

«Prodotti strutturati  
con obbligazioni di riferimento»

Gestione attiva del rischio d'insolvenza  
nel contesto del portafoglio





# Indice

- 4 Una nuova dimensione di «prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento»**  
Cos'è un'obbligazione di riferimento?
- 5 Come funziona il «prodotto strutturato con obbligazioni di riferimento»?**
- 6 Nuove possibilità di impiego con prodotti strutturati, grazie alle obbligazioni di riferimento**  
Ottimizzare il rischio di inadempienza del debitore nel portafoglio complessivo  
Cogliere altre opportunità di rendimento
- 8 Cosa accade alla scadenza di un «prodotto strutturato con obbligazione di riferimento»?**
- 9 Opportunità e rischi in sintesi**
- 10 Prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento»: personalizzati con deritrade®**
- 12 Domande e risposte sui «prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento»**
- 13 I vostri interlocutori per i prodotti strutturati**

## Una nuova dimensione di «prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento»

Negli ultimi anni, il mercato dei prodotti strutturati ha registrato uno sviluppo rapidissimo, anche perché questi prodotti possono essere impiegati in modo molto flessibile grazie alle loro molteplici possibilità di configurazione. L'investitore può avvalersi di innumerevoli diagrammi di pagamento, come ad esempio prodotti con protezione del capitale e prodotti per l'ottimizzazione dei rendimenti, per puntare su un'opinione del mercato corrispondente alla propria propensione al rischio.

I prodotti strutturati sono fondamentalmente obbligazioni al portatore. Il rimborso dipende in buona sostanza dalla capacità di pagamento e, perciò, dalla solvibilità dell'emittente. Questo rischio viene definito rischio di inadempienza della controparte o del debitore. Mentre la flessibilità nella configurazione del diagrammi di pagamento attualmente è molto ampia, le possibilità di strutturazione nella gestione del rischio di inadempienza del debitore in un portafoglio sono basse. Nel 2009, con COSI®, il settore dei derivati svizzero ha trovato sicuramente una soluzione che elimina quasi completamente il rischio di inadempienza del debitore, ma a scapito di una minore possibilità di rendimento. Infatti, l'ulteriore garanzia che un investitore ottiene mediante la garanzia da pegno con COSI® (di seguito COSI®) comporta dei costi.

Dopo essere stato il primo emittente a lanciare i prodotti COSI®, ora Vontobel si presenta con una versione ampliata: prodotti strutturati, che consentono di scegliere un debitore con obbligazioni di riferimento e contemporaneamente di eliminare quasi del tutto il rischio di inadempienza della controparte nei confronti di Vontobel grazie a COSI®.

### **Dal punto di vista economico l'investitore ottiene dunque un duplice vantaggio:**

1. l'ottimizzazione del rendimento grazie alle obbligazioni di riferimento
2. la diversificazione del rischio di inadempienza del debitore nel portafoglio complessivo

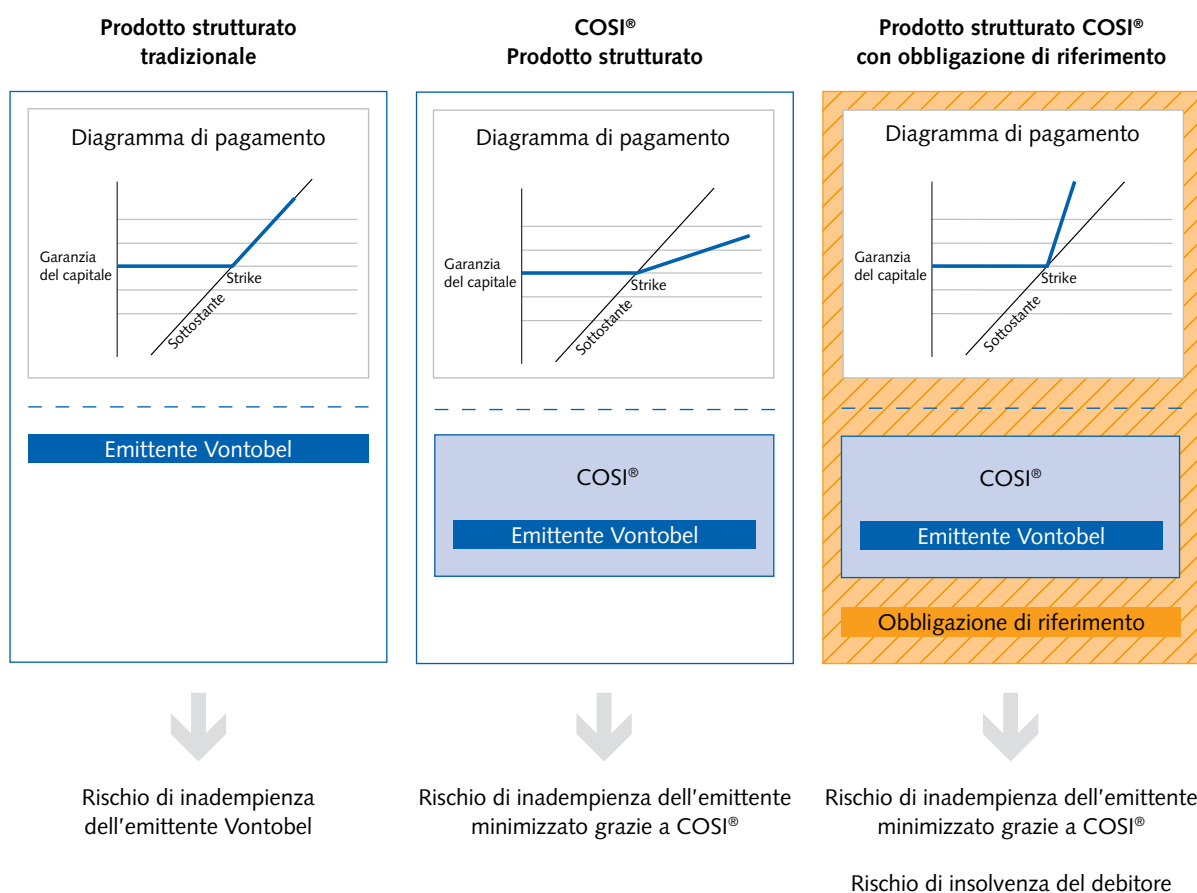
### **Cos'è un'obbligazione di riferimento?**

L'obbligazione di riferimento è un prestito obbligazionario, che garantisce economicamente il rimborso nel prodotto strutturato con obbligazione di riferimento. Il debitore di riferimento è l'emittente di questa obbligazione e quindi responsabile della capacità di pagamento.

## Come funziona il «prodotto strutturato con obbligazione di riferimento»?

A differenza dei tradizionali prodotti strutturati, con il «prodotto strutturato con obbligazione di riferimento» viene introdotto un ulteriore elemento, ossia l'«obbligazione di riferimento». Determinante, quindi, per il rimborso del prodotto strutturato non è più soltanto l'emittente (Vontobel), ma la capacità di pagamento del debitore di riferimento. Tuttavia, affinché l'investitore non debba assumere due rischi del debitore (emittente

e debitore di riferimento), il rischio di inadempienza dell'emittente viene pressoché eliminato mediante la garanzia da pegno COSI® (cfr. Informazioni utili sulla garanzia da pegno COSI®). Dal punto di vista economico, quindi, per l'investitore risulta un diagramma di pagamento che viene garantito da un'obbligazione di riferimento.



	Prodotto strutturato tradizionale	COSI® Prodotto strutturato tradizionale	COSI® Prodotto strutturato tradizionale con obbligazione di riferimento*
Rendimento	↗ ↗	↗	↗ ↗ ↗
Rischio	Moderato	Basso	Elevato

\*Sia il rendimento che il rischio dipendono dalla solvibilità del debitore di riferimento

## Nuove possibilità di impiego di prodotti strutturati grazie alle obbligazioni di riferimento

Questa configurazione offre agli investitori che optano per un'obbligazione di riferimento la possibilità di gestire il rischio di inadempienza del debitore nel portafoglio e, allo stesso tempo, di sfruttare anche ulteriori opportunità d'investimento oltre alla diversificazione. E tutto ciò senza dover rinunciare alla qualità dei prodotti e dei servizi di Vontobel.

- **Diversificare il rischio di inadempienza del debitore nel portafoglio complessivo:**

L'investitore può scegliere già oggi tra diversi emittenti, diversificando così il rischio di inadempienza del debitore nel portafoglio. Con la garanzia da pegno COSI<sup>®</sup>, alcuni emittenti offrono l'eliminazione quasi completa del rischio di inadempienza dell'emittente, che però comporta una diminuzione del rendimento. In questo caso, gli investitori dovrebbero tenere conto di questi tre aspetti.

1. I prodotti di diversi emittenti implicano anche differenti standard di qualità di prodotti e servizi (p.es. qualità della negoziazione, documentazione, ecc.)
2. Dal momento che gli emittenti sono fondamentalmente banche, l'investitore riesce ad ottenere una diversificazione nel portafoglio nell'ambito di singoli titoli, ma non nell'ambito dei settori. Perché quindi non acquistare un prodotto strutturato con il rischio di inadempienza del debitore di una società industriale?
3. La garanzia da pegno COSI<sup>®</sup> è sempre uno strumento adeguato quando si tratta di ridurre il rischio di inadempienza del debitore per prodotti strutturati. Per una maggiore garanzia si deve tuttavia pagare un prezzo che di norma si traduce in una minore possibilità di rendimento.

- **Cogliere altre opportunità di rendimento:**

un'obbligazione di riferimento nel prodotto comporta una modifica del profilo del debitore, che influisce sulle opportunità di rendimento. Questa influenza dipende soprattutto dalla solvibilità del debitore di riferimento. Di norma, quanto migliore è la valutazione della solvibilità di un debitore di riferimento sul mercato, tanto minore è il contributo al rendimento che l'obbligazione di riferimento nel prodotto strutturato fornisce. Il contributo al rendimento dipende dal livello del credit spread (cfr. definizione del credit spread). Per contro, quanto minore è la valutazione della solvibilità del debitore di riferimento, tanto maggiore è il contributo al rendimento nel prodotto strutturato.



### Informazioni utili sulla garanzia da pegno COSI<sup>®</sup>

Per ridurre il rischio di insolvenza dell'emittente viene fornita una garanzia da pegno sotto forma di titoli che vengono messi a disposizione del Consorzio di garanzia della SIX Swiss Exchange. Sia i prodotti con garanzia da pegno che i titoli messi a disposizione, vengono valutati ogni giorno lavorativo bancario. Il garante è obbligato ad adeguare l'entità della garanzia alle eventuali variazioni di valore. Le garanzie vengono registrate in un conto della SIX Swiss Exchange presso SIX SIS. Un'attribuzione delle garanzie a singole emissioni di prodotti con garanzia da pegno non è prevista. La garanzia va necessariamente mantenuta per l'intera durata di un prodotto con garanzia da pegno. Le garanzie devono soddisfare in qualsiasi momento i criteri di qualità prestabiliti. Con la valutazione quotidiana dei pegni, oltre al valore di mercato si deve tenere conto del cosiddetto «haircut». Gli haircut fungono da copertura del rischio di prezzo delle garanzie. Ammontano al 2% per i Collaterals conformi alla BNS, al 5% per i Collaterals conformi alla BCE, al 10% per le azioni (soltanto su un indice riconosciuto e con sufficiente liquidità) e allo 0% per la moneta scritturale. A seconda della categoria delle garanzie, questo cuscinetto di garanzie può portare a un considerevole eccesso di garanzia dei prodotti con garanzia da pegno COSI<sup>®</sup>, producendo un effetto in perfetta sintonia con l'investitore orientato alla sicurezza che non va trascurato nella decisione d'investimento.

COSI<sup>®</sup> Collateral Secured Instruments – Investor Protection engineered by SIX Group.



Investor Protection  
engineered by SIX Group

Ed ecco l'opportunità: esistono numerose obbligazioni di riferimento, che il mercato valuta con credit spread più elevati, ma che per un investitore sono senza dubbio «investibili» e perciò possono essere scelte come obbligazioni di riferimento. Esistono per esempio molte imprese industriali che sono considerate molto solide, ma che rispetto al settore finanziario vengono scambiate con un maggiore contributo al rendimento (credit spread). Se l'investitore è disposto ad accettare una tale società come garante economico per il grafico dei pagamenti, può cogliere opportunità di rendimento più attraenti rispetto allo stesso grafico dei pagamenti di un tradizionale prodotto strutturato. L'importante è che l'investitore sia convinto della capacità di rimborso del debitore di riferimento.



#### Definizione di Credit Spread?

Un indicatore della probabilità di insolvenza di un debitore. Un credit spread è la differenza tra il tasso d'interesse esente da rischio e il tasso di mercato che un debitore deve pagare per una assunzione di credito. Questo valore implica la stima attuale della solvibilità del debitore da parte del mercato.

Quanto peggiore è la solvibilità del debitore, tanto maggiore è il credit spread che viene indicato in punti base. Un maggiore credit spread significa anche che un debitore deve pagare ai suoi finanziatori un premio di rischio maggiore.

Come supporto per valutare la solvibilità del debitore di riferimento, oltre al credit spread sono disponibili anche i rating di solvibilità delle agenzie di rating ufficiali, che si possono utilizzare come buoni indicatori. A titolo esemplificativo si possono indicare i seguenti livelli di rating di Standard & Poor's (fonte: associazione ASPSP):

<b>AAA</b>	Debitori affidabili e stabili della massima qualità.
<b>AA+ bis AA-</b>	Debitori affidabili, rischio leggermente superiore a quello AAA.
<b>A+ bis A-</b>	La situazione economica generale va tenuta sotto controllo.
<b>BBB+ bis BBB-</b>	Debitori di media affidabilità, con situazione attuale soddisfacente.
<b>BB+ bis BB-</b>	Forte dipendenza dalla situazione economica generale.
<b>B+ bis B-</b>	La situazione finanziaria è notoriamente instabile.
<b>CCC+ bis C</b>	Obbligazioni speculative, basse entrate del debitore.
<b>D</b>	Ritardo nei pagamenti.



Durante il periodo di validità del prodotto, la valutazione del mercato sulla solvibilità può variare e può ripercuotersi sul prezzo nel mercato secondario.

Il rating di solvibilità valido all'emissione per le obbligazioni di riferimento è visibile su [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch) o nel rispettivo termsheet, mentre le successive variazioni di rating vengono pubblicate per quanto possibile nella rubrica «Storia del prodotto». I credit spread attuali possono essere richiamati tramite i sistemi di informazione finanziaria.

L'ulteriore opportunità di rendimento, ad esempio nel caso di un prodotto Defender Vonti (Barrier Reverse Convertible), consiste in una cedola più elevata oppure, nel caso di una Unit (protezione del capitale), in una partecipazione più elevata alla performance del sottostante.

**Grande scelta di obbligazioni di riferimento con Vontobel**  
Vontobel mette a disposizione degli investitori una selezione definita di obbligazioni di riferimento, composta da un universo di obbligazioni societarie (in inglese corporate bond) oppure da titoli di stato (chiamati anche government bond) di diversi settori o paesi. Vontobel rimane emittente, market maker, garantisce la qualità dei prodotti e offre all'investitore l'usuale elevata qualità dei servizi. L'adeguatezza dell'obbligazione di riferimento al rispettivo prodotto strutturato dipende dalla durata del prodotto strutturato. Tale durata deve coincidere ampiamente con la durata residua dell'obbligazione di riferimento. La valuta, invece, non ha alcun effetto sul prodotto.

## Cosa accade alla scadenza di un «prodotto strutturato con obbligazione di riferimento»?

Il rimborso del «prodotto strutturato con obbligazione di riferimento» è fondamentalmente uguale a quello dei tradizionali prodotti strutturati, a seconda delle condizioni di rimborso indicate nel termsheet. Fino a quando il debitore di riferimento non dichiara l'insolvenza o, per esempio, non rimborsa in anticipo l'obbligazione di riferimento, l'eventuale variazione della solvibilità di tale debitore non ha alcuna importanza per il rimborso del prodotto. Un eventuale «caso di insolvenza/rimborso» (cfr. Caso di insolvenza/rimborso) riscontrato da Vontobel durante il periodo di validità determina un rimborso anticipato. Dal momento che l'obbligazione di riferimento garantisce economicamente il grafico dei pagamenti, chi investe nel «prodotto strutturato con obbligazione di riferimento» può subire una perdita significativa – indipendentemente dal valore di mercato del grafico dei pagamenti. L'entità della perdita in tal caso dipende dal valore residuo dell'obbligazione di riferimento e dal valore di mercato del grafico dei pagamenti.

Il rimborso si calcola moltiplicando il valore di mercato del grafico dei pagamenti per il valore residuo percentuale dell'obbligazione di riferimento

Per dettagli sugli scenari dei pagamenti rimandiamo ai fondamentali termsheet su [www.derinet.ch/ObbligazioniRiferimento](http://www.derinet.ch/ObbligazioniRiferimento)

«Per l'investitore è importante farsi un quadro preciso sulla solvibilità e affidabilità del debitore dell'obbligazione di riferimento. A seconda della scelta del debitore di riferimento, l'investitore mette in conto un maggiore rischio»



### Caso di insolvenza/rimborso

Durante il periodo di validità del prodotto strutturato, come agente di calcolo Vontobel ha il compito di monitorare l'insorgenza di un caso di insolvenza o di un caso di rimborso per l'obbligazione di riferimento. Sono considerati casi di insolvenza per esempio il fallimento oppure la dichiarazione d'insolvenza dell'emittente dell'obbligazione di riferimento, il mancato pagamento o la ristrutturazione dell'obbligazione di riferimento, ecc. L'emittente dell'obbligazione di riferimento effettua il rimborso anticipato parziale o completo dell'obbligazione di riferimento per esempio mediante l'esercizio di un'opzione di rimborso o di un diritto di riscatto.

### Vantaggi


- Ulteriori opportunità di rendimento con la scelta di obbligazioni di riferimento
- Nuova possibilità di diversificazione dei debitori nel portafoglio complessivo
- Ampia scelta di obbligazioni di riferimento, costituita da diverse obbligazioni societarie o da titoli di Stato di diversi settori o paesi
- Vontobel risponde come emittente di prim'ordine per la qualità dei prodotti e dei servizi

### Rischi

- Un rimborso anticipato può subentrare a sfavore dell'investitore
- A seconda della scelta del debitore di riferimento, l'investitore mette in conto un maggiore rischio. L'importo di rimborso può essere nettamente inferiore al prezzo di emissione o, in casi limite, addirittura ammontare a zero
- I rischi tradizionali, quali il rischio di mercato oppure il rischio di cambio, influenzano il valore dei prodotti strutturati
- La garanzia da pegno di COSI® elimina il rischio di perdita dell'emittente soltanto nella misura in cui i ricavi dalla realizzazione delle garanzie nel caso di realizzazione (detratte le spese per la realizzazione e il pagamento) possono coprire i diritti dell'investitore.



### Panoramica dei prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento di Vontobel

Al sito [www.derinet.ch/ObbligazioniRiferimento](http://www.derinet.ch/ObbligazioniRiferimento), nella navigazione «Accesso rapido all'obbligazione di riferimento» trova una panoramica di tutti i prodotti con obbligazioni di riferimento (contrassegnate con ) e i prezzi aggiornati. Trova anche tutte le essenziali informazioni sui prodotti, quali funzionamento, attuali indicatori oppure performance dei rispettivi prodotti. Il termsheet con i Final Terms contiene i prospetti informativi, determinanti ai fini giuridici, in particolare.

Le esigenze d'investimento e le aspettative del mercato, i profili di rischio e le attese di rendimento sono diversi per ogni investitore. Sul sito [derinet.ch](http://derinet.ch), agli investitori viene offerta un'ampia gamma di prodotti, già strutturata in base a parametri fissi. Per tener conto delle esigenze individuali, ai fornitori professionali di servizi finanziari e ai suoi clienti, la Banca Vontobel offre la piattaforma di trading interattiva **deritrade®** per prodotti strutturati. Con **deritrade®**, i consulenti possono strutturare i prodotti d'investimento, venire incontro ai desideri individuali dei loro clienti e reagire rapidamente agli eventi del mercato.

Come primo fornitore sul mercato, nel mese di settembre 2010 Vontobel ha introdotto la piattaforma di trading elettronica con **Open deritrade®**. Da allora, **deritrade®** è la piattaforma elettronica che coinvolge i partecipanti globali nel processo di determinazione dei prezzi e offre ai propri utenti l'accesso al mercato interbancario. In questo modo aumenta il pricing power dell'investitore e l'universo d'investimento dei sottostanti si espande sensibilmente. Sulla base di **Open deritrade®**, con le obbligazioni di riferimento Vontobel si presenta ora con un'ulteriore innovazione. Con la nuova possibilità di scelta, oltre che definire gli usuali parametri di mercato, gli utenti **deritrade®** possono sfruttare la possibilità unica a livello mondiale di scegliere in modo mirato anche il debitore di riferimento per il prodotto strutturato dall'universo definito da Vontobel.

Come investitori privati avete la possibilità di far sviluppare soluzioni d'investimento personalizzate tramite il vostro consulente. Contattate direttamente il vostro consulente oppure scaricate ulteriori informazioni dalla nostra homepage [www.deritrade.ch](http://www.deritrade.ch).



### Fatti e dati **deritrade®**

La piattaforma di trading interattiva **deritrade®** è stata sviluppata circa sei anni fa da Vontobel Financial Engineering dedicandola inizialmente soltanto all'uso interno. Nel 2008, la piattaforma è stata aperta anche agli intermediari finanziari, alle banche e ai gestori patrimoniali indipendenti, che possono simulare e negoziare online prodotti strutturati per i loro clienti. Nel frattempo, questa piattaforma è diventata una componente fissa nell'attività di emissione. L'utente **deritrade®** ha a disposizione un'ampia scelta di azioni, metalli preziosi, indici e diverse coppie di valute. L'ampia scelta comprende 15 diverse strutture di prodotti nelle categorie protezione del capitale, partecipazione e ottimizzazione del rendimento e oltre 40 coppie di valute. Di recente, il numero dei sottostanti disponibili è aumentato a oltre 600 unità. Inoltre l'utente **deritrade®** può emettere per i suoi clienti tutti i prodotti anche come certificati con garanzia da pegno (COSI®). Con VONCASH su divise oppure sul metallo prezioso oro come moneta (XAU) vengono inoltre offerte interessanti alternative all'investimento sul mercato monetario.

The screenshot shows the deritrade® website interface for configuring a 'Defender Vonti' product. The interface is divided into several sections:

- Header:** VONTOBEL logo on the left, and deritrade® by Vontobel on the right with a shark image.
- Navigation:** Home, Pricing Form, Trade, Derivative.
- Product Name:** Defender Vonti.
- Interactive Pricing Tools (Left Sidebar):**
  - Yield
    - Voncash
    - Defender Voncash
    - Vonti
    - Defender Vonti
    - Floater Defender Vonti
    - Multi Defender Vonti
    - Floater Multi Defender Vonti
    - Voncore
    - Defender Voncore
    - Multi Defender Voncore
    - Defender Voncert Cap
    - VonTT
  - Participation
  - Capital Protection
- Trade Information, Payments and Refunds, Documentation, User Management, Administration:** A vertical list of menu items on the left.
- Inputs (Form):**
  - Ref. Bond Issuer: Kingdom of Spain
  - Underlying: ACEN VIX Equity
  - Product Currency: CHF
  - Amount: 200%
  - Initial Fixing Date: 08.04.2011
  - Final Fixing Date: 08.4.2015
  - Strike: atm
  - Barrier: 70%
  - Barrier Monitoring: Continuous
  - Coupon: Interest
  - Coupon Freq.: Escalation
  - Leverage: 1
  - Container/Symbol: [Empty]
  - Listing: SIX CO31
- Pricing Information (Table):**

Pricing ID:	284484
Ref. Bond Issuer:	USD 3.625% Spain Government
	17.05.2013
Underlying:	ACEN VIX Equity
Spot:	62.3500
Strike:	62.3500 (100.00%)
Barrier:	43.6500 (70.00%)
Trade Date:	28.04.2011
Payment:	03.05.2011
Final Fixing:	28.04.2013
Redemption:	08.05.2013
Leverage:	1.0
Coupon:	17.5000%
Coupon p.A.:	8.7137%
Investment (CHF):	200000.00
Term sheet:	DE EN FR IT
- Buttons:** Calculate and Trade.

Numbered callouts (1-4) point to: 1. Product Name, 2. Ref. Bond Issuer, 3. Pricing Information table, 4. Calculate and Trade buttons.

#### Funzionalità tramite deritrade®

1. Scelta della struttura di prodotti desiderata
2. Scelta del debitore di riferimento desiderato
3. Impostazione del sottostante, della valuta d'investimento, della durata, ecc.
4. Simulazione e negoziazione

#### deritrade® – Il vostro vantaggio

Come utenti accedete a deritrade® tramite Internet e potete costruire e sottoscrivere direttamente prodotti strutturati.

- Grazie alla possibilità di personalizzare le configurazioni dei prodotti, potete venire incontro alle esigenze e alle aspirazioni individuali dei vostri clienti.
- Siete più flessibili, perché potete definire autonomamente il momento dell'emissione.
- Potete reagire rapidamente alle opportunità d'investimento.
- Potete usufruire di un ampio After Sales Service sul sito [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch), con prezzi aggiornati, termsheet, schede informative e molto altro.
- E, non da ultimo, potete rafforzare la fidelizzazione della clientela, dato che potete reinvestire il capitale giunto a scadenza in modo semplice e tempestivo.



### Intervista con Georg von Wattenwyl

Responsabile Financial Products, Advisory & Distribution  
Bank Vontobel AG

#### **Qual è il plusvalore per gli investitori per quanto riguarda i prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento?**

Mentre oggi l'investitore ha già a disposizione numerose possibilità di configurazione per quanto riguarda il diagramma di pagamento, questa possibilità è limitata rispetto alla gestione del rischio di insolvenza del debitore nel portafoglio. Noi vogliamo porre rimedio proprio a questa mancanza con la nuova dimensione dei prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento.

#### **Come è nata l'idea di lanciare «prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento»?**

Bank Vontobel è costantemente impegnata nello sviluppo di prodotti strutturati. Mentre alcuni anni fa l'interesse degli investitori era rivolto soltanto all'ottimizzazione degli obiettivi di rendimento, nel 2008 con l'insolvenza di Lehman Brothers si è dolorosamente capito come il rischio di inadempienza del debitore non sia soltanto una possibilità teorica, ma possa verificarsi per davvero. Gli investitori professionali, in particolare, hanno cominciato a gestire in modo sempre più attivo non solo il rischio di mercato, ma anche il rischio di credito dei loro investimenti. Il «prodotto strutturato con obbligazione di riferimento» è una nuova pietra miliare dopo COSI®.

#### **A quali investitori si addicono i «prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento»?**

Si addicono ad investitori, che desiderano gestire consapevolmente i profili dei debitori nel loro portafoglio. In questo caso, oltre che una diversificazione dei debitori nel portafoglio può essere rilevante anche un'ulteriore opportunità di rendimento.

#### **Come noto, anche COSI® punta a ridurre al minimo il rischio di insolvenza del debitore. Dov'è la differenza rispetto a un'obbligazione di riferimento?**

Una riduzione del rischio ha sempre un certo costo, che nel caso di un prodotto strutturato con garanzia da pegno si traduce in una minore possibilità di rendimento. Se l'investitore è disposto a scegliere per esempio Holcim come debitore di riferimento, nell'attuale situazione del mercato questa mossa gli offre un'ulteriore possibilità di rendimento. Un investitore, che vuole soltanto ridurre al minimo il rischio di insolvenza dell'emittente, sceglierà invece ancora i prodotti COSI® tradizionali.

#### **Da quale universo possono essere selezionate le obbligazioni di riferimento?**

L'investitore può scegliere da un universo definito da Vontobel, costituito da varie obbligazioni societarie o vari titoli di stato di diversi settori o paesi, provenienti non solo dal settore finanziario, ma per esempio anche dal settore industriale. A determinare se l'obbligazione di riferimento è adatta al rispettivo prodotto strutturato è soprattutto la durata residua. Ma le valute dei due elementi non devono coincidere, il che a sua volta amplia le alternative. In questo caso, la valuta dell'obbligazione di riferimento può essere scelta liberamente, senza che questo abbia effetto sull'importo di rimborso del prodotto.

#### **Per quali tipi di prodotto Vontobel offre «prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento»?**

In una prima fase, Vontobel lancerà i prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento per le strutture di prodotti della categoria «Ottimizzazione del rendimento» e anche «Protezione del capitale». Per ottenere un rendimento maggiore rispetto a quello dei prodotti tradizionali, il prodotto deve disporre di una durata più lunga, perché in tal caso l'opportunità di rendimento dovrebbe essere maggiore.

## I vostri interlocutori per i prodotti strutturati

Troverete tutte le informazioni importanti e una visuale dei prodotti strutturati con obbligazioni di riferimento di Vontobel nel nostro sito [www.derinet.ch/ObbligazioniRiferimento](http://www.derinet.ch/ObbligazioniRiferimento)

Il nostro Advisory Financial Products Team Ticino rimane volentieri a vostra disposizione per domande o per una consulenza privata:

Il vostro Advisory Financial Products  
della Svizzera italiana  
Dreikönigstrasse 37  
8022 Zurigo  
Telefon +41 58 283 78 50  
Fax +41 58 283 57 67  
[advisoryderivatives@vontobel.ch](mailto:advisoryderivatives@vontobel.ch)

## Informazioni legali

La presente pubblicazione svolge una funzione puramente informativa e non costituisce una raccomandazione né una consulenza agli investimenti; pertanto non contiene un'offerta né un invito alla presentazione di un'offerta. Non sostituisce in alcun caso la consulenza qualificata e necessaria prima di ogni decisione di acquisto, soprattutto per quanto riguarda i rischi ad essa collegati. Le «Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria» dell'ASB non trovano applicazione. La documentazione giuridicamente determinante dei prodotti (prospetto di quotazione) è costituita dal Termsheet definitivo comprensivo di Final Terms e dal programma di emissione registrato presso la SIX Swiss Exchange. È possibile scaricare tali documenti e l'opuscolo «Rischi particolari nel commercio di valori mobiliari» dal sito [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch) o richiederli gratuitamente a Bank Vontobel AG, Financial Products, CH-8022 Zurigo (tel. +41 (0)58 283 78 88). La performance realizzata in passato non è da considerarsi un'indicazione o una garanzia della performance futura. I prodotti strutturati non rientrano tra gli investimenti collettivi di capitale ai sensi della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) e non sono quindi soggetti alla concessione e al controllo dell'Autorità federale di sorveglianza dei mercati finanziari (FINMA). Il valore intrinseco dei prodotti strutturati può dipendere sia dall'andamento del sottostante sia dalla solvibilità dell'emittente. L'investitore è esposto al rischio di insolvenza dell'emittente/garante. La presente pubblicazione e i prodotti finanziari in essa descritti non sono destinati a persone soggette a un foro competente che limiti o vieti la distribuzione dei prodotti finanziari o la diffusione della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Non vi è alcuna garanzia delle informazioni fornite. COSI® Collateral Secured Instruments – Investor Protection engineered by SIX Group.

5 maggio 2011 © Bank Vontobel AG. Tutti i diritti riservati.



**Bank Vontobel AG**  
Financial Products  
Gotthardstrasse 43  
8022 Zurigo  
Tel. +41 (0)58 283 78 50  
[www.derinet.ch](http://www.derinet.ch)



Private Banking  
Investment Banking  
Asset Management

Performance creates trust



Stampato carbon neutral. Rheintaler Druckerei und Verlag AG, Berneck