

## Valute asiatiche, ma con garanzia

**G**uadagnare fino a un massimo del 20% nei prossimi 18 mesi. Con la garanzia totale sul capitale investito. E' quanto promette 18 month Asian fx basket note, la nuova emissione obbligazionaria di Barclays capital. Si tratta di un bond le cui prestazioni sono collegate all'andamento di otto rapporti di cambio valutario rispetto all'euro: ringgit malese, baht thailandese, renminbi cinese, rupia indiana, dollaro di Taiwan, won sudcoreano, peso filippino e rupia indonesiana tra l'euro e asiatici. Una volta fissati gli otto tassi di cambio iniziali, si procederà al calcolo finale il 18 settembre 2007: se la variazione del paniere sarà positiva verrà liquidato, in aggiunta al capitale iniziale investito, il 200% della performance. Se, per esempio, la variazione media delle otto valute asiatiche rispetto all'euro fosse pari al 4%, la cedola premio finale ammonterebbe all'8% lordo. In tutti i casi, il regolamento della nota fissa al 20% lordo la cedola mas-

sima finale liquidabile a scadenza. Il computo è effettuato assegnando a ciascuno degli otto rapporti di cambio lo stesso peso nel paniere (1/8) ed è determinato confrontando il fixing del settembre 2007 con quello iniziale del 17 marzo 2006. In questo modo ognuna delle otto valute asiatiche considerate offre il medesimo contributo al risultato finale. Una rielaborazione, effettuata da Barclays Capital sui dati storici di cambio, evidenzia come, posto uguale a 100 il valore attuale del paniere, il minimo - pari a circa 85 - sia stato toccato nel dicembre 2004 mentre il massimo è stato toccato nell'ottobre 2000 a quota 128 circa. L'obbligazione, il cui taglio minimo è fissato in mille euro, offre pertanto la possibilità di partecipare nei prossimi 18 mesi alla rivalutazione di otto valute asiatiche rappresentative di altrettante dinamiche economiche del Bacino del Far East senza il rischio di perdita del capitale. ■

### 18 Month Asian fx basket note

#### TIPOLOGIA

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO A CAPITALE GARANTITO ALLA SCADENZA COLLEGATO ALL'ANDAMENTO DI UN PANIERE DI OTTO VALUTE ASIATICHE

#### CHI LO VENDE O LO EMETTE

BARCLAYS BANK PLC

#### INVESTIMENTO MINIMO

1.000 EURO

#### SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE (QUELLE STANDARD DI BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA)

#### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE (QUELLE STANDARD DI BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA)

#### SPESE ANNUE

NON PREVISTE

#### A CHI E' ADATTO

SI TRATTA DI UN'OBLIGAZIONE DELLA DURATA DI 18 MESI CON GARANZIA DI RESTITUZIONE A SCADENZA DEL CAPITALE CON UN BONUS FINALE PARI AL 200% DELLA VARIAZIONE DEL PANIERE DI RIFERIMENTO; QUEST'ULTIMO È COSTITUITO DA OTTO RAPPORTI DI CAMBIO VALUTARI RISPETTO ALL'EURO: RINGGIT MALESE, BAHT TAILANDESE, REMINBI CINESE, RUPIA INDIANA, DOLLARO DI TAIWAN, WON SUDCOREANO, PESO FILIPPINO E RUPIA INDONESIA.

### Europe select target

#### TIPOLOGIA

OBBLIGAZIONE STRUTTURATA LE CUI PRESTAZIONI SONO COLLEGATE ALL'INDICE EUROPEO DJ STOXX DIVIDEND 30

#### CHI LO VENDE O LO EMETTE

CITIGROUP

#### INVESTIMENTO MINIMO

1.000 MILA EURO

#### SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE (QUELLE STANDARD DI BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA)

#### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE (QUELLE STANDARD DI BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA)

#### SPESE ANNUE

NON PREVISTE

#### A CHI E' ADATTO

A CHI TENDENZIALMENTE INVESTE IN TITOLI A REDDITO FISSO MA CHE, AL CONTEMPO, RICERCA RENDIMENTI SUPERIORI PUR PRIVILEGIANDO LA PROTEZIONE DEL CAPITALE NEL MEDIO LUNGO PERIODO. PREVISTA UNA PRIMA CEDOLA ANNUALE FISSA DEL 6% LORDO E LE SUCCESSIVE LEGATE ALL'INDICE DELLE 30 SOCIETÀ EUROPEE A PIÙ ALTO DIVIDENDO.

## Il bond rende se i dividendi...

**C**itigroup ha presentato sul mercato italiano Europe Select Target. Si tratta di un'obbligazione strutturata a capitale protetto, con durata massima di sei anni, che consente di puntare sulla crescita dell'indice azionario pan-europeo DJ Stoxx Select Dividend 30. Quest'ultimo è il paniere composto dalle 30 società europee (principalmente del Regno Unito e della Germania) dai dividendi più elevati. Più in particolare, Europe Select Target prevede una cedola fissa del 6% al primo anno, a prescindere dall'andamento dei mercati finanziari e dell'indice sottostante, e, ad ogni anno successivo, una cedola variabile pari al 65% della performance dell'indice (calcolata rispetto al livello iniziale) meno le cedole pagate precedentemente. Dal secondo al quinto anno, nel momento in cui la somma di tutte le cedole pagate (ovvero la fissa del 6% più le variabili successive) raggiunga il 15% (livello massimo definito "Target"), l'obbligazione

scade anticipatamente alla pari. Se il Target venisse raggiunto, per esempio, dopo due anni, l'investitore conseguirebbe un rendimento lordo annuo del 7,5%. Qualora Europe Select Target giunga alla scadenza dei sei anni, l'ultima cedola variabile sarà calcolata come le precedenti, ma senza il limite massimo previsto dal Target. Pertanto, alla scadenza dei sei anni la somma di tutte le cedole potrà anche essere superiore al 15% del valore nominale. Nel caso in cui l'andamento dell'indice non permetta di pagare alcuna cedola variabile, la presenza della cedola fissa al primo anno garantisce comunque un rendimento pari all'1% annuo lordo. L'obbligazione è in sottoscrizione con un investimento minimo di 1.000 Euro e fa parte della famiglia Equity First, linea Protection First dedicata all'investitore che tradizionalmente sceglie le obbligazioni e cerca opportunità di rendimenti superiori, pur privilegiando la protezione del capitale. ■

## AIG fondo multi hedge

### TIPOLOGIA

FONDO DI FONDI HEDGE SOTTOSCRIVIBILE ALL'INTERNO DI UN CONTRATTO ASSICURATIVO DI TIPO UNIT LINKED

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

AIG LIFE

### INVESTIMENTO MINIMO

5.000 MILA EURO

### SPESE DI INGRESSO

0,125% MENSILE PER I PRIMI CINQUE ANNI; AD OGNI VERSAMENTO VIENE RICONOSCIUTO UN BONUS FINO AL 2% DELL'IMPORTO INVESTITO

### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE

### SPESE ANNUUE

2,70%

### A CHI E' ADATTO

SI TRATTA DI UN FONDO DI FONDI HEDGE AMPIAMENTE DIVERSIFICATO CHE INVESTE IN UNA VASTA GAMMA DI STRATEGIE HEDGE, QUALI STRUMENTI AZIONARI DI ACQUISTO (LONG) E VENDITA (SHORT), STRATEGIE DI ECONOMIA GLOBALE, DI LEVA FINANZIARIA, DI ARBITRAGGIO ECC. LE STRATEGIE HANNO L'OBIETTIVO DI RIDURRE IL RISCHIO OTTENENDO RENDIMENTI COSTANTI NEL TEMPO.

# Negli hedge con 5 mila euro

**A**l via AIG Fondo Multi Hedge, fondo di fondi hedge nato in collaborazione tra AIG Life, compagnia vita dell'omonimo colosso assicurativo Usa specializzata nel settore delle polizze unit linked, in collaborazione con Forsyth Partner, società di gestione internazionale. Va ad ampliare la gamma dei fondi interni alternativi di AIG Foundation Investment, la polizza a vita di tipo unit linked di AIG Life (Ireland) Ltd.

Si tratta di un fondo di fondi hedge sviluppato appositamente per il mercato italiano e si propone come una soluzione di investimento interessante per tutti gli intermediari che operano sul mercato italiano: con questo nuovo prodotto, tutti gli investitori potranno accedere a strumenti solitamente riservati a clienti istituzionali in quanto il versamento minimo è fissato a 5 mila euro (invece dei 500 mila euro necessari per i fondi hedge italiani). La composizione del portafoglio è altamente

diversificata in un'ampia gamma di strategie hedge, quali strumenti e strategie azionari di acquisto (long equity) e di vendita (short equity) strategie di economia globale, di leva finanziaria, di arbitraggio, ecc. Attualmente nel portafoglio figurano 45 posizioni diverse il 35% delle quali di tipo long short equity, per il 20% event driven, per il 14% fixed income arbitrage, per il 16% multistrategy, per il 5% asset backed securities, per il 3% distressed high yield, per il 3% global macro, per il 2% convertible arbitrage e per l'1% mortgage backed securities.

Le strategie adottate hanno l'obiettivo di ridurre il rischio ottenendo rendimenti costanti nel tempo. I clienti della unit linked AIG Foundation Investment, allocando i propri investimenti in AIG Fondi Alternativi, dovrebbero beneficiare delle caratteristiche di AIG Fondo Multi Hedge, che permette di stabilizzare la volatilità del portafoglio nel tempo. ■

## Si guadagna sempre. Ma solo se...

**M**oltiplicare per 1,5 volte i guadagni dell'indice DJ Eurostoxx 50 nei prossimi cinque anni e mezzo. E guadagnare fino al 30% pure in caso di ribasso del listino azionario. E' quanto consentono di fare gli Europa twin win certificates, i nuovi strumenti finanziari strutturati di Sal.Oppenheim, la divisione dedicata ai derivati dell'omonima banca privata tedesca. Per comprendere il funzionamento di questi certificati d'investimento, occorre partire dal fixing dell'indice Eurostoxx 50, rappresentativo delle 50 società azionarie europee più importanti quotate in Borsa. Se durante tutta la durata del contratto, ovvero fino al 19 agosto 2011, in nessuna delle sedute di Borsa l'indice sarà mai sceso del 30% al di sotto del valore di partenza, il certificato permetterà di guadagnare sia al rialzo che al ribasso. Più in particolare, in caso di performance positiva finale dell'indice, verrà riconosciuto un premio pari al 150% della variazione, ov-

vero verrà sfruttato un effetto leva pari a 1,5 volte la variazione. In caso, invece, di performance negativa dell'indice, al sottoscrittore verrà riconosciuto il 100% della perdita - in valore assoluto - registrata dall'Eurostoxx 50. In tutti e due i casi, sarà pure liquidato il 100% del capitale iniziale investito. Ma cosa accade nel caso in cui l'indice di Borsa scenda, anche per una sola volta, al di sotto del 30% del suo valore iniziale? Alla scadenza possono esserci due condizioni. Nel caso in cui l'Eurostoxx 50 registrasse una performance positiva, rimarrebbe valido l'effetto leva e al sottoscrittore verrebbe liquidato, in aggiunta al 100% del capitale iniziale investito, il 150% della variazione positiva dell'indice. Nel caso di performance negativa dell'indice, invece, il sottoscrittore perderebbe ogni garanzia sul capitale e si vedrebbe liquidato un importo pari al capitale iniziale investito al netto della perdita percentuale dell'indice. ■

## Europa twin win certificates

### TIPOLOGIA

CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO COLLEGATO ALL'ANDAMENTO DELL'INDICE DJ EUROSTOXX 50

### CHI LO VENDE O LO EMETTE

SAL.OPPENHEIM

### INVESTIMENTO MINIMO

UN CERTIFICATO, PARI A CIRCA 100 EURO

### SPESE DI INGRESSO

NON PREVISTE (QUELLE STANDARD DI BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA)

### SPESE DI USCITA

NON PREVISTE (QUELLE STANDARD DI BANCA O SIM NEL CASO DI NEGOZIAZIONE PRIMA DELLA SCADENZA)

### SPESE ANNUUE

NON PREVISTE

### A CHI E' ADATTO

SE DURANTE I CINQUE ANNI E MEZZO L'INDICE NON SARÀ MAI SCESO DEL 30% AL DI SOTTO DEL VALORE DI PARTENZA, IL CERTIFICATO PERMETTERÀ DI GUADAGNARE SIA AL RIALZO CHE AL RIBASSO. IN CASO DI PERFORMANCE POSITIVA FINALE DELL'INDICE, VERRÀ RICONOSCIUTO UN PREMIO PARI AL 150% DELLA VARIAZIONE. IN CASO, INVECE, DI PERFORMANCE NEGATIVA DELL'INDICE, AL SOTTOSCRITTORE IL 100% DELLA PERDITA IN VALORE ASSOLUTO.