

SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789



SAL. OPPENHEIM JR. & CIE. KGAA

Livello di protezione: il compagno ideale!

Italian Trading Forum, Rimini, 15/16 maggio 2008

Indice

- Turbolenze sui mercati
- L'importanza delle barriere di protezione
- Sal. Oppenheim un leader nel mercato europeo
- Easy Express Certificates: investire nel breve periodo

Mercati nervosi. Come sono andati?



Storni registrati da inizio anno nel momento di minimo 2008

S&P MIB	-13,0%
DJ EURO STOXX 50	-13,60%
Nikkei 225	-8,9%
Hang Seng	-8,1%
India (Nifty)	-18,9%
S&P 500	-4,40%

- 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.

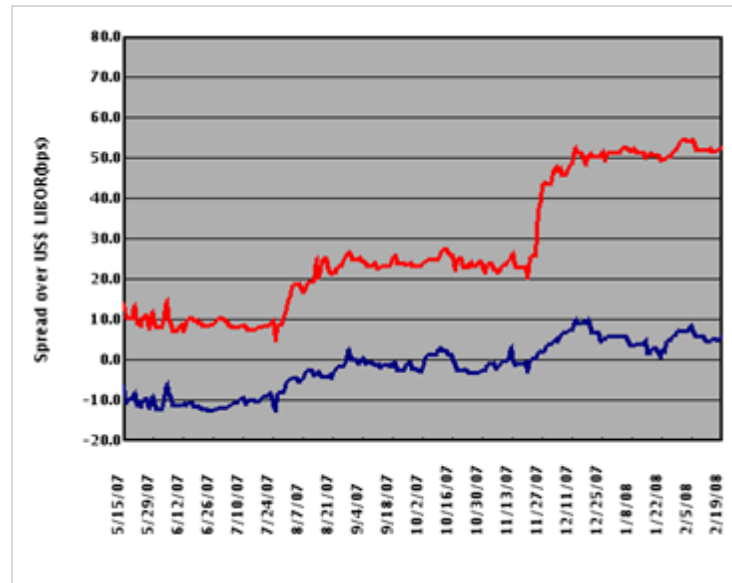
Una consistente fuoriuscita? Alcuni motivi.

Nel 2007 la fuoriuscita dai fondi è stata pari a 52,8 mld. di euro e da inizio 2008 è stata pari a 26,6 mld. di euro.

Panico



Insoddisfazione



SAL. OPPENHEIM

Perché i certificati di investimento?



Perché i certificati di 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 certificati (ad. es. per finanziare barriere e protezione).

La crescita del mercato dei Certificates negli ultimi 12 mesi

	2006	2007
EMITTENTI	10 emittenti	16 emittenti
		
NUMERO DI ISIN EMESSI*	Dicembre 163 prodotti	Settembre 263 prodotti
COLLOCATO*	Dicembre 1.798 mil. EUR	Settembre 2.052 mil. EUR

* Valore dei membri ACEPI

➤ **Tipologia più venduta:** Certificati a capitale protetto

Alcuni dati a confronto: l'Italia, un mercato in forte crescita

FINE DICEMBRE 2007	ITALIA	SVIZZERA	GERMANIA
VOLUMI	461 mil. EUR* (ACEPI)	219 mld. EUR* (BNS)	139 mld. EUR* (Derivate Forum)
CRESCITA DA FINE 2006	+109%	+26%	+21%
BORSE	SeDeX	Scoach Switzerland	EUWAX, Scoach
NUMERO DI PRODOTTI	1.016	5.910	130.470

* Valore aggiornato a fine settembre 2007

Nota: Tasso di cambio 1,65 CHF= 1,00 EUR

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 Italiana dedicato al mercato dei Securities Derivatives), ma sono in aumento le emissioni che prevedono la quotazione su mercati diversi

I CERTIFICATI D'INVESTIMENTO

Un prodotto di cui si parla sempre di più

**Così il portafoglio
diventa indicizzato**

Con i certificati si possono costruire gestioni in
miniatura a bassi costi. E il capitale è garantito

CorriereEconomia

ALCHIMIE ALLO SPORTELLLO

Certificates, ma non per tutti

Il Sole 24 Ore Plus 24

CERTIFICATI | PRO E CONTRO DEI PRODOTTI PIÙ GETTONATI D'INIZIO ESTATE

CAVALCARE CERTEZZE

La Repubblica Affari&Finanza

OLTRE LE AZIONI I NUOVI DERIVATI SONO SEMPRE PIÙ RICHIESTI DAI RISPARMIATORI

È partita l'era dei certificati di investimento

Il Mondo

I certificati sono strumenti derivati?

- Sì, poiché il valore dei certificati deriva dall'andamento di un sottostante
- Il sottostante può essere un indice, un titolo quotato in Borsa, oro, petrolio o altre commodity

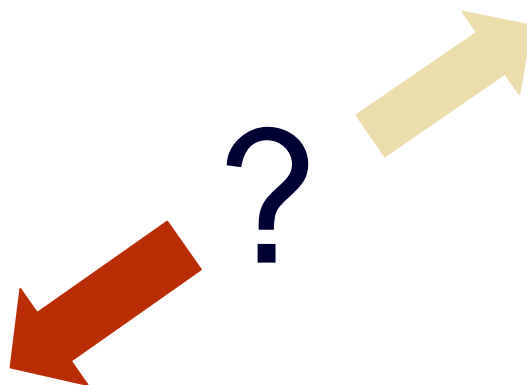


Il profilo di rischio di un investimento in certificati equivale ad un investimento in un portafoglio di azioni/indici ben diversificato.

A cosa servono?



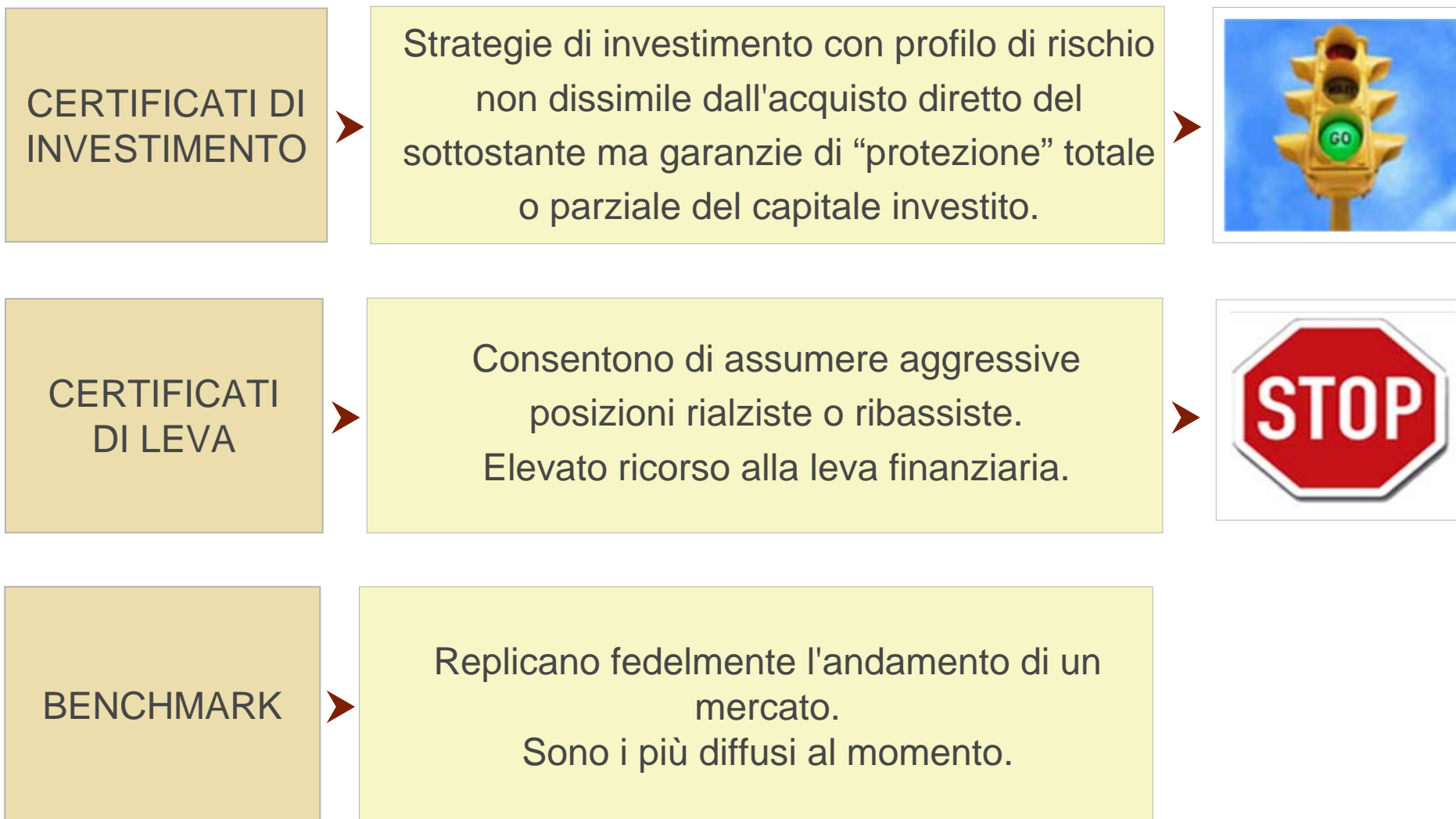
SPECULAZIONE



PROTEZIONE

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

Tipologie di certificati



TURBOLENZE SUI MERCATI

Stress test 2008 – il bicchiere è mezzo pieno o mezzo vuoto?



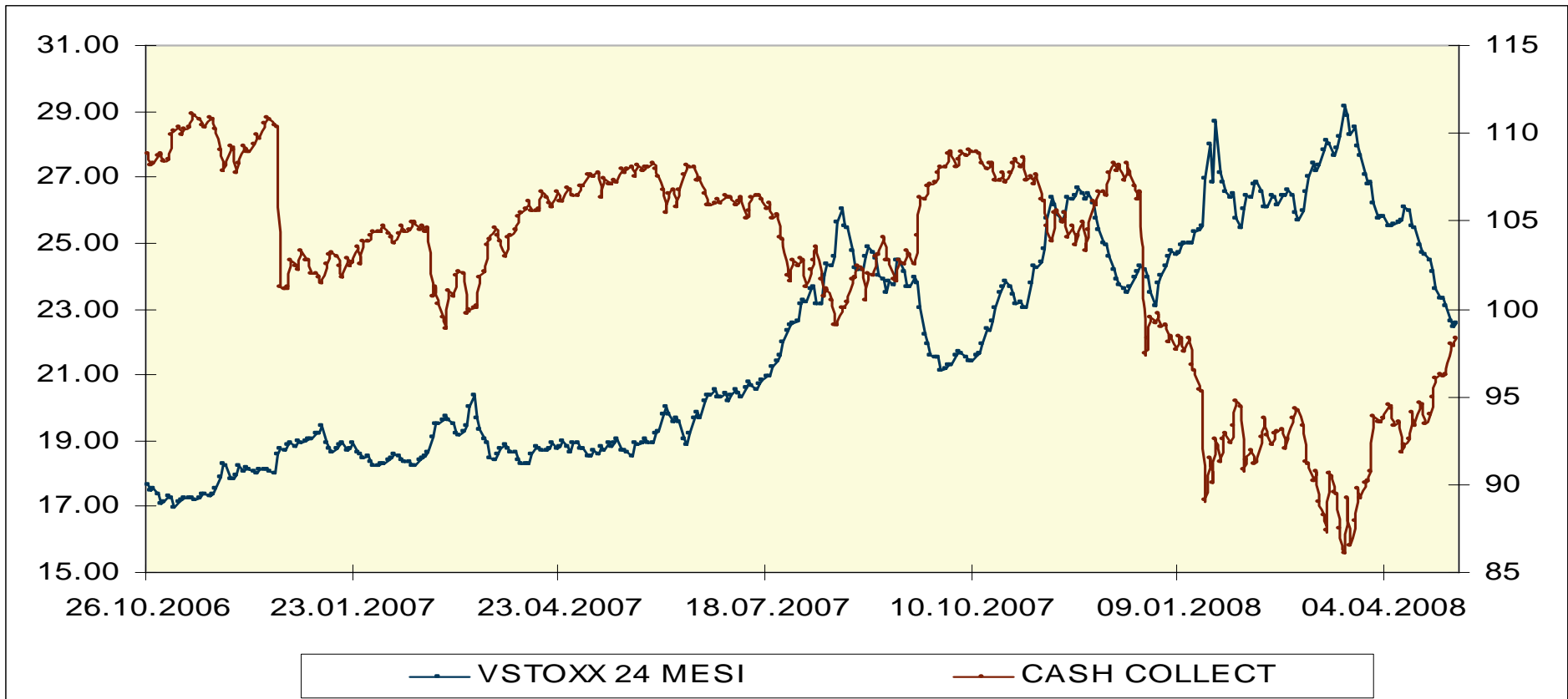
TURBOLENZE SUI MERCATI

La protezione ha funzionato!

PRODOTTO	STRIKE	SOTTOSTANTE	TRIGGER CEDOLA	BARRIER DOWN	BARRIER UP	LIVELLO MINIMO INDICE	VARIAZIONE DA STRIKE	MARGINE SU BARRIERA
CASH COLLECT	3.556,76	DJ EURO STOXX 50	3.556,76	2.489,73	-	3.466,75	-3%	28,18%
CASH COLLECT	4.412,12	DJ EURO STOXX 50	3.529,70	2.647,27	-	3.466,75	-21%	23,64%
CASH COLLECT	16.127,42	Nikkei 225	12.901,94	11.289,19	-	11.691,00	-28%	3,44%
CASH COLLECT	41.473,00	S&P/MIB	33.178,40	24.883,80	-	30.062,00	-28%	17,23%
CASH COLLECT	4.542,57	DJ EURO STOXX 50	3.861,19	2.725,54	-	3.466,75	-24%	21,38%
CASH COLLECT	4.392,80	DJ EURO STOXX 50	3.514,24	3.074,96	-	3.466,75	-21%	11,30%
CASH COLLECT	38.870,00	S&P/MIB	31.096,00	23.322,00	-	30.062,00	-23%	22,42%
BUTTERFLY	4.367,83	DJ EURO STOXX 50		3.494,26	5.241,40	3.466,75	-21%	-0,79%
BUTTERFLY	4.011,63	DJ EURO STOXX 50		2.406,97	6.017,45	3.466,75	-14%	30,57%
BUTTERFLY	3.558,66	DJ EURO STOXX 50		2.669,00	4.519,50	3.466,75	-3%	23,01%
TWIN WIN	3.874,61	DJ EURO STOXX 50		2.712,23		3.466,75	-11%	21,76%
TWIN WIN	3.998,19	DJ EURO STOXX 50		2.398,91		3.466,75	-13%	30,80%
TWIN WIN	17.059,66	Nikkei 225		11.941,76		11.691,00	-31%	-2,14%
TWIN WIN	15.630,00	Nikkei 225		10.941,00		11.691,00	-25%	6,42%
TWIN WIN	41.315,00	S&P/MIB		24.789,00		30.062,00	-27%	17,54%
TWIN WIN	4.118,54	DJ EURO STOXX 50		2.471,12		3.466,75	-16%	28,72%
TWIN WIN	17.217,93	Nikkei 225		12.052,55		11.691,00	-32%	-3,09%
TWIN WIN	1.436,50	S&P 500		1.006,25		1.257,00	-12%	19,95%

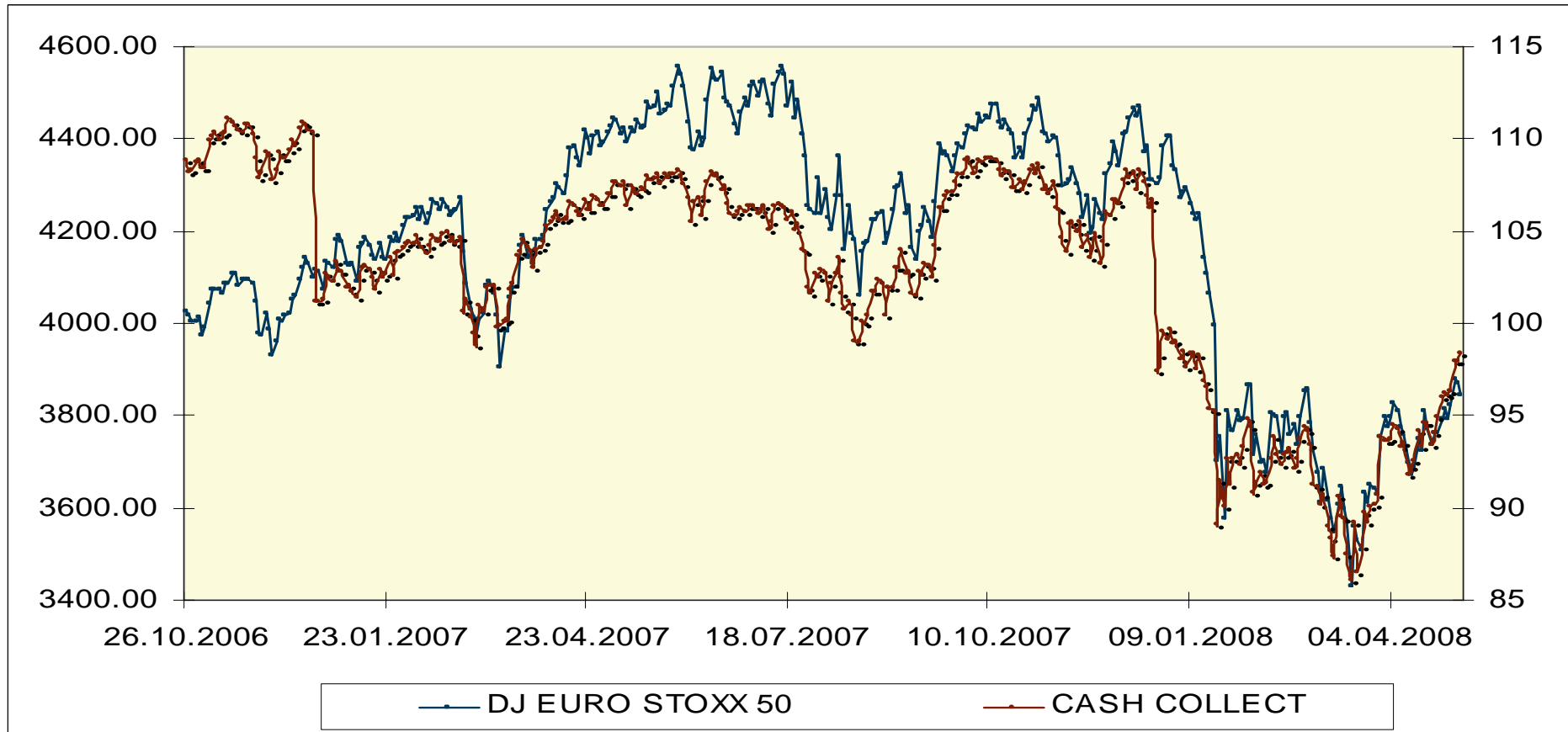
Solo 4 prodotti su 70 hanno toccato la barriera e di conseguenza perso la protezione del capitale nominale a scadenza.

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.

TURBOLENZE SUI MERCATI

Anche se i prezzi di molti prodotti sono scesi sotto la pari...

PRODOTTO	STRIKE	SOTTOSTANTE	TRIGGER CEDOLA	BARRIERA DOWN	BARRIERA UP	LIVELLO CORRENTE INDICE	% DA STRIKE	% BUFFER RISCHIO	PREZZO CORRENTE	SCADENZA	\$ CON INDICE ATTUALE	GUADAGNO TEORICO	IRR
CASH COLLECT	3.556,76	DJ EURO STOXX 50	3.557	2.490	-	3.862	9%	36%	97,8	20-12-2010	127	29,86%	10,5%
CASH COLLECT	38.870,00	S&P/MIB	31.096	23.322	-	34.357	-12%	32%	93,7	21-12-2010	127	35,61%	12,3%
CASH COLLECT	16.127,42	Nikkei 225	12.902	11.289	-	14.102	-13%	20%	91,9	4-11-2010	125,5	36,56%	13,3%
CASH COLLECT	4.392,80	DJ EURO STOXX 50	3.514	3.075	-	3.862	-12%	20%	91,5	22-11-2010	125,5	37,23%	13,2%
CASH COLLECT	4.542,57	DJ EURO STOXX 50	3.861	2.726	-	3.862	-15%	29%	825,9	20-7-2012	1375	66,50%	12,9%
BUTTERFLY	4.011,63	DJ EURO STOXX 50		2.407	6.017	3.862	-4%	38%	936,8	7-6-2013	1054	12,53%	2,3%
TWIN WIN	3.874,61	DJ EURO STOXX 50		2.712		3.862	0%	30%	96,8	19-8-2011	100	3,70%	1,1%
TWIN WIN	1.436,50	S&P 500		1.006		1.418	-1%	29%	91,6	31-12-2010	101	10,56%	3,9%
TWIN WIN	3.998,19	DJ EURO STOXX 50		2.399		3.862	-3%	38%	910,8	7-11-2011	1034	13,53%	3,7%
TWIN WIN	4.118,54	DJ EURO STOXX 50		2.471		3.862	-6%	36%	882,5	30-12-2011	1062	20,37%	5,2%
TWIN WIN	15.630,00	Nikkei 225		10.941		14.102	-10%	22%	85,5	14-6-2011	110	28,39%	8,4%
TWIN WIN	41.315,00	S&P/MIB		24.789		34.357	-17%	28%	75,5	30-12-2011	117	54,76%	12,7%
MULTI BONUS	15.222,85	Nikkei 225		10.656		14.102	-7%	24%	94,1	6-7-2009	119	26,53%	
	1.407,22	S&P 500		985		1.418	1%	31%					22,4%
	4.238,00	DJ EURO STOXX 50		2.967		3.862	-9%	23%					
MULTI BONUS	13.626,45	Nikkei 225		9.539		14.102	3%	32%	107,5	7-2-2009	112	4,23%	
	1.367,21	S&P 500		957		1.418	4%	33%					5,6%
	3.803,21	DJ EURO STOXX 50		2.662		3.862	2%	31%					
MULTIBONUS	13.017,24	Nikkei 225		9.112		14.102	8%	35%	100,4	28-8-2009	118,5	18,03%	
	1.336,91	S&P 500		936		1.418	6%	34%					13,5%
	3.699,29	DJ EURO STOXX 50		2.590		3.862	4%	33%					

Dopo un ribasso: vendere, aspettare o scambiare?

PRODOTTI STRUTTURATI DOPO VIOLAZIONE DELLA BARRIERA

VENDERE

Realizzazione della perdita
alla luce di aspettative di
ulteriore ribasso

ASPETTARE

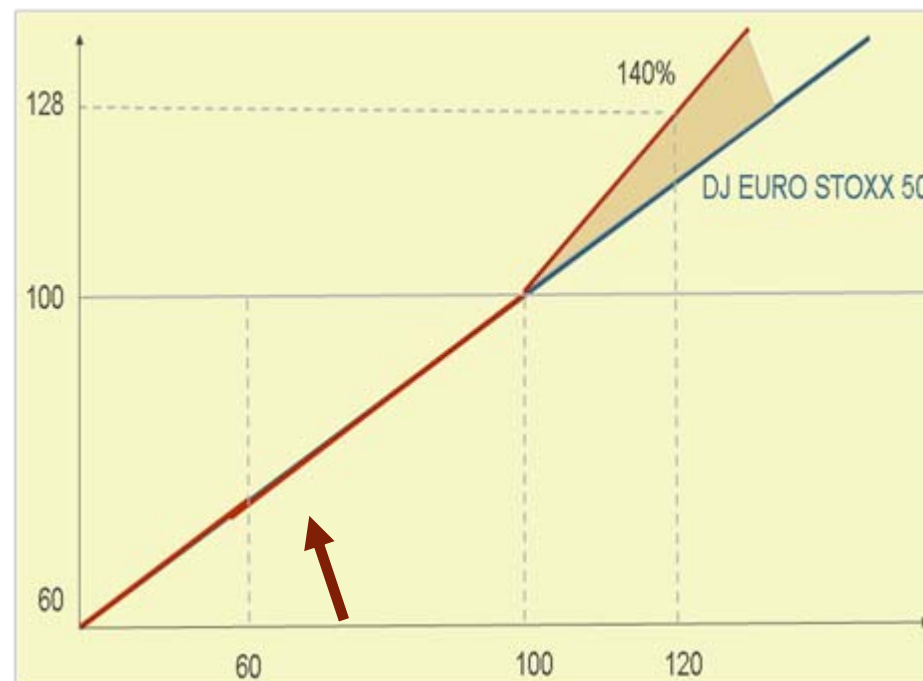
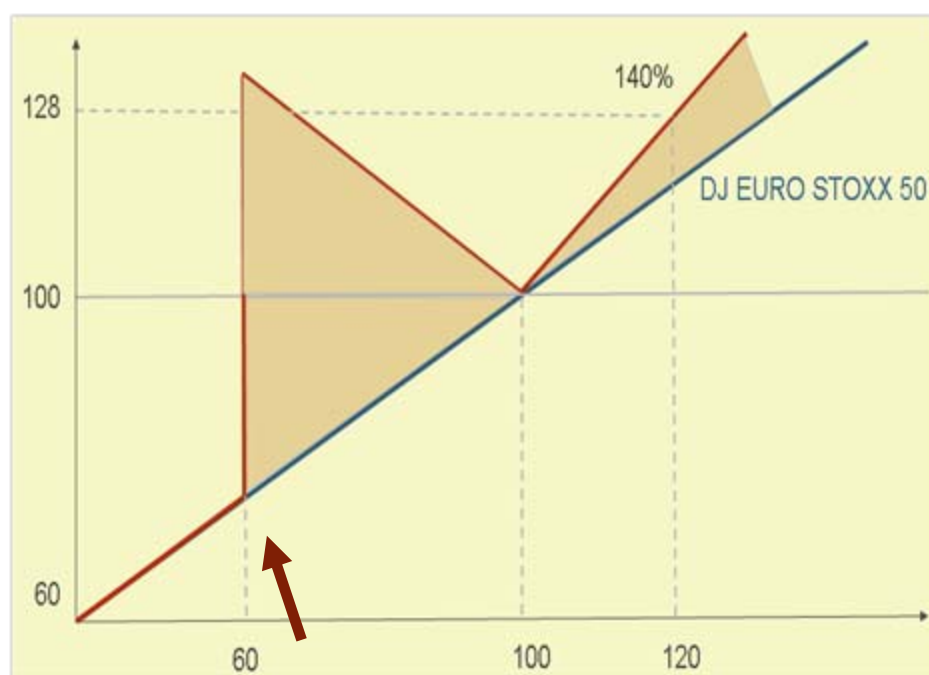
Possibilità di riduzione della
perdita dopo eventuale
recupero

SCAMBIARE

Acquisto di un nuovo
prodotto a compensazione
della perdita

L'attuale volatilità implica spesso buone possibilità di compensazione delle perdite, anche in caso di quotazioni stagnanti del sottostante.

In quali casi può essere opportuno aspettare?



Ipotizziamo un Twin Win: in caso di rottura della barriera si perde la protezione e la trasformazione delle perdite in guadagno. In ogni caso se il mercato tornasse in positivo verrebbe retrocesso il guadagno con leva.

Quando può convenire scambiare: un confronto tra due MULTI Bonus

	SAL5BX2 Ott 07	SAL5C2 Nov 07
Scadenza	22.4.2009	6.7.2009
Livello Bonus	120	119
Protezione Worst	70	70
Valori Strike	DJ Eurostoxx 4.434 Nikkei 225 17.137 S&P 500 1.548	DJ Eurostoxx 4.238 Nikkei 225 15.222 S&P 500 1.407
Barriere	DJ Eurostoxx 3.104 Nikkei 225 11.996 S&P 500 1.084	DJ Eurostoxx 2.966 Nikkei 225 10.656 S&P 500 985

TURBOLENZE SUI MERCATI

Andamento prezzo negli ultimi mesi

SAL5BX2 Ott 07



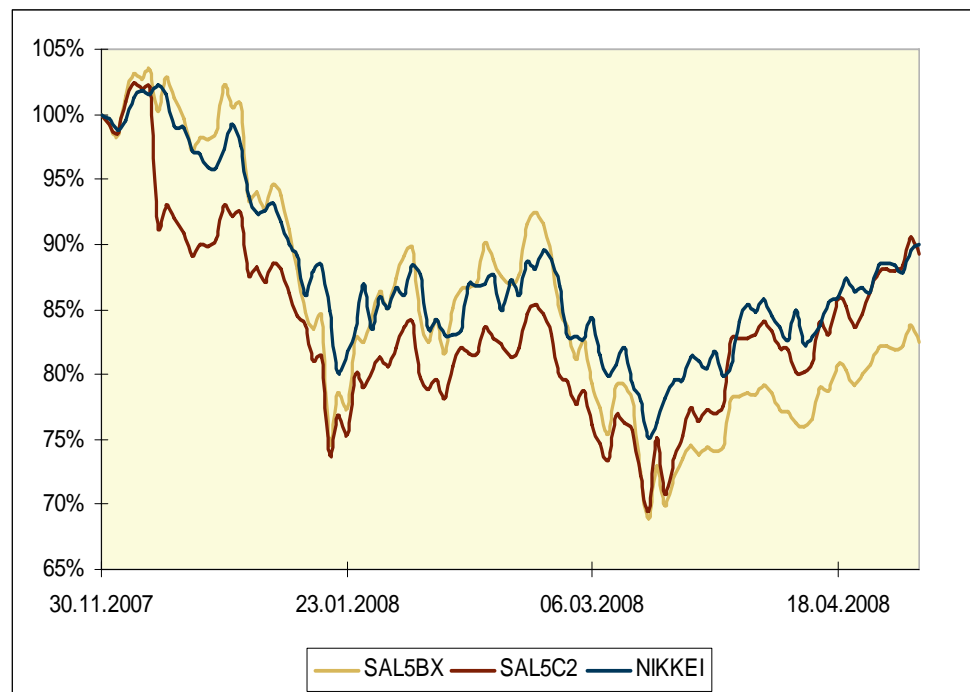
Barriera 11.996

SAL5C2 Nov 07



Barriera 10.656

Valore Minimo Worst in data 17.3.2008
Nikkei 225: 11.691 punti

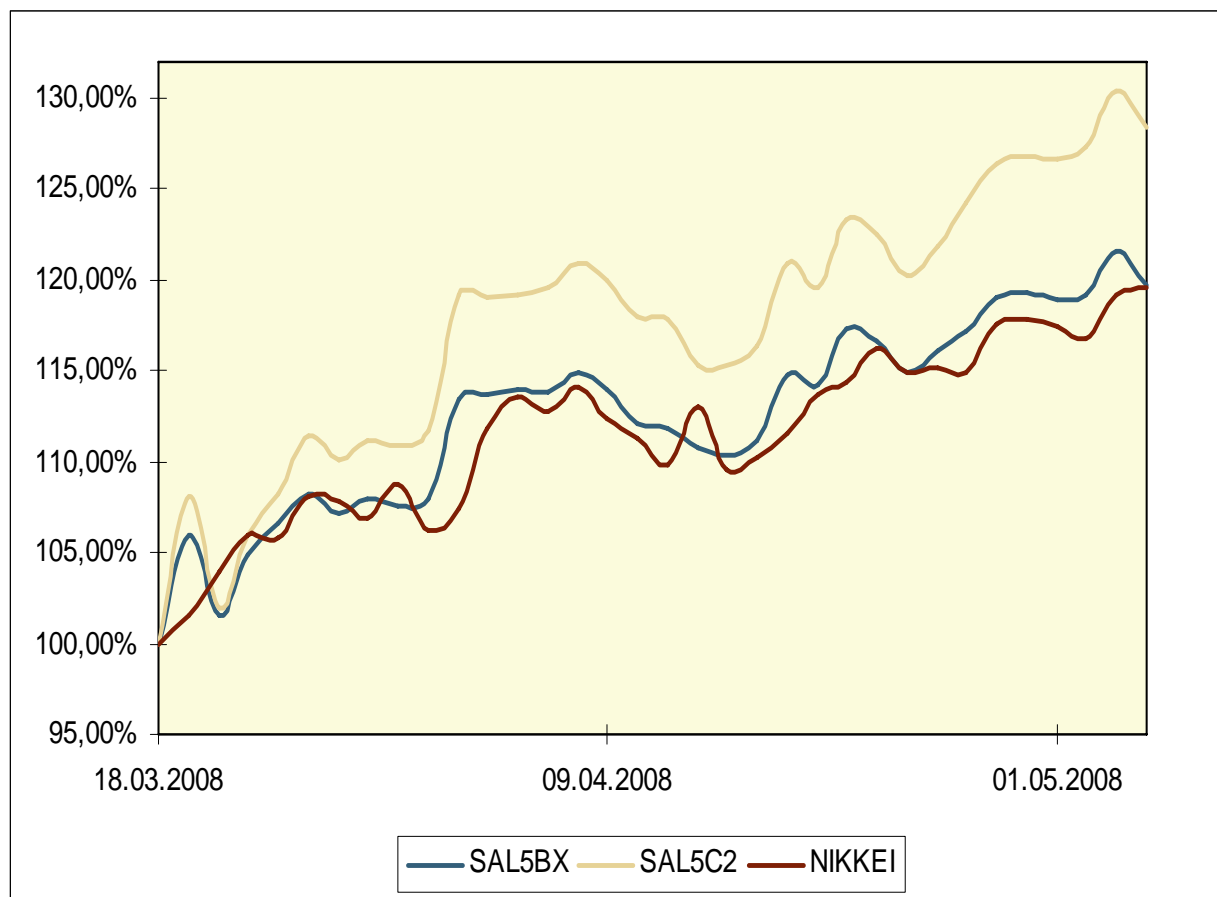


Un confronto tra due MULTI Bonus

	SAL 5BX – Ottobre 2007	SAL5C2 -Ottobre 2007
Indice Nikkei	11.691	11.691
Perdita da strike	-32%	-23,2
Valore rimborso	68	119
Prezzo prodotto	63	72

Data	Operazione	Quantità	Prezzo	Importo
Ottobre 2007	Acquisto SAL5BX	1.000	100	-100.000
Marzo 2008	Vendita SAL5BX	-1.000	63	63.000
Marzo 2008	Acquisto SAL5C2	875	72	-63.000

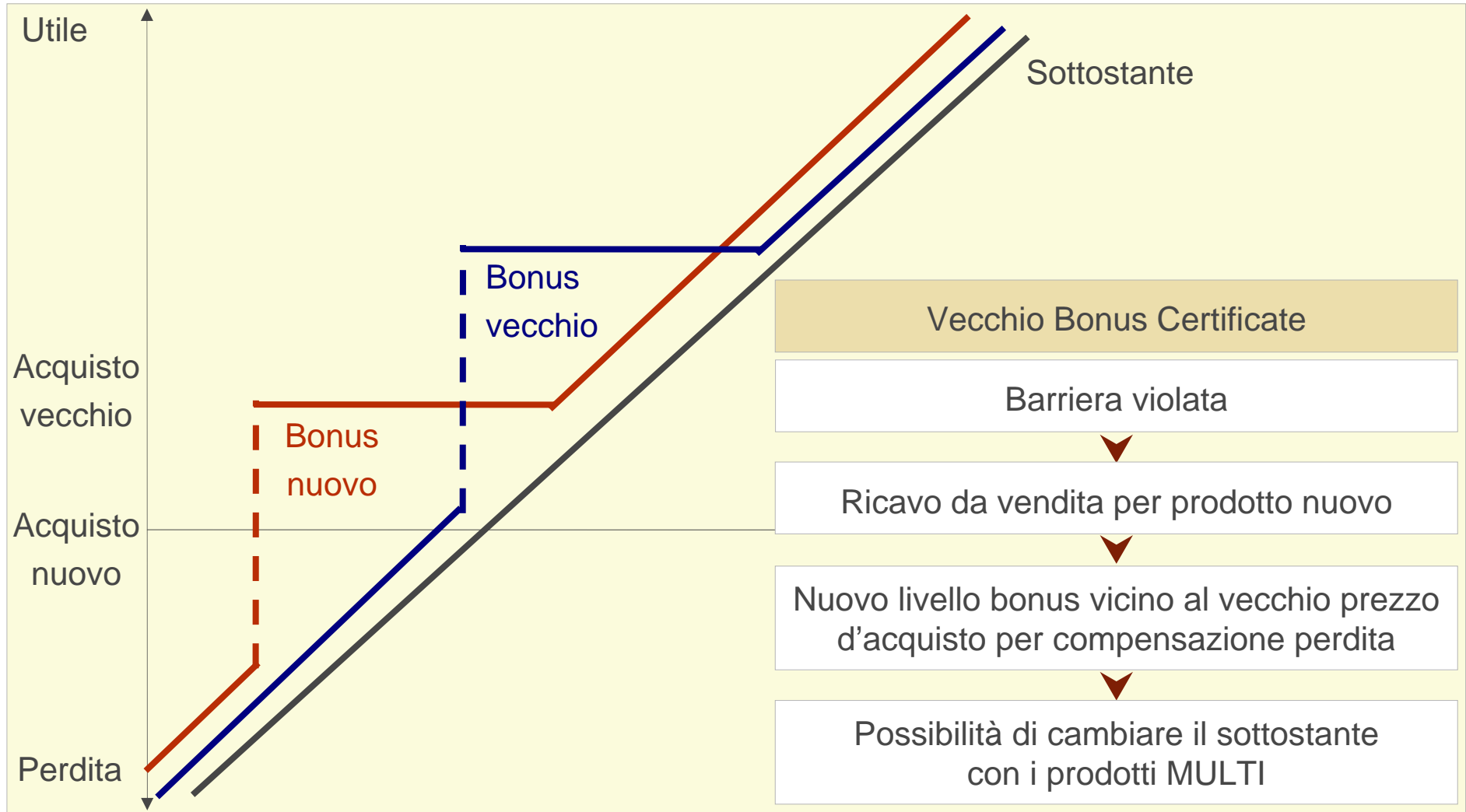
Analisi dopo l'operazione compravendita



Rendiconto al 7.5.2008		
prodotto	SAL5BX2	SAL5C2
quantità	1.000	875
prezzo	76,17	94,52
totale	76.170	82.705
Valore aggiunto "switch" 6.535€		

A scadenza con il valore degli indici di oggi		
prodotto	SAL5BX2	SAL5C2
quantità	1.000	875
prezzo	82,3	119
totale	82.300	104.125
Valore aggiunto "switch" 21.800€		

Opportunità per la volatilità elevata: reinvestire in un nuovo prodotto



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

Il nostro sito internet – Homepage

Home Tools Watchlist Pubblicazioni Newsletter Eventi

SAL. OPPENHEIM
Banca privata dal 1789

ISIN o codice trade 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**
IT Forum '08
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 €	DE000345817

EASY EXPRESS CERTIFICATES

NOVITÀ!
Ora anche su azioni!

Mercati

S&P/Mib	33.647,00	-1,22%
DAX	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

I CERTIFICATI: UN PRODOTTO DA PORTAFOGLIO

Easy Express Certificates 2008: investire nel breve periodo

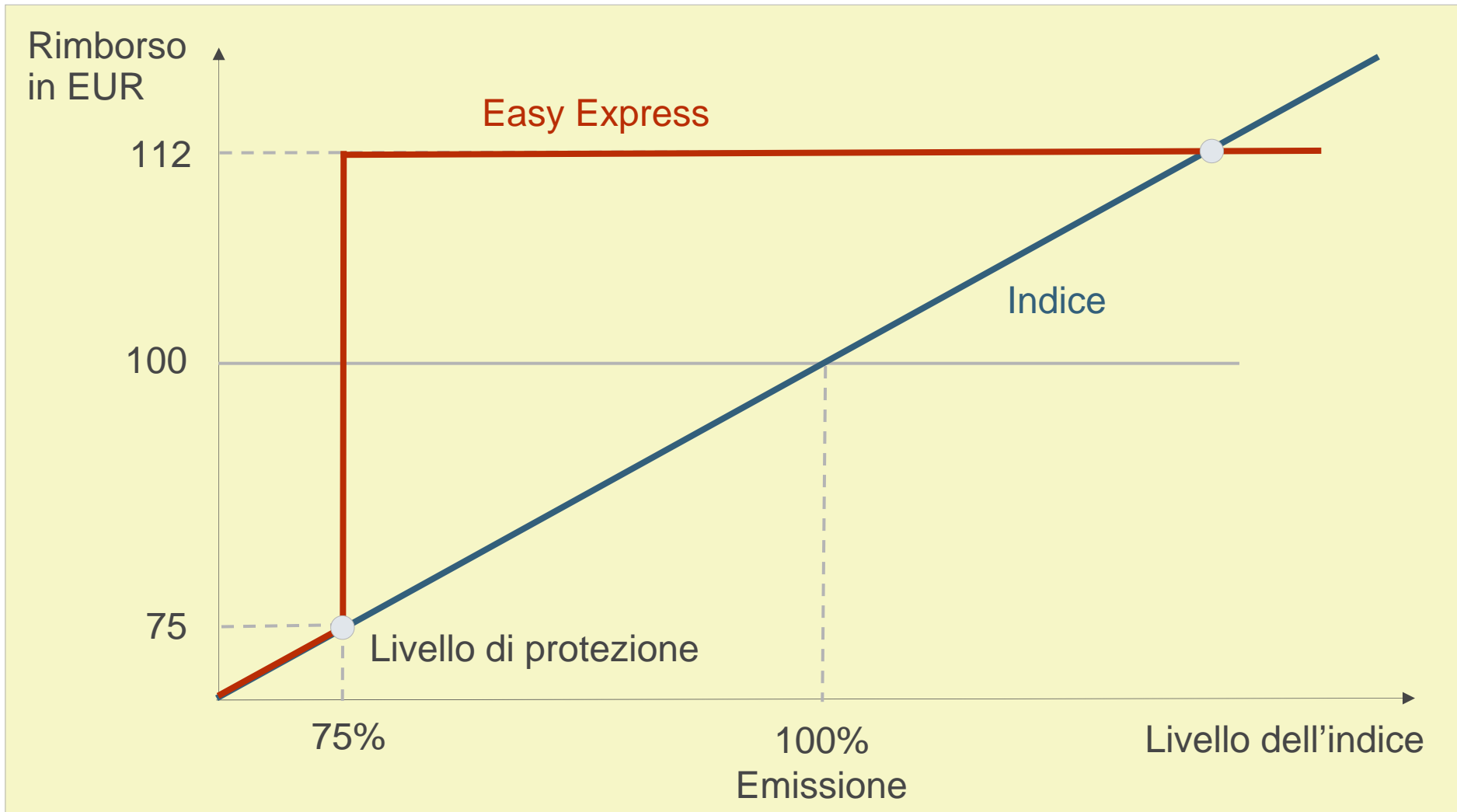


- Scadenza già dopo un anno
- Possibilità di cedola anche con ribassi contenuti

Opportunità di guadagno anche sul breve periodo

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

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

→ Rendimenti elevati anche con ribassi fino al 25%*!

→ Scadenza già al 13.02.2009

Lotto di negoziazione: minimo 1 certificato o multiplo • Ulteriori informazioni sul prodotto: 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. 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. Condizioni aggiornate al 23.04.2008. Il prezzo di vendita viene adeguato costantemente all'andamento del mercato. *In riferimento ai livelli iniziali.

--- Per conoscere tutta la gamma di prodotti visita il nostro sito www.oppenheim-derivati.it ---

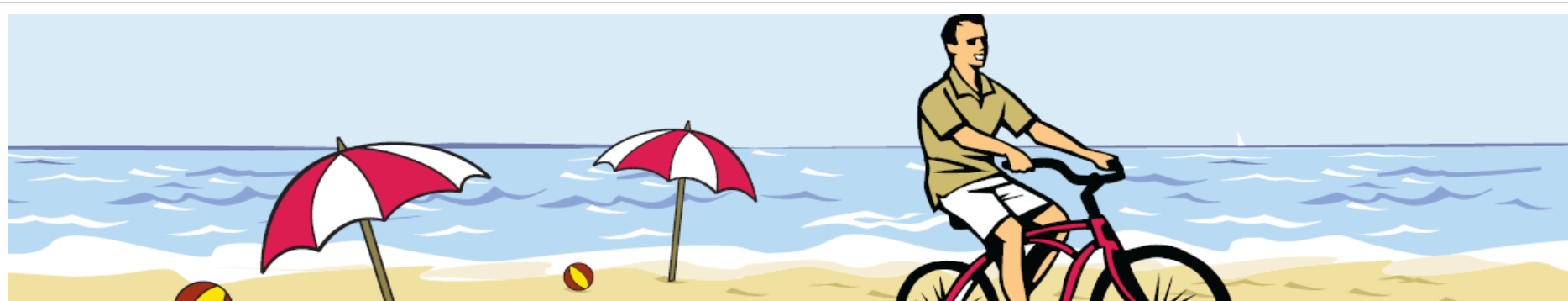
--- Numero verde: 800 782 217 --- certificati@oppenheim.it --- www.oppenheim-derivati.it ---



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
Dax	109,25	5230,25	6973,6	7102	-26,36%	102,94	6,13%
Eurostoxx 50	111,25	2852,41	3803,2	3886	-26,60%	104,15	6,82%
Nikkei	112	10219,84	13626	14102	-27,53%	104,29	7,39%
S&P 500	110	1025,41	1367,2	1417	-27,64%	103,39	6,39%
S&P Mib	110,25	25510,5	34014	34581	-26,23%	103,24	6,79%
SMI	110	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!

NOVITÀ:
ora anche su azioni!

130,00 EUR su Fiat ISIN: DE 000 SAL 5CM 3 • Rimborsato 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 • Rimborsato 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 • Rimborsato più cedola: 123,25 EUR • Prezzo lettera: 102,55 EUR Livello di protezione: 1,04 EUR • Livello iniziale sottostante: 1,39 EUR

Anche su Enel, Eni, STMicroelectronics!

→ 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

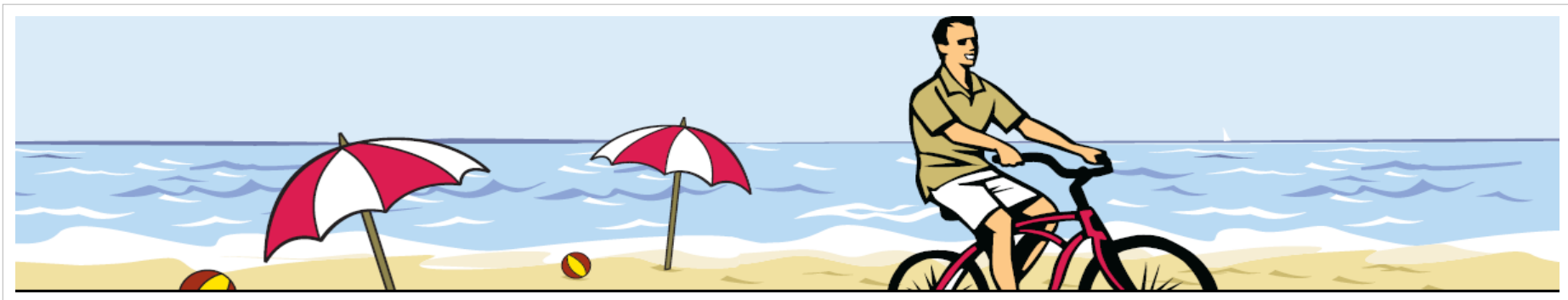
Lotto di negoziazione: minimo 1 certificato o multiplo • Ulteriori informazioni sul prodotto: www.oppenheim-derivati.it
Comunicazione pubblicitaria: Prima dell'acquisto leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e le Condizioni Definitive disponibili presso Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Trading & Derivatives, Untermainanlage 1, 60329 Francoforte sul Meno/Germania e presso la filiale italiana di IFI, 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 --- www.oppenheim-derivati.it ---

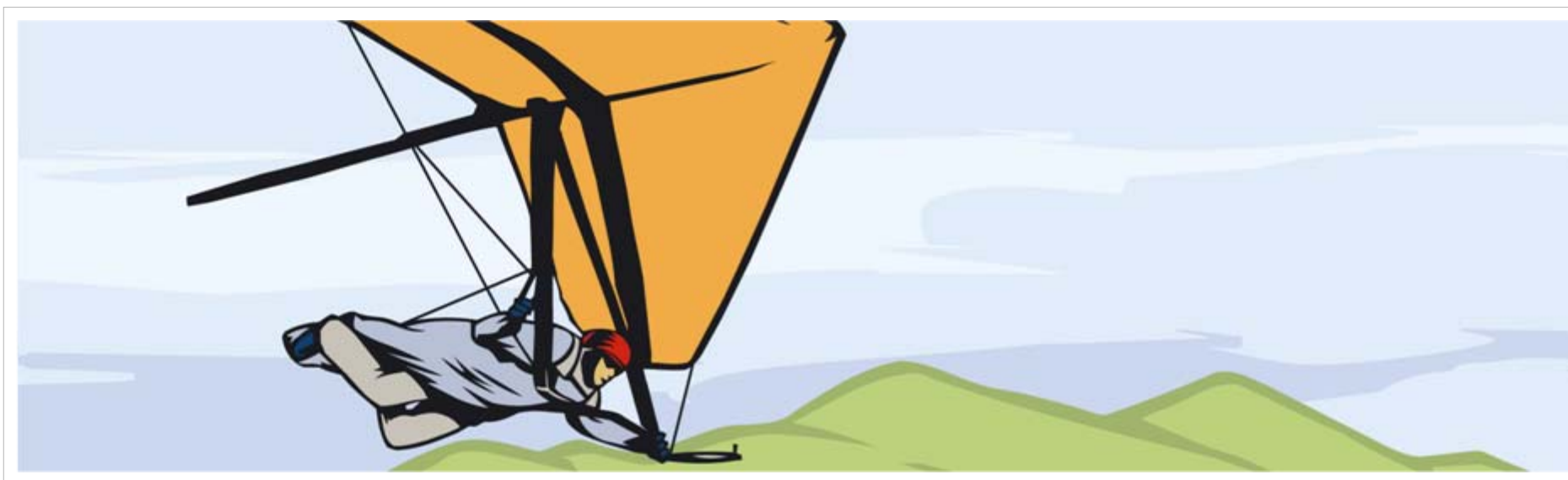


L'offerta Sal Oppenheim di Easy Express su Azioni

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

Documento pubblicitario del 16 maggio 2008.