

Salvo diversa indicazione, tutti i dati riportati sono aggiornati al 1.9.2014

**TITOLO DI STATO
SOVEREIGN**
**REPUBBLICA AUSTRIACA - STEP DOWN
EURIBOR(12M) CMS CAP & FLOOR 24.10.2035
EUR**
Tipologia strumento - Caratteristiche generali

Acquistando un titolo di credito (titolo di stato) si diviene finanziatori dello stato emittente e si ha diritto a percepire periodicamente gli interessi o i premi previsti dal titolo e, alla scadenza o alle date prefissate, al rimborso del capitale prestato. Il titolo in oggetto è un titolo complesso: i pagamenti previsti sono infatti collegati all'andamento di determinati prodotti finanziari e/o al valore delle opzioni sottostanti. Rispetto ad un'obbligazione plain vanilla, cioè non complessa e priva di componenti derivative, l'investitore può ottenere un rendimento superiore, commisurato all'andamento del prodotto finanziario sottostante, a fronte però del rischio di percepire rendimenti inferiori a quelli di mercato o in taluni casi anche nulli.

Caratteristiche principali dello strumento

Il Titolo **REPUBBLICA AUSTRIACA - STEP DOWN EURIBOR(12M) CMS CAP & FLOOR 24.10.2035 EUR** ("Euro 75,000,000 Fixed and CMS - Linked Notes due 24 October 2035") è un titolo di stato sovereign emesso dalla Repubblica Austriaca in Euro.

L'obbligazione corrisponde una cedola fissa annuale per il primo anno pari al 8% del valore nominale su base annua, per il secondo anno pari al 6% del valore nominale su base annua e per il terzo anno pari al 5% del valore nominale su base annua. Per i restanti anni corrisponde cedole variabili annuali legate al differenziale tra il tasso swap a 10 anni e il tasso swap a 2 anni (CMS), con un valore minimo pari allo 0% e un valore massimo del 7% su base annua. A partire dal 24.10.2010, l'Emittente ha la facoltà di modificare irreversibilmente la struttura delle cedole legate al differenziale con cedole pari al tasso Euribor a 12 mesi maggiorato di uno spread dello 0.25% annuo. L'obbligazione prevede il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza, il 24.10.2035, oltre ad una eventuale cedola finale aggiuntiva come riportato nella sezione *Cedola Lorda*.

I documenti di emissione sono reperibili sul sito del mercato di quotazione.

Il titolo è soggetto al diritto austriaco, come riportato nei documenti di emissione.

Componenti principali di rischio

Si evidenzia che durante la vita del titolo la rilevanza dei fattori di rischio può mutare; rischi inizialmente secondari possono diventare significativi.

Rischio di tasso d'interesse:

Alla scadenza il prezzo del titolo di stato sovereign è pari al 100% del valore nominale.

In assenza di altri fattori di rischio che influenzino il prezzo dell'obbligazione e prima della scadenza, un aumento dei tassi di interesse può comportare una riduzione del prezzo del titolo. Il rischio è tanto maggiore, quanto più è lunga la vita residua a scadenza.

Si segnala che la vita residua a scadenza è in questo caso particolarmente elevata.

Rischio Opzione:

Acquistando l'obbligazione l'investitore vende un'opzione sul tasso di interesse Sottostante che consente all'Emittente di modificare la struttura dell'obbligazione da un tasso variabile legato al differenziale tra tasso swap a 10 anni ed il tasso swap a 2 anni (differenziale CMS) ad un tasso variabile legato all'Euribor a 12 mesi. In assenza di altri fattori di rischio che influenzino il prezzo dell'obbligazione e prima della data di determinazione dell'ultima cedola variabile, un aumento del valore dell'opzione comporta una riduzione del prezzo dell'obbligazione. Il rischio è tanto maggiore quanto maggiore è il numero delle cedole ancora da determinare. Inoltre, acquistando l'obbligazione l'investitore:

- acquista un'opzione sul differenziale CMS che consente di ottenere, qualora il differenziale CMS risulti inferiore ai valori prefissati, valori comunque pari ai valori minimi prestabiliti. Considerando esclusivamente tale fattore di rischio, una diminuzione del valore di tale opzione, cioè un aumento del valore del differenziale CMS che corrisponde perciò ad una maggiore probabilità di ottenere valori superiori ai valori minimi prefissati, comporta una riduzione del prezzo dell'obbligazione.

- vende all'emittente un'opzione sul differenziale CMS che limita il valore massimo ottenibile al valore prefissato non consentendo di beneficiare appieno di elevati aumenti del differenziale CMS. Considerando esclusivamente tale fattore di rischio, un aumento del valore di tale opzione cioè un aumento del valore del differenziale CMS, che corrisponde ad una maggiore probabilità di ottenere solo valori pari ai massimi prefissati, comporta una riduzione del prezzo dell'obbligazione.

Rischio emittente:

Acquistando il titolo l'investitore diviene finanziatore dell'emittente e si espone al rischio che questo diventi insolvente e che quindi non sia in grado di onorare gli impegni di pagamento.

In assenza di altri fattori di rischio che influenzino il prezzo dell'obbligazione e prima della scadenza, un peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente o del rating può comportare una diminuzione del prezzo dell'obbligazione.

Rischio di liquidità:

In presenza di eventi straordinari, prima della scadenza può essere difficile per l'investitore vendere o liquidare le obbligazioni o ottenere informazioni attendibili sul loro valore.



SCHEDA TITOLO

Tale rischio è accentuato dal basso ammontare in circolazione dell'obbligazione in oggetto.

Dati dell'emittente	
Emittente	Repubblica Austriaca
Appartenenza Unione Europea	SI
Continente	Europa
Unità Monetaria Nazionale	Euro

Caratteristiche dell'emissione								
Codice ISIN	XS0231558858							
Status	L'obbligazione non è subordinata (obbligazione ordinaria, senior).							
Data di godimento	24.10.2005							
Data di scadenza	24.10.2035							
Valuta di denominazione	EUR							
Taglio minimo di emissione	EUR 1,000							
Ammontare in circolazione	EUR 75,000,000							
Ammontare emesso	EUR 75,000,000							
Primo prezzo di emissione	100%							
Modalità e prezzo di rimborso	In un'unica soluzione alla data di scadenza ad un prezzo pari al 100% del valore nominale.							
Sottostanti	<div>Differenziale CMS(10y) e CMS(2y)</div> <div>E' la differenza fra il tasso CMS (10y) ed il tasso CMS (2y), detti anche Euro Interest Rate Swap. Entrambi indicano i tassi annui derivanti dalla media ponderata delle operazioni di swap in Euro (Constant Maturity Swap - CMS) con durata rispettivamente di 10 anni e 2 anni effettuati dalle banche operanti nell'UE. Tali operazioni consistono in uno scambio di flussi monetari, per un periodo di 10 o 2 anni: il CMS relativo rappresenta quel tasso fisso utilizzato per il calcolo dei flussi monetari fissi che una controparte è disposta a pagare in cambio di flussi calcolati su tassi di interesse variabili pari all'Euribor a 6 mesi. Il valore del tasso CMS è calcolato giornalmente dalla Federazione Bancaria Europea. Tutte le informazioni relative ai valori dei tassi CMS sono diffuse dai maggiori infoprovider finanziari.</div> <div>EURIBOR(12m)</div> <div>L'Euribor 12m (EURO Inter Bank Offered Rate, tasso interbancario di offerta in euro) (Codice Bloomberg: EUR012M) è un tasso di riferimento, calcolato giornalmente, che indica il tasso di interesse medio delle transazioni finanziarie in Euro tra le principali banche europee con scadenza 12 mesi. Tutte le informazioni relative al tasso Euribor sono reperibili sul sito internet www.euribor.org e pubblicate sui maggiori quotidiani finanziari.</div>							
Cedola Lorda	<p>Per i primi tre anni l'obbligazione paga cedole fisse pari all' 8% del valore nominale su base annua per il primo anno, al 6% del valore nominale su base annua per il secondo anno e al 5% del valore nominale su base annua per il terzo anno.</p> <p>A partire dal 24.10.2010, l'obbligazione può corrispondere a sola discrezione dell'Emittente cedole variabili annue, determinata e pagata annualmente, pari a 4 volte la differenza tra il tasso a 10 anni e il tasso swap a 2 anni oppure cedole variabili pari al tasso Euribor a 12 mesi maggiorate di un spread dell'0.25% su base annua pagate annualmente in via posticipata. L'Emittente può esercitare tale modifica a partire dal 24.10.2010 fino al 24.10.2035 con almeno 10 giorni di preavviso rispetto alla data di inizio godimento della relativa cedola. Alla scadenza, il 24.10.2035, è previsto il pagamento di una eventuale cedola aggiuntiva pari alla differenza tra il 60% del valore nominale e l'ammontare percentuale complessivo di tutte le cedole già corrisposte.</p> <p>Ogni cedola legata al differenziale CMS sarà compresa tra un valore minimo pari allo 0% ed un valore massimo pari al 7% del valore nominale su base annua.</p> <p>La cedola verrà determinata 2 giorni lavorativi antecedenti la data di inizio godimento.</p> <p>Piano Cedolare</p> <table><tr><th>Data di Godimento</th><th>Data di Pagamento</th><th>Tasso cedolare annuo (%)</th></tr><tr><td>24.10.2005</td><td>24.10.2006</td><td>8%</td></tr></table>		Data di Godimento	Data di Pagamento	Tasso cedolare annuo (%)	24.10.2005	24.10.2006	8%
Data di Godimento	Data di Pagamento	Tasso cedolare annuo (%)						
24.10.2005	24.10.2006	8%						

	24.10.2006	24.10.2007	6%
	24.10.2007	24.10.2008	5%
	24.10.2008	24.10.2009	5%
	24.10.2009	24.10.2010	5%
	24.10.2010	24.10.2011	4.82%
	24.10.2011	24.10.2012	4.2%
	24.10.2012	24.10.2013	5.328%
	24.10.2013	24.10.2014	6.26%
	24.10.2014	24.10.2015	non ancora determinato
	Dal 24.10.2015 al 24.10.2034	Dal 24.10.2016 al 24.10.2035	non ancora determinato
<i>Agente per il calcolo</i>	BNP Paribas		
<i>Regime fiscale per l'investitore privato italiano</i>	Per gli investitori - persone fisiche - residenti in Italia, la ritenuta fiscale è pari al 12.50% applicabile sia agli interessi, sia all'eventuale guadagno relativo alla vendita/rimborso del titolo.		
<i>Base di calcolo per la cedola in corso</i>	ACT/ACT		
<i>Sedi di negoziazione</i>	Borsa del Lussemburgo e MOT.		

Disclaimer
Avvertenze

La presente Scheda Titolo:

- non costituisce attività di consulenza da parte di EuroTLX SIM S.p.A. né tanto meno offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari;
- è un documento contenente informazioni sintetiche sulle caratteristiche e sui rischi principali di uno strumento finanziario. Il documento ha un mero contenuto informativo e riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione degli strumenti finanziari e dei loro rischi.
- rappresenta uno strumento aggiuntivo e non sostitutivo del prospetto informativo e degli altri documenti informativi ufficiali, che sono i documenti fondamentali cui fare riferimento per avere un'informazione completa su uno strumento finanziario. L'investitore deve considerare che la presente Scheda Titolo, essendo redatta in un momento successivo alla stesura della documentazione ufficiale, contiene informazioni che possono differire rispetto a quelle indicate nella documentazione ufficiale, qualora queste non risultassero più attuali;
- si basa su informazioni di pubblico dominio considerate attendibili, ma di cui EuroTLX SIM S.p.A. non è in grado di assicurare l'esattezza; chiunque ne faccia uso per fini diversi da quelli puramente informativi cui sono destinati, se ne assume la piena responsabilità. Tutte le informazioni contenute in questa scheda sono fornite in buona fede sulla base dei dati disponibili al momento in cui è stata redatta.

EuroTLX SIM S.p.A. invita pertanto gli investitori ad approfondire l'analisi del prodotto finanziario attraverso la documentazione ufficiale, ove disponibile e resa accessibile agli investitori non professionali ai sensi della legge italiana. EuroTLX SIM S.p.A. declina ogni responsabilità per qualsiasi dato riportato nella Scheda Titolo, facendo altresì presente che i dati contenuti nella documentazione ufficiale, in caso di contrasto, devono ritenersi prevalenti su quelli qui riportati. Si invitano inoltre gli investitori a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa la propria situazione finanziaria, i propri obiettivi di investimento e la propria propensione al rischio. EuroTLX SIM S.p.A. non potrà essere ritenuta in alcun modo responsabile dell'esito di tali operazioni.