



# Les Turbos

## Approfondissement

Dernière version: Novembre 2017

### INTRODUCTION

#### Turbo Call et Turbo Put Certificats

Investir avec les Certificats Turbos permet de répliquer un investissement linéaire avec un effet de levier à la hausse comme à la baisse. Ils permettent de bénéficier d'un fort effet de levier pour se positionner sur des mouvements de marché à la hausse (avec les Turbos Call) ou à la baisse (avec les Turbos Put).

L'effet de levier est obtenu en mesurant la variation du sous-jacent qu'à partir d'un certain niveau prédéfini. La perte maximale est limitée au capital investi.

- Fort effet de levier qui amplifie les variations du sous-jacent ce qui permet d'amplifier aussi bien les mouvements du sous-jacent qui sont favorables à l'investisseur que ceux qui lui sont défavorables. Si le mouvement du sous-jacent ne correspond pas au scénario auquel ils s'adaptent l'investisseur est exposé au risque de perdre tout le capital investi mais n'est pas exposé au-delà (aucun versement additionnel n'est requis à la différence des marchés à terme).
- La barrière désactivante, lorsqu'elle est atteinte par le niveau du sous-jacent, le certificat ne peut plus être échangé. Le Turbo est alors arrêté pour éviter à l'investisseur de devoir se trouver dans une situation où il devrait réinvestir pour maintenir sa position. Il aura toutefois perdu la totalité de la prime initialement payée (perte en capital).

L'évolution du prix des Turbos sera essentiellement liée aux variations du sous-jacent, et n'est pas directement influencée par la volatilité du sous-jacent.

Les Turbos Call et les Turbos Put de UniCredit sont des titres cotés en bourse qui portent sur des indices boursiers ou des actions. Un investissement en Turbo requiert un investissement limité, mais ce produit s'adresse aux investisseurs avertis disposant des connaissances et de l'expérience nécessaires pour évaluer les avantages et les risques. Le prix de remboursement d'un Turbo correspond à la différence positive entre le niveau actuel du sous-jacent et le prix d'exercice, le tout ajusté à la parité.

**Les Turbos classiques** sont émis avec une date de maturité fixe (de 1 mois à 1 an). Leur caractéristiques sont fixes et ne varient pas au cours du temps. Ils ne sont pas sensible à l'écoulement du temps.

**Les Turbos Illimités** ne prévoient pas de date de maturité. Le prix d'exercice est ajusté quotidiennement du coût de financement et la barrière chaque mois. En cas de franchissement, la différence entre niveau de désactivation et prix d'exercice est versée.

**Les Turbos Illimités BEST** sont en tout point similaires aux Turbos Illimités. La différence notable réside Barrière et prix d'exercice coïncide toujours, se qui permet de renforcer l'effet de levier. et

Dans tous les cas, le Turbo pourra être désactivé à tout moment par la barrière désactivante.

Le tableau pour comparer :

	TURBO CLASSIQUE	TURBO ILLIMITÉ	TURBO ILLIMITÉ BEST
Echéance	Fixe	Ouverte	Ouverte
Prix d'exercice (Strike)	Fixe	Ajusté quotidiennement	Ajusté quotidiennement
Barrière	Fixe; égale au strike	Ajustée une fois par mois; différente du Strike	Ajustée quotidiennement; égale au Strike

## GLOSSAIRE

### Sous-jacent

Il s'agit de l'indice ou de l'action auquel le Turbo se réfère. Investir sur les Turbos revient avant tout à avoir un scénario sur le sous-jacent.

### Type

Un Turbo est appelé Call lorsqu'il suit son sous-jacent à la hausse. Un investisseur en Turbo Call a une position acheteuse sur le sous-jacent. Un Turbo est appelé Put lorsqu'il suit son sous-jacent à l'inverse et permet de profiter de la baisse. Un investisseur en Turbo Put a une position vendeuse sur le sous-jacent

### Le Prix d'Exercice ou Strike

C'est le niveau à partir duquel les mouvements du sous-jacent sont mesurés. L'investisseur en Turbos Call achète le sous-jacent à terme au prix d'exercice et le vend à terme au prix d'exercice avec les Turbos Put.

### Le barrière

C'est le niveau de sécurité qui est fixé dès l'émission. S'il est rejoint, le Turbo est arrêté pour éviter à l'investisseur de devoir se trouver dans une situation où il devrait réinvestir pour maintenir sa position. Les Turbos Call sont donc stoppés lorsque le sous-jacent baisse sous la barrière et les Turbos Put lorsque celui-ci monte au dessus de sa barrière. Dans le cas des Turbos Illimités BEST et Turbo Classique son niveau correspond à celui du Strike

### La parité

Le nombre d'indice auquel se réfère un certificat. Généralement dans le cas des Turbos pour indices il faudra par exemple 100 certificats pour contrôler 1 indice

### Echéance ou Date de maturité:

Pour Les Turbo Classiques, l'échéance du Turbo est le dernier jour où le Turbo existe. Après l'échéance, le droit s'éteint et le porteur du Turbo ne peut plus faire valoir aucune prétention vis à vis de l'émetteur. Aucune maturité n'est prévue sur les Turbo illimités et illimités BEST

## LES TURBOS CLASSIQUES

L'achat d'un Turbo Call Classique revient à prendre une position à terme sur le sous-jacent, mais inclut également un effet de levier sur la variation de ce sous-jacent. Investir sur un Turbo Call Classique de UniCredit est l'équivalent à acheter le sous-jacent à terme, c'est à dire à l'échéance.

Ils s'adaptent à des scénarios haussiers sur le sous-jacent. L'effet de levier permet de prendre une position acheteuse sur le sous-jacent pour un montant sensiblement supérieur à la valeur du sous-jacent. L'investissement en Turbo Call est l'équivalent d'un achat à terme.

### Le prix de marché

Le prix de marché d'un Turbo Call de UniCredit correspond au prix à terme du sous-jacent diminué du prix d'exercice, le tout ajusté à la parité et ajusté d'un montant lié au risque de gap.

### Valeur intrinsèque Turbo Call classique = (Valeur courante de l'indice – Prix d'exercice) / Parité

A cette valeur intrinsèque s'ajoute la prime de risque de gap dont l'impact est marginal sur le prix final du Turbo. Un gap est un écart de cours important entre deux cotations successives qui peut causer des pertes importantes. Afin de se couvrir contre ce risque de couverture, l'émetteur du Turbo ajoute à la valeur intrinsèque une prime de risque de gap. Cette prime peut varier en fonction des conditions de marché. Si le sous-jacent est libellé dans une devise étrangère, il faut penser à ajuster ces calculs de la parité de la devise.

Il convient en outre de remarquer que le prix d'achat et le prix de vente d'un certificat Turbo sont présentés sur le marché par l'apporteur de liquidité avec une différence. Le Prix de vente offert par l'apporteur de liquidité étant fixé à un niveau supérieur au prix d'achat demandé par l'apporteur de liquidité. Il s'agit de la fourchette de cotation. Son amplitude peut évoluer notamment en fonction des conditions de liquidité sur le marché du sous-jacent.

L'achat d'un Turbo Put Classique revient à vendre une position à terme sur le sous-jacent, avec un effet de levier sur la variation de ce sous-jacent. Investir sur un Turbo Put Classique de UniCredit est l'équivalent à vendre le sous-jacent à terme, c'est à dire à l'échéance. Ils s'adaptent à des scénarios baissiers sur le sous-jacent. L'effet de levier permet de prendre une position vendeuse sur le sous-jacent pour un montant sensiblement inférieur à la valeur du sous-jacent.

L'investissement en Turbo Put Classique est l'équivalent d'une vente à terme du sous-jacent déduit du placement d'un montant correspondant au prix d'exercice. Le prix d'un Turbo Put de UniCredit correspond au prix d'exercice diminué du prix à terme du sous-jacent, le tout ajusté à la parité et ajusté d'un montant lié au risque de gap.

### Valeur Intrinsèque Turbo Put Classique = (Prix d'exercice – Prix à terme du sous-jacent) / Parité

Dans ce cas aussi le prix correspond à la valeur intrinsèque corrigée du risque de gap et de la fourchette de cotation.

### EXEMPLES

Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objet étant de décrire le mécanisme du produit

#### Scénario défavorable

Prenons l'exemple d'un Turbo Call Classique sur le sous-jacent A avec un prix d'exercice de 4.800, la barrière à 4.800, la parité de 100 et une échéance à deux mois. Supposons que le sous-jacent A soit à 4.800. La barrière est touchée, le produit s'arrête et l'investisseur subit une perte en capital totale:

$$\text{Montant de remboursement du Turbo Call Classique} = (4.800 - 4.800) / 100 = 0 \text{ EUR}$$

L'investisseur subit une perte totale en capital

#### Scénario favorable

Prenons l'exemple d'un Turbo Call Classique sur le sous-jacent A avec un prix d'exercice de 4.800, la barrière à 4.800, la parité de 100, et une échéance à deux mois. Supposons que le sous-jacent A soit à 5.800 points. Le prix sera :

$$\text{Valeur intrinsèque du Turbo Call Classique} = (5.800 - 4.800) / 100 + \text{Prime de risque de Gap} = 10 \text{ EUR}$$

$$\text{La valeur du Turbo} = \text{Valeur intrinsèque} + \text{Prime de risque de Gap (0.03 Eur dans cet exemple)} = 10 \text{ Eur} + 0.03 \text{ Eur} = 10.03 \text{ Eur}$$

Lors de la négociation il conviendra de tenir compte de la fourchette achat / vente.

A maturité, si la barrière n'a jamais été touchée, le porteur sera automatiquement remboursé de la valeur intrinsèque c'est-à-dire la différence entre le niveau de référence à maturité du sous-jacent et le prix d'exercice, le tout ajusté à la parité. La performance d'un investissement en Turbo dépend avant tout des variations de l'indice sous-jacent, indépendamment du fait qu'il soit remboursé à maturité ou de façon anticipée ou revendu sur le marché. Dans le cas des Turbos classiques l'écoulement du temps n'influence pas directement de façon significative la valeur d'un Turbo.

#### Scénario défavorable

Prenons à présent l'exemple d'un Turbo Put Classique sur le sous-jacent A avec un prix d'exercice de 6.000 pts, la barrière à 6.000, la parité 100 et une échéance de deux mois. Supposons que l'indice A soit à 6.000 pts. La barrière est touchée, le produit s'arrête et l'investisseur subit une perte en capital totale :

$$\text{Valeur intrinsèque du Turbo Put Classique} = (6.000 - 6.000) / 100 = 0 \text{ EUR}$$

#### Scénario favorable

Prenons à présent l'exemple d'un Turbo Put Classique sur le sous-jacent A avec un prix d'exercice de 6.000 pts, la barrière à 6.000, la parité 100 et une échéance de deux mois. Supposons que l'indice A soit à 5.000 pts :

$$\text{Valeur intrinsèque du Turbo Put Classique} = (6.000 - 5.000) / 100 = 10 \text{ EUR}$$

$$\text{La valeur du Turbo} = \text{Valeur intrinsèque} + \text{Prime de risque de Gap (0.03 Eur dans cet exemple)} = 10 \text{ Eur} + 0.03 \text{ Eur} = 10.03 \text{ Eur}$$

Lors de la négociation il conviendra de tenir compte de la fourchette achat / vente.

Pour l'indice DAX, un indice de performance (ou de rendement absolu), le prix à terme de l'indice correspond à la valeur courante de l'indice. Pour l'indice CAC40, qui est un indice de prix (c'est-à-dire qui ne réinvestit pas les dividendes versés), le prix à terme doit être considéré hors des dividendes qui seront détachés pendant la durée de vie résiduelle du Certificat. A maturité, si la barrière n'a jamais été touchée, le porteur sera automatiquement remboursé d'un montant déterminé en fonction du niveau de l'indice à la date de maturité.

La performance d'un investissement en Turbo Put Classique est principalement influencée par les variations de l'indice de référence, qu'il soit remboursé à maturité ou de façon anticipée ou revendu sur le marché.

## LES TURBOS ILLIMITÉS

Un Turbo illimité a un fonctionnement similaire au Turbo Classique mais la différence majeure est qu'il n'a pas de date de maturité. Cela signifie que seule l'atteinte de la barrière désactivante par le sous-jacent peut mettre fin à la vie de ce Turbo. Cette durée de vie potentiellement illimitée nécessite de réajuster régulièrement les niveaux de prix d'exercice et de barrière en fonction des taux d'intérêt ou des versements de dividendes.

### Pourquoi réajuster Strike et Barrière

Lors de l'achat d'un Turbo Classique, l'investisseur ne paie qu'une faible part du prix du sous-jacent (la différence entre le cours du sous-jacent et le prix d'exercice) et l'émetteur finance le reste (de 0 au prix d'exercice).

La durée de vie du Turbo Illimité étant inconnue et potentiellement infinie, il est impossible d'estimer au moment de l'émission le coût de ce financement (un investissement dans le cas des call, un prêt dans le cas des put) ou le montant des dividendes qui vont être versés durant la période. Pour combler cette incertitude un taux de financement est donc appliqué quotidiennement sur le niveau du prix d'exercice. Ce dernier va donc s'apprécier dans le temps dans le cas des Turbos Call Illimités et se déprécier dans le cas des Put Turbos Put Illimités.

Mensuellement, la Barrière est également ajusté pour s'assurer qu'elle reste à un niveau supérieur ou égale au prix d'exercice dans le cas des Turbos Call Illimités ou inférieure ou égale dans le cas des Turbos Put Illimités afin d'éviter que l'investisseur puisse se trouver dans une situation où il devrait verser un appel de marge pour couvrir sa position.

Enfin, si une dividende est payé, le prix d'exercice ainsi que la barrière seront également ajustés afin de conserver la position de l'investisseur inchangée.

## LES TURBOS ILLIMITÉS BEST

Les Turbos Illimités BEST, comme les turbos illimités, n'ont pas de date de maturité prédéterminée. Seul le franchissement de la barrière peut mettre fin à la vie de ce type de turbo. La particularité des Turbos Illimités BEST est que la barrière est toujours égale au prix d'exercice. La durée de vie étant potentiellement illimitée, un réajustement quotidien du prix d'exercice, et par conséquent de la barrière, est mis en place. Si durant la vie d'un Turbo Illimité BEST sa barrière désactivante est franchie, le certificat expire sans valeur.

### Réajustement quotidien

Le prix d'exercice et la barrière d'un Turbo Illimité BEST sont ajustés quotidiennement sur la base du taux de financement. Le prix d'exercice et la barrière d'un Turbo Illimité BEST Call s'apprécient quotidiennement, par contre le prix d'exercice et la barrière d'un Turbo Illimité BEST Put se déprécient quotidiennement. Enfin, si une dividende est payée, le prix d'exercice et la barrière d'un Turbo Illimité BEST sont ajustés afin de tenir la position de l'investisseur inchangée.

## **INVESTIR AVEC LES TURBOS**

### **Simplicité de négociation**

A différence des futures, un investissement en Certificats Turbo ne demande pas un système de margination : au moment de l'achat l'investisseur paye le prix d'achat du Certificat et n'est pas obligé de verser des sommes ultérieures pendant la vie de l'instrument.

### **Liquidité et accessibilité**

Les heures de négociation sont tous les jours de bourse de 08h00 à 18h30 sur Euronext paris et jusqu'à 22h00 avec certains intermédiaires. Lorsque le mécanisme qui permet de limiter la perte maximale s'active, le Turbo est immédiatement désactivé. UniCredit en tant qu'émetteur est l'apporteur de liquidité et donne un prix en achat et en vente en continu. Les prix des instruments sont disponibles en temps réel sur [www.bourse.unicredit.fr](http://www.bourse.unicredit.fr)

### **Effet de levier**

Les Certificats Turbos ont un potentiel de gain très important, grâce à l'effet de levier. Plus le marché bouge dans le sens favorable du Certificat plus le prix monte, toutes autres conditions inchangées. Toutefois, cet effet de levier peut également jouer en défaveur de l'investisseur car il amplifie les variations du sous-jacent dans les deux sens. Une trop forte variation dans un sens contraire au scénario initial pourrait provoquer la désactivation de la barrière et la perte de la prime investie.

### **Forte réactivité aux mouvements de marché**

Les prix des Turbo varient plus rapidement que ceux de leur sous-jacent pour l'effet de levier. Les Certificats qui réagissent les plus rapidement sont les Turbos avec barrière la plus proche au niveau de l'indice sous-jacent. : leur effet de levier est très important mais ils sont aussi les plus proches de la barrière avec un risque de désactivation très important (et donc de perte en capital totale ou partielle selon le Turbo traité).

### **Risque de crédit**

Les certificats émis par UniCredit Bank AG sont soumis au risque de crédit de l'émetteur

### **Le capital investi n'est pas garanti**

En cas de variation négative du sous-jacent, ou en cas de défaut de l'émetteur, le remboursement du capital investi n'est plus garanti

## LES REGLES D'OR

### Timing et prix d'exercice

Les deux premières questions que vous devez vous poser sont: "Quand aura lieu le mouvement de marché sur le titre sous-jacent?" et "Quelle sera son amplitude?".

Insuffisante pour compenser le coût initial investi dans la prime et l'effet.

C'est la réponse à ces deux questions qui permet de choisir le Turbo qui correspond au scénario défini par l'investisseur en Turbos. Pour cela, il faudra choisir une date de maturité qui laisse le temps au scénario de se réaliser. Pour l'investisseur en Turbo il faudra éviter que le produit rejoigne la barrière qui se traduirait par la désactivation anticipée du produits et ne permettrait pas de bénéficier d'un éventuel rebond.

Il faut éviter d'analyser l'évolution passée du Turbo, elle ne reflète en rien les évolutions futures que le Turbo pourra avoir.

Au moment de l'investissement, il convient de définir à l'avance la perte maximale que vous êtes disposés à supporter. Pour définir votre "stop loss", vous devrez prendre en compte la perte qui, si elle se réalise, ne bouleversera pas pour autant votre situation financière. De même, il est conseillé de se fixer un objectif de bénéfice, au-delà duquel vous encaissez vos gains.

### Ne pas moyenner à la baisse

Cette pratique courante sur les actions, consiste à acheter au fur et à mesure de la baisse du titre pour baisser le prix moyen d'achat. Elle est à exclure sur les Turbos. Le rapprochement de la barrière augmente le risque de désactivation.

### Passer des ordres à cours limité ou « stop on quote »

Les Turbos sont des produits volatiles; il est très fortement recommandé de passer des ordres à cours limité qui permettent de fixer le prix maximum que vous êtes disposés à payer pour acquérir un Turbo; réciproquement le prix minimum auquel vous êtes disposés à le vendre. Le prix du Turbo peut subir de fortes variations entre le moment où l'ordre est collecté par votre intermédiaire et celui où il est exécuté sur le marché.

### Tirer avantage d'investissement liées à une bonne gestion des risques.

Complétez les analyses orientées vers des scénarios de marché par un suivi de votre exposition au risque et gérez son évolution avec Kilovar5. Avant d'acheter un Turbo, consultez son Kilovar5. Contrôlez aussi périodiquement votre portefeuille avec le Kilovar5 pour vous assurer de l'adéquation entre son niveau de risque et votre profil personnel.

### Risque de perte de la prime : le mécanisme de désactivation

Par rapport à un investissement en contrat à terme (future), le mécanisme de désactivation (« stop loss ») permet de limiter la perte maximale, si le sous-jacent ne réalise pas le mouvement initié. Le mécanisme de désactivation est déclenché si, pendant la journée, la valeur du sous-jacent est égal ou au delà de la barrière. La barrière reste fixe pendant toute la durée de vie du certificat.

Par exemple les heures de constatation sont :

- pour l'indice CAC40 : toutes les jours de bourse de 09h00 à 17h30.
- pour l'indice DAX30 : toutes les jours de bourse de 09h00 à 20h00.

Lorsque le mécanisme de sécurité s'active, le Turbo est immédiatement désactivé et arête de coter. Les porteurs reçoivent automatiquement le montant de protection le 5ème jour de bourse suivant cette date. Le montant de sécurité est calculé selon les formules suivantes :

Montant de désactivation pour les Turbos Call =  $\text{Max} [(\text{Prix de Référence} - \text{Prix d'Exercice}) ; 0] + / \text{Parité}$

Le Prix de Référence correspond au niveau le plus bas atteint durant la journée où la barrière a été touché. Dans le cas des Turbo Call on remarquera que les intérêts non utilisés sont reversés lors d'une échéance anticipée.

Montant de désactivation des Turbo Put =  $\text{Max} [(\text{Prix d'Exercice} - \text{Prix de Référence}) ; 0] / \text{Parité}$

Où Prix de Référence correspond à la valeur au niveau le plus haut atteint durant la journée où la barrière a été touchée l'indice pendant la journée ou la barrière a été touché. En cas d'échéance anticipé d'un Turbo Put le porteur reçoit le montant de sécurité .

## LA NEGOCIATION

### Comment négocier

Les Turbo de UniCredit sont cotés sur EURONEXT. UniCredit, via UniCredit Bank, est le teneur du marché sur tous les certificats cotés de UniCredit. Sur le site [www.bourse.unicreditmib.fr](http://www.bourse.unicreditmib.fr), sur les lettres hebdomadaires (Hebdo du CAC et VEGA!), sur le catalogue produits ou appelons le numéro vert 00.800.90.12.90.12 (appel gratuit) pour connaître toutes les caractéristiques.

Plus d'informations sur la négociation des Warrants et certificats sur Euronext, cliquez-ici

### Les services de [www.bourse.unicredit.fr](http://www.bourse.unicredit.fr)

- Prix et produits
- Marchés et analyses
- Analyses techniques
- onemarkets
- Outils
- Lettres gratuites
- Vidéos

## AVERTISSEMENTS

**INSTRUMENTS PRESENTANT UN RISQUE DE PERTE TOTALE EN CAPITAL, A DESTINATION D'INVESTISSEURS AVERTIS.**

Les Certificats décrits dans cette présentation **s'adressent exclusivement à des investisseurs avertis disposant des connaissances et de l'expérience nécessaires pour évaluer les avantages et les risques**. En raison de leur nature, les Certificats peuvent être sujets à d'importantes fluctuations de cours, qui peuvent, dans certaines circonstances, se traduire par une **perte partielle ou intégrale du montant investi**. Les investisseurs potentiels doivent s'assurer avant de conclure une opération qu'ils comprennent parfaitement la nature des produits financiers et les risques qui en découlent. **Ce type d'investissement est exposé au risque de crédit UniCredit Bank AG ((S&P BBB+/ Moody's Baa2/ Fitch BBB+)**. En acquérant ces produits, l'investisseur prend un risque de défaut ou de mise en résolution de l'Emetteur. Les investisseurs éventuels doivent procéder avant toute opération à leurs propres analyses des aspects financiers, juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération afin de pouvoir déterminer les avantages et les inconvénients de procéder à une opération et ne s'en remet pas pour cela à UniCredit Bank AG – Succursale de Milan, ni à l'Emetteur, qui ne pourront être tenus pour responsables pour toutes conséquences, financières ou autres, susceptibles d'éventuelles opérations conclues. Les investisseurs éventuels avec le soutien de leurs intermédiaires doivent s'assurer avant de conclure une opération qu'ils comprennent parfaitement la nature des investissements et les risques qui en découlent, ils doivent s'assurer de l'adéquation d'un tel investissement au regard de leur situation financière. Toutes les informations se basent sur les données obtenues des sources que UniCredit Bank AG – Succursale de Milan considère comme fiables, mais dont l'exactitude ne peut être garantie. UniCredit Bank AG – Succursale de Milan se dégage donc de toute responsabilité vis à vis de l'usage des informations contenues sur ce site. Les informations livrées dans cette présentation (les « informations ») sont données à titre purement indicatif. Elles ne peuvent être considérées ni comme un conseil en investissement ou une recommandation de conclure l'opération, ni comme une offre de vente ou une quelconque sollicitation d'offre d'achat des instruments. Les Instruments sont admis à la négociation de Euronext et font l'objet d'un prospectus visé par une autorité compétente, la BAFIN, l'autorité de supervision allemande et ont fait l'objet d'un Certificat d'approbation vis à vis de l'Autorité des Marchés Financiers, selon les dispositions de la directive européenne « Prospectus ». Le prospectus et les conditions définitives sont disponibles sur le site [www.bourse.unicredit.fr](http://www.bourse.unicredit.fr) et l'émetteur attire notamment l'attention des investisseurs potentiels sur la section facteurs de risque. Les investisseurs éventuels sont réputés avoir connaissance de toutes les stipulations de ces prospectus. Les notifications aux porteurs seront effectuées et considérées comme validement données dès leur publication sur le site [www.bourse.unicredit.fr](http://www.bourse.unicredit.fr). Les Informations de cette présentation ne sont pas disponibles pour tous dans tout pays. Bien que chacun puisse avoir accès au site, sa consultation pourrait constituer une violation de loi applicable dans votre juridiction. Par conséquent, le lecteur de ce message est soumis aux lois de la juridiction depuis laquelle il accède au site; il est responsable de ses actes. En ce qui concerne les aspects fiscaux l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que leur situation particulière doit être étudiée avec leur conseiller habituel.

#### **IMPRINT**

Corporate & Investment Banking  
UniCredit Bank AG, Succursale di Milano  
Piazza Gae Aulenti, 4  
20154 Milano