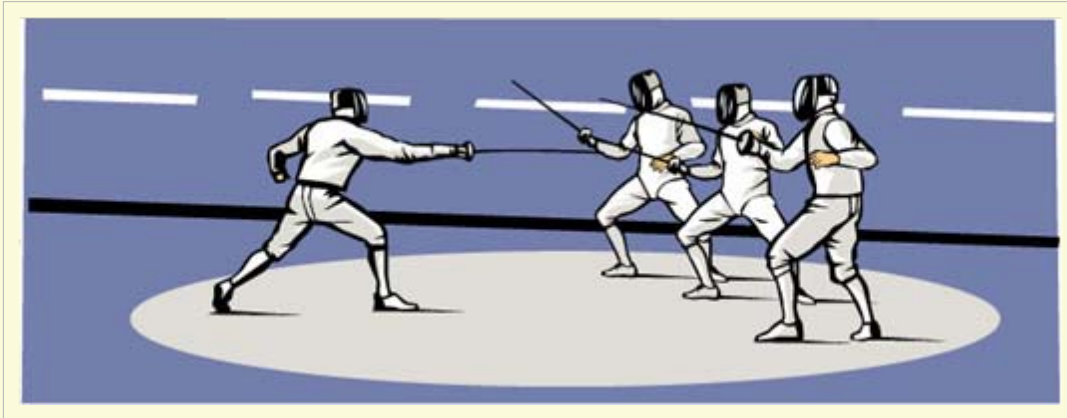


**SAL. OPPENHEIM**

Banca privata dal 1789



SAL. OPPENHEIM JR. & CIE.

**Cedole? - Anche con i certificati**

Italian Trading Forum, Rimini, 15/16 maggio 2008

## I certificati di investimento: innovazione e maggiore protezione

---

- **Uno sguardo ai mercati**      Le turbolenze sono passate?
- **Perché i certificati**      I certificati di investimento
- **Rimborsi e cedole**      Gli Express Certificates
- **Le cedole**      I Cash Collect
- **Cosa c'è da sapere**      I servizi

---

# SAL. OPPENHEIM

## Uno sguardo ai mercati

---



LE TURBOLENZE SONO PASSATE?

## Mercati nervosi. Come sono andati?



### Performance dei mercati (da inizio anno)

S&P MIB	-13,0%
DJ EURO STOXX 50	-13,6%
Nikkei 225	-8,9%
Hang Seng	-8,1%
India (Nifty)	-18,9%
S&P 500	-4,4%

- L'andamento degli indici ha contribuito a creare un certo panico sul mercato.
- Il panico sui mercati ha avuto forti ripercussioni contribuendo ad accentuare una situazione già complessa creando nervosismo tra gli investitori.

---

LE TURBOLENZE SONO PASSATE?

## Situazione nuova o già vista?

---

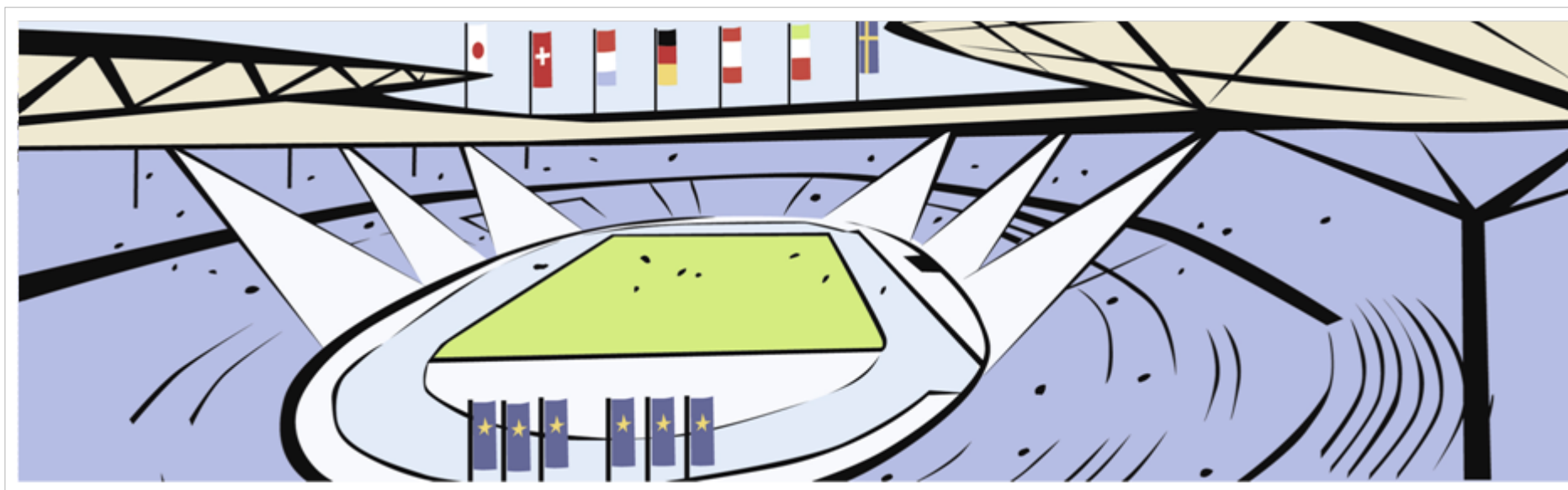
Ottobre 1987	„Black Monday“
Febbraio 1994	Rialzo drammatico dei tassi d'interesse
Agosto 1998	Crollo LTCM
2000 – 2003	Crollo della New Economy
Marzo 2007	Minicrash in Asia

---

# SAL. OPPENHEIM

Perché i certificati d'investimento?

---



## Perché i certificati d'investimento?

---

- “Regole del gioco” chiare e definite in fase di emissione
- Opportunità di strutturare prodotti adatti non solo a mercati crescenti ma anche ad andamenti laterali o ribassi degli indici
- Possibilità di contenere le eventuali perdite di capitale senza limitare le possibilità di rendimento
- Elevata trasparenza e liquidità sui principali sottostanti internazionali
- Utilizzo dei dividendi per finanziare la costruzione dei prodotti (ad. es. per finanziare barriere e protezione)

## Perché i certificati d'investimento?

---

- Prodotto adatto per la costruzione di un portafoglio:
  - › consente di investire a costi limitati in base al proprio profilo di rischio in particolare sui sottostanti più liquidi
- Prodotto complementare rispetto ai fondi:
  - › con i certificati è possibile investire sui mercati liquidi mentre il valore aggiunto dei fondi si ha su mercati meno liquidi e più esotici

## Che cosa sono i certificati?

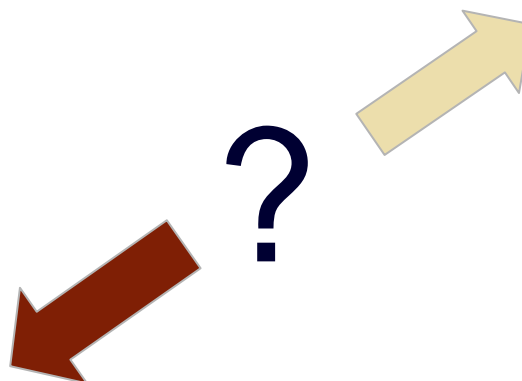
---

- Sono strumenti derivati cartolarizzati emessi da Banche e con un Market Maker che si impegna a quotare un prezzo e ad assicurare la liquidità
- La maggior parte di essi sono negoziabili sul SeDeX (il segmento di Borsa Italia dedicato al mercato dei Securities Derivatives), ma sono in aumento le emissioni che prevedono la quotazione su mercati diversi

## A cosa servono?



SPECULAZIONE



PROTEZIONE

Vogliamo offrire nuovi prodotti che possano “proteggere”, almeno parzialmente, gli investimenti dei nostri clienti senza pregiudicare possibilità di guadagno.

## La clientela target

- Clienti delusi o innervositi dai recenti ribassi e dall'incertezza dei mercati e che vogliono proteggersi
- Clienti che desiderano investire in strutture potenzialmente decorrelate in ottica di portafoglio
- Clienti che hanno tratto profitto dalla crescita dei mercati e desiderano consolidare i guadagni
- Clienti alla ricerca di alternative ai bond che offrano potenzialità di guadagno anche in caso di ristorno dei mercati
- Clienti che desiderano sfruttare la discesa dei corsi azionari in ottica parzialmente speculativa senza rinunciare ad un minimo di protezione

Le risposte  
ad ogni esigenza:

### I CERTIFICATI



## La scelta del sottostante: i fattori chiave

---

Riduzione del rischio e  
maggiore diversificazione

Maggiore liquidità con  
condizioni appetibili

Facilità di accesso alle  
informazioni



### I VANTAGGI NELLA COSTRUZIONE DEL CERTIFICATO

Confronto delle condizioni dei diversi prodotti più rapido

Scelta dei certificati più consapevole

Maggiore flessibilità nella strategia di costruzione dei portafogli

Minore volatilità grazie ad un sottostante più conservativo

---

SAL. OPPENHEIM JR. & CIE.

Un leader nel mercato europeo

---



## La nostra filosofia

---

- Offrire alla clientela una gamma di prodotti per investire e non a scopi speculativi
- Offrire prodotti chiari e liquidi adatti per costruire un portafoglio sia di breve / medio periodo sia di lungo periodo
- Essere innovativi per rispondere alle esigenze di mercato e della clientela
- Escludere prodotti che giocano su un tema di momento senza riuscire a coglierne le potenzialità
- Lavorare con sottostanti liquidi e visibili che l'investitore conosce come per esempio indici internazionali
- Offrire in ogni caso una protezione contro i possibili rischi di ristorni dei mercati

## I nostri valori



### TRADIZIONE

Da 219 anni Sal. Oppenheim opera sul mercato. Approfitta della nostra lunga esperienza anche nei settori dell'Asset Management e del Investment Banking.

### INDIPENDENZA

Sal. Oppenheim rimane un istituto autonomo di proprietà della famiglia fondatrice pertanto più libero e non in conflitto con i propri partner.

### INNOVAZIONE

Sempre alla ricerca della soluzione ideale in qualsiasi situazione di mercato.

### VARIETÀ

Oltre 25.000 prodotti quotati in Europa.



## Un leader nel mercato europeo

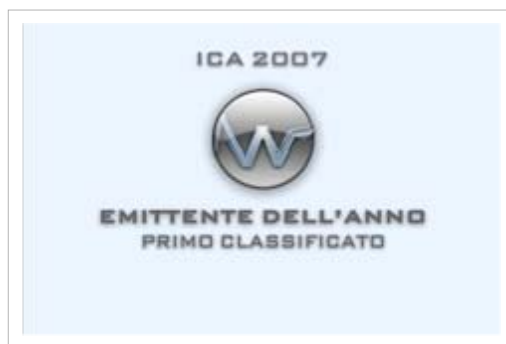
2007: un altro anno di successo  
per il gruppo Sal. Oppenheim

Bilancio	+17.1%	41.1 mld. EUR
Capitale proprio	+12.4%	2.2 mld. EUR
Patrimonio gestito	+10.1%	152.0 mld. EUR
Utile ante imposte	+7.8%	333.0 mln. EUR
Dipendenti	+8.0%	3'769 persone

Circa 30 award ricevuti  
a livello internazionali dal 2003



## ICA 2007: Sal. Oppenheim Emittente dell'anno 2007



Premio del pubblico

**PREMIO MIGLIOR EMITTENTE**

**PREMIO INNOVAZIONE**

**PREMIO MIGLIORE PRODOTTO**



Premio della giuria

**PRIMO CLASSIFICATO**

**PRIMO CLASSIFICATO**

**SECONDO CLASSIFICATO**



**Butterfly Certificate**

---

## Express Bonus Certificates

Opportunità di guadagno con rimborso anticipato

---



- Idea di partenza: offrire una maggiore flessibilità all'investitore

## Gli elementi principali: opportunità e rischi

---

Opportunità di scadenza anticipata

Investimento su durata anche di breve termine

Rimborsi crescenti al prolungarsi del prodotto



### GLI EXPRESS BONUS

Opportunità di scadenza anticipata nel corso della vita del certificato

Opportunità di guadagno crescenti grazie all'accumulo delle cedole

A scadenza valutazione del livello di protezione discreto

Il movimento del sottostante nel continuo non influisce sulla protezione

## Gli Express Bonus vs. obbligazione e indici

### GLI EXPRESS BONUS



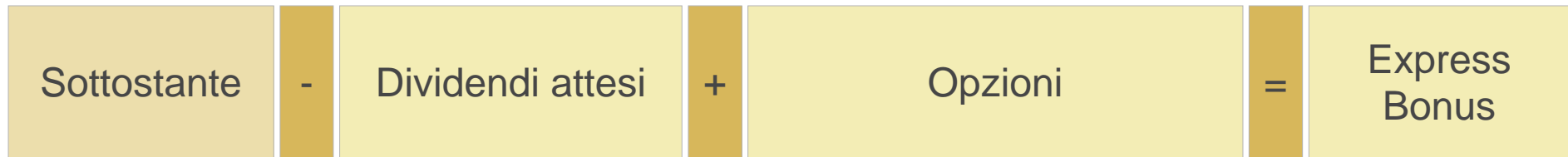
#### Rispetto alle obbligazioni

- Rendimenti più che proporzionali rispetto a tassi correnti
- Rinuncia alla garanzia del capitale a favore della protezione
- Riduzione dell'orizzonte temporale grazie all'opportunità di scadenza anticipata

#### Rispetto agli indici azioni

- Maggiori opportunità anche in condizioni di mercato stazionario
- A scadenza protezione dei rendimenti anche in caso di ritracciamenti del sottostante
- Rinuncia alla partecipazione piena ai rialzi

## La scomposizione del prodotto



Acquisto di una opzione Call con strike uguale a 0 („Zero Strike Call“)



5 opzioni digitali con diverse scadenze e rimborsi progressivi

Vendita di una opzione call con strike pari alla protezione

La scomposizione della struttura dell'Express Bonus ci permette di valutare meglio quali sono i fattori che influiscono sul certificato.

## L'influsso sul certificato dei principali fattori

GLI EXPRESS BONUS



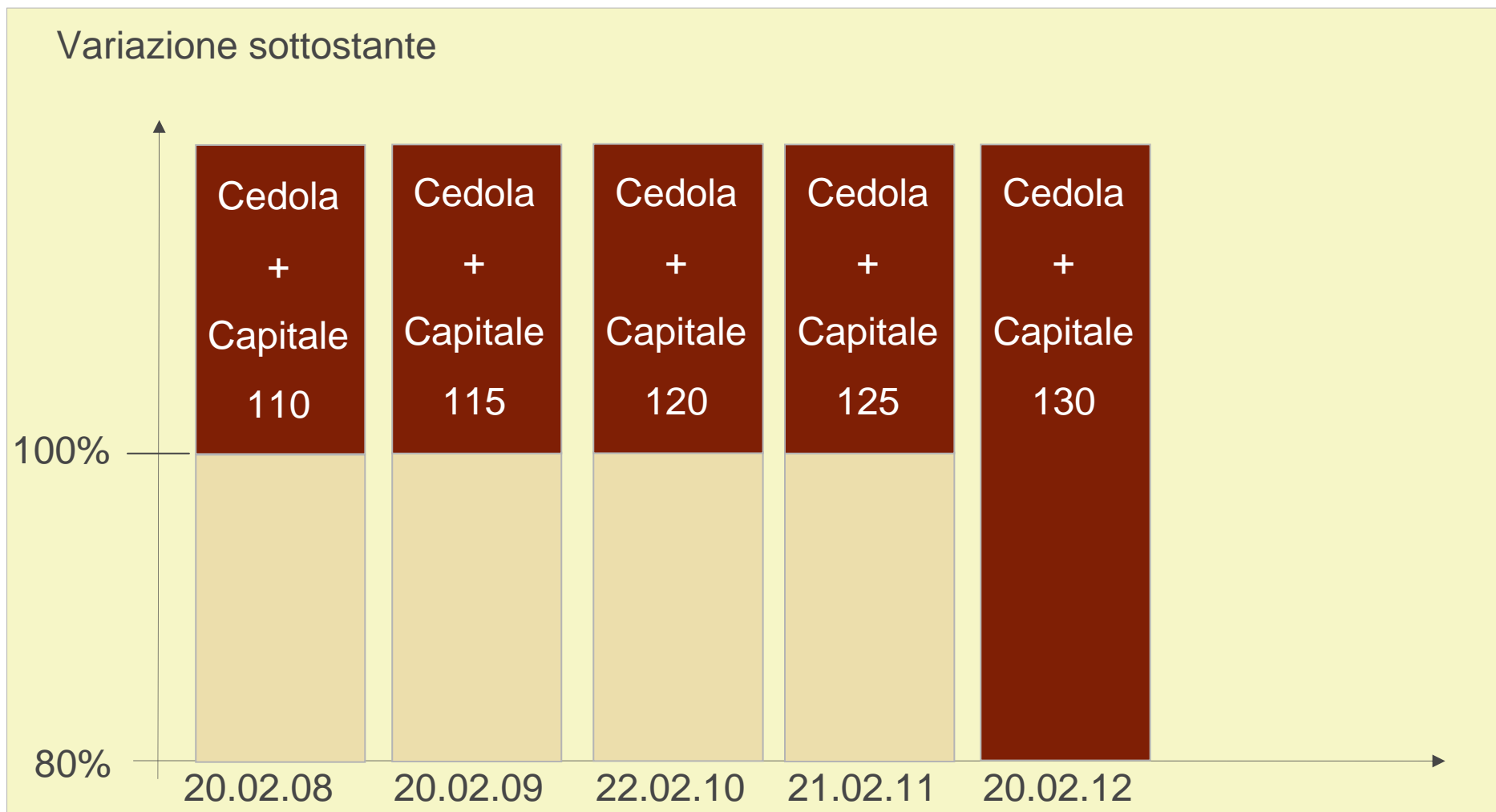
Parametro		Effetto sul certificato
Sottostante	▲	▲
Volatilità	▲	Indeterminato
Tassi di interesse	▲	▼
Dividendi	▲	▼

## Un esempio concreto: l'Express Bonus DE 000 SAL 5B4 9

Prezzo di emissione: 100 EUR	
Sottostante	DJ EURO STOXX 50
Valuta	Euro
Livello Call	100% del valore iniziale (strike 4.250,30)
Livello di protezione	A scadenza: 80% del valore iniziale (pari a 3.400,24)
Importo dei rimborsi	115 (2° anno), 120 (3° anno), 125 (4° anno), 130 (5° anno)
Scadenza	20 febbraio 2012 (ca. 4 anni residui)
Date di valutazione rimanenti: 4 (a febbraio di ogni anno fino al 2012)	

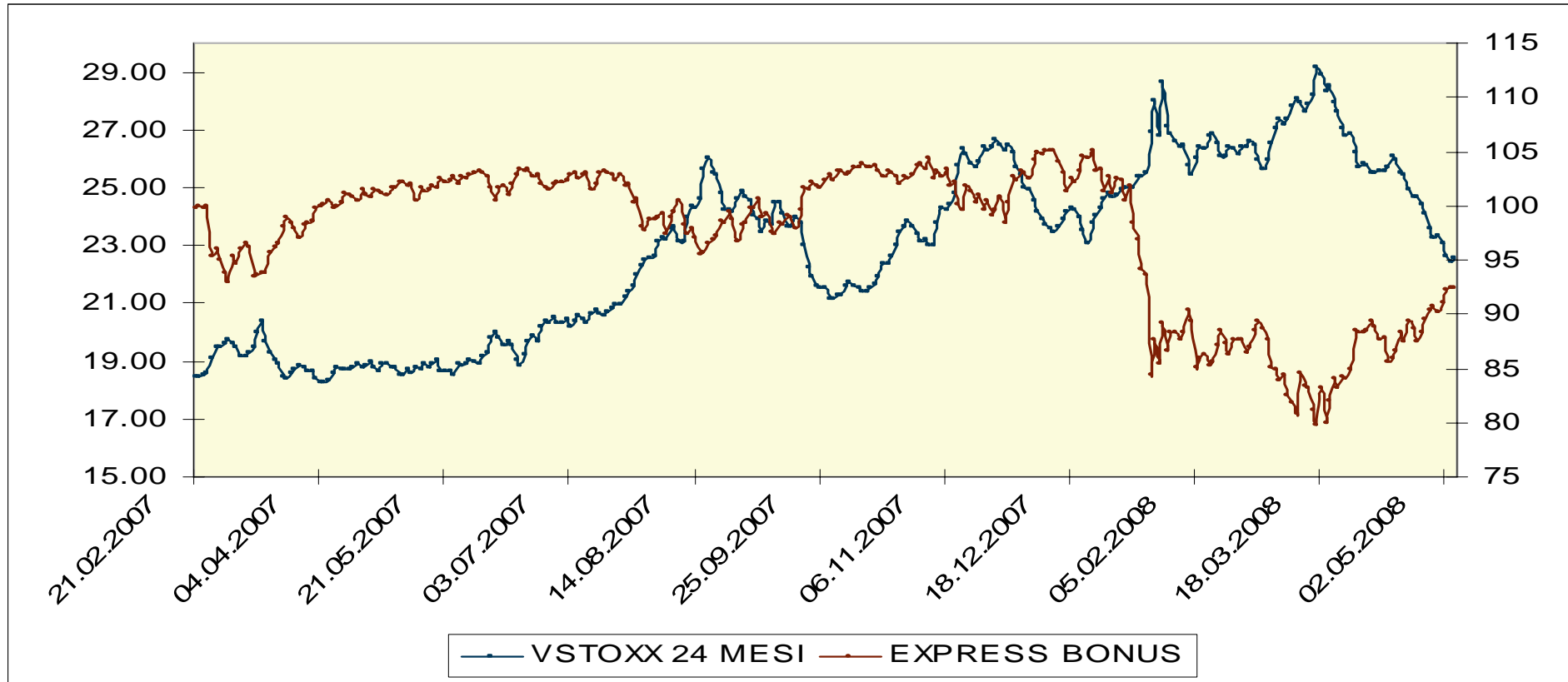
Le condizioni definitive del certificato erano state fissate in data 20.02.2007

## L'Express Bonus: come funziona



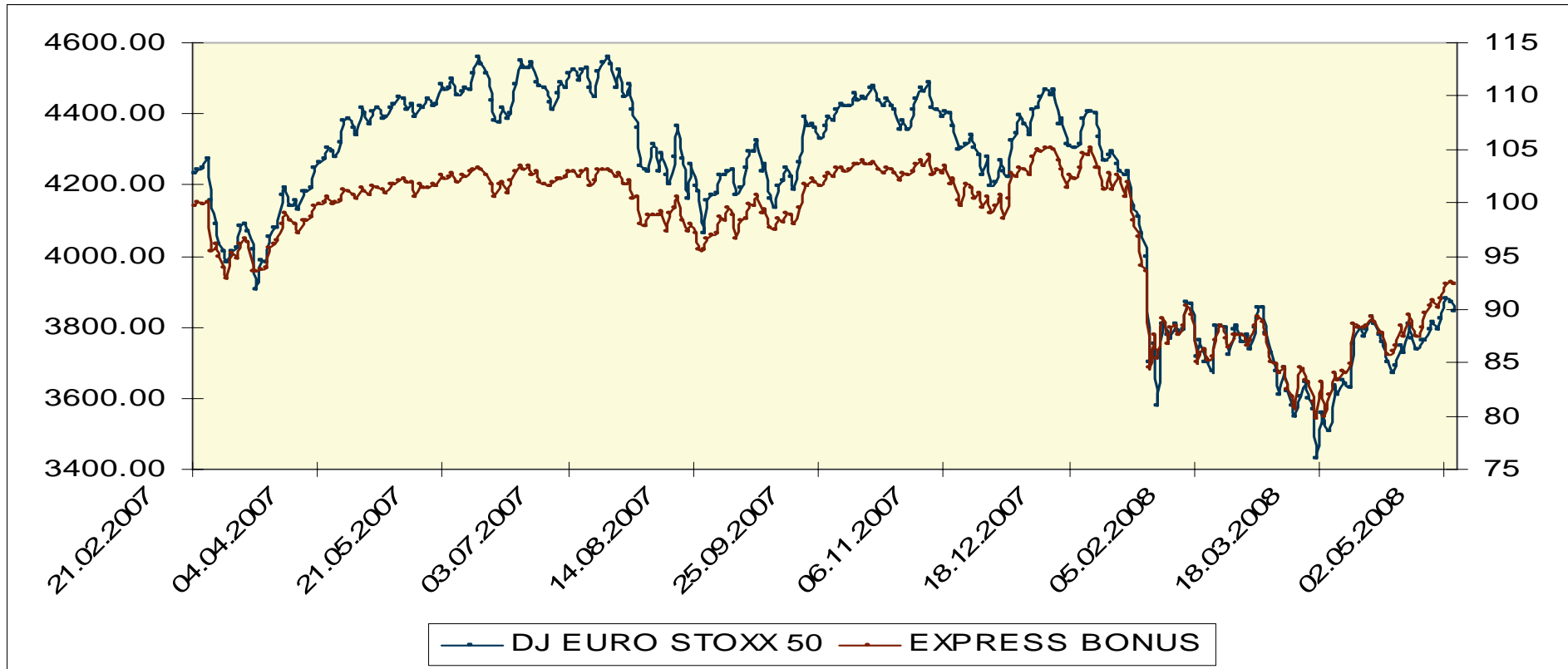
Tutti gli importi sono espressi in euro.

## Un esempio concreto: l'influsso della volatilità sul prezzo



La scala di sinistra esprime l'andamento dell'indice di volatilità VSTOXX a 24 mesi relativo al sottostante il DJ EURO STOXX 50, la scala di destra invece esprime l'andamento del prezzo in euro del certificato.

## Un esempio concreto: l'influsso del sottostante sul prezzo



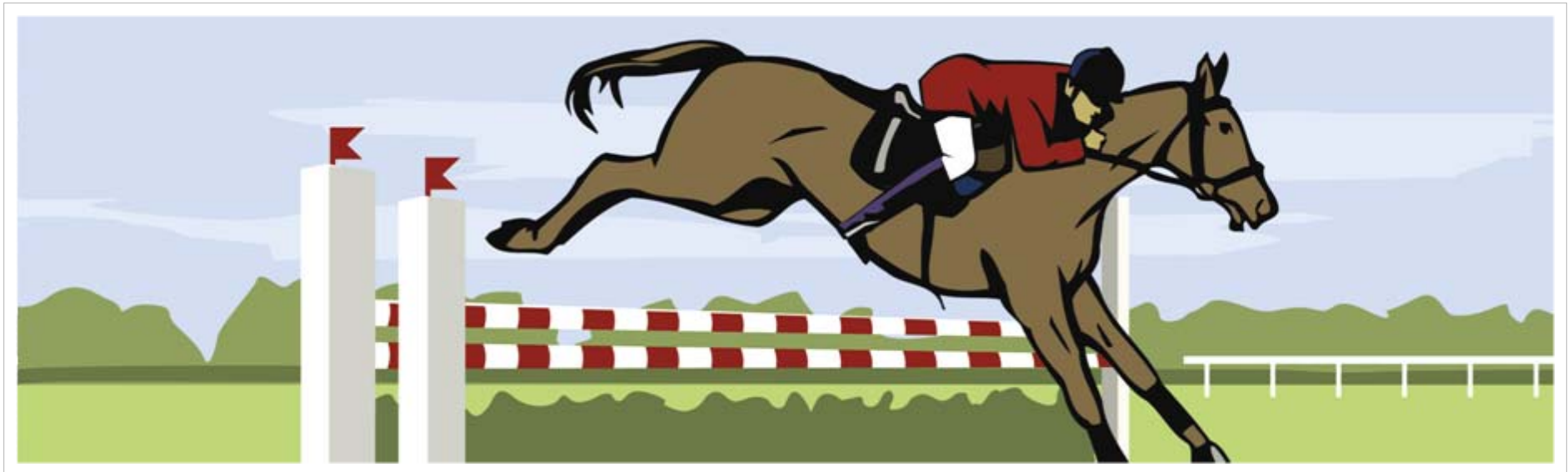
La scala di sinistra esprime l'andamento dell'indice sottostante DJ EURO STOXX 50, la scala di destra invece esprime l'andamento del prezzo in euro del certificato.

---

## Cash Collect Certificates

### Opportunità di guadagno con rimborso anticipato

---



- Idea di partenza: orizzonte temporale contenuto ed interessanti opportunità di guadagno periodico

## Gli elementi principali: opportunità e rischi

Opportunità di cedola periodica

Protezione del capitale contro i ritracciamenti

Cedola anche in caso di ritracciamenti

Cash Collect

Opportunità di cedola periodica nel corso della vita del certificato

Le cedole sono indipendenti l'una dall'altra

Trigger per il pagamento della cedola anche sotto lo strike

Protezione del capitale investito a scadenza contro ritracciamenti del sottostante

## I Cash Collect vs. obbligazione e indici

### I CASH COLLECT



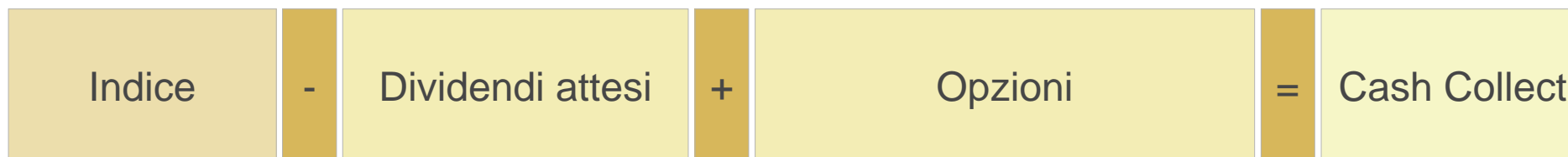
#### Rispetto alle obbligazioni

- Rendimenti più che proporzionali rispetto a tassi correnti
- Rinuncia alla garanzia del capitale a favore della protezione
- Orizzonte temporale comparabile con gli investimenti obbligazionari

#### Rispetto agli indici azioni

- Maggiori opportunità in condizioni di mercato stazionario, leggera crescita
- A scadenza protezione del capitale entro predeterminati limiti
- Rinuncia alla partecipazione piena ai rialzi oltre il livello del coupon
- Coupon più che proporzionali rispetto ai dividendi pagati dal sottostante

## La scomposizione del certificato



Acquisto di una opzione Call con strike uguale a 0 („Zero Strike Call“)



Acquisto un numero di opzioni digitali con diverse scadenze e strike anche sotto cento pari al numero di cedole

Acquisto un'opzione Put Down & Out con barriera pari alla protezione

Vendo una opzione call con strike at the money

## L'influsso sul certificato dei principali fattori

I CASH COLLECT



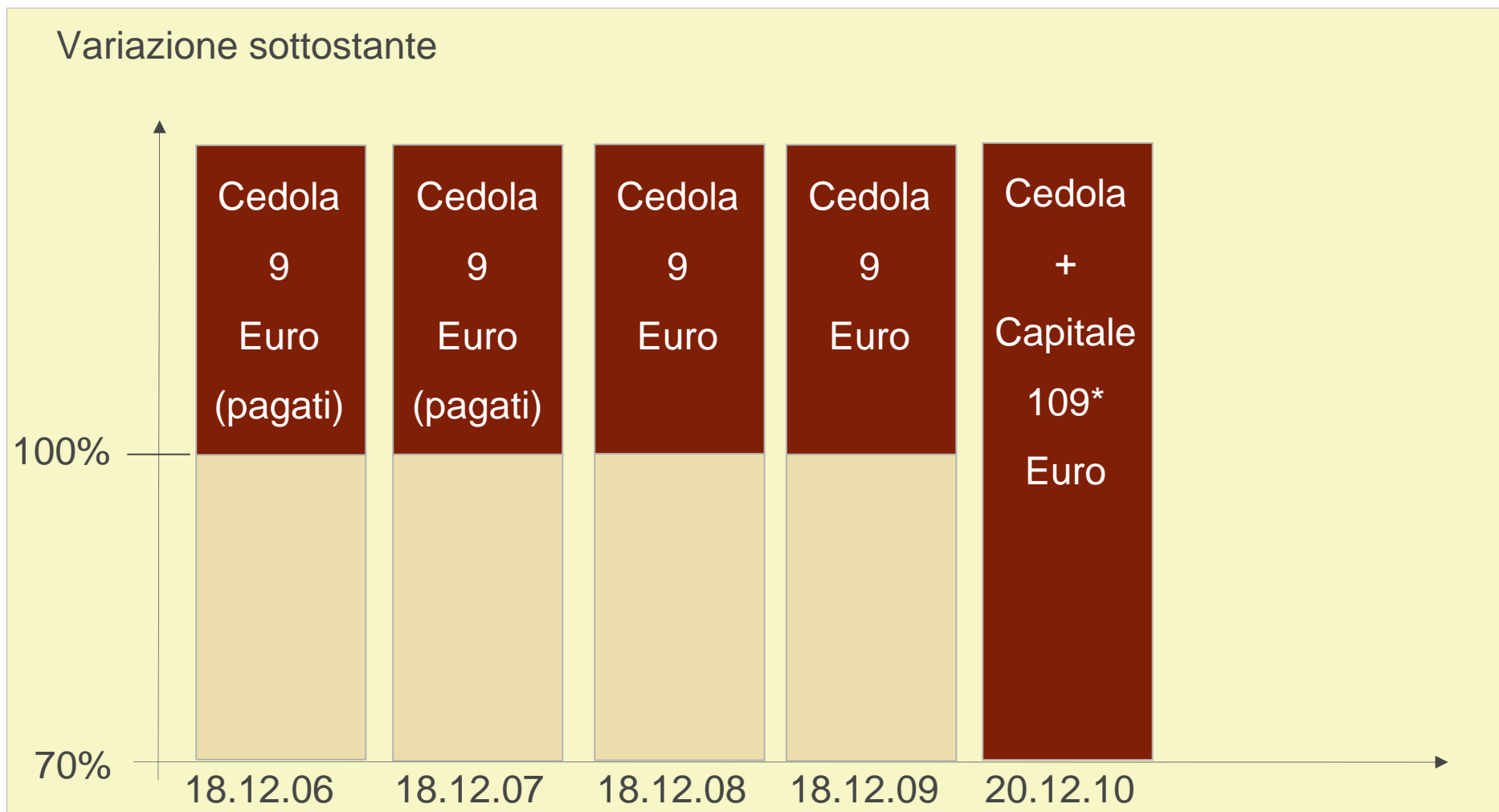
Parametro		Effetto sul certificato
Sottostante	▲	▲
Volatilità	▲	Indeterminato
Tassi di interesse	▲	▼
Dividendi	▲	▼

## Un esempio concreto: il Cash Collect DE 000 SAL 9CC 6

Prezzo di emissione: 100 EUR	
Sottostante	DJ EURO STOXX 50
Valuta	Euro
Livello Call	100% del valore iniziale (strike 3.556,76)
Livello di protezione	70% del valore iniziale (pari a 2.489,73)
Importo della cedola	9 euro annuali (date di valute a dicembre di ogni anno)
Scadenza	20 dicembre 2010 (ca 3 anni residui)
Date di valutazione rimanenti: 3	Codice di trading: T00509

Le condizioni definitive del certificato erano state fissate in data 16.12.2005

## Il Cash Collect: come funziona



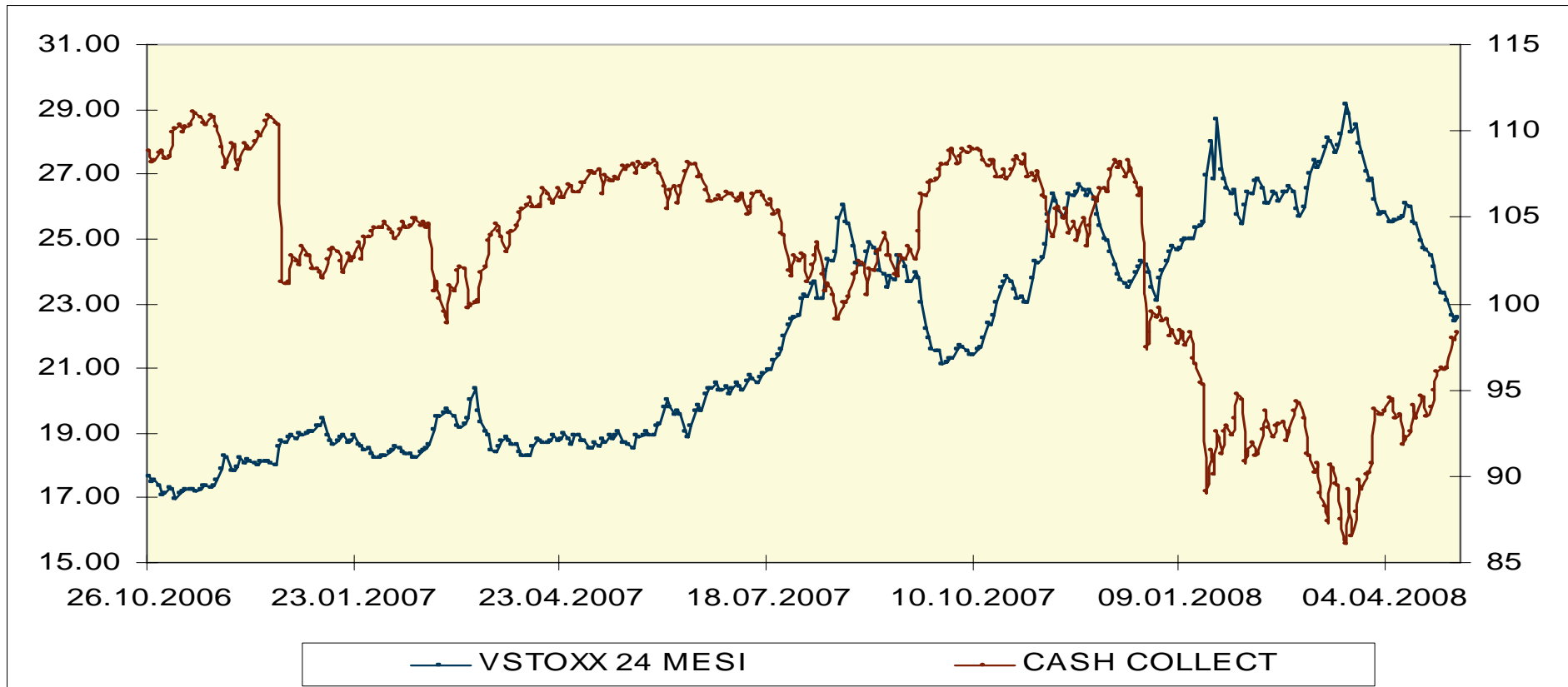
\* Nell'ipotesi che la barriera non sia mai stata violata fino a scadenza

## Non è facile ottenere il 9%!

Profilo di rischio del cliente			
Andamento mercato azionario (%)	Obbligazioni 70% Fondo azioni 30%	Obbligazioni 50% Fondo azioni 50%	Obbligazioni 30% Fondo azioni 70%
-20	-3,2	-8	-12,8
-15	-1,7	-5,5	-9,3
-10	-0,2	-3	-5,8
-5	1,3	-0,5	-2,3
0	2,8	2	1,2
5	4,3	4,5	4,7
+10	5,8	7,0	8,2
+11	6,1	7,5	8,9
+14	7,0	9,0	11,0
+21	9,1	12,5	15,9
+25	10,3	14,5	18,7
+30	11,8	17	22,2

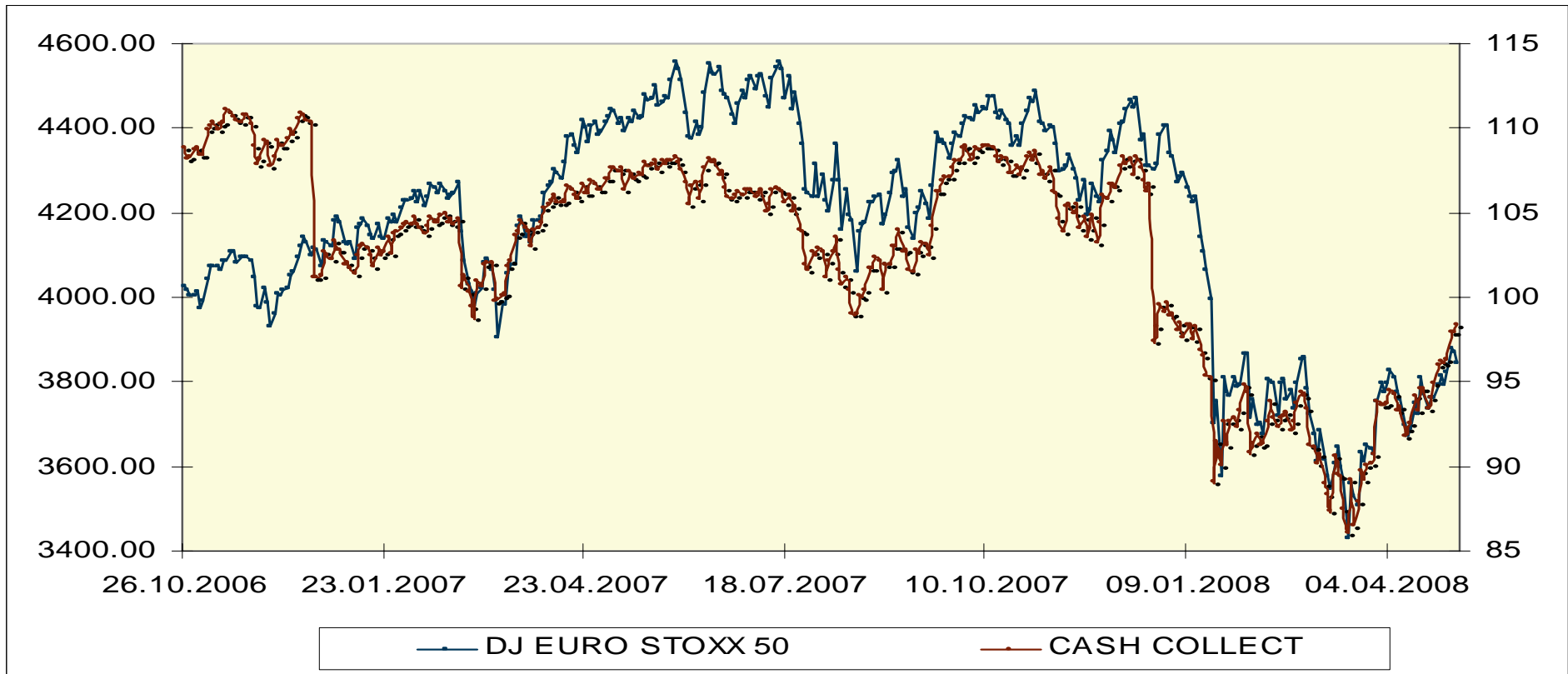
Si è ipotizzato un rendimento lordo della componente bond pari al 4% ed un rendimento della componente equity pari all'andamento del mercato.

## Un esempio concreto: l'influsso della volatilità sul prezzo



La scala di sinistra esprime l'andamento dell'indice di volatilità VSTOXX a 24 mesi relativo al sottostante il DJ EURO STOXX 50, la scala di destra invece esprime l'andamento del prezzo in euro del certificato.

## Un esempio concreto: l'influsso del sottostante sul prezzo



La scala di sinistra esprime l'andamento dell'indice sottostante DJ EURO STOXX 50, la scala di destra invece esprime l'andamento del prezzo in euro del certificato.

---

## SAL. OPPENHEIM

Cosa c'è da sapere sui certificati – Informazioni pratiche

---



## L'investitore può vendere i certificati prima della scadenza?

---

- Sì, la vendita è possibile in ogni momento della vita del prodotto, al valore di mercato del certificato: Sal. Oppenheim, in condizioni di mercato normale, fornisce prezzi denaro lettera in modo costante
- Il valore di mercato è influenzato prevalentemente dall'andamento dell'indice di riferimento, dal fattore tempo e dalla volatilità.

## Negoziabilità

---

- Il codice ISIN consente ad ogni investitore di operare velocemente e di identificare univocamente il prodotto
- La vendita è possibile in un qualsiasi momento
- Si negozia la quantità desiderata al prezzo desiderato
- Il Market Making continuo dell'emittente con corsi denaro lettera competitivi

## Non solo un prodotto, ma un servizio completo

---

- Servizio generale:
  - › Supporto online tramite sito internet
  - › Prezzi dei prodotti sempre disponibili sia online che su Reuters
  - › Supporto tramite numero verde per clienti, private banker e promotori
  
- Servizio specifico:
  - › Materiale di marketing specifico per ogni emissione (depliant informativi, termsheet, schede prodotto)
  - › Supporto mediante campagne pubblicitarie specifiche sulla stampa specializzata
  - › Ampio supporto di marketing online con campagne di mailing e banner

## Il nostro sito internet – Homepage

Home Tools Watchlist Pubblicazioni Newsletter Eventi

SAL. OPPENHEIM  
Banca privata dal 1789

ISIN o codice tradir GO

**Nuovi Prodotti**  
Nuove emissioni  
Certificati in collocamento

**Prodotti d'investimento**  
Certificati  
Bonus Certificates  
Butterfly Certificates  
Cash Collect Certificates  
Equity Protection Certificates  
Express Certificates  
TWIN WIN Certificates

**Servizi**  
Chi siamo  
Descrizione dei prodotti  
Calcolatore  
Glossario  
FAQ  
Avvisi  
Documentazione legale

Contatti  
Sitemap

**Benvenuto nel mondo dei certificati**

Sal. Oppenheim: Premium Sponsor all'ITF

**Vi aspettiamo a Rimini il 15-16 maggio 2008**  
IT Forum Investment & Trading

Anche quest'anno Sal. Oppenheim è presente come Premium Sponsor all'Italian Trading Forum di Rimini che si terrà dal 15 al 16 maggio 2008. Per scoprire i certificati d'investimento e le novità Sal. Oppenheim vieni al nostro stand o partecipa ad una delle nostre presentazioni!

► [Ulteriori informazioni clicca qui!](#)

**Nuovi certificati in video**

È online la nuova sezione di certificati in video. Impara in 2 minuti come funzionano i certificati d'investimento. Visualizza i video in formato flash o scaricali in MP4.

► [Vai alla sezione video!](#)

**Nuovi Easy Express Certificates su azioni!**

Nuovi Easy Express ora anche su azioni! Scadenza già nel giugno 2009, con opportunità di cedola fino al 13% e protezione del 75% del capitale investito in sede di emissione. Sottostanti: Fiat, UniCredit, Telecom Italia, Enel, Eni, STMicroelectronics.

► [Vai alla lista!](#)

**I Cash Collect sotto la lente**  
Scopri nella tabella seguente i tre Cash Collect Certificates più vicini alle date di valutazione per un potenziale pagamento della cedola.

Sottostante	Cedola	Trigger per cedola	Scadenza	Corso denaro	Corso lettera	ISIN
EURO STOXX 50	70,00 EUR	3.861,19 punti	20.07.2012	797,20 €	807,20 €	DE000SALSEL7

**EASY EXPRESS CERTIFICATES**

**NOVITÀ!**  
Ora anche su azioni!

SAL. OPPENHEIM  
Banca privata dal 1789

**Mercati**

SSP/MIB	33.667,00	-1,22%
DAK	6.996,29	-1,07%
TecDAX	837,72	-1,03%
EURO STOXX 50	3.798,59	-1,49%
SSPS00	1.387,97	-0,69%
Nikkei 225	13.655,34	-2,06%
EUR/USD	1,5436	+0,20%
EUR/JPY	159,2900	-0,25%
USD/JPY	103,2150	-0,53%
Oro	871,95	-1,26%
Argento	16,52	-1,69%

Il materiale:

- Nota di sintesi
- Termsheet
- Flyer sui prodotti
- Prospetto di base

## Easy Express Certificates 2008: investire nel breve periodo

---

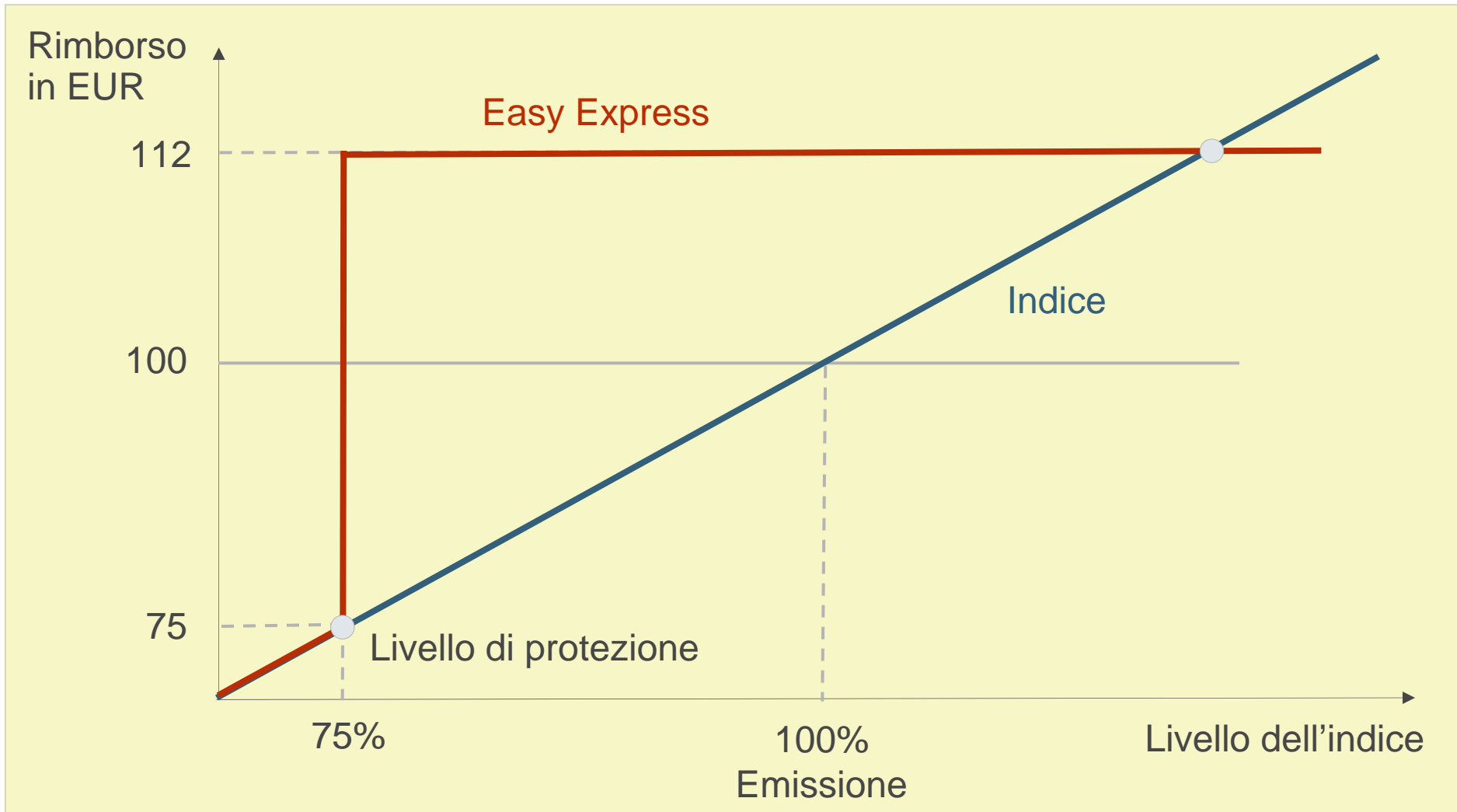


- Scadenza già dopo un anno
- Possibilità di cedola anche con ribassi contenuti

## Opportunità di guadagno anche sul breve periodo

ASPETTATIVE	<ul style="list-style-type: none"><li>• Orientamento sull'andamento di un sottostante</li><li>• Orizzonte temporale di breve termine</li><li>• Si escludono forti ritracciamenti dei corsi</li></ul>
SOTTOSTANTI	<ul style="list-style-type: none"><li>• Principali indici internazionali</li></ul>
OPPORTUNITÀ	<ul style="list-style-type: none"><li>• Rendimento potenziale predefinito (Importo Express 112 EUR)</li><li>• Livello di protezione del 75% a valutazione discreta solo a scadenza</li><li>• Durata: 1 anno</li><li>• Protezione dai rischi di cambio (struttura quanto)</li></ul>
RISCHI	<ul style="list-style-type: none"><li>• A scadenza con violazione del livello di protezione si è lunghi del sottostante con la performance inferiore</li></ul>

## Profilo di rimborso a scadenza: un esempio sul Nikkei



I CERTIFICATI: UN PRODOTTO DA PORTAFOGLIO

## Easy Express Certificates 2008: investire nel breve periodo

**SAL. OPPENHEIM**  
Banca privata dal 1789

### EASY EXPRESS CERTIFICATES

*Acquista ora sul SeDeX!*

Prezzi aggiornati  
sul SeDeX!

110,25 EUR sul S&P/MIB  
ISIN: DE 000 SAL 5CD 2 • Rimborso più cedola: 110,25 EUR • Prezzo lettera: 101,20 EUR  
Livello di protezione: 25.510,50 punti • Livello iniziale indice: 34.014,00 punti

112,00 EUR sul NIKKEI 225  
ISIN: DE 000 SAL 5CA 8 • Rimborso più cedola: 112,00 EUR • Prezzo lettera: 101,25 EUR  
Livello di protezione: 10.219,84 punti • Livello iniziale indice: 13.626,45 punti

111,25 EUR sul DJ EURO STOXX 50  
ISIN: DE 000 SAL 5C9 7 • Rimborso più cedola: 111,25 EUR • Prezzo lettera: 101,75 EUR  
Livello di protezione: 2.852,41 punti • Livello iniziale indice: 3.803,21 punti

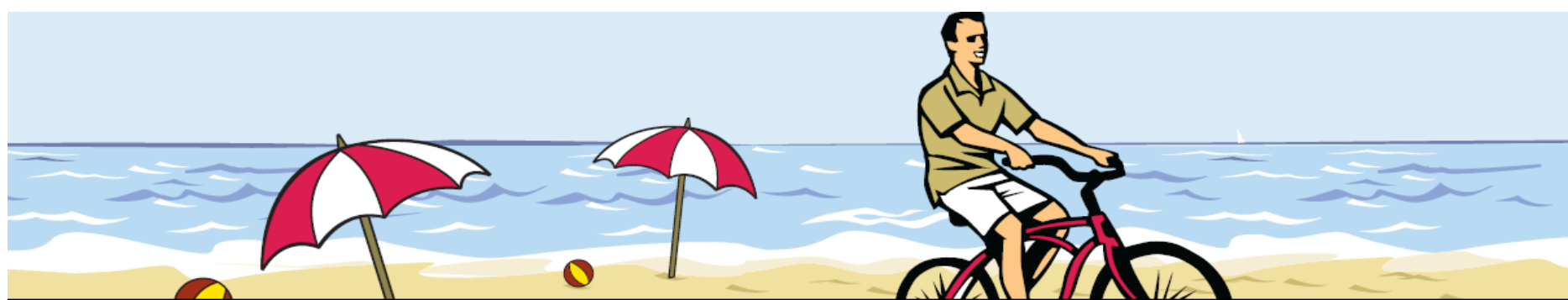
--- Per conoscere tutta la gamma di prodotti visita il nostro sito [www.oppenheim-derivati.it](http://www.oppenheim-derivati.it) ---  
--- Numero verde: 800 782 217 --- [certificati@oppenheim.it](mailto:certificati@oppenheim.it) --- [www.oppenheim-derivati.it](http://www.oppenheim-derivati.it) ---



I CERTIFICATI: UN PRODOTTO DA PORTAFOGLIO

## L'offerta Sal Oppenheim di Easy Express su Indici

	Bonus	Barriera	Strike Price	Valori al 7.5.2008	Ammortizzatore	Prezzo	Rendimento
<b>Dax</b>	<b>109,25</b>	5230,25	6973,6	7102	-26,36%	102,94	6,13%
<b>DJ EURO STOXX 50</b>	<b>111,25</b>	2852,41	3803,2	3886	-26,60%	104,15	6,82%
<b>Nikkei 225</b>	<b>112</b>	10219,84	13626	14102	-27,53%	104,29	7,39%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>110</b>	1025,41	1367,2	1417	-27,64%	103,39	6,39%
<b>S&amp;P Mib</b>	<b>110,25</b>	25510,5	34014	34581	-26,23%	103,24	6,79%
<b>SMI</b>	<b>110</b>	5652,34	7536,5	7627	-25,89%	103,59	6,19%



## Easy Express Certificates 2008: investire nel breve periodo

**SAL. OPPENHEIM**  
Banca privata dal 1789

### EASY EXPRESS CERTIFICATES

*Considera solo il livello del sottostante a scadenza!*

**130,00 EUR su Fiat**  
ISIN: DE 000 SAL 5CM 3 • Rimborso più cedola: 130,00 EUR • Prezzo lettera: 109,90 EUR  
Livello di protezione: 10,26 EUR • Livello iniziale sottostante: 13,68 EUR

---

**125,25 EUR su UniCredit**  
ISIN: DE 000 SAL 5CN 1 • Rimborso più cedola: 125,25 EUR • Prezzo lettera: 106,85 EUR  
Livello di protezione: 3,44 EUR • Livello iniziale sottostante: 4,58 EUR

---

**123,25 EUR su Telecom Italia**  
ISIN: DE 000 SAL 5CL 5 • Rimborso più cedola: 123,25 EUR • Prezzo lettera: 102,55 EUR  
Livello di protezione: 1,04 EUR • Livello iniziale sottostante: 1,39 EUR

**NOVITÀ:**  
ora anche su azioni!

→ Rendimenti elevati anche con ribassi fino al 25%\*!  
→ Scadenza già al 29.06.2009

**Esempio di rimborso a scadenza – Fiat al 29.06.2009**

18,47 EUR (+35%)\* → 130 EUR    11,63 EUR (-15%)\* → 130 EUR  
14,36 EUR (+5%)\* → 130 EUR    9,58 EUR (-30%)\* → 70 EUR

Lotto di negoziazione: minimo 1 certificato o multiplo • Ulteriori informazioni sul prodotto: [www.oppenheim-derivati.it](http://www.oppenheim-derivati.it)  
Comunicazione pubblicitaria: Prima dell'acquisto leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e le Condizioni Definitive disponibili presso Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Trading & Derivatives, Untermainanlage 1, 60329 Francoforte sul Meno/Germania e presso la filiale italiana di IFP, via Vittor Pisani 22, 20124 Milano. La presente pubblicazione non costituisce consulenza o raccomandazione di investimento e non sostituisce in alcun caso la consulenza necessaria prima di qualsiasi sottoscrizione o acquisto da parte della propria banca od altro esperto abilitato. Non può essere assunta alcuna responsabilità da parte dell'emittente Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA nel caso di eventuali perdite di capitale che sono da addebitarsi esclusivamente alle decisioni di investimento prese dagli investitori anche se sulla base del presente documento. Condizioni aggiornate al 07.05.2008. Il prezzo di vendita viene adeguato costantemente all'andamento del mercato. \* In riferimento ai livelli iniziali.

--- Acquista i nuovi Easy Express dal 29 aprile 2008 sul SeDeX! ---  
--- Numero verde: 800 782 217 --- [certificati@oppenheim.it](mailto:certificati@oppenheim.it) --- [www.oppenheim-derivati.it](http://www.oppenheim-derivati.it) ---



## L'offerta Sal Oppenheim di Easy Express su Azioni

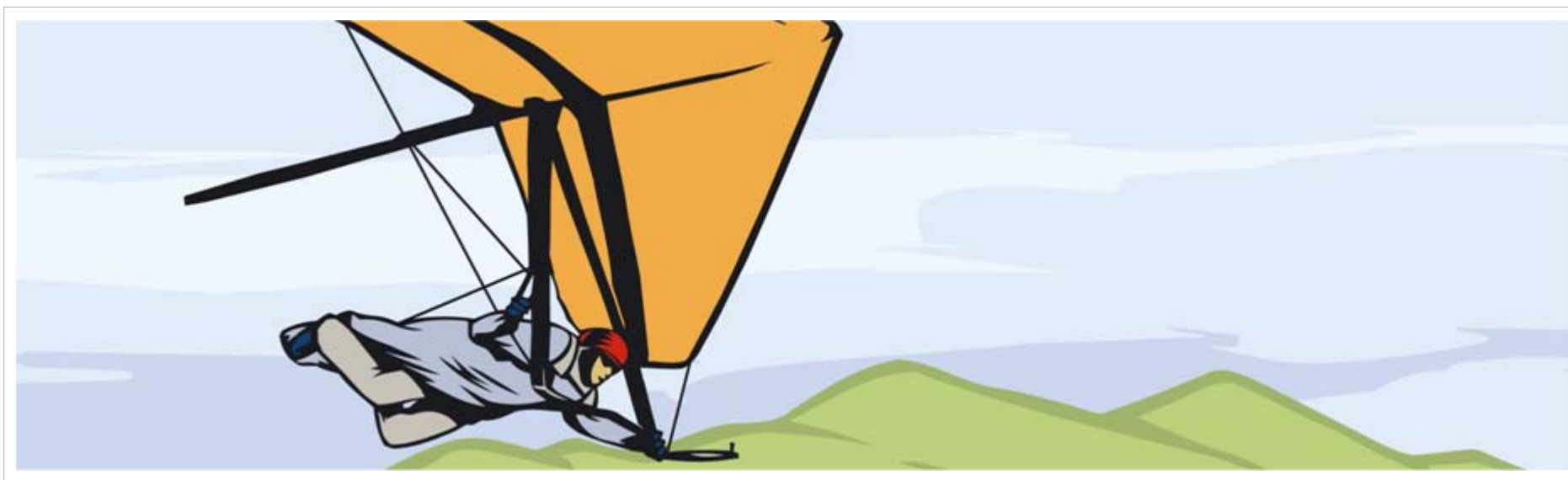
	Bonus	Barriera	Strike Price	Valori al 7-5-08	Ammortizzatore	Prezzo	Rendimento
<b>Eni</b>	<b>115,5</b>	17,23	23,0	25,64	32,80%	105,5	9,48%
<b>ENEL</b>	<b>116,75</b>	5,18	6,9	6,97	25,68%	101,95	14,52%
<b>TELECOM</b>	<b>123,25</b>	1,04	1,4	1,34	22,39%	103,6	18,97%
<b>FIAT</b>	<b>130</b>	10,26	13,7	15,08	31,96%	110,36	17,80%
<b>UNICREDIT</b>	<b>125,25</b>	3,44	4,59	4,95	-30,51%	107,76	16,23%
<b>STM</b>	<b>123,75</b>	4,97	6,6	8,25	39,76%	110,61	11,88%



---

## Conclusione

---



Scopri i certificati direttamente sul mercato!

---

# Impressum

---

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 di interesse. Le eventuali ulteriori specifiche situazioni di conflitto d'interessi 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), disponibili a titolo gratuito presso Sal. Oppenheim o sul sito internet [www.oppenheim-derivatives.com](http://www.oppenheim-derivatives.com).  
**PERTANTO, PRIMA DI UN'EVENTUALE SOTTOSCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI, SI RACCOMANDA DI LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO E LE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE FACENDO PARTICOLARE ATTENZIONE ALLA DESCRIZIONE DEI FATTORI DI RISCHIO E DEI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE IVI RIPORTATI.**

Lo sponsor dell'indice non ha alcun rapporto con i certificati. S&P/MIB®, DJ EURO STOXX 50®, NIKKEI 225®, S&P 500®, DAX® e SMI® sono marchi registrati rispettivamente della S&P's, STOXX Ltd, Nikkei Inc., McGraw-Hill Companies, Inc., Deutsche Börse AG e SWX Swiss Exchange. La diffusione di tale pubblicazione e 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](http://www.oppenheim.com).

Documento pubblicitario del 15 maggio 2008.