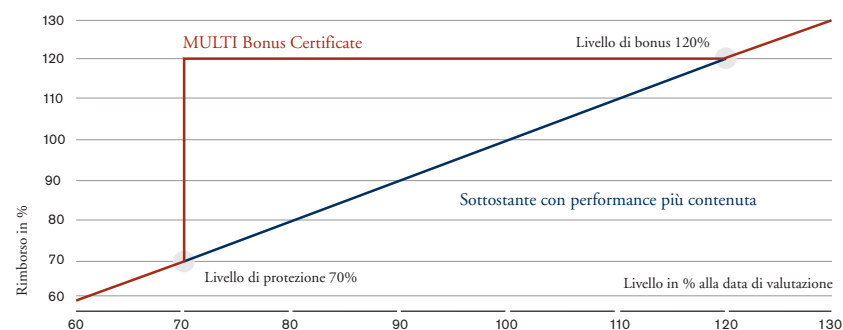
COME FUNZIONANO I MULTI BONUS CERTIFICATES

Per il pagamento del bonus a scadenza è determinante l'andamento dei sottostanti durante la vita del certificato. Se infatti nessuno dei sottostanti raggiunge o quota sotto il livello di protezione, si ottiene per ogni certificato un pagamento che ammonta almeno al livello di bonus. In tal modo si consegue un rendimento minimo. Se tutti i sottostanti a scadenza registrano un rialzo maggiore del bonus, l'investitore trae profitto dall'andamento positivo partecipando alla performance più contenuta dei sottostanti. Nel caso in cui almeno uno dei sottostanti violi il livello di protezione, all'investitore verrà liquidato a scadenza un importo sempre pari al sottostante con la performance più contenuta. Nel caso in cui tale sottostante dovesse quotare al di sotto del suo livello iniziale l'investitore registra una perdita.

COSA BISOGNA SAPERE

I MULTI Bonus Certificates sono la scelta per gli investitori che hanno orizzonti di investimento anche di breve periodo. Questi certificati permettono di non incorrere, anche nel peggiore dei casi, in un rischio superiore a quello che si avrebbe con un investimento diretto nei mercati. Grazie alla struttura "MULTI" che offre la possibilità di investire su più sottostanti e con scadenze più brevi è possibile quindi non solo diversificare maggiormente l'investimento ma anche beneficiare di una maggiore protezione e di un maggior rendimento a scadenza.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO A SCADENZA



Ipotesi: Valore nominale: 100 euro Livello di protezione: 70%
Livello di bonus: 120 euro Durata: 1,5 anni

Il profilo di rimborso a scadenza mostra come, in caso di non violazione del livello di protezione, oltre al rendimento bonus del 20%, venga rimborsato anche il 100% del capitale investito. Inoltre, l'importo del rimborso non è limitato al livello di bonus. Nel caso in cui, alla data di valutazione, tutti i sottostanti facciano registrare un rialzo superiore al rendimento bonus, l'investitore ha diritto a un rimborso corrispondente alla performance del sottostante con la percentuale di incremento più contenuta. Se i tre sottostanti per esempio dovessero registrare un incremento del 23%, 25% e 27%, all'investitore verrebbe corrisposto un importo pari a 123 euro.

Se invece, nel corso della durata del prodotto, almeno uno dei sottostanti dovesse raggiungere il rispettivo livello di protezione, l'investitore si vedrebbe attribuito a scadenza un importo pari al livello del sottostante che ha registrato la performance meno vantaggiosa. Nel caso in cui tale sottostante dovesse quotare sotto il suo livello iniziale l'investitore registrerebbe una perdita.

REVERSE Bonus Certificates

possibilità di bonus con ribasso



LE TUE ASPETTATIVE

Corsi in ribasso anche nel breve periodo del sottostante, senza escludere eventuali trend laterali, ma escludendo che vi possano essere forti rialzi.

E COME REALIZZARLE

Con i REVERSE Bonus Certificates si ha l'opportunità di avere un rendimento minimo. Il bonus si mantiene indipendentemente dal valore del sottostante a scadenza, a patto che il sottostante di riferimento non abbia subito un rialzo consistente. In caso di ribassi oltre il bonus si consegue un rendimento che ricalca pienamente l'andamento del sottostante ma trasformato in positivo.

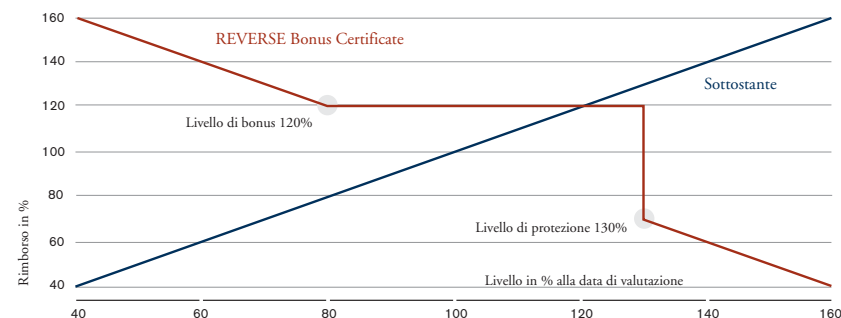
COME FUNZIONANO I REVERSE BONUS CERTIFICATES

Per il pagamento del bonus a scadenza è determinante l'andamento del sottostante durante la vita del certificato. Se infatti il sottostante non raggiunge o quota al di sopra del livello di protezione, che nel caso dei REVERSE Bonus è fissato al di sopra del livello iniziale del sottostante, si ottiene per ogni certificato un pagamento pari al livello di bonus. In questo caso si consegue un rendimento minimo. Se il valore del sottostante a scadenza si trova invece ad un livello inferiore a quello del bonus, allora si trae profitto dall'intera variazione negativa del sottostante trasformando la performance in guadagno. Nel caso in cui il sottostante violi il livello di protezione all'investitore verrà liquidato a scadenza il valore del sottostante. In questo caso si configura una perdita solo nel caso in cui il sottostante quoti al di sopra del suo valore iniziale.

COSA BISOGNA SAPERE

I REVERSE Bonus sono la scelta per gli investitori che hanno orizzonti di investimento di medio-lungo periodo e puntano sui ribassi del mercato. Con questo certificato si ha un profilo di rischio legato all'andamento positivo dei mercati.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO A SCADENZA

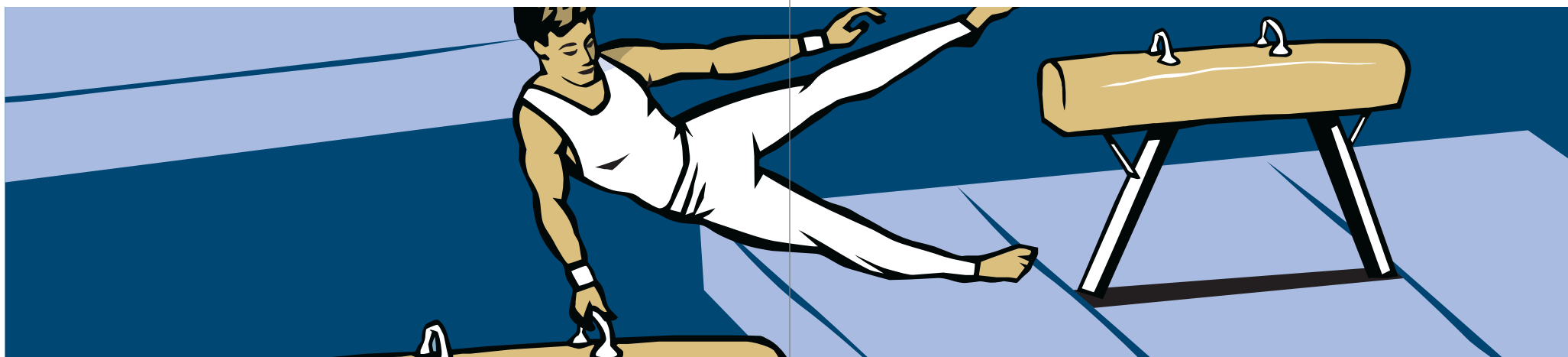


Ipotesi: Valore nominale: 100 euro Livello di protezione: 130%
Livello di bonus: 120 euro

Il profilo di rimborso a scadenza mostra come, in caso di non violazione del livello di protezione, quindi rialzi del sottostante mai pari o superiori al 30%, oltre al rendimento bonus del 20% venga rimborsato anche il 100% del capitale investito. Inoltre, l'importo del rimborso non è limitato al livello di bonus. Nel caso in cui, alla data di valutazione, il sottostante faccia registrare un ribasso oltre il bonus, l'investitore ha diritto a un rimborso corrispondente alla performance negativa del sottostante. Se per esempio il sottostante dovesse perdere il 28% all'investitore verrebbe pagato un importo pari a 128 euro.

Se invece, nel corso della durata del prodotto, il sottostante almeno una volta dovesse raggiungere il livello di protezione, l'investitore si vedrebbe attribuito a scadenza un importo pari al livello del sottostante ribaltato nella misura di 1:1. Solo nel caso in cui tale sottostante dovesse quotare sopra il suo livello iniziale l'investitore registrerebbe una perdita.

Il principio Butterfly



32 Butterfly Certificates

34 Butterfly MAX Certificates

Butterfly Certificates

doppia opportunità e capitale protetto



LE TUE ASPETTATIVE

Mercati sia rialzisti che ribassisti anche nel medio periodo prevedendo oscillazioni contenute del sottostante.

E COME REALIZZARLE

I Butterfly Certificates consentono di far fruttare sia i rialzi sia i ribassi del sottostante entro un intervallo predefinito proteggendo interamente il valore nominale.

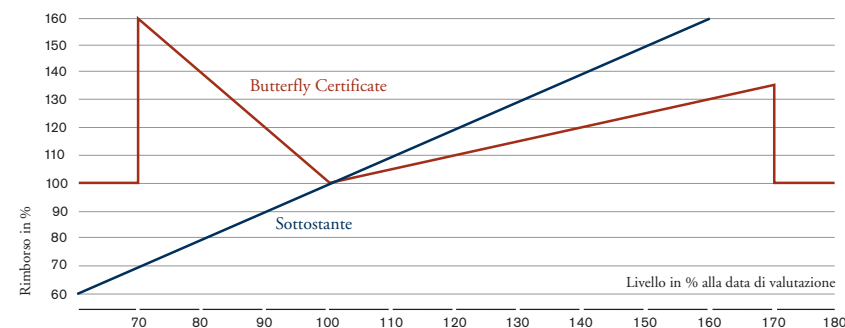
COME FUNZIONANO I BUTTERFLY CERTIFICATES

I Butterfly Certificates permettono all'investitore di trarre profitto sia da mercati al rialzo, sia in caso di mercati ribassisti; nel dettaglio: all'interno di un intervallo predefinito in sede di emissione, il certificato consente di replicare il sottostante, eventualmente con leva, al rialzo oppure di trasformare le perdite in guadagno, il tutto a condizione che non siano mai raggiunti gli estremi dell'intervallo durante la vita del certificato e fino a scadenza. I Butterfly Certificates si adattano a condizioni di volatilità, consentendo di trarre benefici in entrambe le direzioni senza mettere a repentaglio il capitale investito in sede di emissione. La contropartita di questi vantaggi è rappresentata dalla definizione di due estremi entro i quali sono racchiuse le opportunità di guadagno. È importante ricordare che, nel caso in cui venga toccata la barriera down, non vengono precluse le possibilità di guadagno al rialzo e vice versa.

COSA BISOGNA SAPERE

Il certificato può avere una leva in entrambe le direzioni, sempre con protezione, anche completa, del valore nominale dell'investimento. I Butterfly si adattano a quegli investitori che abbiano una visione rialzista o ribassista e che non si aspettino oscillazioni consistenti dei sottostanti nell'ottica di costruzione di un portafoglio anche di medio-lungo periodo.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO A SCADENZA



Ipotesi: Livello iniziale dell'indice: 100% Partecipazione down: 200%
Livello down: 70% Partecipazione up: 50%
Livello up: 170% Valore nominale: 100 euro

Il profilo di rimborso a scadenza mostra come lo strumento protegga totalmente il capitale investito in sede di emissione e come offra l'opportunità di partecipare sia verso il basso sia verso l'alto.

La partecipazione in entrambe le direzioni è possibile all'interno dell'intervallo, posto nell'esempio al 70% del livello iniziale del sottostante (livello down) e al 170% del livello iniziale (livello up). Entro tale intervallo, eventuali perdite vengono trasformate in guadagni con una leva del 200% senza precludere le possibilità di partecipare nella misura del 50% anche ai potenziali rialzi del mercato.

Nel caso in cui, almeno una volta durante la vita del certificato, sia violato il livello down verrebbe meno la possibilità di partecipare verso il basso lasciando intatta però la partecipazione verso l'alto fino ad un incremento del sottostante del 70%. Nel caso contrario, se viene raggiunto il livello up, rimane attiva solo la partecipazione verso il basso. Se il sottostante quindi dovesse violare il livello up e chiudesse a scadenza al di sopra del livello iniziale (o vice versa) all'investitore verrebbe rimborsato il valore nominale del certificato.

Butterfly MAX Certificates

opportunità di importo aggiuntivo e capitale protetto



LE TUE ASPETTATIVE

Mercati sia rialzisti che ribassisti anche nel medio periodo, senza escludere oscillazioni estreme del sottostante.

E COME REALIZZARLE

I Butterfly MAX Certificates consentono di far fruttare sia i rialzi sia i ribassi del sottostante entro un intervallo predefinito offrendo comunque il pagamento di un importo aggiuntivo in caso di barriera toccata. Il valore nominale è completamente protetto.

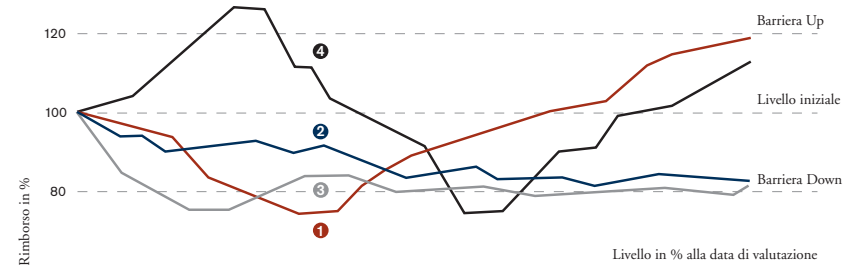
COME FUNZIONANO BUTTERFLY MAX CERTIFICATES

I Butterfly MAX Certificates permettono, come i Butterfly classici, all'investitore di partecipare sia al rialzo, sia al ribasso dei mercati. All'interno di un intervallo predefinito al momento dell'emissione, il certificato consente di replicare il sottostante solitamente in modo lineare al rialzo oppure di trasformare le perdite in guadagno il tutto a condizione che non siano mai raggiunti gli estremi dell'intervallo durante la vita del prodotto. A differenza del Butterfly classico la versione MAX offre comunque il pagamento di un importo aggiuntivo nel caso in cui venga raggiunta o superata una barriera. Ciò significa che il rimborso minimo del 100% del valore nominale viene maggiorato dell'importo aggiuntivo. I Butterfly MAX si adattano a condizioni di volatilità del mercato, consentendo di trarre benefici in entrambe le direzioni. La contropartita di questi vantaggi è rappresentata dalla definizione di un intervallo predefinito entro il quale sono racchiuse le opportunità di guadagno. È importante ricordare che nel caso in cui venga toccata la barriera down non vengono precluse le possibilità di guadagno al rialzo e vice versa.

COSA BISOGNA SAPERE

Il certificato permette di partecipare linearmente in entrambe le direzioni proteggendo interamente il valore nominale dell'investimento. Per una o entrambe le barriere raggiunte o superate è previsto il pagamento di un importo aggiuntivo. L'importo aggiuntivo può differire a scadenza a seconda dall'estremo che viene raggiunto. I Butterfly MAX si adattano quindi a investitori con una visione rialzista o ribassista e che non escludono oscillazioni consistenti dei sottostanti per la costruzione di un portafoglio di medio-lungo periodo.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO

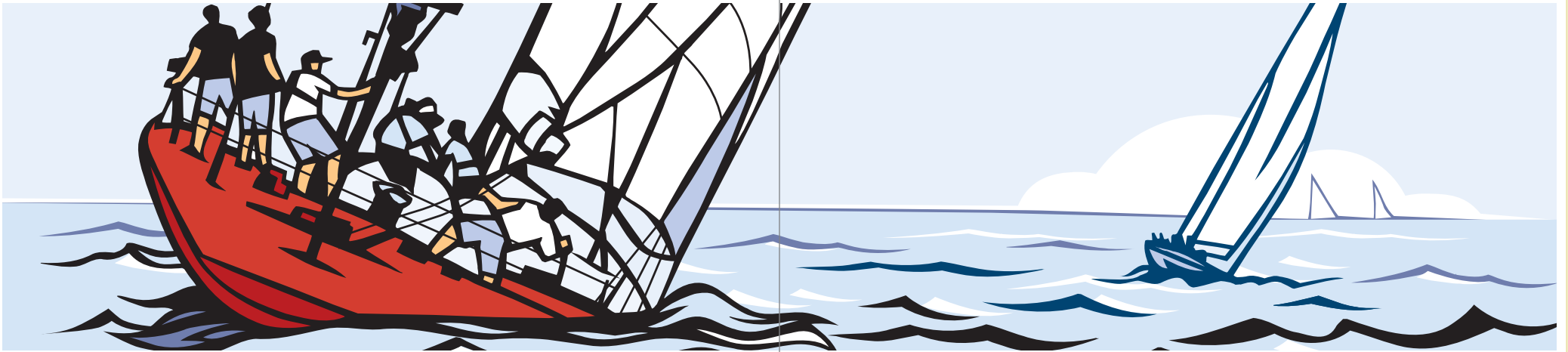


Ipotesi: Livello iniziale dell'indice: 100% Valore nominale: 100 euro
Livello down: 80% Importo aggiuntivo: 2 euro
Livello up: 120%

Il profilo di rimborso a scadenza mostra come lo strumento protegga totalmente il capitale investito in sede di emissione e come offra l'opportunità di partecipare sia con rialzi sia con ribassi. Di seguito viene riprodotto il profilo di rimborso in alcuni scenari ipotetici:

Andamento dell'indice fino a scadenza	Performance dell'indice	Rimborso per certificato	Guadagno/Perdita
1 Incremento dell'indice del 19%, partecipazione al rialzo attiva	+19,0%	121 euro	+21,0%
2 Calo dell'indice del 18%, partecipazione al ribasso attiva	-18,0%	118 euro	+18,0%
3 Singolo o ripetuto calo dell'indice di minimo il 20%	-19,0%	102 euro	+2,0%
4 Singolo ribasso e incremento dell'indice di almeno il 20%	+12,0%	104 euro	+4,0%

Il principio Equity Protection



Equity Protection Certificates

a vele spiegate con capitale protetto



LE TUE ASPETTATIVE

Obiettivo principale: il rimborso intero o parziale del capitale iniziale investito, con l'opportunità di partecipare negli anni successivi ai rialzi dei mercati.

E COME REALIZZARLE

A scadenza il certificato rimborsa interamente o in parte il capitale investito in sede di emissione e permette, in diversa misura, di trarre profitto dalla performance positiva dei mercati azionari.

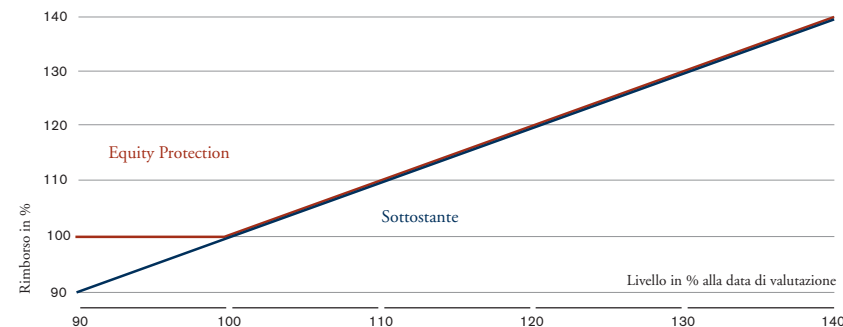
COME FUNZIONANO GLI EQUITY PROTECTION CERTIFICATES

Gli Equity Protection sono strumenti finanziari che consentono di partecipare alla performance dei più conosciuti indici di borsa e altri sottostanti proteggendo il capitale in caso di ribasso dei mercati. Solitamente, a scadenza il capitale protetto corrisponde al 100% o al 90% del valore nominale. Inoltre, se il sottostante quota a scadenza al di sopra del suo livello iniziale, l'investitore partecipa ai rialzi linearmente, o in alcuni casi con effetto leva che amplifica le variazioni positive del sottostante. Nel caso degli Equity Protection Cap è importante sottolineare che la partecipazione è possibile solo fino ad un valore massimo, il cosiddetto cap.

COSA BISOGNA SAPERE

Gli Equity Protection sono i certificati giusti per gli investitori che hanno un approccio conservatore ma ottimisti circa un possibile trend positivo dei mercati azionari sui quali desiderano investire senza dover sopportare i rischi legati ai ribassi dei corsi.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO A SCADENZA

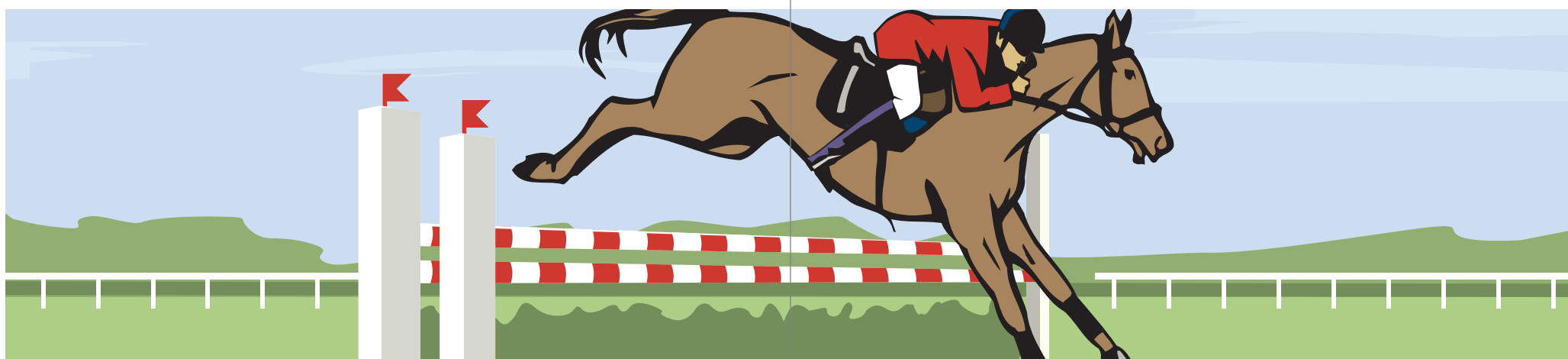


Ipotesi: Partecipazione: 100% Valore nominale: 100 euro
Livello di protezione: 100% del valore nominale Livello iniziale: 100%

Il grafico mostra come a scadenza il capitale investito in sede di emissione sia protetto al 100%. In caso di rialzi del sottostante, l'investitore ha la possibilità di partecipare illimitatamente così da non precludersi le opportunità di crescita offerte dai mercati. A scadenza, questi guadagni vengono corrisposti in ragione di 1:1. Le opportunità di profitto al rialzo pertanto sono almeno pari a quelle del sottostante.

In caso di ribassi invece all'investitore viene corrisposto almeno il valore nominale pari a 100 euro per ogni certificato.

Il principio Cash Collect



42 Cash Collect Certificates

Cash Collect Certificates

opportunità di cedola annuale



LE TUE ASPETTATIVE

Andamento rialzista nel medio periodo del sottostante, ma anche trend laterali o contenuti ribassi. Esclusione di consistenti ritracciamenti dei mercati.

E COME REALIZZARLE

I Cash Collect Certificates offrono anno dopo anno l'opportunità di trarre profitto da un'interessante cedola, prestabilita alla data di emissione. Il pagamento si ottiene se il sottostante nelle date di valutazione quota almeno ad un livello determinato al momento dell'emissione. A scadenza si ottiene inoltre il rimborso del capitale anche a fronte di un ribasso del sottostante entro una determinata soglia, il cosiddetto livello di protezione, se questa non viene mai raggiunta durante la vita del prodotto.

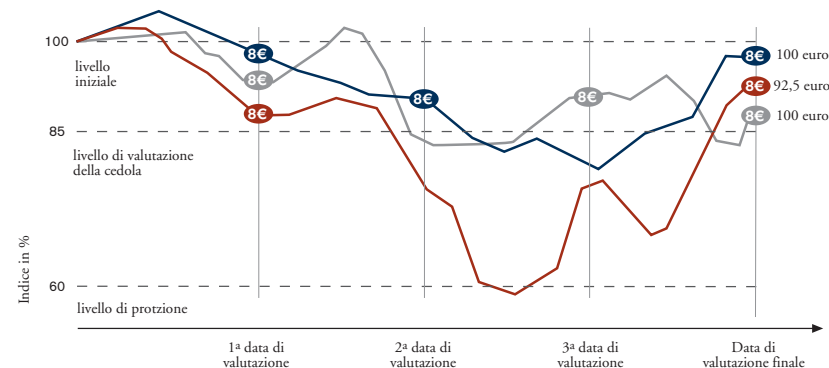
COME FUNZIONANO I CASH COLLECT CERTIFICATES

Già al momento dell'acquisto, con i Cash Collect si è a conoscenza dell'importo delle cedole annuali. Il pagamento di tale cedola espressa nella valuta rilevante dipende però dal corso del sottostante. Se infatti in una delle date di valutazione il sottostante quota almeno alla soglia rilevante, il cosiddetto trigger, si riceve la cedola. Tale soglia viene fissata al livello iniziale del sottostante o al di sotto del livello iniziale, per proteggere il potenziale pagamento della cedola contro leggeri ribassi. Se in un anno il sottostante non raggiunge questo livello, la cedola non viene pagata, ma le opportunità negli anni successivi rimangono intatte. Nella data di valutazione finale è ancora il corso del sottostante che definisce il rimborso del capitale. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante non subisca consistenti ribassi e non violi il livello di protezione, si ottiene il valore nominale. In caso contrario si calcola un rimborso pari al livello del sottostante.

COSA BISOGNA SAPERE

I Cash Collect offrono un'opportunità annuale di ottenere un'interessante cedola, che dipende dall'andamento del sottostante. Per questo motivo è importante che il sottostante non subisca rilevanti variazioni, è sufficiente infatti che il sottostante quoti almeno al livello trigger, fissato al o al di sotto il valore iniziale. I Cash Collect sono lo strumento più adatto anche in caso di stagnazione o di moderato rialzo dei mercati. È importante sapere che le opportunità di pagamento della cedola rimangono invariate fino alla scadenza del certificato, infatti non vi sono possibilità di scadenza anticipata anche se è stato effettuato un pagamento cedola.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO

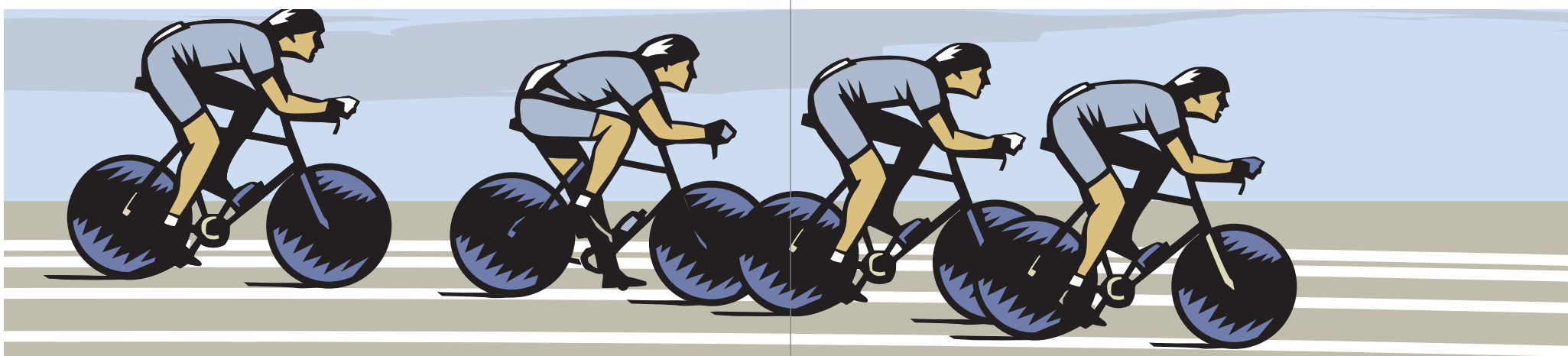


Ipotesi: Valore nominale: 100 euro Livello iniziale dell'indice: 100%
 Livello di valutazione della cedola: 85% Cedola: 8 euro
 Livello di protezione: 60%

I tre esempi teorici mostrano come si comportano e quali sono le opportunità offerte nonché i rischi dei Cash Collect nel corso della vita del certificato in relazione ai movimenti di un indice di borsa. I pagamenti realmente effettuati dipendono naturalmente dallo sviluppo del sottostante durante la vita del certificato.

Ogni qualvolta l'indice nel giorno di valutazione sia almeno all'85% del valore di emissione, l'investitore riceve una cedola dell'8% calcolata sul valore nominale. In caso contrario, l'investitore ha una nuova opportunità l'anno successivo. Nel caso in cui l'indice quoti a scadenza sotto il valore di emissione e non abbia mai violato il livello di protezione, per ogni certificato vengono rimborsati 100 euro. Nel caso in cui il livello di protezione sia stato violato durante la vita del certificato, la protezione viene meno e l'investitore riceve a scadenza il livello dell'indice.

Il principio Express



46 Express Bonus Certificates

48 Easy Express Certificates

50 MULTI Express Coupon Certificates

Express Bonus Certificates

guadagno con possibilità di rimborso anticipato



LE TUE ASPETTATIVE

Mercati rialzisti anche nel breve periodo, senza l'esclusione di temporanei trend laterali o ritracciamenti del sottostante.

E COME REALIZZARLE

Con gli Express Bonus Certificates si ha un'opportunità annuale di ricevere un rimborso anticipato con un interessante rendimento. È sufficiente infatti che il sottostante quoti almeno al livello di emissione in una delle date di valutazione perché il certificato scada anticipatamente e oltre al capitale venga rimborsata anche la cedola prevista. Se a scadenza il sottostante quota al di sotto del valore di emissione, ma non in modo consistente, si riceve il rimborso del valore nominale.

COME FUNZIONANO GLI EXPRESS BONUS CERTIFICATES

Con gli Express Bonus si usufruisce di una opportunità annuale di rimborso anticipato del capitale più un'interessante cedola definita in sede di emissione. Il rimborso dipende dall'andamento del sottostante: è sufficiente infatti un trend laterale per ottenere un ottimo risultato già dopo il primo anno, ma con un ulteriore vantaggio. Se l'evento non dovesse verificarsi nel primo anno, la possibilità di rendimento aumenta negli anni successivi. Una volta giunti a scadenza il livello dell'indice viene nuovamente valutato. A scadenza, il rendimento potenziale è protetto anche contro leggeri ribassi del sottostante. Infatti, per ricevere il valore nominale più la cedola finale prestabilita basta che il sottostante sia almeno pari al cosiddetto livello di protezione, fissato al di sotto del livello iniziale. L'investitore approfitta in questo caso quindi di un bonus. Se il sottostante invece dovesse essere inferiore al livello di protezione verrà liquidato un importo pari al suo andamento. Va precisato che un'eventuale violazione del livello di protezione durante la vita del prodotto non è rilevante per il profilo di rimborso a scadenza.

COSA BISOGNA SAPERE

Gli Express Bonus offrono un'opportunità annuale di rimborso anticipato con una interessante cedola. Anche in caso di andamento stabile del mercato. Gli Express Bonus sono il prodotto ideale perché consentono di ricevere un rimborso anticipato: ogni anno, infatti, alle date di valutazione viene osservato il livello del sottostante. Nel caso in cui si giunga a scadenza e il sottostante subisca un ribasso almeno pari al livello di protezione, si andrebbe incontro a delle perdite.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO

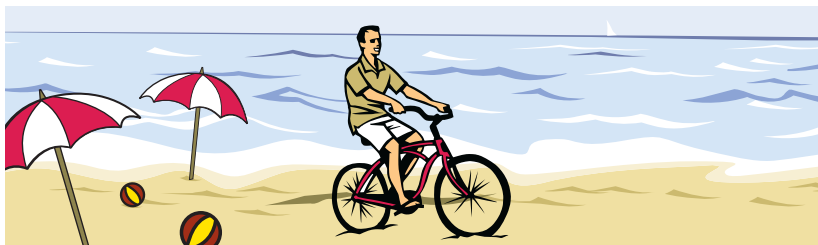
Date di valutazione	Condizioni		Corrispettivo
1° data di valutazione	Almeno al valore iniziale	sì ►	Rimborso anticipato più cedola 110 euro
	no ▼		
2° data di valutazione	Almeno al valore iniziale	sì ►	Rimborso anticipato più cedola 115 euro
	no ▼		
3° data di valutazione	Almeno al valore iniziale	sì ►	Rimborso anticipato più cedola 120 euro
	no ▼		
4° data di valutazione	Almeno al valore iniziale	sì ►	Rimborso anticipato più cedola 125 euro
	no ▼		
Data di valutazione finale	Sottostante \geq 80%	sì ►	Rimborso più cedola 130 euro
	no ▼		
Liquidazione al livello del sottostante			

Ipotesi: Valore nominale: 100 euro Importo di rimborso anticipato più cedola: da 110 euro a 125 euro
Livello di protezione: 80% Bonus: 130 euro
Date di valutazione: 5

Le soglie rilevanti del certificato, definite in sede di emissione, ed il valore del sottostante nelle date di valutazione rispettive hanno un ruolo centrale per la determinazione dei corrispettivi. Se il livello del sottostante, ad una delle date di valutazione, è almeno pari o superiore al livello iniziale, viene rimborsato il valore nominale più una cedola ed il certificato scade anticipatamente. Nel caso in cui il prodotto giunge alla scadenza naturale basta che il sottostante sia almeno pari al livello di protezione per ricevere il valore nominale più l'ultima cedola. Solo nel caso il sottostante dovesse quotare al di sotto del livello di protezione, all'investitore spetta un importo pari al valore del sottostante come nel caso di un investimento diretto nel sottostante stesso.

Easy Express Certificates

opportunità di rendimento già a breve



LE TUE ASPETTATIVE

Mercati leggermente ribassisti, laterali o rialzisti nel breve periodo del sottostante.

E COME REALIZZARLE

Gli Easy Express Certificates replicano il principio degli Express Bonus Certificates con la differenza che la scadenza del prodotto è fissata nel breve periodo. Inoltre è determinante solo un livello per determinare il rimborso più il pagamento della cedola. Se il sottostante quota a scadenza almeno pari al livello di protezione viene rimborsato il valore nominale più una cedola.

COME FUNZIONANO GLI EASY EXPRESS CERTIFICATES

Con gli Easy Express si usufruisce dell'opportunità di ricevere già con un investimento a breve un rendimento interessante. Infatti, basta che a scadenza il sottostante sia almeno pari o superiore al livello di protezione, fissato al di sotto del livello iniziale per ricevere un pagamento pari al valore nominale più una cedola. Il rendimento può quindi essere realizzato anche con leggeri ribassi del sottostante. E importante sottolineare che l'andamento del sottostante durante la vita del prodotto è irrilevante per il pagamento a scadenza. Se, a scadenza, il sottostante invece dovesse essere inferiore al livello di protezione verrà liquidato un importo pari all'andamento del sottostante.

COSA BISOGNA SAPERE

Gli Easy Express offrono la possibilità di rendimenti interessanti già nel breve, anche in caso di andamento stabile o di ribassi contenuti del mercato. Gli Easy Express sono il prodotto ideale per chi desidera investire nel breve periodo con rendimenti potenziali elevati. Nel caso a scadenza il sottostante subisca un ribasso almeno superiore al livello di protezione, si andrebbe incontro a delle perdite.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO

Data di valutazione	Condizione		Corrispettivo
Data di valutazione	Sottostante \geq 75%	sì ►	Rimborso più cedola 110 euro
no ▼			
Liquidazione al livello del sottostante			

Ipotesi: Valore nominale: 100 euro Importo di rimborso più cedola: 110 euro
Livello di protezione: 75% Valore nominale: 100 euro

Le soglie rilevanti del certificato, definite in sede di emissione, ed il valore del sottostante nel giorno di valutazione hanno un ruolo centrale per la determinazione del rimborso.

Se il sottostante, alla data di valutazione quota almeno pari al livello di protezione, il certificato viene liquidato a 110 euro.

Nel caso in cui alla data di valutazione il livello di protezione venga violato, all'investitore spetta un importo pari al valore del sottostante come nel caso di un investimento diretto nel sottostante.

MULTI Express Coupon Certificates

possibilità di cedola anche con rimborso anticipato



LE TUE ASPETTATIVE

Mercati leggermente ribassisti, laterali o rialzisti nel breve periodo.

E COME REALIZZARLE

I MULTI Express Coupon combinano il funzionamento dei Cash Collect e degli Express Bonus. A differenza degli Express Bonus e degli Easy Express, i MULTI Express Coupon si basano però su più sottostanti. Il prodotto offre la possibilità di ricevere un rendimento interessante già dopo un anno con l'ulteriore opportunità di rimborso anticipato del capitale. Il rendimento può essere ottenuto però anche con ribassi contenuti dei sottostanti senza che in questo caso il prodotto scada anticipatamente.

COME FUNZIONANO I MULTI EXPRESS COUPON CERTIFICATES

Con i MULTI Express Coupon si usufruisce di un'opportunità annuale di rimborso anticipato del capitale più un'interessante cedola definita in sede di emissione. Il rimborso anticipato avviene se tutti i sottostanti in una delle date di valutazione quotano almeno al livello iniziale. Se almeno un sottostante invece dovesse aver registrato un ribasso viene comunque pagata la cedola, a condizione che tale ribasso sia contenuto entro il livello di protezione. Se almeno un sottostante è inferiore al livello di protezione la cedola non viene pagata. Nei due ultimi casi descritti il prodotto non scade anticipatamente.

Se il prodotto giunge alla scadenza naturale sono possibili sempre tre scenari. Se tutti i sottostanti quotano almeno al livello iniziale viene rimborsato il valore nominale più una cedola. Se almeno un sottostante dovesse registrare un ribasso ma tutti si posizionano almeno al livello di protezione viene pagato il valore nominale. Solo nel caso di un ribasso di almeno un sottostante maggiore del livello di protezione, l'investitore partecipa alla performance più bassa tra quelle dei tre sottostanti.

COSA BISOGNA SAPERE

I MULTI Express Coupon sono il prodotto ideale perché consentono di ricevere un rimborso anticipato più una cedola interessante. Anche in caso di andamento stabile del mercato. Ogni anno infatti viene osservato il livello dei sottostanti alle date di valutazione al fine di verificare i presupposti del rimborso anticipato. A differenza degli Express Bonus però è possibile il pagamento di una cedola ogni anno anche con leggeri ribassi dei sottostanti. Solo nel caso in cui una volta giunti alla scadenza almeno un sottostante subisca un ribasso superiore al livello di protezione, l'investitore può registrare una perdita. Le cedole riscalate possono inoltre compensare in parte l'eventuale perdita registrata dal sottostante.

ESEMPIO DI PROFILO DI RIMBORSO

Data di determinazione	Condizioni		Corrispettivo
Dalla 1° alla 6° data di valutazione	Tutti i sottostanti \geq Livello iniziale	sì ►	Rimborso anticipato più cedola 105 euro
	no ▼		
	Almeno 1 sottostante < Livello iniziale ma tutti i sottostanti \geq Livello di protezione	sì ►	Pagamento cedola senza scadenza anticipata 5 euro
	no ▼		
	Prosegue senza cedola		
Data di valutazione finale	Tutti i sottostanti \geq Livello iniziale	sì ►	Rimborso più cedola 105 euro
	no ▼		
	Almeno 1 sottostante < Livello iniziale ma tutti i sottostanti \geq Livello di protezione	sì ►	Rimborso valore nominale 100 euro
	no ▼		
Liquidazione al livello del sottostante con performance inferiore			

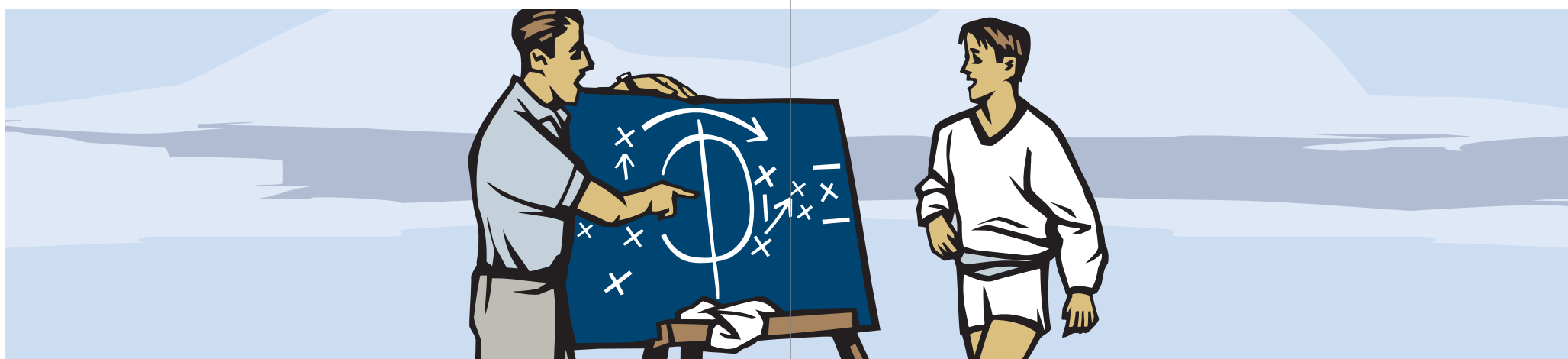
Ipotesi: Sottostanti: 3 indici di borsa Cedola: 5 euro
Livello di protezione: 60% Valore nominale: 100 euro
Date di valutazione: 7 semestrali

Le soglie rilevanti del certificato sono definite in sede di emissione. Il livello dei sottostanti nel giorno di valutazione ha un ruolo centrale per la determinazione del rimborso. Se i livelli di riferimento di tutti e tre i sottostanti, alla prima data di valutazione, sono almeno pari al livello iniziale, verrà rimborsato il valore nominale di 100 euro più 5 euro di cedola ed il certificato scade anticipatamente.

Se in tale data anche un solo indice quota al di sotto del livello iniziale ma tutti e tre sono pari o superiori al livello di protezione, il certificato non scade anticipatamente, ma l'investitore riceverà la cedola di 5 euro per certificato. Se anche un solo indice è sceso sotto il suo livello di protezione, l'investitore non riceve alcun pagamento. In entrambi i casi descritti, si attende la data di valutazione successiva nella quale viene osservata nuovamente la quotazione dei tre indici seguendo il metodo descritto.

Se il certificato giunge alla scadenza, sono possibili i seguenti tre scenari. Se, alla data di valutazione finale, tutti e tre gli indici quotano almeno al livello iniziale, l'investitore riceve 105 euro, cioè il valore nominale più la cedola. Se anche solo uno degli indici quota sotto il livello iniziale ma tutti i tre si tengono almeno al livello di protezione, il certificato rimborsa il valore nominale di 100 euro. Peraltro, nel caso in cui anche uno solo dei sottostanti sia inferiore al suo livello di protezione, l'investitore si vedrebbe attribuito a titolo di rimborso un importo pari al livello del sottostante che ha registrato la performance inferiore. Se quindi tale indice per esempio ha registrato una perdita del 50%, l'investitore riceverebbe 50 euro per certificato, quindi registrerebbe una perdita del 50% su un capitale investito iniziale di 100 euro, senza considerare però le cedole che potessero essere state percepite nel corso della vita del certificato.

Cos'altro bisogna sapere



- 56 Come operare con i nostri prodotti
- 57 Un accenno ai rischi
- 58 Per rimanere sempre informati

Come operare con i nostri prodotti

ACQUISTA I NOSTRI PRODOTTI PRESSO OGNI BANCA E OGNI BROKER ON-LINE

Non è necessario essere cliente di Sal. Oppenheim per poter acquistare i nostri prodotti. Basta rivolgersi alla propria banca o al proprio on-line broker.

Per l'acquisto è necessario conoscere il codice di dodici cifre ISIN oppure il codice di trading del prodotto desiderato. L'intermediario provvederà direttamente a trasmettere il vostro ordine alla Borsa. In alternativa potete rivolgervi a qualsiasi on-line broker e acquistare i nostri prodotti direttamente tramite internet. Alcuni certificati saranno trattabili fuori Borsa tramite il market maker.

Potete acquistare i nostri prodotti nei giorni di apertura della Borsa. Non dovete osservare necessariamente il termine di sottoscrizione e dovrete quindi prendere la decisione di acquisto nel momento in cui avete individuato una particolare prospettiva di guadagno. È poi possibile non tenere i certificati fino alla scadenza: è molto meglio essere degli investitori dinamici e vendere gli strumenti in portafoglio non appena le tue aspettative si sono realizzate oppure (nella peggiore delle ipotesi) quando il mercato si muove in direzione opposta. Tutti i giorni di apertura della Borsa, dalle 9:05 fino alle 17:25, in condizioni di mercato normale, il nostro istituto fornisce continuamente prezzi aggiornati in acquisto e in vendita affinché possiate negoziare tutti i prodotti. I nostri prezzi vengono continuamente adattati all'andamento dei mercati. Per questo i prezzi che leggete su un'inserzione, in una pubblicazione, alla televisione o su internet sono sempre non vincolanti. Ecco perché ti consigliamo di informarti sul prezzo corrente ancora un'ultima volta prima dell'acquisto.

Un accenno ai rischi

COSA BISOGNA BISOGNA SAPERE PER OPERARE CON I CERTIFICATI

I certificati di investimento sono strumenti che offrono significative opportunità ma hanno un profilo di rischio particolare. Essi infatti possono generare perdite che in alcuni casi possono ammontare all'intero capitale investito: questo può avvenire nel caso in cui il mercato si muova nel senso opposto a quello desiderato. Nell'uso dei certificati riteniamo importante che l'investitore conosca i certificati e abbia con essi significativa familiarità. È necessario pertanto essere informati sulla tipologia di strumenti che si intende usare.

Questa pubblicazione non rappresenta una sollecitazione all'investimento bensì una comunicazione pubblicitaria volta a presentare la nostra gamma di prodotti. Esso non può in alcun modo considerarsi esaustivo per la scelta di un prodotto, la quale necessita della lettura del Prospetto di Base, delle Condizioni Definitive o del Prospetto di Quotazione.

Tutta la documentazione e le informazioni sui nostri prodotti e sui rischi ad essi collegati sono scaricabili da internet sul nostro sito www.oppenheim-derivati.it e copia del Prospetto di Base, delle Condizioni Definitive o del Prospetto di Quotazione sono disponibili in copia cartacea presso Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Trading & Derivatives, Untermainanlage 1, 60329 Francoforte sul Meno/Germania e presso la filiale italiana di Integrated Financial Products, Via Vittor Pisani, 22, 20124 Milano.

Per rimanere sempre informati

UN SERVIZIO COMPLETO E GRATUITO

Il nostro obiettivo è quello di tenerti sempre informato e aggiornato. Abbiamo pertanto sviluppato una gamma di pubblicazioni e servizi che possono essere utilizzati in modo semplice e completamente gratuito.

Per scaricare le nostre pubblicazioni e per avere tutte le informazioni sui nostri prodotti, è attivo il sito: www.oppenheim-derivati.it

LA DOCUMENTAZIONE

Ognuno dei nostri prodotti è descritto nella documentazione approvata dall'autorità di vigilanza e di controllo dei mercati competenti: sono infatti a disposizione, a seconda dei casi, i Prospetti di Base, eventuali supplementi e le Condizioni Definitive. Le caratteristiche più importanti del prodotto ed una breve descrizione del funzionamento sono indicate anche nel termsheet.

BROCHURE E FLYER SUI PRODOTTI

Per qualsiasi altra informazione, o solo per avere una presentazione dei nostri prodotti, scaricate le brochure ed i flyer sui prodotti nelle quali troverete la descrizione dettagliata del loro funzionamento con esempi di utilizzo e potrete avere una chiara visione anche dei rischi legati a queste tipologie di prodotti.

OPPENHEIM MERCATI

La nostra newsletter mensile ti informa sempre sulle novità di mercato e i nuovi prodotti. Puoi ricevere tutte queste informazioni comodamente sul tuo pc iscrivendoti in maniera gratuita ad Oppenheim Mercati con il vantaggio di poter ricevere anche tutte le informazioni in merito a tutti gli eventi da noi sponsorizzati. Per iscriverti vai sul sito www.oppenheim-derivati.it nella sezione Newsletter.

I NOSTRI SERVIZI

Per ogni ulteriore informazione in merito ai nostri prodotti, ai prezzi o semplicemente per avere un qualsiasi chiarimento Sal. Oppenheim mette a disposizione dei clienti un numero verde attivo nelle ore di apertura del mercato 800 782 217, oppure scrivici all'indirizzo certificati@oppenheim.it

Impressum

Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA
Unter Sachsenhausen 4
D-50667 Colonia

Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA
Trading & Derivatives
Untermainanlage 1
D-60329 Francoforte sul Meno
Numero verde: 800 782 217
Numero fax: +49 69 7134 92299
E-mail: certificati@oppenheim.it
Sito Internet: www.oppenheim-derivati.it
Reuters: SALOPPIT

Francoforte sul Meno, 10a edizione completamente rivista, giugno 2008

La presente pubblicazione a contenuto pubblicitario è un prodotto di:
Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA
Untermainanlage 1
D-60329 Francoforte sul Meno

La presente pubblicazione è una comunicazione pubblicitaria di Sal. Oppenheim jr. & Cie. Kommanditgesellschaft auf Aktien („Sal. Oppenheim“) e non va intesa come consulenza o raccomandazione di investimento e non sostituisce in alcun caso la consulenza, necessaria prima di ogni scelta di investimento, da parte della propria banca di fiducia od altro esperto abilitato. La presente pubblicazione non contiene alcuna proposta di sottoscrizione di prodotti finanziari, ma ha funzione meramente informativa. Nonostante l'attenta selezione delle fonti e l'accurato esame dei contenuti, Sal. Oppenheim non assume alcuna responsabilità circa l'esattezza dei dati riportati, di fonte esterna, né circa l'avveramento di previsioni di mercato, l'andamento delle quotazioni o altre ipotesi o presunzioni né circa l'adeguatezza o appropriatezza dei prodotti descritti per una determinata strategia di investimento. L'acquisto degli strumenti finanziari descritti è fonte di rischi finanziari. Si ricorda che l'attività del collocatore, in quanto soggetto che percepisce una commissione di collocamento, implica sempre in generale l'esistenza di un potenziale conflitto d'interesse. Le eventuali ulteriori specifiche situazioni di conflitto d'interesse del collocatore saranno da questo direttamente segnalate al sottoscrittore ai sensi della normativa vigente. Per gli strumenti finanziari di Sal. Oppenheim richiamati o descritti, fanno fede esclusivamente il Prospetto di offerta (Prospetto), ogni eventuale supplemento e le relative Condizioni Definitive, disponibili a titolo gratuito presso Sal. Oppenheim o sul sito internet www.oppenheim-derivati.it. **Pertanto, prima di un'eventuale sottoscrizione degli strumenti finanziari offerti, si raccomanda di leggere attentamente il Prospetto, ogni eventuale supplemento e le relative Condizioni Definitive facendo particolare attenzione alla descrizione dei fattori di rischio e dei potenziali conflitti di interesse ivi riportati.** La diffusione di tale pubblicazione, l'offerta e la vendita degli strumenti finanziari di Sal. Oppenheim a soggetti non italiani avviene nel rispetto delle leggi, dei regolamenti e di tutte le norme vigenti nell'ordinamento di cui si tratta. Restrizioni alla vendita sono in vigore in particolare nel Regno Unito, negli Stati Uniti e nei confronti di cittadini statunitensi. In riferimento a conflitti di interesse si rinvia al sito internet della Banca Sal. Oppenheim jr. & Cie. Kommanditgesellschaft auf Aktien www.oppenheim.com.

Comunicazione pubblicitaria del giugno 2008

Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA
Unter Sachsenhausen 4 D-50667 Colonia
Trading & Derivatives
Untermainanlage 1 D-60329 Francoforte sul Meno
Numero verde 800 782 217
E-mail certificati@oppenheim.it
Internet www.oppenheim-derivati.it
Reuters SALOPPIT