



BNP PARIBAS

Guida agli
Investment
Certificate di
BNP Paribas

Attiva

*il tuo portafoglio
titoli con gli
Investment Certificate
di BNP Paribas*



Investment
Certificate



Il presente materiale è predisposto per meri fini informativi, è esclusivamente per il vostro uso, non deve essere distribuito a terzi ed è strettamente confidenziale. Le informazioni e le opinioni presentate nel presente materiale sono state ottenute o extrapolate da fonti ritenute affidabili da BNP Paribas Arbitrage Issuance BV, tuttavia BNP Paribas Arbitrage Issuance BV non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla loro accuratezza o completezza. BNP Paribas Arbitrage Issuance BV non accetta alcuna responsabilità per danni o perdite derivanti dall'uso del presente materiale. Non viene rilasciata alcuna dichiarazione o garanzia, espresa o implicita, relativamente alla performance futura dei titoli.

Il presente documento non costituisce un prospetto informativo. Qualsiasi valutazione inerente gli strumenti finanziari ivi descritti nonché l'investimento negli stessi dovrebbe basarsi su una attenta analisi del Prospetto Informativo e delle Condizioni Definitive relative alla singola emissione di Certificati, dei quali può essere ottenuta copia gratuita mediante semplice richiesta al consulente di fiducia che ha fornito il presente documento e sul sito Internet: www.prodottidiborsa.it. I potenziali investitori dovrebbero avere una adeguata conoscenza dei mercati finanziari, necessaria a valutare il merito e l'adeguatezza dell'operazione. Si invitano inoltre i potenziali investitori a contattare i propri consulenti finanziari, legali e fiscali al fine di valutare con maggiore completezza le caratteristiche dell'investimento. Il presente documento non è una ricerca indipendente e potrebbe fornire delle informazioni diverse da quelle dell'ufficio ricerca di BNP Paribas Arbitrage Issuance BV. Sebbene le informazioni in questo documento siano state ottenute da fonti che BNP Paribas Arbitrage Issuance BV ritiene affidabili, BNP Paribas Arbitrage Issuance BV non ne garantisce l'accuratezza. Inoltre tali informazioni potrebbero essere incomplete o riportate in forma sintetica. In particolare BNP Paribas Arbitrage Issuance BV non è in alcun modo tenuto e non intende formulare giudizi o raccomandazioni ad uso dei destinatari del presente documento (ad eccezione di quanto richiesto dalle leggi o regolamenti vigenti), in merito a qualsivoglia operazione o strumento finanziario. BNP Paribas Arbitrage Issuance BV e le società ad esso affiliate potrebbero operare per conto proprio, per conto di terzi ovvero operare come market maker sugli strumenti finanziari menzionati, ovvero su opzioni, futures o altri strumenti finanziari ad essi correlati e possono, negli ambiti consentiti dalla legge, aver operato utilizzando le informazioni qui contenute, ovvero le ricerche o le analisi sulle quali si basa il presente documento, prima della sua pubblicazione. BNP Paribas Arbitrage Issuance BV non può essere ritenuto responsabile per alcuna delle conseguenze che possano derivare dalle informazioni contenute nel presente documento, ovvero per qualsiasi omissione. Il presente documento è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia.



Migliore banca sui derivati
azionari per il 2007

Siete investitori attivi e desiderate gestire da soli il vostro portafoglio?

Questa guida è rivolta a voi. È finalizzata a presentare la gamma dei prodotti di Borsa di BNP Paribas per gli investitori privati, e fornire loro le chiavi necessarie per investire bene. Leader mondiale sul mercato dei prodotti azionari derivati, BNP Paribas si distingue per la sua capacità di proporre strumenti d'investimento semplici e innovativi, oltre che per l'eccellente qualità del servizio, oggi una priorità per gli investitori.

Il punto in comune di tutti i Certificate: si acquistano e si vendono con la stessa semplicità di un'azione, su un normale conto titoli, e presso la vostra banca o SIM di fiducia. Sono quotati di continuo in Borsa Italiana.

Non li sceglie un gestore: **siete voi i padroni delle vostre performance!**

Sommario

Gli Investment Certificate

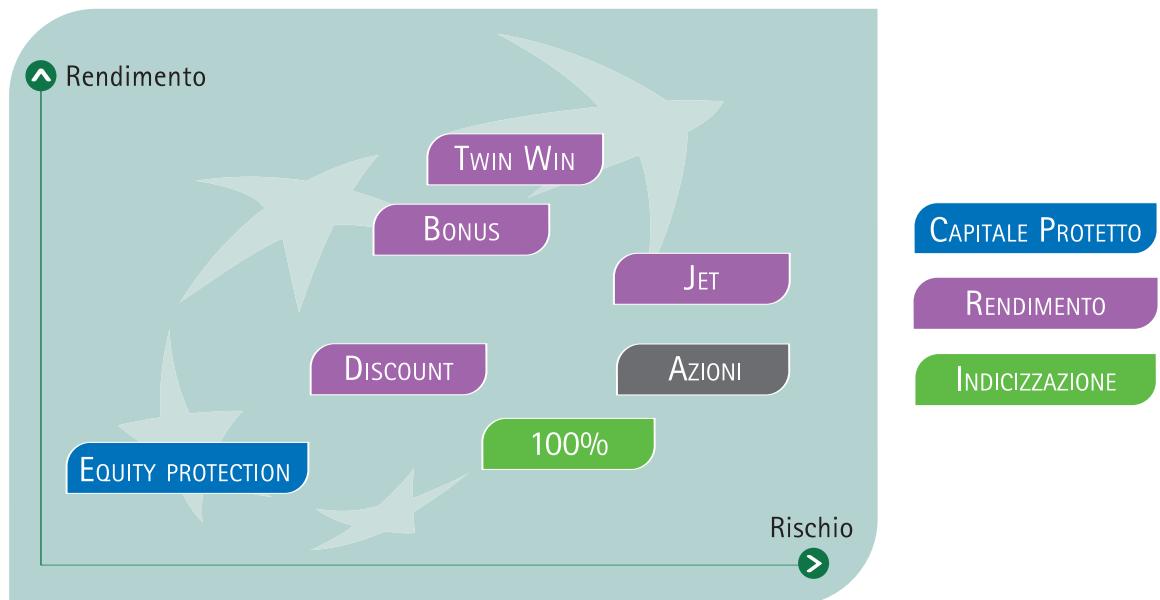
- | | | |
|----------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 1 | Certificate a capitale protetto
Equity protection | 3/4 |
| 2 | Certificate di rendimento
Bonus
Jet
Discount
Twin Win | 5/6
7/8
9/10
11/12 |
| 3 | Certificate d'indicizzazione
100% e 100% Bear | 13/14 |
| 4 | La tassazione dei Certificate | 15 |

Gli esperti di BNP Paribas sono a vostra disposizione per rispondere a tutte le domande tecniche su questi prodotti, e per aiutarvi a scegliere quelli più adatti a voi.

Contattateci al



Per ogni Certificate, esiste in termini generali un profilo rendimento/rischio: più è elevato il rendimento potenziale, maggiore è il rischio da accettare.



I nostri Certificate si acquistano e si vendono con la stessa semplicità di un'azione, su un normale conto titoli, presso la vostra banca o SIM di fiducia.

Sono quotati di continuo in Borsa Italiana e BNP Paribas fa il Market Maker. Non li sceglie un gestore: siete voi i padroni delle vostre performance!

Abbiamo classificato i nostri Certificate in tre categorie, in base alla tipologia d'investimento e al livello di rischio di ciascuno.

1. Certificate a Capitale Protetto

sono la base del portafoglio d'investimento. Presentano, in generale, un rischio inferiore a quello di un investimento in singole azioni: e "meno rischioso", non significa necessariamente "rendimento basso". Di questa categoria fanno parte gli Equity Protection, che spesso permettono di ottenere il 100% della performance e 100% di protezione del capitale, a scadenza.

2. Certificate di Rendimento

consentono in generale di investire in azioni o sugli indici rappresentativi delle borse, ma con una parziale protezione del capitale e una performance almeno uguale a quella dell' azione o dell'indice a cui si riferiscono. Talora pagano Bonus di rendimento, o offrono rendimenti positivi anche in caso di ribassi prefissati. In ogni caso la performance e il rischio sono uguali a quelli dell' azione o dell'indice a scadenza. In questa categoria entrano i Bonus Certificate, Jet e Twin Win.

3. Certificate d'Indicizzazione

permettono di replicare la performance di un indice di borsa, un paniere di azioni, delle materie prime alla scadenza: sono i Certificate 100% con i quali si puo' quindi investire anche in un mercato lontano con la stessa semplicità di un'azione o replicare un tema d'investimento. Con i 100% Bear si puo' investire replicando i ribassi, con alcune condizioni.

Alcune definizioni

Certificate

Valore mobiliare, simile a un'azione, quotato su Borsa Italiana a Milano. Questo termine generico designa:

- un prodotto di Borsa emesso da un istituto finanziario, quotato in continuo in borsa;
- accessibile attraverso un normale conto titoli;
- con un rimborso automatico alla scadenza le cui modalità di calcolo sono fissate e note fin dall'origine (l'emissione).

Ogni Certificate è rapportato obbligatoriamente ad un attivo specifico, chiamato il sottostante del Certificate. A ogni Certificate corrisponde un multiplo. Si tratta del numero di Certificate al quale si rapporta un sottostante (il multiplo può essere, ad esempio, 0,1 cioè di 10 Certificate per 1 azione). Per semplificare, in questa guida consideriamo che la parità sia sempre di 1 Certificate per 1 sottostante.

I Certificate BNP Paribas sono quotati in Borsa fino a 4 giorni lavorativi prima della loro scadenza. Dopo questo termine, non è più possibile rivenderli: il rimborso è automatico alla scadenza.

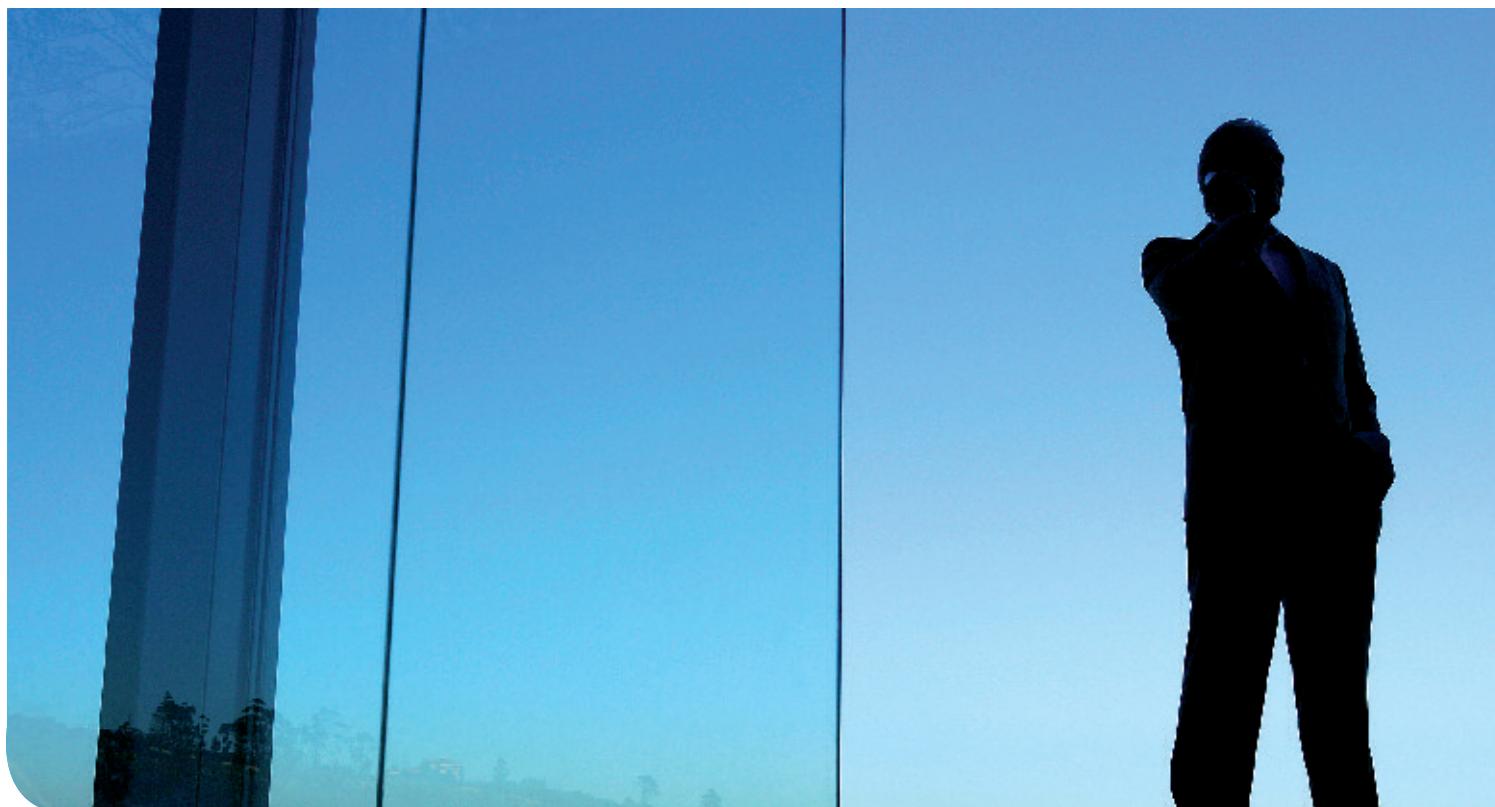
Covered Warrant

Opzione che dà il diritto (e non l'obbligo) di acquistare o di vendere un attivo scelto, a un prezzo fissato in partenza e per un periodo determinato. Ogni Covered Warrant è rapportato obbligatoriamente ad un attivo specifico, chiamato il sottostante del Covered Warrant.

Un Covered Warrant Call è un'opzione che permette di acquistare il sottostante, mentre un Covered Warrant Put è un'opzione che permette di venderlo.

L'acquirente del Covered Warrant beneficia di questo diritto mediante il pagamento di un premio, che rappresenta il valore proprio del Covered Warrant.

Il Covered Warrant può essere acquistato e rivenduto in qualsiasi momento al suo corso quotato in Borsa fino a 4 giorni lavorativi prima della sua data di scadenza. L'oggetto della quotazione è il suo premio.



Capitale Protetto

Certificate “Equity

Investire in borsa

► Caratteristiche Principali

- **Quotazione continua in un mercato liquido grazie a BNP Paribas.**
- **Protezione del capitale (fino al 100%) e performance (fino al 100%).**
- **Investimento minimo 100 Euro.**
- **Profilo di rischio:** inferiore a quello di un investimento in azioni.
- **Profilo di profitto:** potenzialmente uguale a quello del sottostante.
- **Principio di funzionamento alla scadenza:**

Se il sottostante si trova al di sotto del livello iniziale, l' Equity Protection rimborsa una percentuale del capitale sottoscritto (fino al 100%, a seconda delle emissioni).

Se il sottostante si trova al di sopra del livello iniziale, l' Equity Protection rimborsa l'importo sottoscritto e una percentuale della performance del sottostante, calcolata tra il valore finale del sottostante alla scadenza e quello iniziale. Quindi è possibile ottenere fino al 100% del rialzo.

- **Orizzonte d'investimento:** 3 – 5 anni.

Con gli Equity Protection Certificate è finalmente possibile di investire in borsa o su una singola azione, ma con il capitale protetto alla scadenza.

Gli Equity Protection BNP Paribas, proteggono alla scadenza fino al 100% del capitale sottoscritto (la percentuale di protezione varia in occasione delle singole emissioni). Inoltre rimborsano fino al 100% della performance della borsa o delle azioni sottostanti.

Con gli Equity Protection puoi avere la stessa performance a scadenza dell'azione o dell'indice sottostante, ma con il capitale protetto. E alla scadenza il rimborso è automatico sul tuo conto.

Inoltre l'investimento minimo è di soli 100 Euro.

Gli Equity Protection BNP Paribas sono poi liquidabili in ogni momento, al prezzo di mercato, come avviene per le azioni e per gli altri Certificate, perché BNP Paribas ha chiesto la quotazione alla Borsa di Milano e ne assicura il Market Making.

Per poter beneficiare della protezione del capitale e delle performance indicate, alla scadenza, è raccomandabile acquistare gli Equity Protection Certificate durante il Periodo di Sottoscrizione.

Per aumentare la protezione, puoi anche decidere di accettare un tetto massimo al rimborso,

un Cap. I certificati Equity Protection con Cap permettono, in cambio di un tetto al profitto che si puo' ottenere (il Cap), di proteggere alla scadenza il 100% del capitale sottoscritto. Inoltre ripagano il 100% della performance della borsa o delle azioni sottostanti, fino al Cap. Se a scadenza, l'azione o l'indice sottostante si trova al di sopra del Cap, l' Equity Protection Cap rimborsa il Valore Nominale moltiplicato per la percentuale Cap: la performance sarà inferiore a quella dell'investimento diretto, ma Cap elevati permettono spesso di aumentare la protezione del capitale sottoscritto, per una maggiore tranquillità e rendimenti comunque elevati.



Protection": con la tranquillità del capitale protetto

ESEMPIO

Ipotizziamo di sottoscrivere un Equity Protection Certificate BNP Paribas su S&PMIB, l'indice di borsa rappresentativo delle più importanti azioni italiane.

- Scadenza: 21.10.2011.
- Protezione del capitale 100%.
- Livello di partecipazione al rialzo: 100%.
- Valore Nominale: 100 Euro.

Se il giorno di fissazione delle condizioni, il Prezzo di Apertura dell' S&P MIB è 41.000, il livello di riferimento iniziale sarà 41.000 (sarà utilizzato per calcolare rimborso e performance).

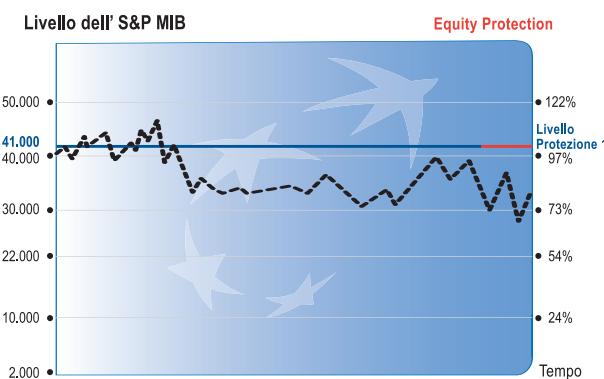
Alla scadenza avremo due scenari:

- S&P MIB si trova sotto o pari al Livello di Riferimento Iniziale, ogni certificato rimborserà in automatico il Valore Nominale di 100 Euro. Quindi l'Equity Protection protegge i sottoscrittori da ogni eventuale perdita del mercato!
- S&P MIB si trova a 60.000 pari ad una performance del 46,34%, ogni certificato

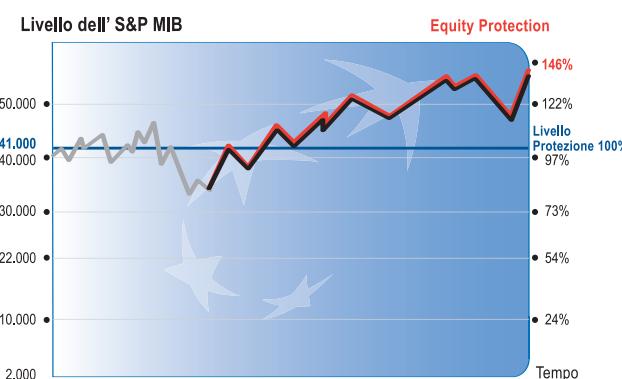
rimborserà: $\text{Valore Nominale} \times \frac{\text{Liv. di Rif. Finale} - \text{Liv. di Rif. Iniziale}}{\text{Liv. di Rif. Iniziale}}$
= 146,34 Euro, pari alla stessa performance dell'indice S&P MIB!

3
4

Caso 1:



Caso 2:



Rendimento

Certificate “Bonus”: premiati

► Caratteristiche Principali

- **Quotazione continua in un mercato liquido grazie a BNP Paribas.**
- **La Barriera, un prezzo del sottostante inferiore del 15-20% rispetto al valore all'emissione.**
- **Il Bonus.**
- **Nessun tetto di rimborso.**
- **Profilo di rischio:** alla scadenza è inferiore a quello di un investimento in azioni.
- **Profilo di guadagno:** potenzialmente superiore all'acquisto diretto del sottostante.
- **Principio di funzionamento alla scadenza:**
L'investitore si garantisce un rendimento minimo ed eventualmente il rimborso del capitale, a condizione che la Barriera non sia mai toccata durante la vita del Certificate.
Se la Barriera è stata toccata durante la vita del Certificate, il Bonus non è più garantito e l'investitore riceverà il corso di chiusura del sottostante.
Se il sottostante chiude a un corso superiore al Bonus, l'investitore riceve l'equivalente del prezzo del sottostante a scadenza.
- **Orizzonte d'investimento:** 3 anni.

Con i Certificate Bonus puoi ottenere un Bonus, oltre alla performance dell'azione o dell'indice di borsa di riferimento.

Con i Bonus Certificate BNP Paribas non si rinuncia mai alla performance del sottostante, azione o indice, ma semmai si riceve una maggiore protezione e un rendimento minimo. Infatti questi certificati offrono un Bonus: un rendimento minimo garantito alla scadenza se, durante la vita del Certificate, il sottostante non tocca mai un livello fissato (detto "Barriera") al momento dell'emissione e che si trova di solito più basso di un 20% rispetto al prezzo del sottostante all'emissione.

Il Certificate è emesso per una durata media da 1 a 3 anni. Può essere rivenduto in Borsa fino a 4 giorni lavorativi prima della scadenza.

Se viene conservato fino alla scadenza, sono da prendere in considerazione due casi possibili per il rimborso:

Caso 1. La Barriera non è mai stata toccata durante la vita del Certificate, il rimborso alla scadenza sarà almeno quello del Bonus, oppure la performance del sottostante se essa è superiore al Bonus.

Caso 2. La Barriera è stata toccata durante la vita del Certificate, il rimborso alla scadenza avverrà al corso di chiusura del sottostante. Quindi anche in questo caso si può ottenere la performance del sottostante: si perde solo il Bonus ed eventualmente la protezione del capitale inizialmente sottoscritto.

Dopo la disattivazione del Bonus, il valore del Certificate alla scadenza sarà almeno uguale al corso del sottostante nello stesso momento. Anche se la Barriera è stata toccata quindi, l'investitore beneficia ancora di un ulteriore andamento positivo del sottostante, se quest'ultimo chiude alla scadenza oltre il prezzo di acquisizione del Certificate.

In tutti questi casi, si può rivendere il Certificate prima della scadenza, grazie al Market Making di BNP Paribas in borsa di Milano.

Più sicurezza con i Certificate Bonus Pro.

L'innovazione, rispetto ai Certificati Bonus classici, consiste nella barriera che si attiva solamente durante gli ultimi mesi di vita del Certificate (arco di tempo denominato Periodo di validità che è definito all'emissione del prodotto).

Di conseguenza, se il sottostante termina al di sotto della Barriera prima del Periodo di validità, il livello Bonus è sempre garantito. Quindi il calo di un titolo, al di fuori del Periodo di validità, non preclude il Bonus.

con un Bonus!

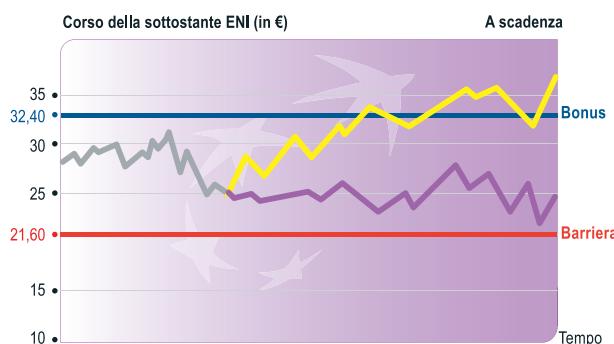
ESEMPIO

Ipotizziamo di sottoscrivere un Bonus Certificate BNP Paribas su ENI con un Bonus del 20%, Barriera dell'80% e Scadenza al 15.10.2010. Il giorno di emissione, il prezzo delle azioni ENI è di 27 Euro e il prezzo di sottoscrizione è di 27 Euro. Pertanto, il Bonus Certificate ENI avrà le seguenti caratteristiche:

- Bonus: 32,40 Euro
= 120% x 27 Euro

- Barriera: 21,60 Euro
= 80% x 27 Euro

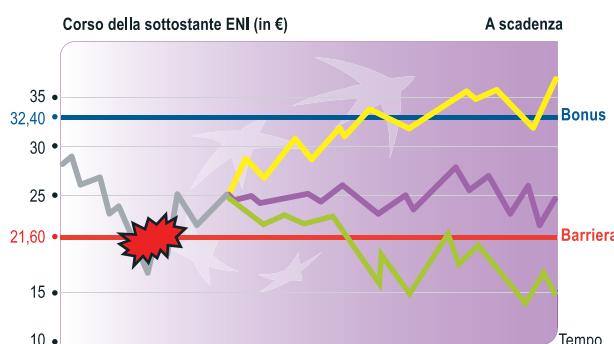
Alla scadenza il Bonus Certificate viene rimborsato automaticamente e l'importo dipenderà dalla performance di ENI e dal fatto che la barriera di protezione sia stata toccata, come viene illustrato dai casi seguenti:



Caso 1: ENI non ha mai toccato la Barriera di 21,60 Euro

Il Bonus Certificate BNP Paribas su ENI rimborsa almeno il Bonus, cioè 32,40 Euro, oppure il valore di ENI alla scadenza, se essa si trova al di sopra del livello Bonus.

5
6



Caso 2: ENI ha toccato la Barriera di 21,60 Euro

Il Bonus Certificate BNP Paribas su ENI rimborsa a scadenza il prezzo in quel momento, proprio come l'azione.

Il parere degli esperti

- Il Bonus Certificate è un prodotto di base per ogni portafoglio. Costituisce un ottimo prodotto di copertura a costo basso.
 - Se viene acquistato allo stesso prezzo del sottostante, la sua performance, alla scadenza, sarà sempre superiore o equivalente a quella del sottostante in questione.
 - Investendo su un Bonus Certificate, l'investitore può realizzare una perdita, se la Barriera viene toccata e il corso del sottostante resta inferiore al prezzo di acquisizione del Certificate fino alla scadenza.
 - L'investitore può tuttavia realizzare un guadagno, anche quando la Barriera è stata toccata, in caso di andamento positivo del sottostante, oltre il prezzo di acquisizione del Certificate.
- E' come investire in azioni, ma con una protezione del capitale e un rendimento minimo anche in caso di ribassi limitati.
- E i Bonus Certificate BNP Paribas sono poi negoziabili in Borsa in ogni momento, al prezzo di mercato, grazie a BNP Paribas.

Rendimento

Certificate “Jet”: raddoppia la

I Jet Certificate rappresentano un'alternativa attraente ad un investimento in azioni.

► Caratteristiche Principali

- Quotazione continua in un mercato liquido grazie a BNP Paribas.
- Un Livello Massimo.
- Il Livello di Riferimento Iniziale.
- Un rimborso massimo.
- Profilo di rischio: comparabile a quello di un investimento in azioni.
- Profilo di guadagno: superiore al profitto attraverso l'acquisto diretto del sottostante, in un intervallo definito tra il Livello Iniziale e il Livello Massimo.
- Principio di funzionamento:
Offre la possibilità di raddoppiare il rialzo del sottostante tra i due livelli menzionati al punto precedente.
In caso di chiusura del sottostante alla scadenza sotto il Livello Iniziale il Certificate viene rimborsato al corso di chiusura del sottostante.
- Orizzonte d'investimento: fino a 18 mesi.

In un Jet Certificate contano due Livelli (il Livello Iniziale e il Livello Massimo). Grazie alla sua struttura un Jet permette:

- In caso di rialzo: di raddoppiare la performance del sottostante (azione o Indice) tra i due Livelli, alla scadenza, entro il limite di un rendimento massimo definito in partenza.
- In caso di flessione e di chiusura del sottostante sotto il Livello Iniziale alla scadenza: di essere rimborsato al corso di chiusura del sottostante.

I Jet Certificate rappresentano quindi un'alternativa attraente a un investimento in azioni.

In linea generale, il Jet Certificate viene emesso allo stesso corso del suo sottostante e ha una durata media di 1 anno.

Se viene conservato fino alla scadenza, sono possibili tre scenari di rimborso (vedere schemi a fronte).

Il parere degli esperti

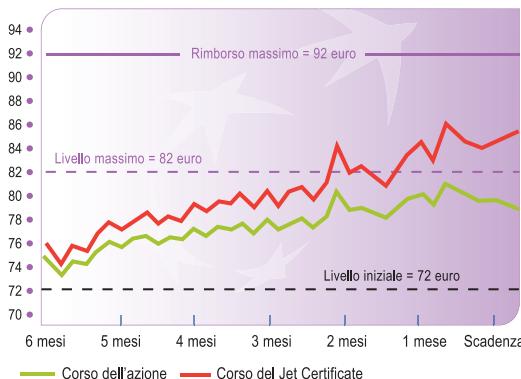
- I Jet Certificate rappresentano un'ottima alternativa a un investimento in azioni se non si prevede un rialzo del sottostante oltre il livello di rimborso massimo.
- Il potenziale di profitto sul Certificate è a priori nettamente superiore a quello del sottostante, mentre il rischio di perdita è lo stesso per un Certificate acquistato allo stesso corso dell'azione.
- Durante la vita del Jet Certificate, il suo corso oscillerà con rapidità e ampiezza simili alla fluttuazione del titolo. Il surplus di performance del Certificate rispetto all'azione viene costruito gradualmente nel tempo, realizzandosi completamente solo alla scadenza.
- Per un Jet Certificate acquistato a un corso superiore al corso del sottostante, è interessante calcolare il punto di pareggio del proprio investimento prima d'investire (ossia qual è il livello minimo al quale dovrà chiudere il sottostante alla scadenza affinché l'investimento sia redditizio).



performance... non il rischio!

3 esempi per un Jet Certificate acquistato a 76 euro, su un'azione quotata a 74 euro,
con Livello Iniziale = 72 euro e Livello Massimo = 82 euro.

Il corso del sottostante chiude tra i due livelli



1/ Se il corso del sottostante chiude tra i due Livelli:

All'investitore viene rimborsato l'importo del Livello Iniziale, più due volte la differenza tra il corso di chiusura del sottostante e il Livello Massimo.

$$\text{Rimborso} = \text{Livello Iniziale} + 2 \times (\text{chiusura del sottostante} - \text{Livello Massimo})$$

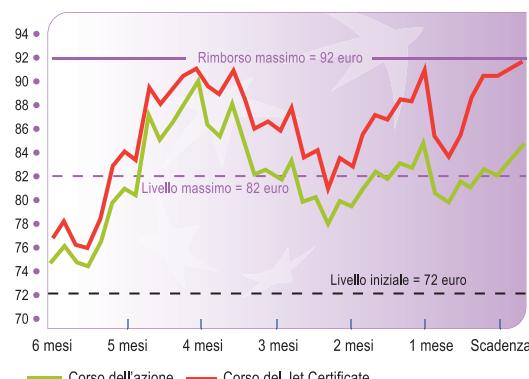
Rimborso del Jet Certificate: se l'azione chiude, ad esempio, a 80€, chi detiene il Certificato ottiene: $88\text{€} = 72\text{€} + [2 \times (80\text{€} - 72\text{€})]$

Rendimento del Jet Certificate 15,8%

Rendimento dell'azione: 8,1%

7
8

Il corso del sottostante chiude oltre il Livello massimo



2/ Se il sottostante chiude oltre il Livello Massimo:

All'investitore viene rimborsato l'importo massimo di rimborso.

$$\text{Rimborso} = \text{Livello Iniziale} + 2 \times (\text{Livello Massimo} - \text{Livello Iniziale}) = \text{Importo Massimo di Rimborso}$$

Il Jet Certificate, se è stato acquistato allo stesso corso del sottostante, resta più remunerativo di quest'ultimo fintantoché il sottostante chiude sotto il livello del rimborso massimo.

Rimborso del Jet Certificate: se l'azione chiude, ad esempio, a 85€, il detentore del Certificato ottiene l'Importo di Rimborso di 92€.

Rendimento del Jet Certificate: 21,5%

Rendimento dell'azione: 14,8%

NB : se l'azione chiude a un corso superiore a 92 euro, l'investimento nel Certificato è meno remunerativo dell'investimento diretto nel titolo.

Il corso del sottostante chiude sotto il Tetto inferiore



3/ Se il sottostante chiude sotto il Livello iniziale:

$$\text{Rimborso} = \text{Corso di chiusura del sottostante}$$

La perdita subita dall'investitore in caso di chiusura del sottostante sotto il Livello Iniziale sarà uguale a quella che avrebbe subito investendo direttamente sul titolo, nel caso di un Certificate acquistato allo stesso corso del titolo (questo è sempre possibile per i Jet acquistati durante il periodo di sottoscrizione: per questo informatevi al Numero Verde BNP Paribas).

Per un Certificate acquistato a un corso superiore a quello del suo sottostante, l'investitore subisce una perdita superiore a quella che avrebbe subito attraverso un investimento diretto sul sottostante.

Rimborso del Jet Certificate: se l'azione chiude, ad esempio, a 64€, il detentore del Certificato ottiene sempre 64€.

Rendimento del Jet Certificate: -15,78%

Rendimento dell'azione: -13,51%

NB : se il sottostante passa sotto il Livello Iniziale prima della scadenza, questo avvenimento non compromette in alcun modo le caratteristiche del Jet. Il rimborso del Certificate avverrà con le modalità di calcolo definite sopra.

Rendimento

Certificate “Discount” approfitta

Investire su un'azione o su un indice, beneficiando di uno sconto (Discount) immediato.

► Caratteristiche Principali

- **Quotazione continua in un mercato liquido grazie a BNP Paribas.**
- **Uno sconto al momento dell'acquisto.**
- **Un tetto di rimborso.**
- **Profilo di rischio:** inferiore a quello di un investimento in azioni.
- **Profilo di guadagno:** in alcuni casi il profitto può essere superiore all'acquisto diretto, in base dal contesto di mercato. Spesso è uguale o inferiore all'investimento diretto.
- **Principio di funzionamento:**
Prima della scadenza, il Certificate viene acquistato con uno sconto rispetto al corso del sottostante.
Alla scadenza, il Certificate viene rimborsato al valore del sottostante, entro il limite del tetto di rimborso. In generale i Discount Certificate si rivendono per acquistarne di nuovi, quando lo sconto iniziale è recuperato dal prezzo di mercato.
- **Orizzonte d'investimento:** fino a 12 mesi.

Il Discount Certificate BNP Paribas può basarsi su diversi sottostanti (azioni, indici, materie prime) e ha la caratteristica di offrire uno sconto rispetto all'acquisto diretto del sottostante. In contropartita, il profitto è limitato ad un massimo di rimborso. Investire su un Discount Certificate BNP Paribas è un'alternativa rispetto a puntare direttamente su un'azione o un indice, ma con il beneficio di uno sconto "Discount" immediato.

L'andamento del prezzo del Certificate sarà correlato al corso del sottostante per tutta la sua durata. Il Discount Certificate BNP Paribas è generalmente emesso con una durata media di 1 anno e può essere rivenduto in Borsa fino a 4 giorni lavorativi prima della scadenza.

Se viene conservato fino alla scadenza, sono possibili tre scenari di rimborso:

1. **Il sottostante cala e chiude sotto il massimo di rimborso:** all'investitore viene rimborsato il valore di chiusura del sottostante, mentre aveva acquistato il Certificate a un corso inferiore a quello del sottostante.
 - **Per un ribasso del sottostante, fino al corso d'acquisto del Certificate,** l'investimento nel Certificate resta positivo

laddove invece l'investimento nel titolo è perdente.

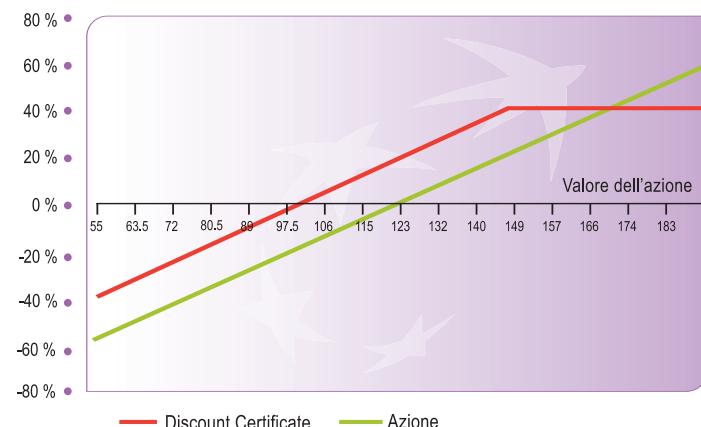
- **Per un ribasso del sottostante al di sotto del prezzo d'acquisto del Certificate,** la perdita subita sul Certificate è automaticamente inferiore a quella subita attraverso un investimento equivalente sul titolo.

2. Il sottostante aumenta e chiude sotto il massimo di rimborso: all'investitore viene rimborsato il valore di chiusura del sottostante. Dal momento che ha acquistato il suo Discount Certificate BNP Paribas a un prezzo inferiore al valore del sottostante vigente al momento dell'acquisto, il suo rendimento sul Certificate è automaticamente superiore alla performance del sottostante nel periodo.

3. **Il sottostante aumenta e chiude oltre il massimo di rimborso:** all'investitore viene rimborsato l'importo massimo di rimborso. Il suo investimento nel Discount Certificate resta più attraente dell'investimento diretto nel titolo, fintantoché quest'ultimo chiude a un livello inferiore a (massimo di rimborso + differenza, al momento dell'acquisto, tra prezzo del sottostante e valore del Certificate).

Il Discount Certificate a scadenza

Performance



t”: dello sconto!

Le diverse strategie

Strategia difensiva

Acquistando il Discount Certificate BNP Paribas su Alcatel, l'investitore lo paga il 13,15% in meno del valore del titolo.

Quindi, fino alla scadenza, il titolo può calare del 13,15% (corrispondente ad un cuscino di sicurezza) prima che l'investimento nel Certificate entri in perdita.

Alla scadenza, se il titolo sale, chiude allo stesso livello dell'emissione, o non scende di oltre il 4,5% (ossia fino a 8,5 euro), l'investitore riceverà il rimborso massimo di 8,5 euro, che gli assicura un rendimento del 9,96%.

Esempi di Certificate

Certificate	Sottostante	Rimborso massimo	Corso dell'azione	Prezzo del Certificate	Scadenza	Sconto	Rendimento legato rispetto al rimborso massimo
1	Alcatel	8,5	8,9	7,73	1 anno	13,15%	9,96%
2	Alcatel	9	8,9	8	1 anno	10,11%	12,50%
3	Alcatel	10,5	8,9	8,5	1 anno	4,49%	23,53%
4	Arcelor	15	16,29	13,83	1 anno	15,10%	8,46%
5	Arcelor	18	16,29	15,12	1 anno	7,18%	19,05%
6	Cap Gemini	24	25,84	22,04	1 anno	14,71%	8,89%
7	Cap Gemini	27	25,84	23,7	1 anno	8,28%	13,92%
8	Vinci	60	65,5	57,44	1 anno	12,31%	4,46%
9	Vinci	70	65,5	62,35	1 anno	4,81%	12,27%

9
10

Strategia offensiva

Posizionandosi sul Discount Certificate BNP Paribas su Arcelor, l'investitore lo paga il 7,18% in meno dell'azione.

Quindi, fino alla scadenza, il titolo può calare del 7,18% prima che l'investimento nel Discount Certificate possa provocare una perdita. Alla scadenza, l'investitore si assicura un rendimento del 19,05% per una crescita del titolo del 10,5% (ossia se Arcelor chiude a 18 euro o oltre).

Grazie allo sconto ottenuto in partenza, l'investimento nel Discount Certificate sarà sempre più redditizio di un acquisto diretto del titolo, a condizione che quest'ultimo cresca meno del 19,05% nel periodo.

Superato il 19,05% di rialzo del titolo, il rendimento del Discount Certificate è bloccato dal rimborso massimo.

A prescindere dalla strategia, se il titolo non varia nel periodo, l'investitore beneficia dello sconto iniziale del Certificate per assicurarsi un rendimento attraente.

Il parere degli esperti

- In caso di flessione del sottostante, grazie allo sconto iniziale che agisce da cuscino di sicurezza, la performance del Discount Certificate sarà sempre migliore di quella del sottostante. E sarà positiva finché il corso del sottostante non abbia raggiunto il prezzo di acquisizione del Certificate.
- Tre scenari permettono di beneficiare di un rendimento attraente su un Discount Certificate: un calo moderato, un ristagno o un rialzo moderato del sottostante.
- D'altro canto, a parità di condizioni, il Certificate si valorizza con il trascorrere del tempo, poiché è acquisito ad un corso inferiore a quello del sottostante. Perché questo si realizzi il Certificate e il sottostante devono avere lo stesso valore alla scadenza, entro il limite del rimborso massimo.

Rendimento

Certificate

“Twin Approfitta dei

► Caratteristiche Principali

- Permettono di ottenere profitti sia da movimenti positivi che negativi del mercato.
- A scadenza, anche il ribasso si trasforma in un rendimento positivo se non viene toccata la barriera.
- Se la barriera è toccata, il Twin Win Certificate replica fedelmente a scadenza il sottostante e rimborsa il valore del sottostante in quel momento.
- Quotazione continua in un mercato liquido grazie a BNP Paribas.
- **Profilo di rischio:** inferiore o uguale a quello di un investimento in azioni.
- **Profilo di profitto:** superiore o uguale a quello del sottostante.
- **Principio di funzionamento alla scadenza:**
 - Se il sottostante non ha mai toccato la barriera durante la vita del Twin Win Certificate, l'investitore riceverà a scadenza la performance del sottostante, sempre in positivo.
 - Se il sottostante ha toccato la barriera in un qualsiasi momento della sua vita, la possibilità di guadagnare anche in caso di mercato ribassista si annulla e l'investitore riceverà a scadenza il valore del sottostante. La performance positiva è quindi sempre garantita.
- **Orizzonte d'investimento:** 3-4 anni.

I Twin Win Certificate permettono di ottenere un rendimento positivo sia in caso di mercato rialzista che ribassista fino ad una determinata barriera.

Con i Twin Win Certificate BNP Paribas è finalmente possibile approfittare sia dei movimenti positivi che negativi del mercato: i Twin Win Certificate permettono di ottenere un rendimento positivo sia in caso di mercato rialzista che ribassista, a patto che il mercato non scenda in misura eccessiva, oltre il livello barriera.

In ogni caso, i Twin Win permettono un investimento che è parzialmente decorrelato dall'andamento positivo dei mercati sottostanti.

Inoltre l'investimento minimo è di soli 100 Euro.

I Twin Win Certificate BNP Paribas sono poi liquidabili in ogni momento, al prezzo di mercato, come avviene per le azioni e per gli altri Certificate, poiché BNP Paribas è market maker e li quota in Borsa di Milano.

Per poter trarre beneficio del livello di partecipazione e di barriera indicate, alla scadenza, è raccomandabile acquistare i Twin Win Certificate BNP Paribas durante il Periodo di Sottoscrizione.

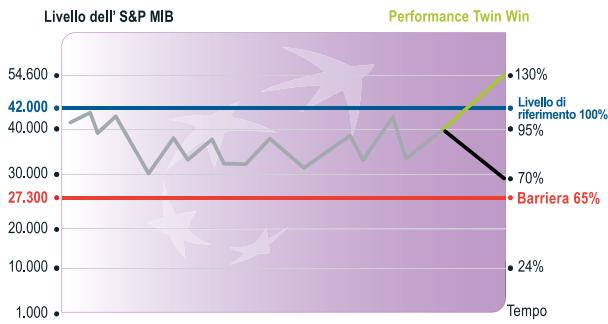


Win": movimenti del mercato!

ESEMPIO

Supponiamo di sottoscrivere un Twin Win Certificate BNP Paribas sull'indice di borsa S&P MIB, l'indice di borsa rappresentativo delle più importanti azioni italiane. Valore Nomina: 100 euro, Prezzo di Sottoscrizione: 100 euro, data di scadenza 21.10.2010, barriera 65% e partecipazione sia al rialzo che al ribasso pari al 100%. Il giorno in cui vengono determinate le condizioni, il livello dell'indice è di 42.000 quindi il livello di riferimento iniziale sarà 42.000 e la barriera sarà 27.300.

A scadenza, il 21.10.2010 si possono verificare i seguenti casi:

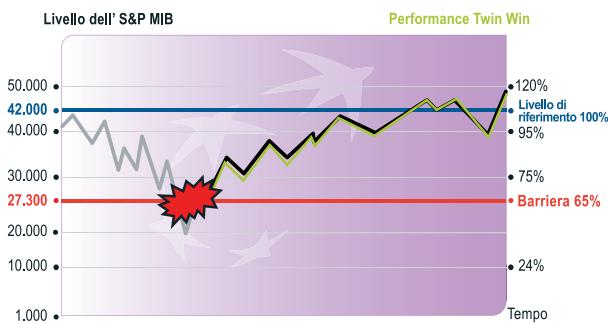


- **Caso 1:** S&P MIB non ha mai toccato la barriera posta al 65%.

il Twin Win Certificate rimborsa la performance in valore assoluto, quindi:

1. se l'indice termina a 46.200 (pari ad una performance del 10%), il Certificate rimborsa a scadenza: 100 euro + 10% (100 euro) = 110 euro.
2. se l'indice termina a 29.400 (cioè un crollo dell'indice del 30%), il Certificate rimborsa a scadenza: 100 euro + 30% (100 euro) = 130 euro.

Quindi il Twin Win permette di ottenere profitti derivanti anche da un ribasso del mercato di riferimento!



- **Caso 2:** S&P MIB ha toccato la barriera in un qualsiasi momento della vita del Twin Win.

Il Certificate replica alla scadenza l'andamento del sottostante e rimborsa tale valore.

Quindi il Twin Win Certificate permette comunque di ottenere alla scadenza la stessa performance del sottostante !

Indicizzazione

Certificate “100% e Replica la performance di un indice o di una materia

Certificate 100%

► Caratteristiche Principali

- Quotazione continua in un mercato liquido grazie a BNP Paribas.
- Nessuna commissione d'ingresso o d'uscita.
- Commissioni di gestione ridotte (in alcuni casi nulle).
- Nessun'altra commissione a parte le spese dell'intermediario finanziario abituale.
- **Profilo di rischio:** i "100%" permettono una diversificazione del rischio con un'unica operazione, su sottostanti spesso di difficile accesso.
- **Profilo di guadagno:** la performance di un 100% sarà alla scadenza pari a quella del suo indice di riferimento.
- **Principio di funzionamento:** il corso di un 100% è pari ad una frazione del corso del sottostante, e replica quasi precisamente il suo andamento.
- **Orizzonte d'investimento:** 3-5 anni.

I Certificate 100% e 100% Bear replicano passo passo l'andamento (per i 100%) o l'andamento inverso (per i 100% Bear) di un sottostante.

I sottostanti sono generalmente indici, panieri di azioni o materie prime.

I vantaggi dei Certificati 100% e 100% Bear

Investire in un 100% permette di ridurre il rischio del proprio portafoglio in tutta semplicità e a costi ridotti.

Semplice, flessibile, liquido

- I Certificate 100% e 100% Bear sono negoziabili con la stessa semplicità di un'azione. La loro quotazione alla Borsa di Milano e il Market Maker BNP Paribas permettono di negoziarli a partire da qualsiasi conto titoli, presso qualsiasi intermediario finanziario.
Si acquistano e si vendono indicando il codice del prodotto, la quantità e il prezzo di negoziazione desiderati.

- I "100% Bear" permettono di beneficiare del calo di un sottostante senza ricorrere ad una vendita allo scoperto: il loro valore corrisponde alla differenza tra una soglia di riferimento e il corso del sottostante. Per un Certificate 100% Bear con multiplo 0,01 con una soglia di riferimento a 80.000 punti e un indice a 41.000 punti, il valore del Certificate sarà attorno ai 3,9 euro $((80.000 - 41.000) \times 0,0001)$.

Sicurezza

- I Certificate 100% e 100% Bear permettono di diversificare istantaneamente il vostro portafoglio investendo su un panier di azioni, di indici o di materie prime, con un'unica operazione. Inoltre, per i 100% Bear, una soglia di sicurezza agisce da "valvola di sicurezza" in caso di forte rialzo del sottostante. Ciò permette di limitare la perdita a non oltre il premio investito, contrariamente ad una classica vendita allo scoperto.

Trasparenza

Insensibile al trascorrere del tempo o alle variazioni di volatilità, il valore dei Certificate è semplice da calcolare:

- I "100%" riproducono in maniera identica alla scadenza (escluse eventuali commissioni di gestione) la performance del sottostante. Ad esempio, se l'indice S&P MIB è a 41.000 punti, il Certificato 100% quoterà attorno a 41 euro (multiplo 0,01, cioè 1000 certificati per 1 indice).



100% Bear": l'andamento al ribasso di prima!

Commissioni ridotte

- Le operazioni in Borsa non sono soggette ad alcuna commissione d'ingresso o d'uscita da parte dell'emittente. Per alcuni Certificate, sono applicate spese di gestione ridotte che vengono dedotte prorata temporis dal prezzo del Certificate.

Garanzia valutaria

- Alcuni Certificate 100% o 100% Bear che insistono su sottostanti espressi in valute estere (esempio: Dollaro USA, Yen...) non subiscono le variazioni del tasso di cambio. Si parla in questo caso di Certificate "Quanto", e sono immuni da ogni influenza positiva o negativa della valuta.

Certificate 100% Bear

➤ Caratteristiche Principali

- Quotazione continua in un mercato liquido grazie a BNP Paribas.
- Una soglia di riferimento e una soglia di sicurezza che corrisponde a una "valvola di sicurezza" in caso di rialzo.
- Nessun diritto d'ingresso o d'uscita.
- Commissioni di gestione ridotte (in alcuni casi nulle).
- Nessuna commissione se non le spese dell'intermediario finanziario abituale.
- **Profilo di rischio:** per i 100% Bear è quasi pari all'inverso dell'andamento del sottostante di riferimento.
- **Profilo di guadagno:** la performance di un 100% sarà a scadenza pari a quella del suo indice di riferimento. Il 100% Bear rispecchia in positivo l'andamento negativo del sottostante.
- **Princípio di funzionamento:**
il corso di un 100% Bear è pari alla differenza tra la soglia di riferimento fissata all'emissione e il corso del sottostante, aggiustato per il multiplo ed escluse le commissioni di gestione.
- **Orizzonte d'investimento:** 3-5 anni.

Andamento di un Certificate 100% e di un Certificate 100% Bear.



Tassazione

Tassazione dei Certificate di Borsa

Le informazioni contenute rappresentano un riassunto del regime fiscale applicabile fino al 30 giugno 2007, suscettibile di modifiche. Pertanto si consiglia, per qualsiasi informazione, in rapporto alla propria situazione di portafoglio, di rivolgersi al proprio consulente.

In generale le plusvalenze derivanti dal rimborso alla scadenza o dalla negoziazione dei vari tipi di Certificate BNP Paribas indicati in questo manuale (Equity Protection, Twin Win, 100% e 100% Bear, Bonus e Jet) sono soggette allo stesso regime che si sceglie per le azioni, e quindi tassati allo stesso modo: al 12,50% se si è scelto il regime amministrato.

Anche le minusvalenze possono essere quindi utilizzate a compensazione di eventuali plusvalenze successivamente maturate, ovviamente per redditi della stessa natura.

In alcuni casi è possibile però imbattersi in strumenti che hanno modalità di indicizzazione e calcolo dei rimborsi più complesse, che potrebbero comportare

l'obbligo di assoggettare eventuali proventi positivi al regime dei redditi da capitale, e quindi – limitatamente a quei casi – la tassazione sarebbe più sfavorevole, con un'aliquota del 27%. Per questo vi consigliamo, in caso di dubbi, o anche per avere una visione più globale dell'argomento, anche in rapporto alla situazione del proprio portafoglio, di rivolgervi al vostro commercialista o consulente, in modo da avere un'opinione generale, che tenga presente la propria situazione patrimoniale e finanziaria.





BNP PARIBAS

Per essere sempre informati

Abbonati alle nostre pubblicazioni gratuite:

Un quotidiano: Borsa in Diretta

Il tuo appuntamento per essere ogni giorno al centro dell'attualità dei mercati, disponibile per e-mail o sul sito <http://www.prodottidiborsa.it>

Un mensile d'informazione: Un mese di borsa

Attualità dei mercati, nuove emissioni, analisi economiche per aiutare l'investitore nella scelta del prodotto più adatto. L'appuntamento indispensabile per l'investitore degli Investment Certificate.

Contattaci

- Numero verde: **800 92 40 43**

I nostri esperti sono a tua disposizione per rispondere a qualsiasi tipo di domanda sul funzionamento dei prodotti e per abbonarti alle nostre pubblicazioni gratuite.

- Sito Internet

<http://www.prodottidiborsa.it>

Per avere le quotazioni in tempo reale, per abbonarsi gratuitamente alle newsletters e per ricevere qualsiasi informazione sul funzionamento dei prodotti BNP Paribas.