

Milano, Ottobre 2006

1

Il boom dei prodotti strutturati in Europa: vantaggi, rischi e potenzialità per l'Italia

Eckhard Hülsmann, Head of Structured Product Sales Europe

1ST CHOICE FOR YOUR MONEY.

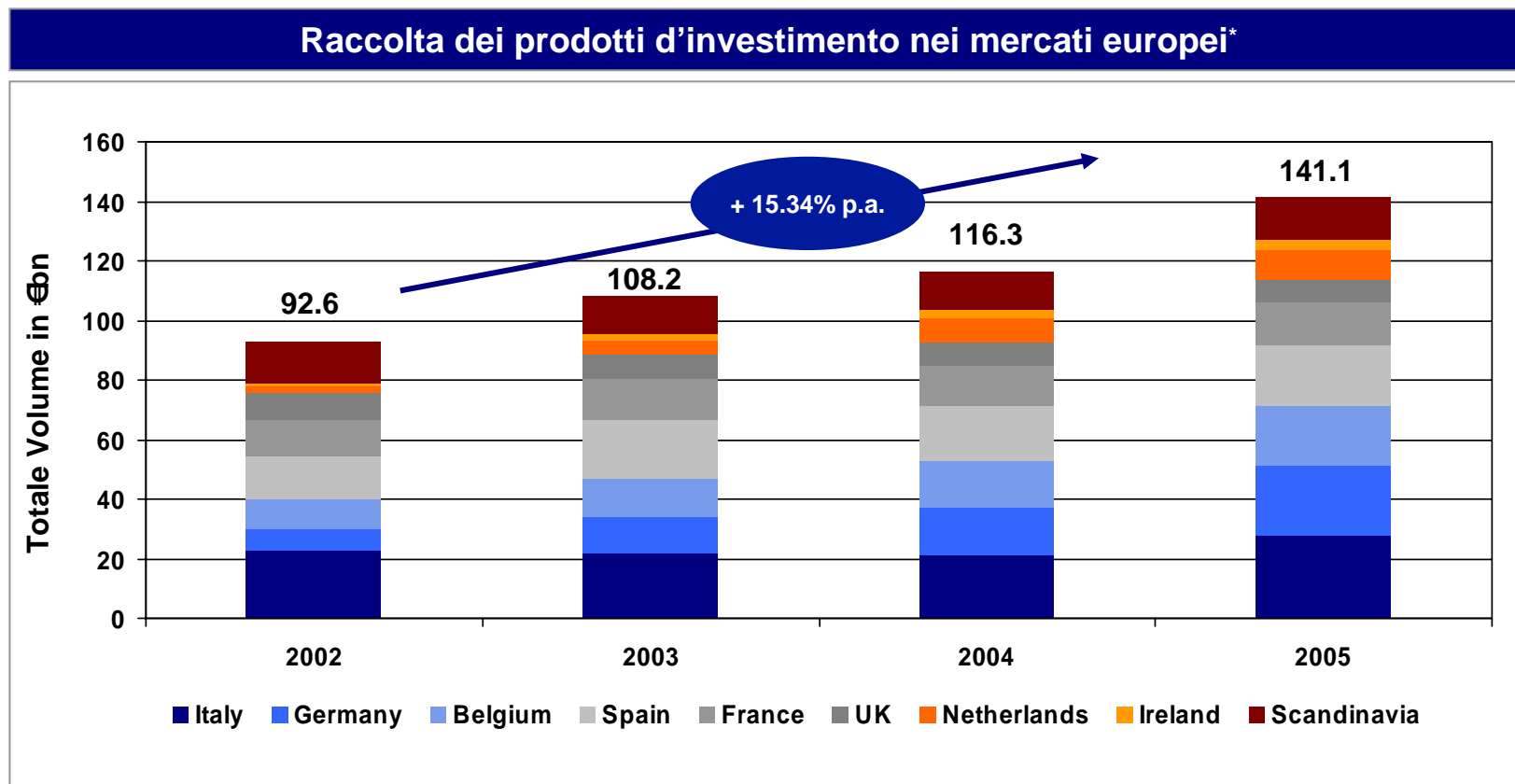


Contenuto

- I prodotti strutturati in Europa
- Negoziazione di certificati in Europa
- Il mercato tedesco dei certificati
- Il mercato italiano dei certificati
- Vantaggi, svantaggi e potenzialità dei certificati
- Gli Investitori Diretti in Europa
- La nuova generazione di certificati: unione delle competenze di asset management e investment banking
- Concetto di prodotto: il fondo Bonus Certificates

I prodotti strutturati in Europa

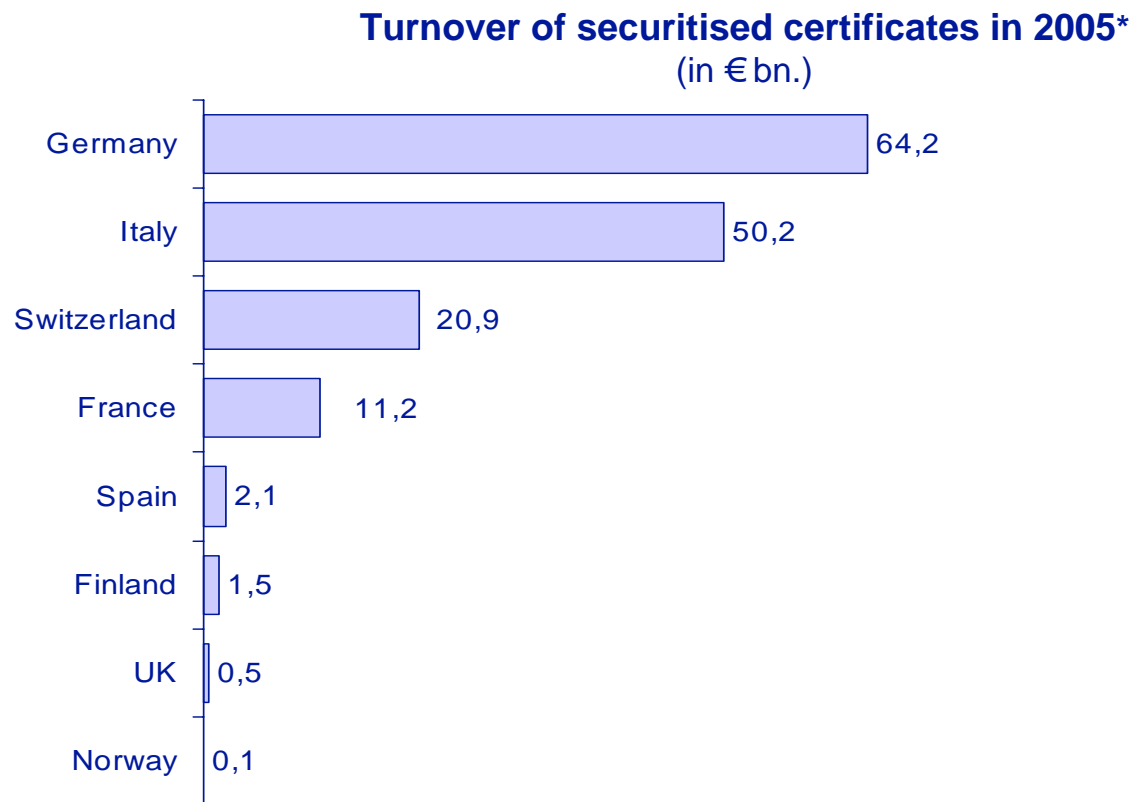
I prodotti d'investimento in Europa hanno visto una crescita del 15.34% p.a. negli ultimi 4 anni



* Include solo prodotti d'investimento (senza prodotti a leva) in Germania, Spagna, Italia, Belgio, Francia, Gran Bretagna, Olanda, Irlanda, Scandinavia.

Negoziazione di certificati in Europa

In confronto agli altri mercati europei, la Germania guida il settore



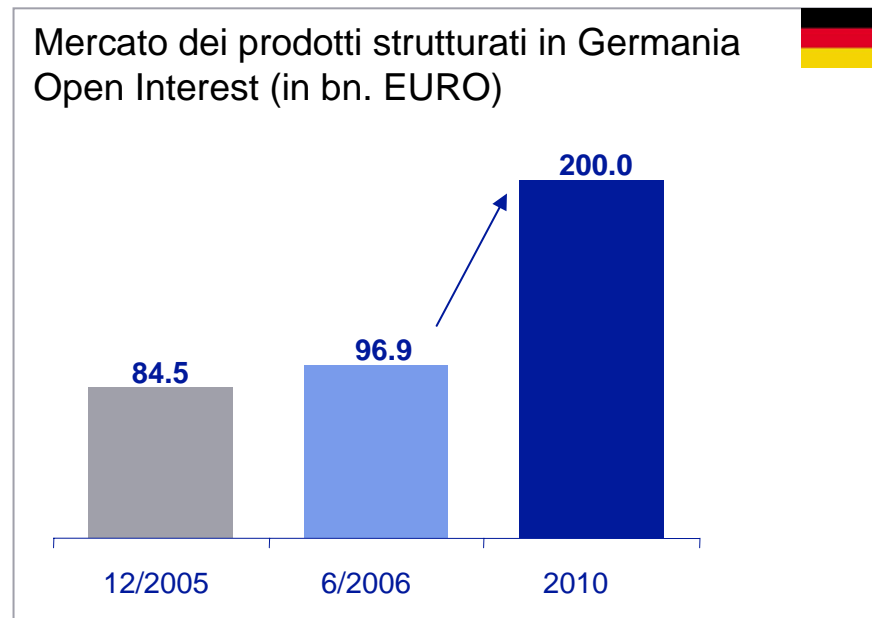
Nei prossimi tre anni si attende una triplicazione dei volumi di mercato.**

* FWB/Euwax – Monthly reports; FESE; Internet: EUROnext.com

** Fonte: Deutsche Börse (08/2006)

Il mercato tedesco dei certificati

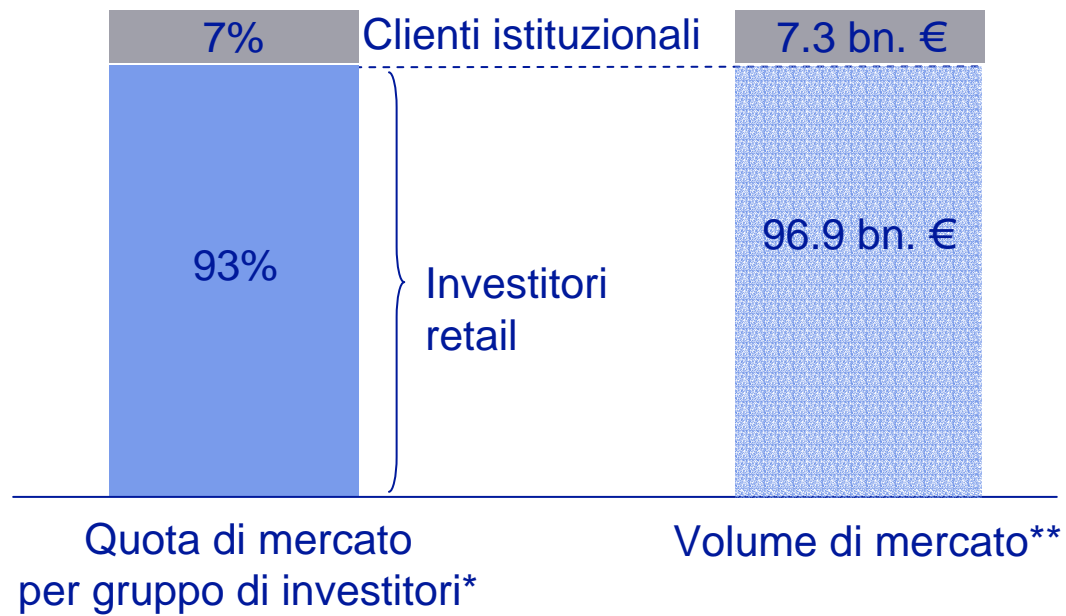
Il mercato dei certificati è in rapida espansione – entro il 2010 si attende il raddoppio degli Open Interests



Fonte: Derivate Forum, I.C.M.E.

Il mercato tedesco dei certificati

Il mercato dei certificati è dominato dagli investitori retail

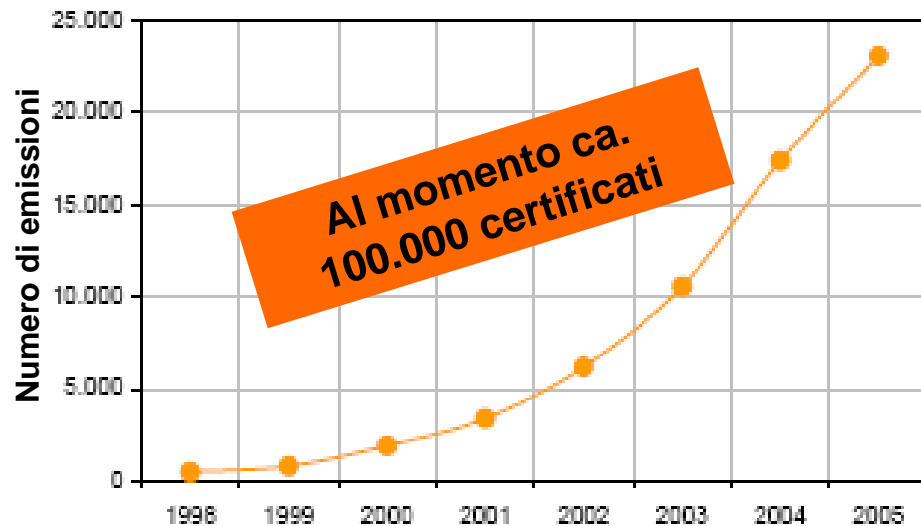


* Fonte: I.C.M.E. (12/2005)
** Fonte: Derivate Forum (08/2006)

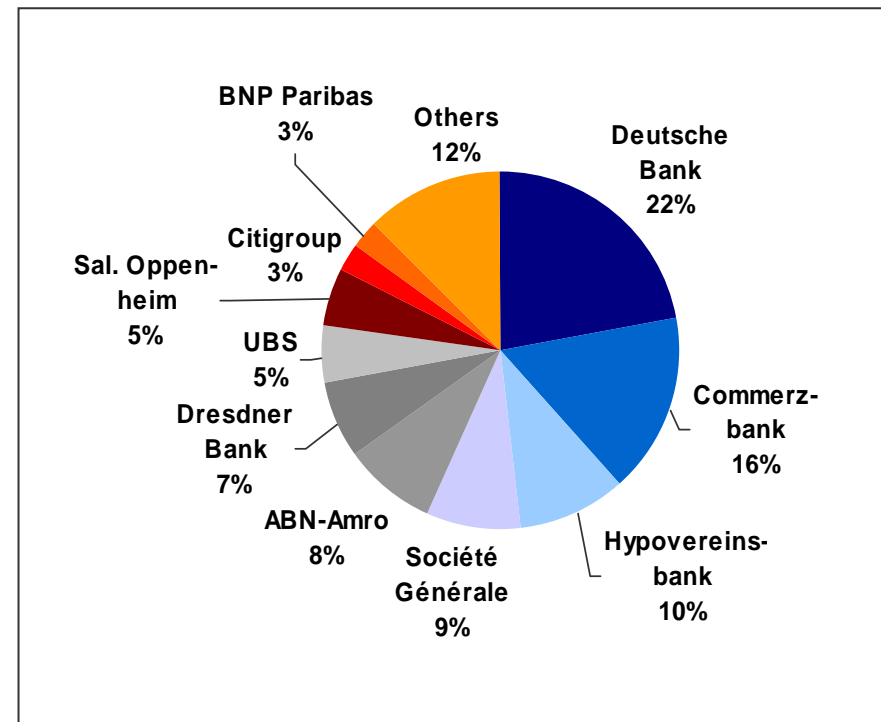
Il mercato tedesco dei certificati

Interesse crescente da parte degli investitori

Numero di certificati



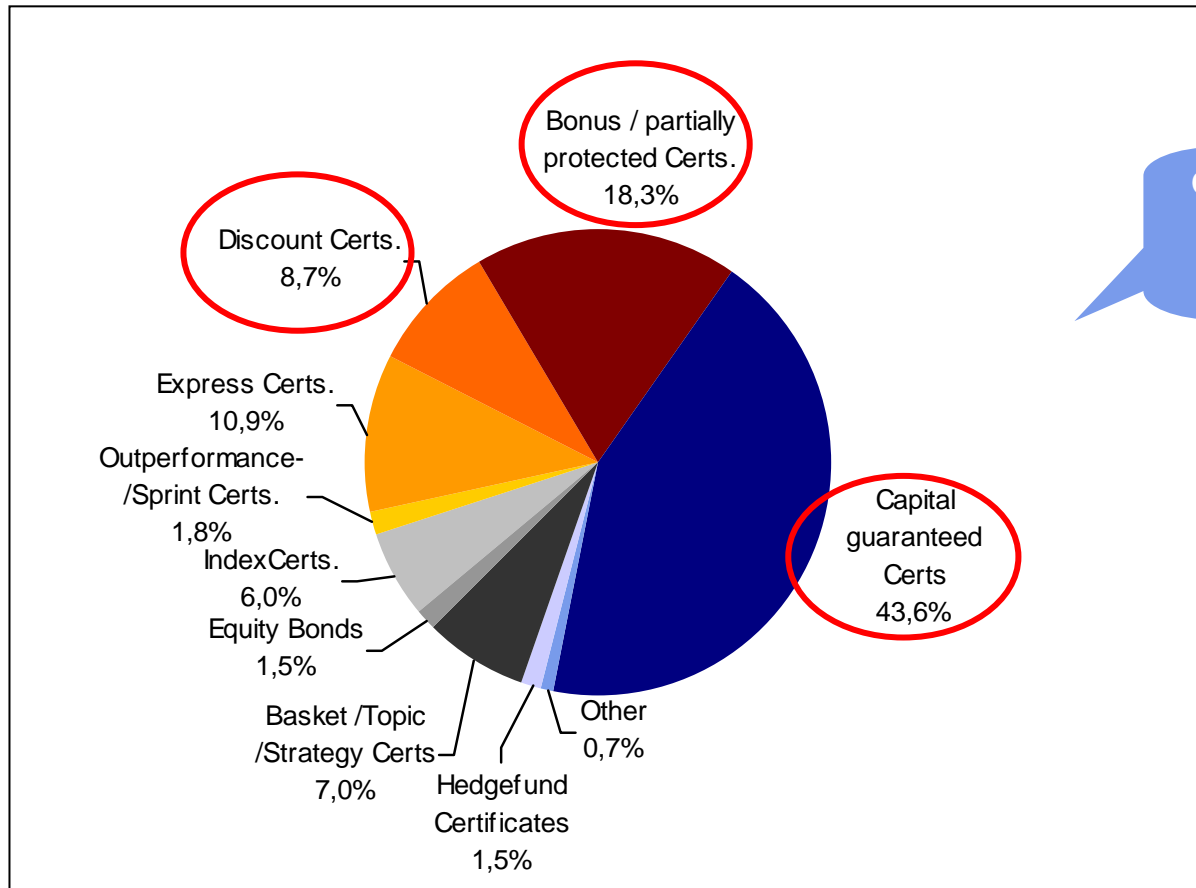
Quota di mercato dei 10 maggiori emittenti



Fonte: DDI market overview as at: 08/2006

Il mercato tedesco dei certificati

I tipi di certificati più comuni



Ottimizzare il profilo di rischio/rendimento diventa sempre più importante

* Fonte: Derivate Forum as at: 07/2006

Il mercato tedesco dei certificati

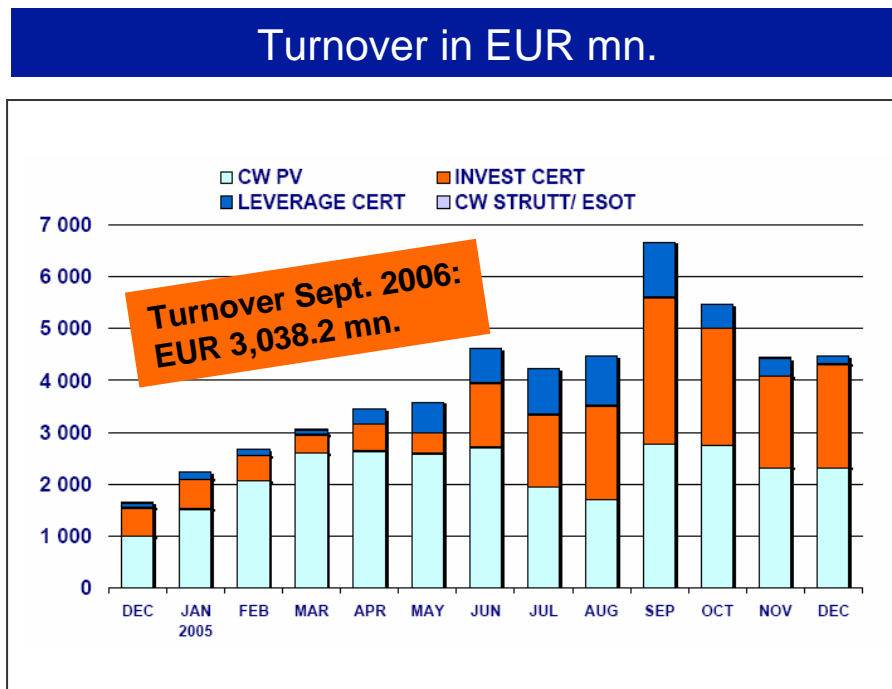
Emittenti di certificati in Germania*:

- Deutsche Bank leader di mercato (turnover e qualità).
- ABN Amro leader nell'innovazione.
- Goldman Sachs specialista nelle commodities.
- Commerzbank: miglior pricing.
- Sal. Oppenheimer maggiore emittente di derivati in Europa.

Fonte: DDI market overview as at: 08/2006

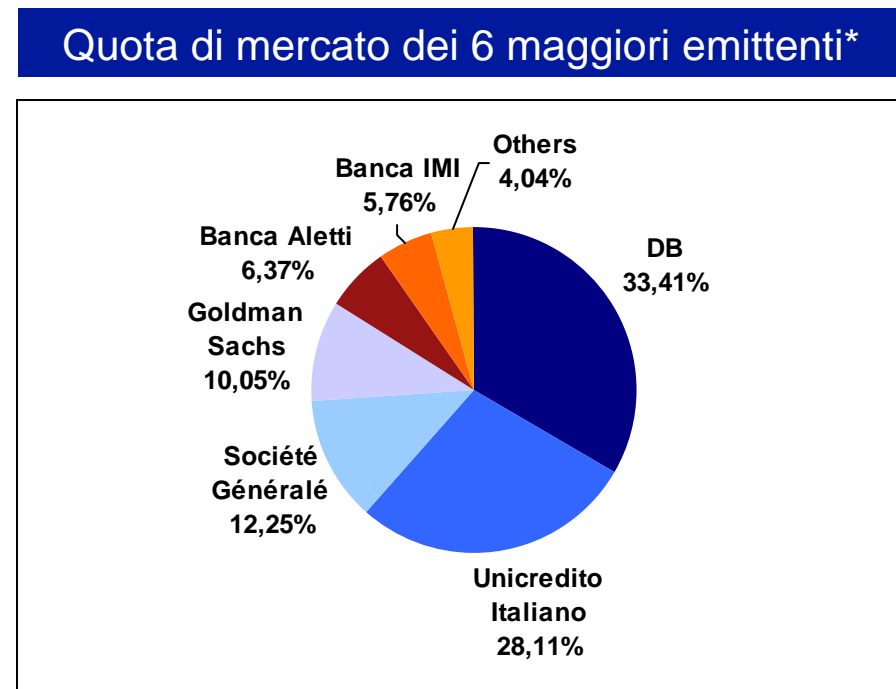
Il mercato italiano dei certificati

Certificati quotati – recente comparsa sul mercato retail



Fonte: SeDex Borsa Italiana as at: 09/2006

Primo Investment Certificate quotato in Italia: aprile 2004

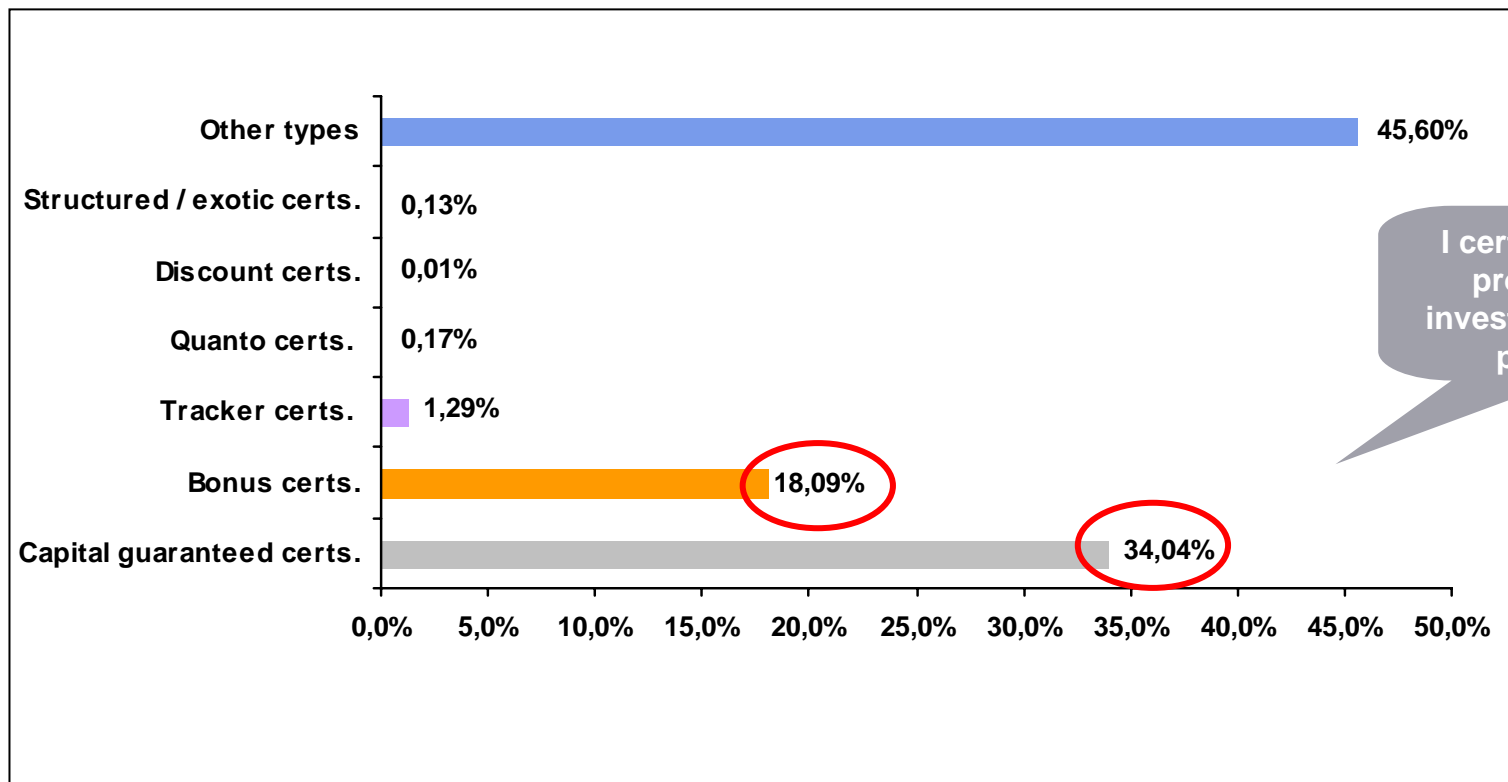


Fonte SeDex Borsa Italiana al: 09/2006

* Data: Turnover in %, Gennaio-Agosto 2006

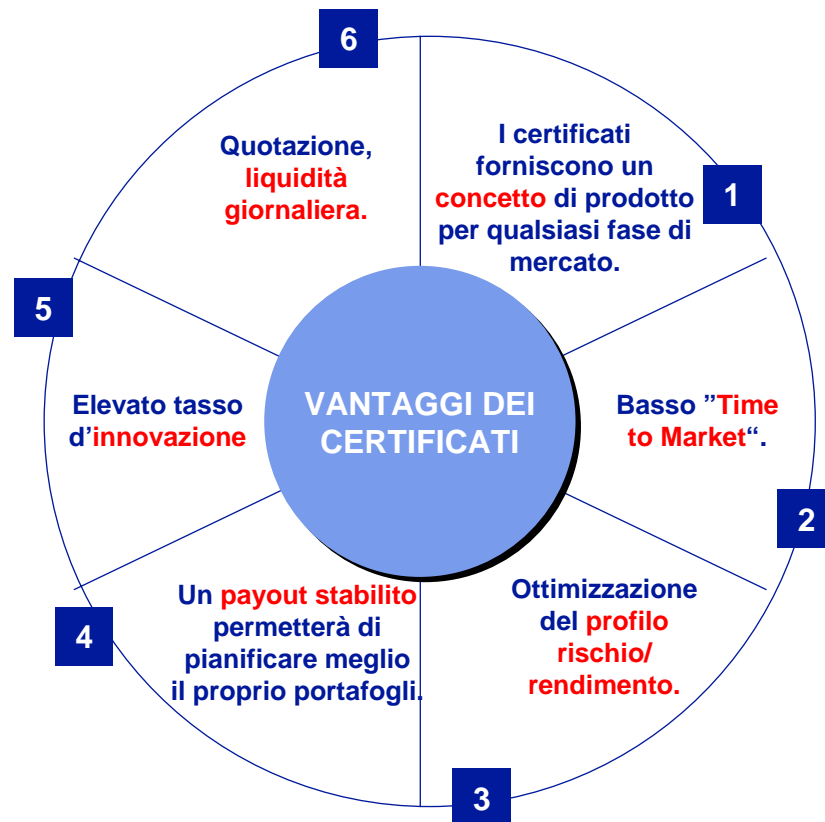
Il mercato italiano dei certificati di Investimento

I tipi di certificati di investimento più diffusi (in termini di turnover)



Vantaggi, svantaggi e potenzialità dei certificati

Certificati – una soluzione d'investimento per qualsiasi fase di mercato.



Esempio

- 1 Certificati TWIN WIN (potenzialità in ogni scenario).
- 2 Accesso veloce ai trend di mercato
- 3 Bonus certificates.
- 4 Strutture a capitale garantito con cedole fisse e variabili.
- 5 Acqua, Nuove Energie, Carburante biologico, ecc.
- 6 Maggiore competizione significa prezzi migliori per gli investitori.

Vantaggi, svantaggi e potenzialità dei certificati

Come funzionano i certificati?

- Approccio ottimizzato all'investimento:
 - Primo passo: scelta del sottostante
 - Secondo passo: scelta del concetto di prodotto.*



* Commento: Spesso osserviamo un approccio inverso. Primo passo: scelta del concetto di prodotto. Secondo passo: scelta del sottostante.

Vantaggi, svantaggi e potenzialità dei certificati

Svantaggi e pericoli : gli investitori nel labirinto delle possibilità e dell'intrasparenza



Vantaggi, svantaggi e potenzialità dei certificati

Elevato potenziale per i certificati in ITALIA. I trend futuri.

Potenziale dei certificati

Linee guida trasparenti dell'UE: meno restrizioni riguardo all'approvazione generale (ad es. controllo del sottostante e del payoff da parte della Banca d'Italia)

Si passa da un concetto di distributori mono-prodotto ad **architettura aperta.**

Accesso a **nuovi sottostanti.**

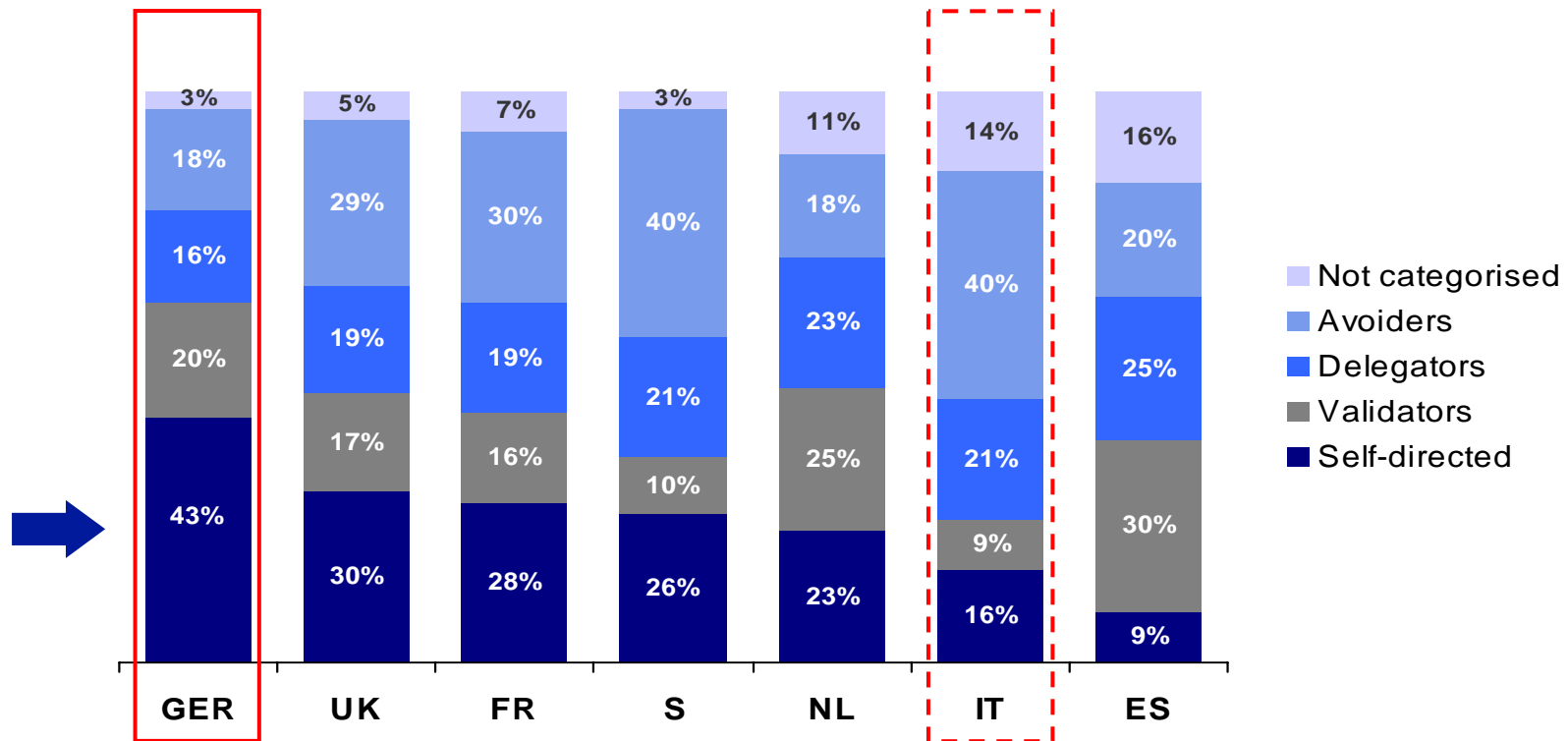
Competizione tra fondi e certificati **porta all'innovazione.**

Vantaggio del *late mover*: imparare da esperienza ed errori dei mercati di certificati già evoluti, come **Germania e Svizzera.**

Evoluzione culturale: Gli investitori italiani diventano sempre più sofisticati.

L'investimento diretto in Europa

Italia: 16% degli investitori utilizzano canali diretti



* Fonte: Forrester (01/2006)



La nuova generazione di certificati: unione delle competenze di asset management e investment banking

Due settori si uniscono. Il risultato: trend e innovazione

- Il mercato dei certificati è in crescita costante.
- I fondi che investono sui certificati acquistano importanza.
- Contrariamente ai singoli certificati, i fondi strutturati sono gestiti attivamente.
- Sono soggetti alla legislazione vigente per i fondi d'investimento.
- Al momento ci sono ca. 20 fondi strutturati in Germania. Gli esperti contano che questo numero salirà rapidamente nei prossimi anni.
- Il tema della sicurezza domina il mercato.

Bonus Certificates

Perchè i Bonus Certificates?

Mercati in calo	Fluttuazioni di mercato	Interessi bassi	Rendimento obbligazionario	Obbligazioni High Yield
I mercati non crescono sempre, come hanno dimostrato i 3 anni di trend negativo all'inizio del nuovo millennio.	Ci sono fluttuazioni di mercato, in cui i mercati oscillano o crescono moderatamente.	Al momento i mercati azionari europei sono interessanti perchè le società beneficiano dei bassi tassi d'interesse. Le azioni potrebbero avere una performance relativamente moderata.	Il rendimento del mercato obbligazionario è basso.	Le obbligazioni high-yield offrono un rendimento aggiuntivo ridotto rispetto al rischio.

I bonus certificates sono **un'alternativa interessante** all'investimento diretto in azioni: insieme ad un **margin di sicurezza** e ad una **performance aggiuntiva**, offrono **rendimenti potenzialmente illimitati** in scenari positivi.



Bonus Certificates

Vantaggi e svantaggi dei Bonus Certificates

Vantaggi

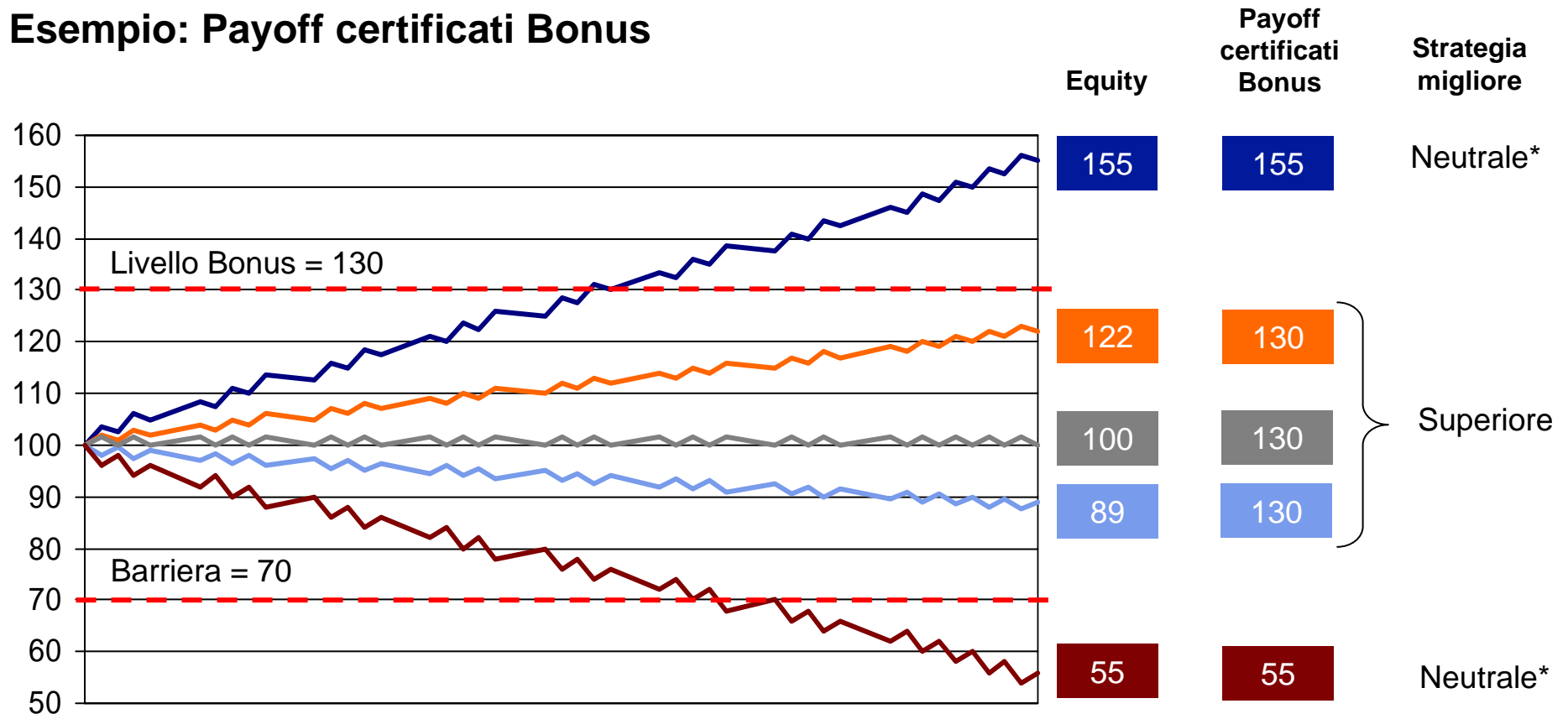
- Strumento piu' efficiente rispetto all'investimento diretto nel sottostante: partecipazione del 100% nella performance piu' un Bonus per molteplici scenari di mercato.
- Margine di sicurezza fino al livello barriera
- Offre un profitto anche quando il sottostante registra una moderata perdita qualora il valore rimanga all'interno dell'intervallo stabilito
- Totale partecipazione ai rendimenti superiori al livello Bonus
- Qualora venga toccato il livello barriera, il certificato ha lo stesso profilo di rendimento del sottostante.

Svantaggi

- Confrontato ad un investimento diretto nel sottostante i dividendi non vengono pagati in quanto l'emittente li trattiene per finanziare l'emissione della struttura.

La struttura più comune di certificato – Certificati Bonus

Esempio: Payoff certificati Bonus



* Non sono inclusi i pagamenti dei dividendi

Un certificato per tutti gli scenari di mercato

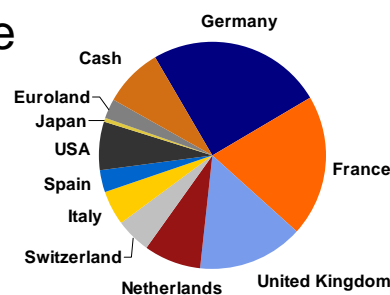
Confronto tra l'investimento in un certificato Bonus o nel sottostante:

Sottostante	Performance del Certificato	Confronto
Forte Crescita ↗	Se il sottostante a scadenza oltrepassa il livello Bonus, il certificato offre la stessa performance del sottostante.	Neutrale
Lieve Crescita ↗	Se non viene toccato il livello Barriera ed a scadenza è all'interno dell'intervallo tra la Barriera e il livello Bonus, il certificato offre una performance aggiuntiva rispetto al sottostante.	Bonus
Invariato →	Se non viene toccato il livello Barriera, il certificato offre una performance aggiuntiva rispetto al sottostante.	Bonus
Lieve Diminuzione ↘	Se non viene toccato il livello Barriera, ed a scadenza è all'interno dell'intervallo tra Barriera e prezzo di lancio, il certificato offre una performance aggiuntiva rispetto al sottostante, che in questo caso registra una perdita.	Bonus
Forte Diminuzione ↘	Se viene toccato il livello Barriera, il certificato offre la medesima performance del sottostante e il Bonus non viene pagato.	Neutrale

Un concetto per il futuro: un fondo che investe in Bonus Certificates

Livello

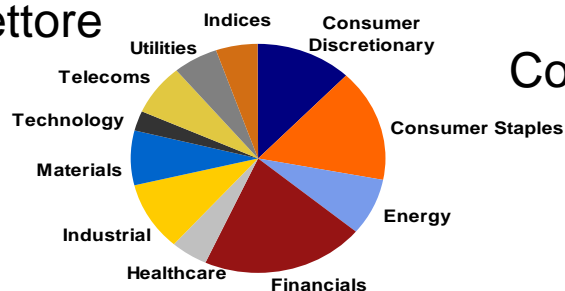
1 Allocazione per paese



DWS Expertise

Competenza nell'allocazione degli asset per Paese

2 Allocazione per settore



Competenza nell'allocazione per settore

3 Stock Picking

Equity	Esempio parte azionaria
Azione A	Siemens : 3,0%
Azione B	Centrica: 3,0%
Azione C	Deutsche Post : 2,5%
Azione D	DaimlerChrysler: 2,0%

Competenza nello stock picking

Il processo d'investimento del fondo Bonus Certificates

Livello

4 Selezione ed emissione di certificati

Selezione equity	Barriera	Livello Bonus	Scadenza
1. Bonus cert. on equity A	52,00	86,50	20.06.2008
2. Bonus cert. on equity B	209,00	372,64	19.12.2008
3. Bonus cert. on equity C	14,00	24,20	26.09.2008
4. Bonus cert. on equity D	27,03	52,14	20.12.2007

DWS Expertise

Sulla base di ciascuno dei titoli selezionati. Certificati vengono lanciati ad hoc per il fondo.

5 Obiettivi del fondo

- Ø Livello barriera ca. 30%
- Ø Rendimento (sideway) ca. 7,50%
- Ø Numero di certificati ca. 105
- Ø Numero di sottostanti ca. 80

SPECIAL RISKS

DWS Bonus Certificates bears, due to its composition and the techniques used by the fund management, an increased volatility, which means that the net asset value of the fund units may be subject to material fluctuation even during a short period of time. The certificates contained in the Fund carry an issuer risk, i.e. they may lapse without value if the issuer becomes insolvent. The sales prospectus contains a detailed description of the risks.

The information contained in this document does not constitute investment advice and is merely a product description. Investment decisions should always be based on the simplified or full sales prospectus, supplemented in each case by the most recent audited annual report and, in addition, by the most recent half-year report, if this report is more recent than the most recently available annual report, which taken together are the sole binding basis for the purchase of fund units. The aforementioned sales documentation is available in either electronic or printed form free of charge from your financial adviser, from the branch offices of Deutsche Bank AG, from DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 178-190, D-60327 Frankfurt am Main or from DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg. The sales prospectus contains detailed information on the risks involved. The information given here is based on our assessment of the current legal and tax position. All opinions given in this product information reflect the current assessment of DWS Investments. The opinions expressed in this assessment are subject to change without prior notice.

Performance is measured by time-weighted yield, i.e. excluding initial charges. Past performance is not necessarily indicative of future returns.

The units issued by DWS Investment GmbH resp. DWS Investment S.A. under this fund may only be offered for purchase or sold in jurisdictions in which such offer or sale is permitted. In particular, the units have not been registered under the US Securities Act of 1933, as amended, and therefore may not be offered or sold in the United States, to US citizens or to US residents.

Please refer to the sales prospectus for more detailed information on taxation.