

VONTOBEL

Open End Certificates

- trasparenza e
dinamicità per un
asset allocation a
lungo termine

Salvatore Miserendino

Head of Financial Products Italy

Programma

1. Vontobel – chi siamo?
2. Gli Open End Certificates:
 - Generalità
 - Sottostanti
3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates
 - Indice dinamico
 - Informazioni sul Certificate
4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates
 - Benchmarking
 - Gestione del rischio con un'allocazione dinamica
 - Informazioni sui Certificates
5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Programma

1. Vontobel – chi siamo?

2. Gli Open End Certificates:

- Generalità
- Sottostanti

3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates

- Indice dinamico
- Informazioni sul Certificate

4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates

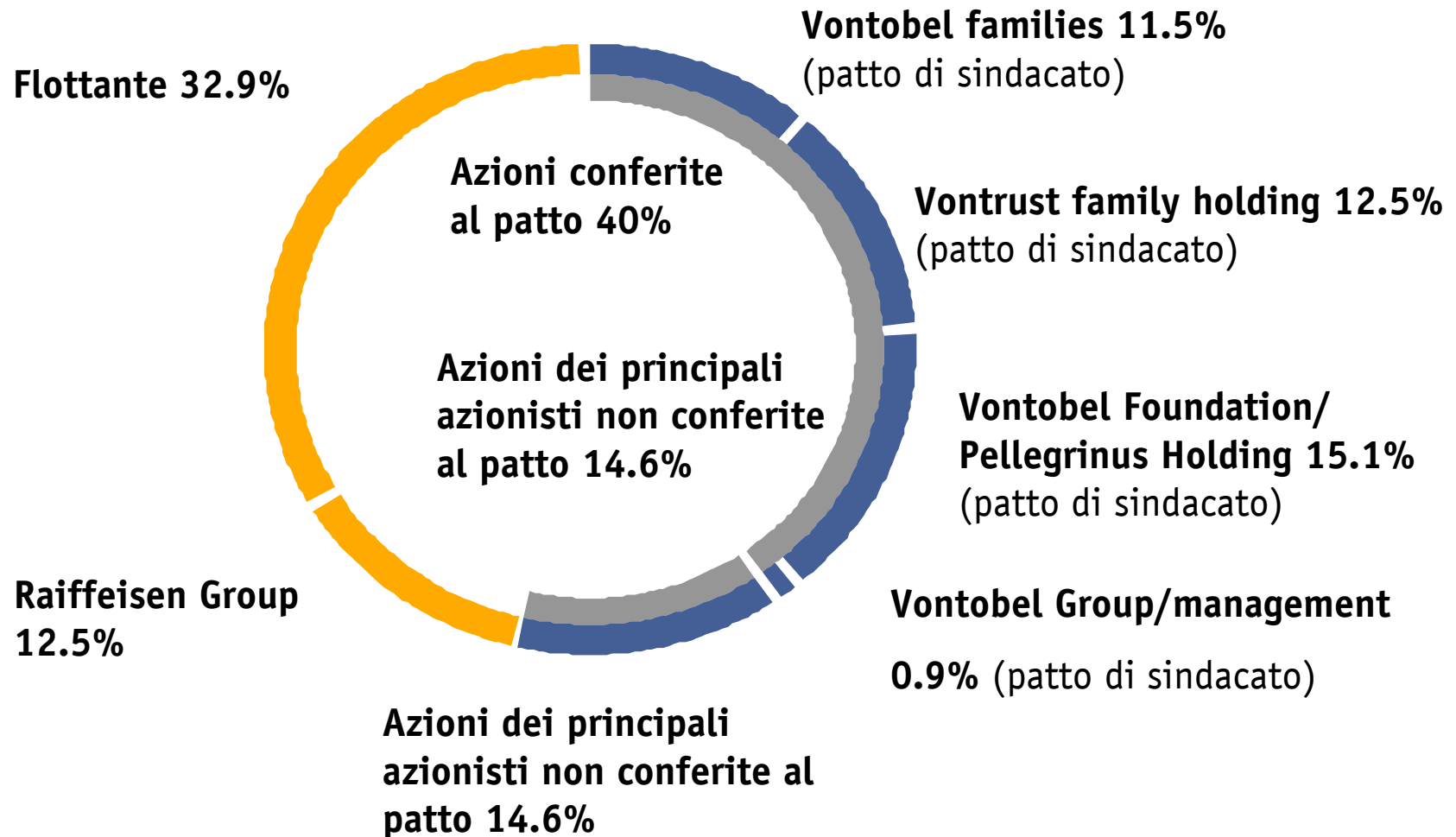
- Benchmarking
- Gestione del rischio con un'allocazione dinamica
- Informazioni sui Certificates

5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Una banca privata con un forte orientamento verso i prodotti strutturati...

Il Gruppo Vontobel, fondato nel 1924, è una banca privata svizzera a **vocazione internazionale** con un forte orientamento verso i **prodotti strutturati** e specializzata nella gestione di patrimoni per i più esigenti clienti privati e istituzionali. Le nostre competenze specifiche sono focalizzate su Private Banking, Investment Banking e Asset Management & Investment Funds, a beneficio dei nostri clienti in tutte le molteplici sfumature della gestione patrimoniale.

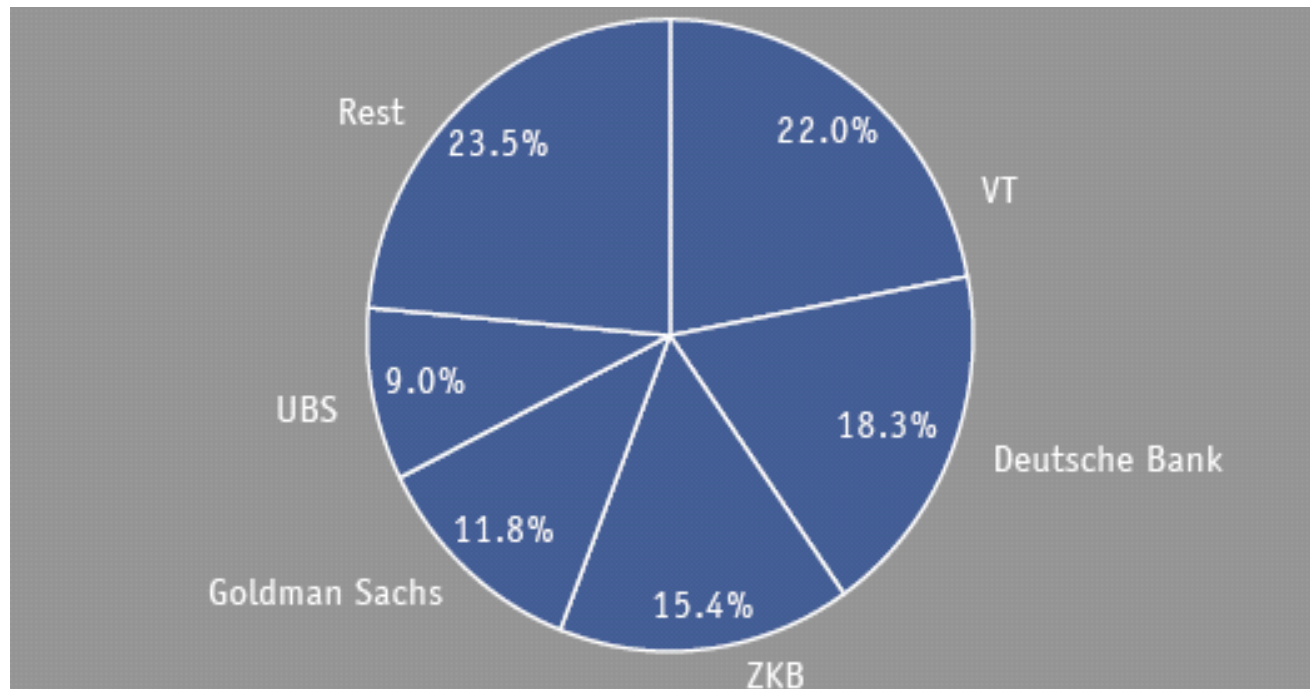
La maggioranza dei voti e del capitale del Gruppo sono detenuti dalle famiglia Vontobel e dal patto di sindacato



Composizione del capitale sociale al 31-12-2007

... forte posizione nei prodotti derivati quotati in borsa svizzera ...

Quote di mercato sui prodotti quotati in Borsa Svizzera (SWX) nel 2007



Prodotti strutturati Vontobel – la nostra posizione

- Circa il **22% della quota di mercato** del **volume dei prodotti derivati** quotati alla SWX Swiss Exchange nel 2007
- **Top 3** degli emittenti svizzeri
- Diversi riconoscimenti e premi all'estero e in Svizzera
- Oltre **5500** prodotti disponibili



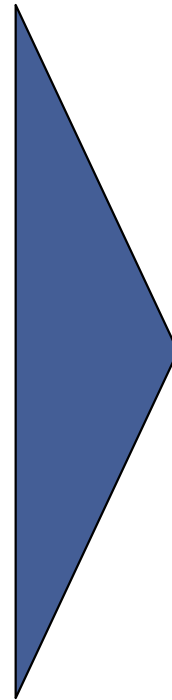
Programma

1. Vontobel – chi siamo?
2. **Gli Open End Certificates:**
 - **Generalità**
 - Sottostanti
3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates
 - Indice dinamico
 - Informazioni sul Certificate
4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates
 - Benchmarking
 - Gestione del rischio con un'allocazione dinamica
 - Informazioni sui Certificates
5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Open End Certificates

La vostra idea

Vorreste partecipare alla performance di un indice con un prodotto semplice e trasparente, dato che siete convinti che il sottostante possa avere un andamento a rialzo.
Inoltre vorreste essere liberi di cambiare anche in futuro l'orizzonte temporale del vostro investimento.



La nostra soluzione

Con gli Open End Certificates potete partecipare in modo chiaro e trasparente all'andamento di un sottostante (un indice, un future, una materia prima o altro). Essendo il sottostante generalmente composto di più titoli, con un'unica transazione potrete avere un investimento diversificato che potrete tenere nel vostro Portafoglio per l'orizzonte temporale desiderato.

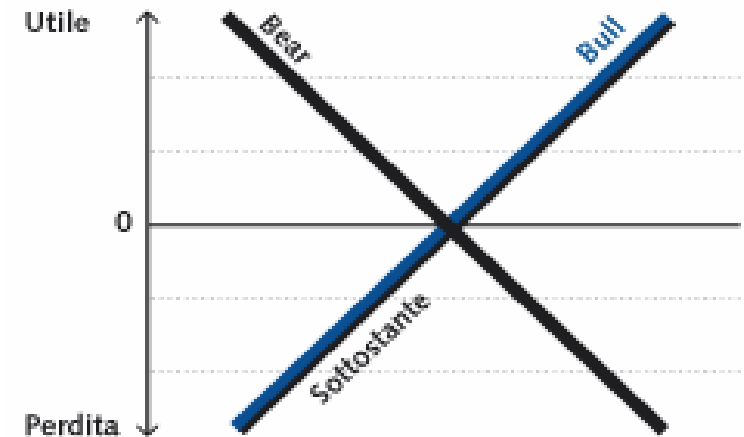
Diagramma utili/perdite

Gli Open End Certificates permettono di replicare il sottostante senza limiti temporali.

In caso di andamento positivo del sottostante il prezzo del Certificate aumenterà, in caso di andamento negativo il prezzo scenderà.

Non ci sono cap, barriere o altre opzionalità.

Gli Open End Certificates sono dei prodotti trasparenti



Rischi e opportunità

- Partecipare in modo chiaro e trasparente all'andamento di un sottostante (un indice, un future, una materia prima o altro), al netto delle relative commissioni.
- Diversificazione del Portafoglio senza preoccupazioni per le scadenze
- La commissione di mantenimento degli Open End Certificates viene detratta quotidianamente dal valore del Certificate e in genere varia tra l'1% e il 2% annuo.
- Il rischio di un investimento negli Open End Certificates corrisponde a quello di un investimento diretto nel sottostante.
- Quando il sottostante è denominato in una valuta diversa dall'Euro (ovvero lo sono alcuni titoli componenti l'indice sottostante), l'investimento è soggetto al rischio della variazione del corrispondente tasso di cambio con l'Euro.

Trattamento fiscale

Il reddito conseguito da una persona fisica residente in Italia, al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa, a seguito del rimborso o della cessione degli Open End Certificates dovrebbe essere soggetto ad imposta in Italia con aliquota del 12,5% quale reddito diverso. Tuttavia, tenuto conto dell'assenza di precedenti di giurisprudenza e prassi in merito al regime tributario di strumenti finanziari simili, non può escludersi che l'Amministrazione finanziaria italiana possa adottare un'interpretazione differente.

Liquidità

- Gli Open End Certificates sono denominati in Euro, sono quotati sul mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana e possono essere trattati secondo il calendario e gli orari di negoziazione di mercato.
- Bank Vontobel si impegna, attraverso un market-maker, a fornire in maniera continuativa un mercato secondario con adeguate quantità sia in acquisto sia in vendita e differenziali denaro-lettera contenuti.
- Comunicando il relativo codice ISIN, gli Open End Certificates possono essere acquistati e rivenduti tramite intermediari autorizzati che applicano le commissioni di negoziazione. I Certificates possono, altresì, essere rimborsati, a determinate scadenze, su richiesta dell'investitore.

Programma

1. Vontobel – chi siamo?
2. **Gli Open End Certificates:**
 - Generalità
 - **Sottostanti**
3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates
 - Indice dinamico
 - Informazioni sul Certificate
4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates
 - Benchmarking
 - Gestione del rischio con un'allocazione dinamica
 - Informazioni sui Certificates
5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Varietà di sottostanti sottostanti



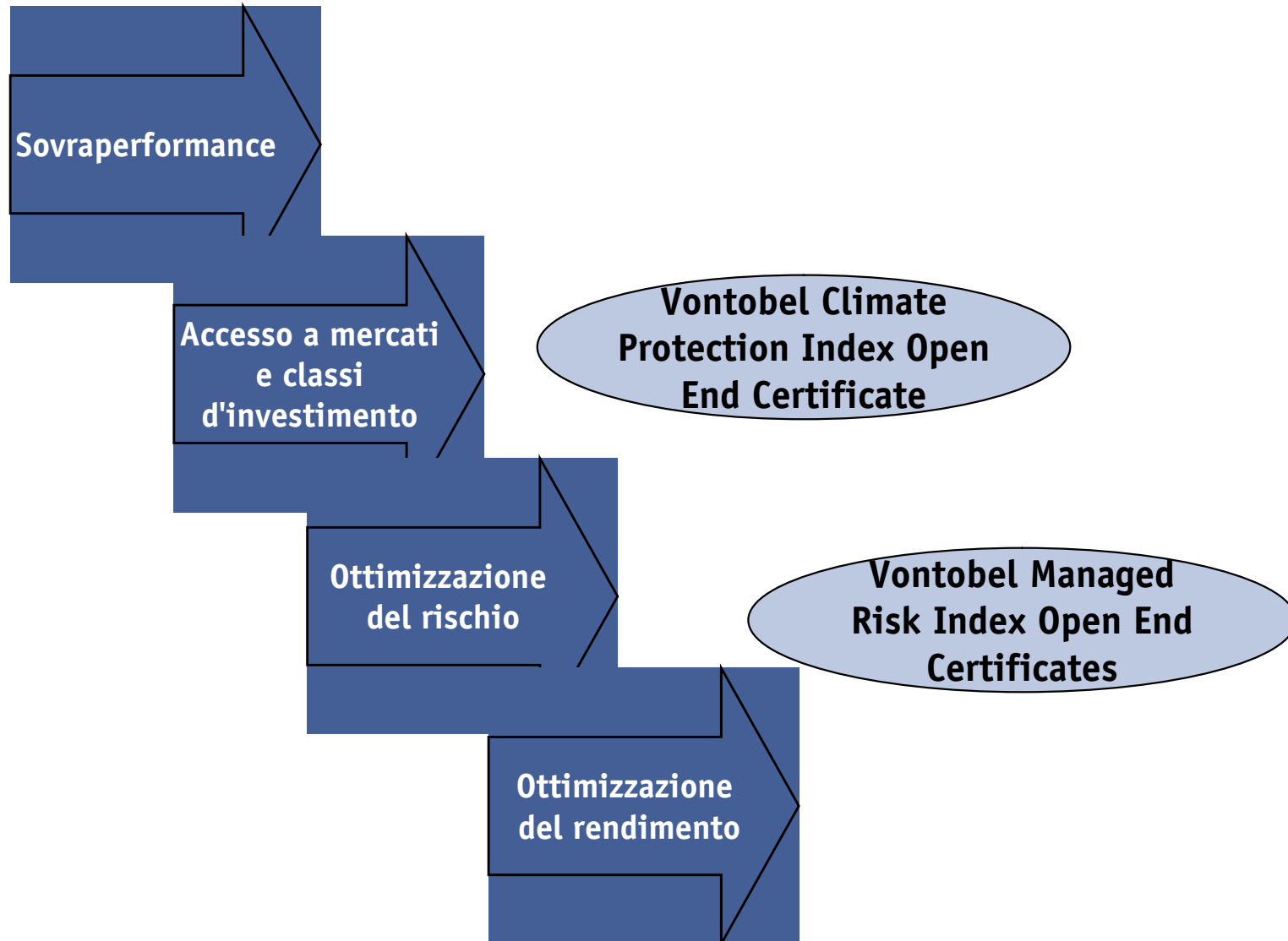
Gli Open End Certificates permettono di introdurre la dinamicità nell'indice...

- Gli investimenti su indici dinamici, fondati su strategie quantitative o meccaniche **si basano su un indice** – ma si propongono di ottenere vantaggi aggiuntivi quali **sovrapformance, ottimizzazione del rendimento o del rischio** nonché **l'accesso a classi d'investimento o mercati**.
- Gli indici devono avere una **base matematica e oggettiva**
- Il processo d'investimento è **documentato** e di **facile comprensione**
- I calcoli retrospettivi teorici devono poter dimostrare una **performance duratura**

Soluzioni statiche e dinamiche a confronto

	Soluzione statica	Soluzione dinamica con gli Open End
Configurazione	Durata e composizione del paniere fisse	Adeguamento periodico del sottostante
Strategia	Strategia d'investimento passiva (certificato Tracker)	Strategia d'investimento attiva basata su norme oggettive
Potenziale di rendimento	Corrisponde alla performance del paniere sottostante	Di norma sovraperformance del benchmark/indice di riferimento
Orizzonte d'investimento	Punta sulle tendenze di un settore, accesso a un mercato tematico	Costruzione del patrimonio/integrazione del portafoglio a lungo termine
Rischio	Corrisponde a quello del benchmark/paniere sottostante	Di norma il rischio si riduce grazie alla strategia d'investimento attiva
Costi	I dividendi ovvero gli interessi vengono trattenuti	Commissioni di gestione fisse, dividendi/interessi reinvestiti

...dalla sovraperformance all'ottimizzazione del rischio con gli Open End Certificates



Programma

1. Vontobel – chi siamo?
2. Gli Open End Certificates:
 - Generalità
 - Sottostanti
- 3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates**
 - Indice dinamico**
 - Informazioni sul Certificate
4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates
 - Benchmarking
 - Gestione del rischio con un'allocazione dinamica
 - Informazioni sui Certificates
5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates

Accesso a mercati e classi d'investimento

replicano l'evoluzione dell'indice sottostante, al netto delle commissioni, permettendo agli investitori di effettuare un investimento in imprese che contribuiscono a contenere i **cambiamenti climatici**

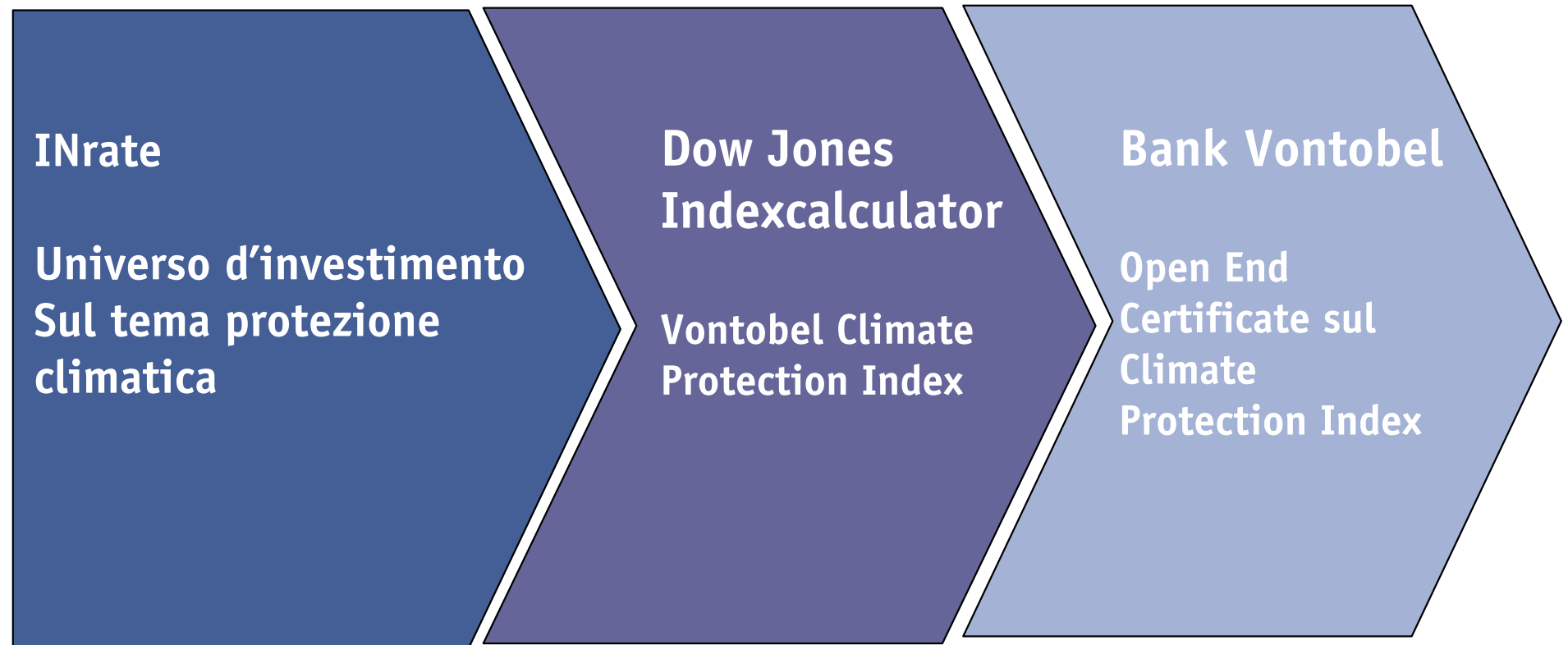
L'indice **dinamico** garantisce che siano incluse solo società che hanno superato **l'esame di sostenibilità** di INrate nel settore della protezione climatica.

Composizione dell' Indice

- Titoli azionari di 20 società con ponderazione iniziale al 5%.
- Per cinque settori di interesse vengono scelte le 4 società con liquidità più elevata.
- La composizione dell'indice è ridefinita semestralmente, in modo da garantire che le imprese contenute nell'indice siano effettivamente impegnate nei settori di interesse individuati e presentino anche un'adeguata liquidità.
- Allo stesso tempo è assicurato che, alla data di ribilanciamento, le società siano presenti nell'indice in misura equiponderata, bilanciando così gli effetti delle fluttuazioni dei prezzi dei relativi titoli azionari

Vontobel Climate Protection Index Open End Certificate

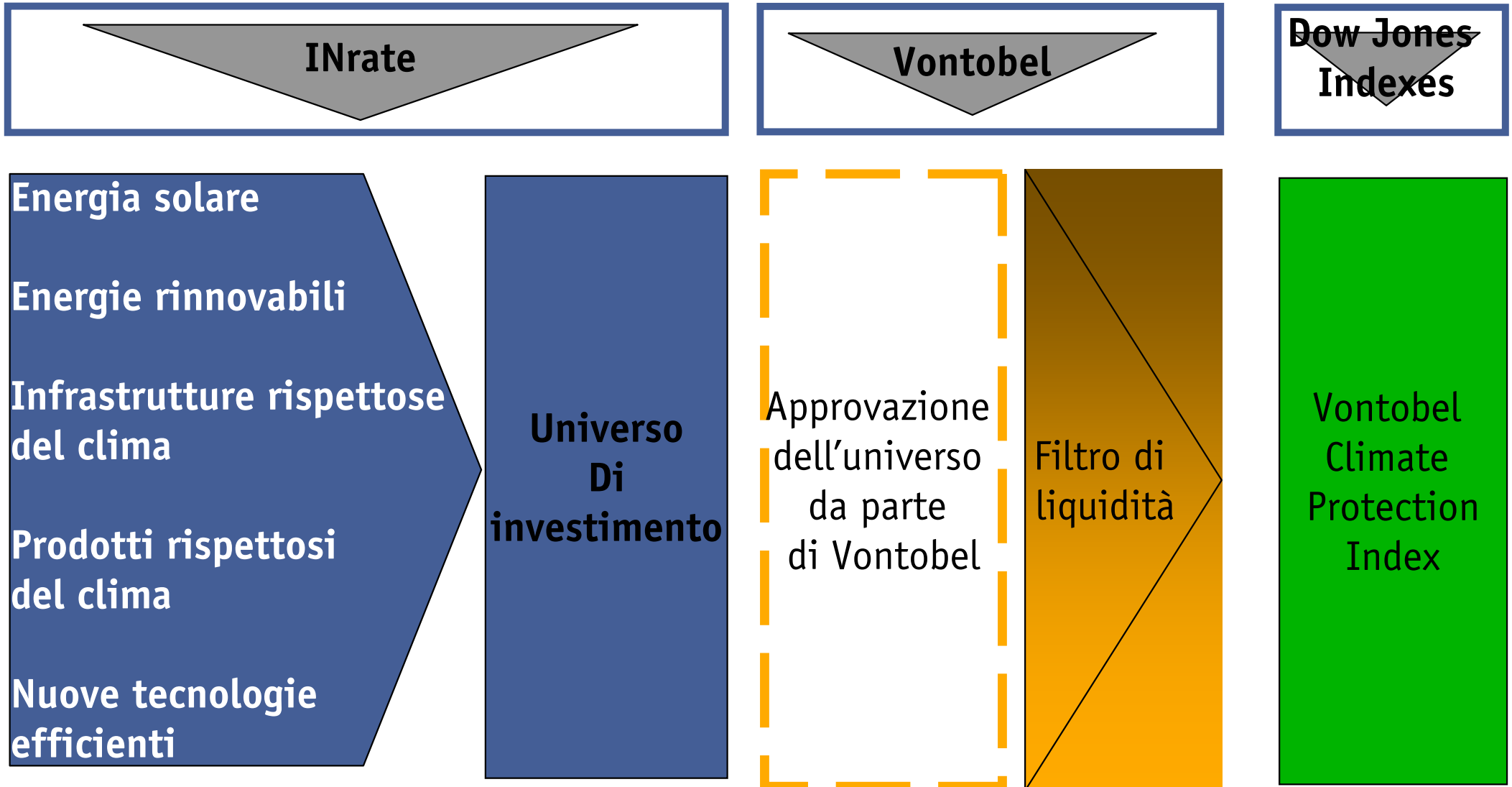
Dall'universo d'investimento al prodotto negoziabile



Vontobel Climate Protection Index Open End Certificate – Perché un indice?

- Gli investimenti su indici acquisiscono sempre maggiore importanza all'interno della **gestione del portafoglio**
- Si prestano a riprodurre il **portafoglio di base** nell'ambito di una strategia core-satellite.
- All'interno di un portafoglio essi sono utilizzati anche per la **diversificazione** o il **benchmarking**
- Le strategie basate sugli indici, rispetto ai singoli investimenti, offrono **risultati positivi sostenibili a lungo termine**

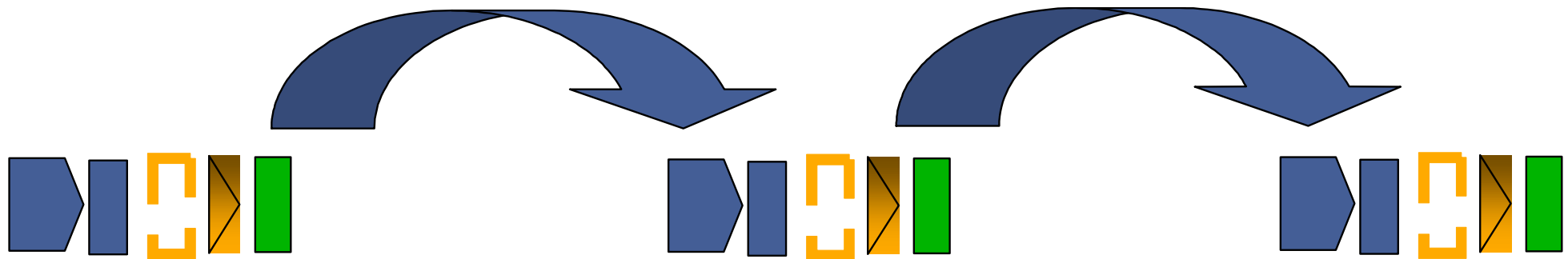
Dall'universo di investimento all'indice



Il Vontobel Climate Protection Index – dinamico attraverso il ribilanciamento periodico

- Semestralmente la composizione dell'indice viene rivista
- Le società vengono ri-analizzate da INrate per verificare che tutti i criteri di sostenibilità siano soddisfatti. L'universo di investimento viene rivisto e approvato da Vontobel
- Un filtro di liquidità garantisce che le azioni abbiano una liquidità sufficiente

Ribilanciamento semestrale



Trasparenza e liquidità dell'indice

- L'Index-calculator ufficiale è Dow Jones Indexes
- Il calcolo del prezzo avviene ogni 15 secondi e viene distribuito ai Data provider in tempo reale
- Adeguamento continuo dell'indice in caso di eventi legati alle società (eventi di capitale, fusioni, take over)
- L'indice è costituito da azioni quotate in Borse ufficiali
- Azioni non più liquide o società con difficoltà finanziarie vengono tolte dall'indice e sostituite dalla società più liquida dello stesso settore

Programma

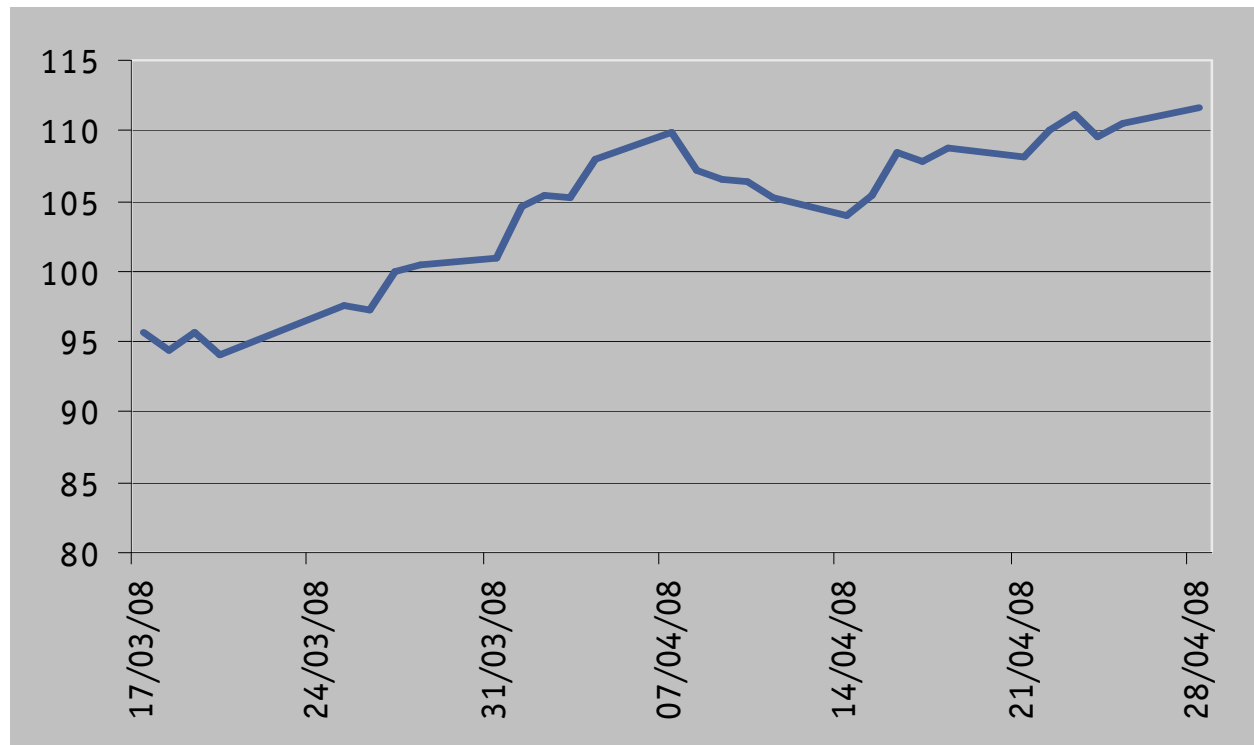
1. Vontobel – chi siamo?
2. Gli Open End Certificates:
 - Generalità
 - Sottostanti
- 3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates**
 - Indice dinamico
 - Informazioni sul Certificate**
4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates
 - Benchmarking
 - Gestione del rischio con un'allocazione dinamica
 - Informazioni sui Certificates
5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates

Sottostante	Vontobel Climate Protection Index
Indice calcolato da	Dow Jones Indexes
Codice Bloomberg indice	VKSIR
Emittente	Vontobel Financial Products
Garante	Bank Vontobel AG
Tipo	Open End Certificates
Data di emissione	14-mar-08
Prezzo di emissione	EUR 100
Fixing iniziale indice	9.798.335
Commissione di gestione	1.6%
Spread denaro/lettera	1.50%
Quotazione	Borsa Italiana
Scadenza	Open End
ISIN	DE000VTA0AA0

Andamento Certificates

- Il rendimento da emissione è circa del 17%
- Il prezzo è passato da 95.6 della data di listing a 111.6 di fine Aprile



Vantaggi



Investimento diversificato e con basso impegno di capitale e di lavoro nel tema della protezione climatica.



Il sottostante è il Vontobel Climate Protection Index Total Return: i dividendi distribuiti dalle società sottostanti vengono reinvestiti nell'indice, e quindi non vanno persi.



Il Certificate è trasparente, replica esattamente l'andamento dell'indice sottostante.



Il Certificate è Open End, quindi non ci sono preoccupazioni legate all'avvicinarsi della scadenza e a prodotti seguenti.



Il Certificate è quotato sul SeDeX di Borsa Italiana, durante tutto l'orario di apertura è possibile negoziare il prodotto sul mercato secondario.

Rischi



Non c'è alcuna protezione del capitale



Variazioni dei prezzi delle azioni sottostanti possono determinare variazioni nel prezzo del Certificate.

Programma

1. Vontobel – chi siamo?
2. Gli Open End Certificates:
 - Generalità
 - Sottostanti
3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates
 - Indice dinamico
 - Informazioni sul Certificate
- 4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates**
 - Benchmarking**
 - Gestione del rischio con un'allocazione dinamica
 - Informazioni sui Certificates
5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates - Ottimizzazione del rischio

replicano l'evoluzione dell'indice sottostante, al netto delle commissioni, permettendo agli investitori di effettuare un **investimento** nei principali **indici** di azioni e di commodities **riducendone il rischio**

L'indice **dinamico** sottostante nelle fasi di **elevata volatilità**, quindi a rischio più elevato, **riduce la partecipazione** alla performance dell'indice di riferimento

Benchmarking – componente essenziale di ogni portafoglio

- Gli investimenti che **replicano** indici di mercato sono operazioni che soddisfano un'importante funzione allocativa
- La maggior parte dei prodotti punta a **riprodurre il più fedelmente possibile** l'indice o il mercato azionario corrispondente
- Se da un lato questa strategia conduce a rendimenti soddisfacenti in caso di quotazioni al rialzo, dall'altro non protegge da perdite in caso di **quotazioni al ribasso**
- Vontobel in collaborazione con l'esperto di modelli quantitativi swissQuant Group ha sviluppato una **nuova generazione di indici**, che nelle **fasi di maggiore volatilità**, quindi caratterizzate da rischi di mercato più elevati, **riduce la partecipazione alla performance dell'indice di riferimento**

Programma

1. Vontobel – chi siamo?
2. Gli Open End Certificates:
 - Generalità
 - Sottostanti
3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates
 - Indice dinamico
 - Informazioni sul Certificate
- 4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates**
 - Benchmarking
 - Gestione del rischio con un'allocazione dinamica**
 - Informazioni sui Certificates
5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Nelle fasi di volatilità i mercati azionari registrano mediamente risultati peggiori

Performance del S&P500 e andamento dell'indice di volatilità VIX



**Nelle fasi di alta
volatilità la
performance dell'indice
sono peggiori**

Fonte: Bloomberg

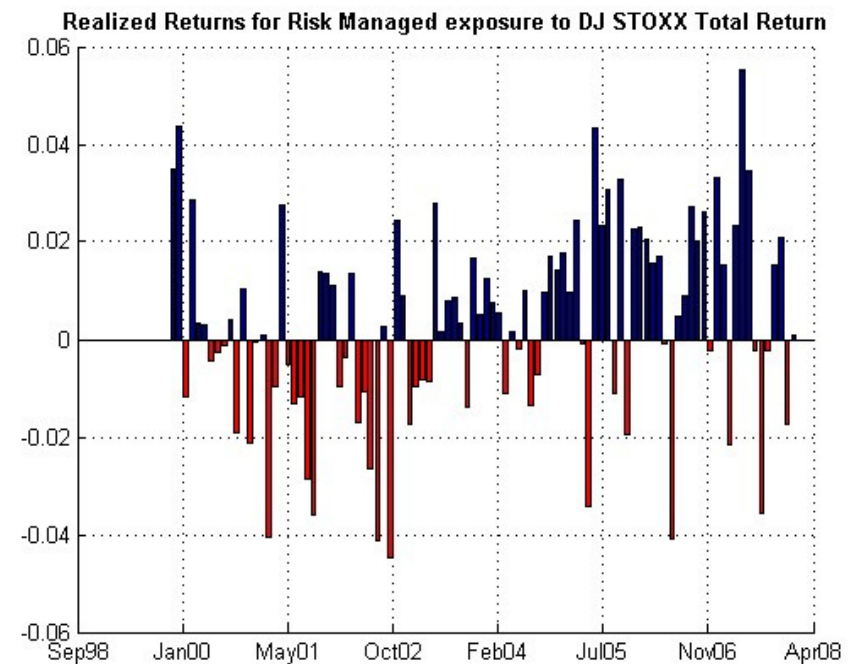
Gestire i rischi tramite una allocazione dinamica

- L'approccio d'investimento del Vontobel Managed Risk Index si basa sull'assunto che **nelle fasi di maggiore volatilità anche i mercati azionari presentano una performance peggiore**
- L'obiettivo della strategia è quindi di **gestire l'esposizione al rischio di un investimento in un indice, incrementando** al tempo stesso **le opportunità di rendimento**
- La strategia viene attuata **investendo in un indice azionario Total Return** e contemporaneamente **nel mercato monetario, remunerato attraverso la corresponsione di interessi**
- La ripartizione precisa è calcolata mediante un **modello quantitativo** e la ponderazione è aggiornata mensilmente

In caso di rischi in aumento, incrementare la componente relativa al mercato monetario

- L'allocazione dinamica comprende una **componente relativa al mercato monetario** e un **investimento** nel corrispondente **indice azionario o delle materie prime**
- La base è rappresentata dai **rendimenti realizzati** dall'indice corrispondente durante un **periodo di riferimento di 1 mese**
- Valori elevati, positivi o negativi, indicano un rischio in aumento

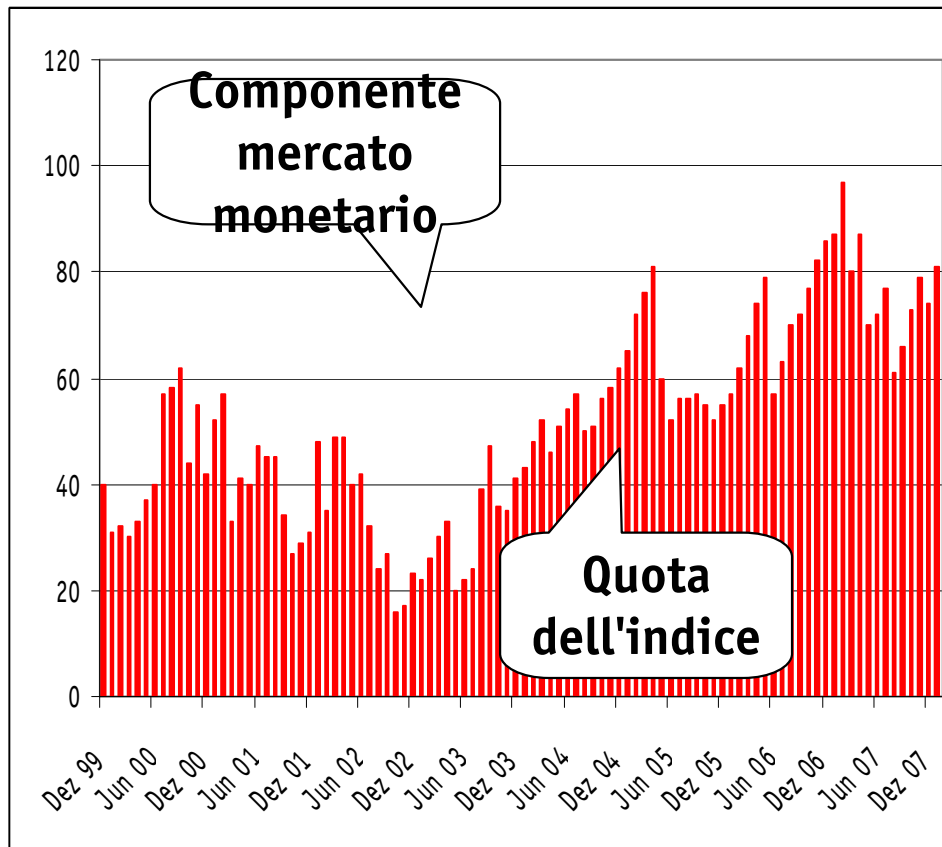
Rendimenti realizzati nell'indice DJ EuroStoxx 50



▶ Se il rischio sale, viene incrementata la componente del mercato monetario, se cala viene incrementata l'esposizione all'indice

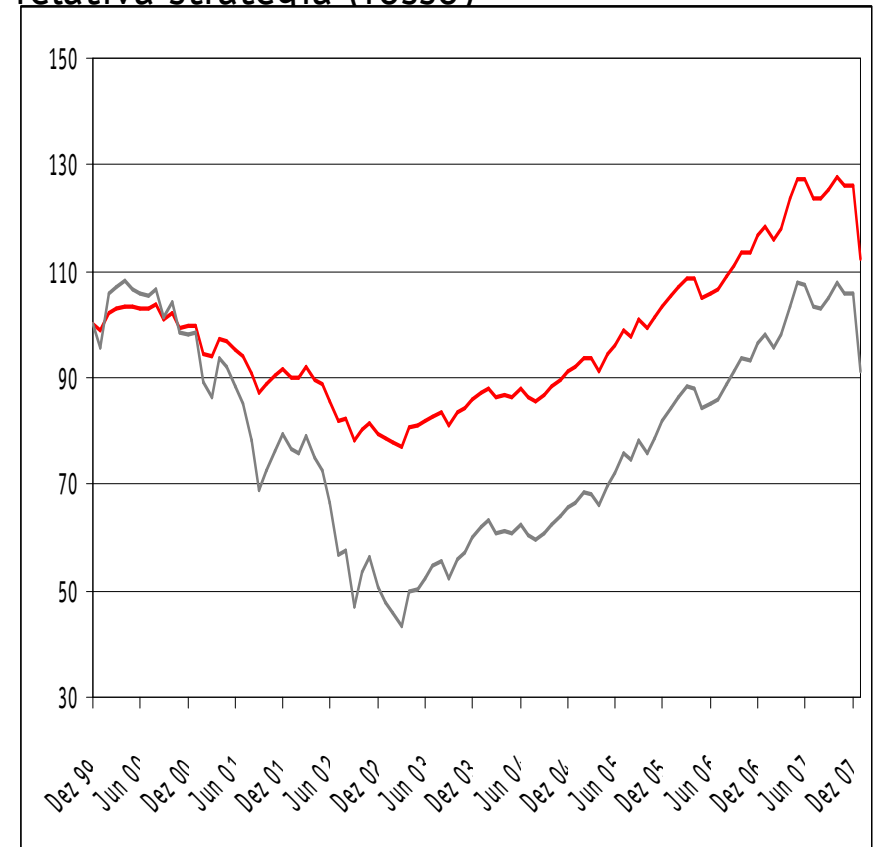
L'allocazione dinamica consente una migliore performance in caso di rischio minore

Allocazione dinamica dell'indice DJ
EuroStoxx 50: esposizione all'indice in %



Fonte: SwissQuant Group

Confronto tra l'analisi retrospettiva storica dell'indice DJ EuroStoxx 50 (grigio) e la relativa strategia (rosso)



Le analisi retrospettive confermano il successo della strategia per diversi indici azionari

Il calcolo retrospettivo della strategia ne conferma il successo. Come si evince dalla seguente tabella, nel periodo di riferimento è stato possibile conseguire in tutti gli indici un rendimento annuo più elevato con un rischio inferiore rispetto all'indice

	DJ EuroStoxx 50	S&P 500	S&P MIB
Value at Risk mensile target	3-4%	3-4%	3-4%
Rendimento medio annuo dell'indice	0.70%	1.65%	6.85%
Rendimento medio annuo della strategia	4.44%	3.41%	6.67%
Volatilità annua dell'indice	18.34%	13.87%	16.05%
Volatilità annua della strategia	7.26%	7.20%	7.49%
Perdita massima mensile dell'indice	-20.62%	-11.51%	-18.31%
Perdita massima mensile della strategia	-4.75%	-4.40%	-5.90%
Analisi retrospettiva da	gen 2000	gen 2000	apr 2002

Fonte: swissQuant Group; calcolo retrospettivo: i dati storici non rappresentano in alcun modo una garanzia in merito all'andamento futuro.

Gli investimenti in materie prime offrono molti vantaggi per il portafoglio...

- Dal punto di vista storico presentano una **bassa correlazione** con altre categorie d'investimento quali obbligazioni o azioni, pertanto sono adatti per la **diversificazione del rischio**
- **Opportunità di rendimento** a due cifre li rendono inoltre investimenti interessanti per la gestione del patrimonio a lungo termine
- La prevista riduzione delle risorse accompagnata dai prezzi delle materie prime in aumento offriranno anche in futuro **prospettive di guadagno interessanti**
- Dato che generalmente il prezzo delle materie prime sale quando il livello dei prezzi al consumo aumenta e il denaro si svaluta, rappresentano anche un'efficace **tutela contro l'inflazione**

...tuttavia sono spesso contraddistinti da un'elevata volatilità

- Un dato rilevante è che i mercati delle materie prime possono presentare **una volatilità spiccatamente elevata anche durante le fasi caratterizzate da quotazioni al rialzo**
- Questa sostanziale differenza rispetto ai mercati azionari si basa sul fatto che i mercati delle materie prime possono reagire **alla scarsità dell'offerta** tramite forti rialzi dei prezzi a breve termine

Spesso si registra un'elevata volatilità anche in presenza di quotazioni al rialzo

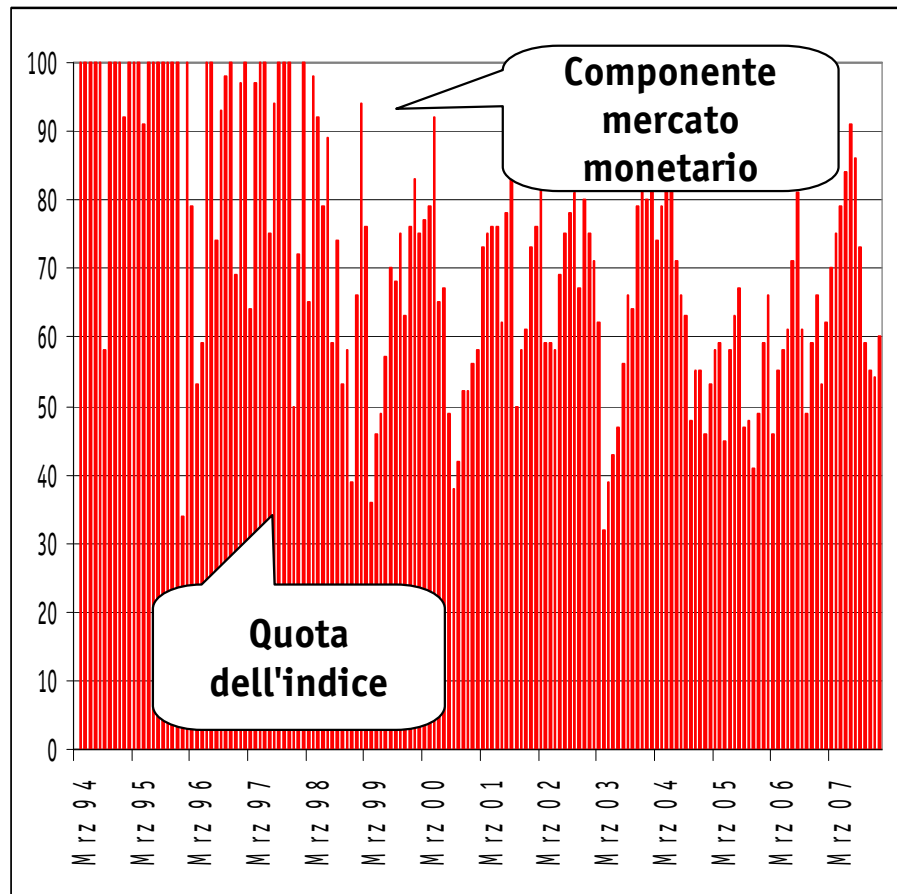
Andamento dell'indice S&P GSCI TR (linea bianca) e volatilità storica di 30 giorni dell'indice S&P GSCI TR (linea rossa)



Fonte: Bloomberg

Ridurre in modo efficiente la volatilità dei mercati delle materie prime

Allocazione dinamica dell'indice S&P GSCI TR:
esposizione all'indice in % (sezione in rosso)



Fonte: SwissQuant Group

Confronto tra l'analisi retrospettiva storica dell'indice S&P GSCI TR (grigio) e la relativa strategia (rosso)



L'analisi retrospettiva conferma il successo della strategia

L'analisi retrospettiva dell'indice S&P GSCI evidenzia rendimenti analoghi ma un rischio chiaramente più basso

	S&P GSCI
Value at Risk mensile target	5-7%
Rendimento medio annuo dell'indice	12.39%
Rendimento medio annuo della strategia	9.86%
Volatilità annua dell'indice	21.73%
Volatilità annua della strategia	12.85%
Perdita massima mensile dell'indice	-15.56%
Perdita massima mensile della strategia	-10.92%
Analisi retrospettiva da	gen 2000

Fonte: swissQuant Group; calcolo retrospettivo: i dati storici non rappresentano in alcun modo una garanzia in merito all'andamento futuro.

Programma

1. Vontobel – chi siamo?
2. Gli Open End Certificates:
 - Generalità
 - Sottostanti
3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates
 - Indice dinamico
 - Informazioni sul Certificate
- 4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates**
 - Benchmarking
 - Gestione del rischio con un'allocazione dinamica
 - Informazioni sui Certificates**
5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Informazioni sui Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates

Sottostante	Vontobel Managed Risk Index Total Return "USA"	Vontobel Managed Risk Index Total Return "Europe"	Vontobel Managed Risk Index Total Return "Italy"	Vontobel Managed Risk Index Total Return "Commodity"
Benchmark	S&P 500 TR	DJ EuroSTOXX 50 TR	S&P MIB TR	S&P GSCI TR
Index Currency	USD	EUR	EUR	USD
Interessi sulla parte monetaria	1M USD Libor (at rebalancing date) meno 25 bps	1M Euribor (at rebalancing date) meno 25 bps	1M Euribor (at rebalancing date) meno 25 bps	1M USD Libor (at rebalancing date) meno 25 bps
Data di Listing	22 maggio 2008 (data indicativa)			
Indicative Bid-Ask Spread	1%			
Scadenza	Open End	Open End	Open End	Open End
ISIN	DE000VTA0AB8	DE000VTA0AC6	DE000VTA0AD4	DE000VTA0AE2
Currency	EUR	EUR	EUR	EUR
Commissione di gestione	8 bps al mese			12 bps al mese
Indexsponsor	Bank Vontobel AG, Zürich			
Index Composition Advisor	certiQuant® (marchio registrato di swissQuant Group AG, Zurigo)			
Quotazione/ Mercato secondario	SeDeX			

Nuovo benchmarking con i Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates

- L'approccio d'investimento Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates punta ad investire in un mercato azionario o delle materie prime selezionato **affrontando un rischio inferiore**, e a conseguire contemporaneamente **rendimenti analoghi o persino migliori**
- L'allocazione dinamica mensile si basa su un **modello quantitativo sviluppato da swissQuant**
- I certificati quindi sono particolarmente adatti a riprodurre la **componente passiva del portafoglio**
- In quanto **certificati negoziati in borsa con durata illimitata** si contraddistinguono per liquidità e trasparenza

Programma

1. Vontobel – chi siamo?
2. Gli Open End Certificates:
 - Generalità
 - Sottostanti
3. Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates
 - Indice dinamico
 - Informazioni sul Certificate
4. Vontobel Managed Risk Index Total Return Open End Certificates
 - Benchmarking
 - Gestione del rischio con un'allocazione dinamica
 - Informazioni sui Certificates

5. Dove trovare informazioni sui nostri prodotti

Dove trovare i nostri prodotti – Online Services

The screenshot displays the Vontobel website interface. At the top, there is a navigation bar with links for HOME, DESCRIZIONE DEL PRODOTTO, NOVITA, SERVIZIO, CONTATTI, GUIDA, LOGIN, and language options (DE, EN, FR, IT). A banner below the navigation bar reads "Noi abbiamo la scelta".

The main content area is divided into several sections:

- Attualità:** Features an "Idea di investimento" section with a sub-section "News" and "Pubblicazioni". The "Idea di investimento" section includes a sub-section "Spread Multi Defender Vonti" with a small image of stacked stones and a text description: "La Sua idea: Lei prevede che nei prossimi dodici mesi determinate azioni svizzere selezionate non faranno registrare particolari sottoperformance rispetto all'indice di riferimento SMI. Mediante un prodotto strutturato desidera trarre da questa idea d'investimento un vantaggio nella forma di rendimento interessante. La nostra soluzione: Gli Spread Multi Defender VONTI si caratterizzano per i pagamenti cedolari redditizi e una garanzia condizionale del...".
- Product finder:** A section titled "Investire In..." with a search bar containing "3565". It includes a risk scale from "Basso" to "Elevato" and several performance metrics: "Rendimento", "Leva", "Partecipazione", "Rendimento", and "Protezione del capitale". Below this are four summary cards: "Effetto leva" (2521), "Partecipazione" (260), "Rendimento" (655), and "Protezione del capitale" (129).
- Prodotti in primo piano:** A section titled "Prodotti in primo piano" with a sub-section "Top nuove emissioni". It includes a table with columns: "Tipo di prodotto", "Prodotto", "N. di valore", "Cedola", "Val.", "Termine di sottoscrizione", and "Fixing finale". The first row shows "VONCERT" and "European Immo II Basket" with a value of 3210470 and a maturity date of 21.06.2007.

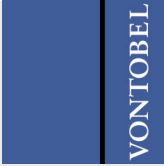
On the left side of the page, there is a sidebar with a search bar and various filters:

- Ricerca di prodotti:** Includes a search bar and radio buttons for "CH" and "Internazionale".
- Visualizzare e tutti i prodotti:** A section with links for "Nuove emissioni", "Sottoscrizioni", "Top Vontobel Warrants", and "Prodotti knock out".
- Criteri di ricerca del prodotto:** Includes dropdown menus for "Investire in...", "Sottostante", and "Valute", and a risk class selector with a slider from 1 to 6.
- Scadenze:** A dropdown menu for maturity dates.
- Reimposta i criteri di ricerca:** A button to reset search criteria.

- **Corsi atualizzati** e indici
- **Backtesting** per un periodo d'osservazione di 10 anni
- **Classificazione dei rischi** di ogni singolo prodotto secondo il Value at Risk
- **Filtro per prodotti** molto efficiente
- **Informazioni attuali** e Downloads attorno al tema dei prodotti strutturati
- **Idee su prodotti**
- **Prospetto informativo** e **Final Terms** disponibili per il download

I nostri contatti

Vontobel Europe SA Milan Branch Financial Products
Via Galileo Galilei, 5
20124 Milano
Telefono 848 78 14 15
www.derinet.it
E-mail financialproducts@vontobel.it



Vontobel Group



**Private Banking
Investment Banking
Asset Management**

Performance creates trust

Informazioni legali

Questa presentazione si intende esclusivamente per fini informativi e non costituisce un'offerta di vendita né un invito di acquisto per titoli o strumenti finanziari. Non vi è alcuna garanzia delle informazioni fornite.

I titoli e gli strumenti finanziari emessi dalla Bank Vontobel AG, possono costituire investimenti non adeguati a tutti gli investitori. L'acquisto di questi strumenti può essere considerato a rischio. Pertanto si consiglia vivamente di leggere il prospetto informativo prima di procedere all'acquisto dei Certificates e di ricorrere alla consulenza indipendente di consulenti agli investimenti e fiscali.

La performance realizzata in passato non è da considerarsi quale indicazione o garanzia della performance futura.

In taluni paesi possono sussistere limitazioni alla vendita dei prodotti menzionati nella relativa descrizione. Di conseguenza, la loro offerta o distribuzione al di fuori della Svizzera possono avere luogo solo se autorizzate dalle singole legislazioni nazionali.