

# Amundi

ASSET MANAGEMENT



Amundi ETF

## Gli ETF obbligazionari short e le curve dei rendimenti

Antonio Volpe,  
Head of ETF Business Unit – Amundi SGR

## Sommario

Amundi ETF: convenienza, qualità e innovazione

Gli ETF obbligazionari short

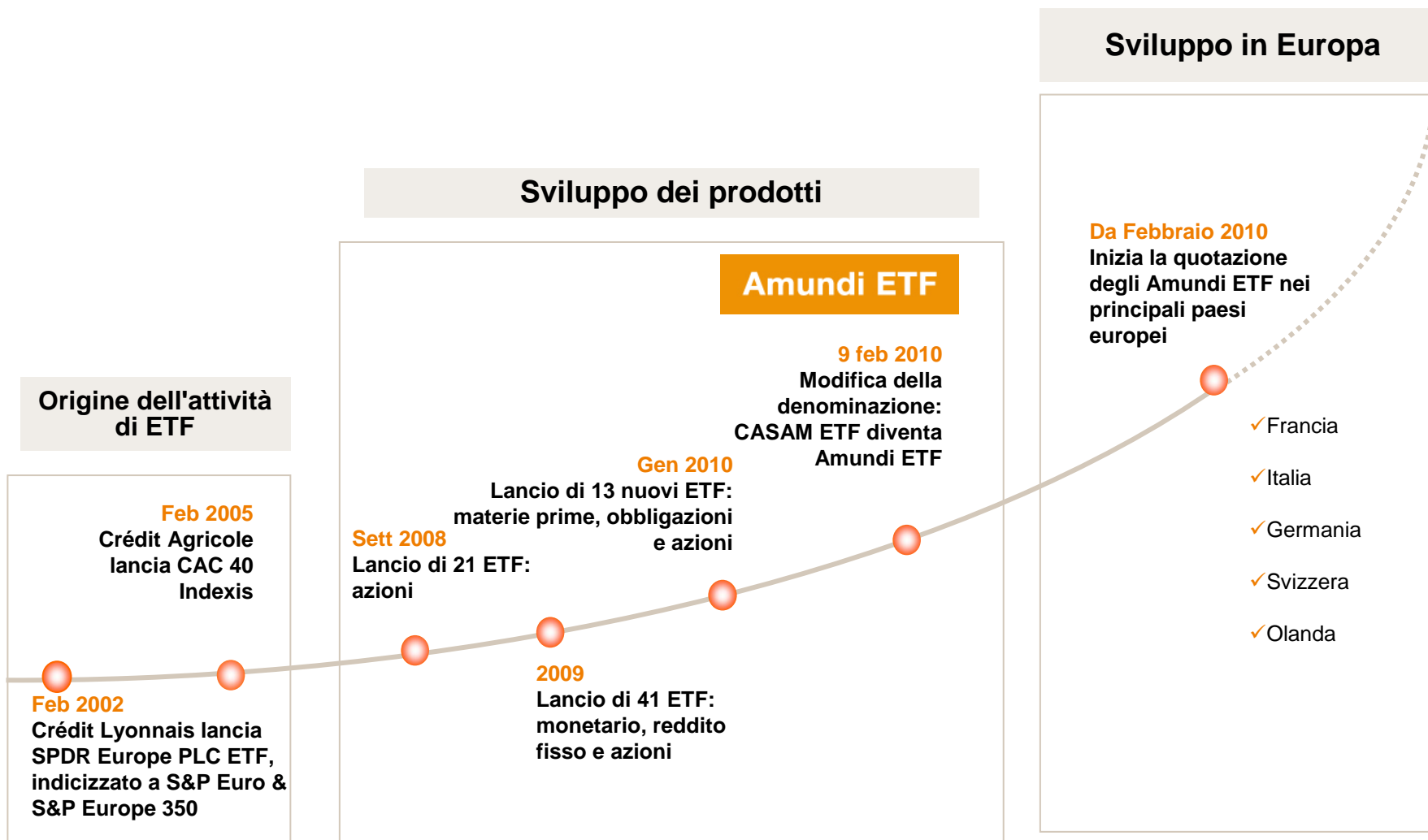
## Un leader europeo nell'industria del risparmio gestito

Con circa **€ 688 miliardi** di masse in gestione<sup>1</sup>, **Amundi** è uno dei principali player nel risparmio gestito mondiale.



<sup>1</sup> Amundi pro-forma a Marzo 2010

## Amundi ETF: l'inizio di una lunga storia



Gamma Amundi ETF: 91 ETF che coprono le principali classi di attivo

**REDDITO FISSO – 23 ETF**

Euro Govies – 9 ETF  
Euro Short Govies – 6 ETF  
US Govies – 3 ETF  
US Short Govies – 3 ETF  
Inflation – 1 ETF  
Corporate – 1 ETF

**MERCATO MONETARIO – 1 ETF**

**AZIONI – 63 ETF**

Regioni – 14 ETF  
Paesi – 20 ETF  
Settori – 14 ETF  
Stili – 6 ETF  
Short – 5 ETF  
Leveraged – 4 ETF

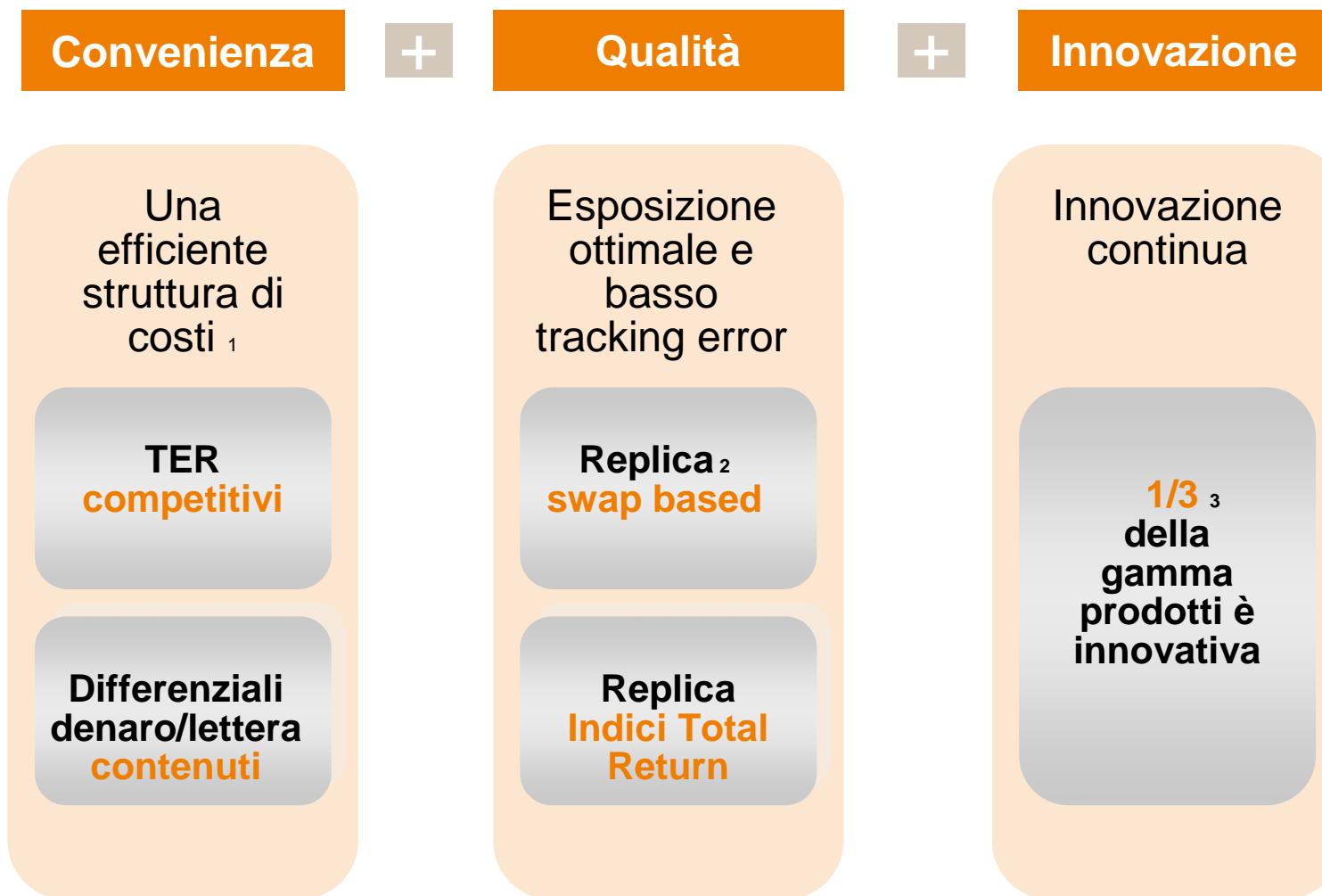
**MATERIE PRIME – 4 ETF**



**Amundi ETF**

Tutti i prodotti Amundi ETF sono armonizzati alla normativa **UCITS III**, che fornisce un **assetto giuridico regolamentato**

## Il nostro vantaggio competitivo



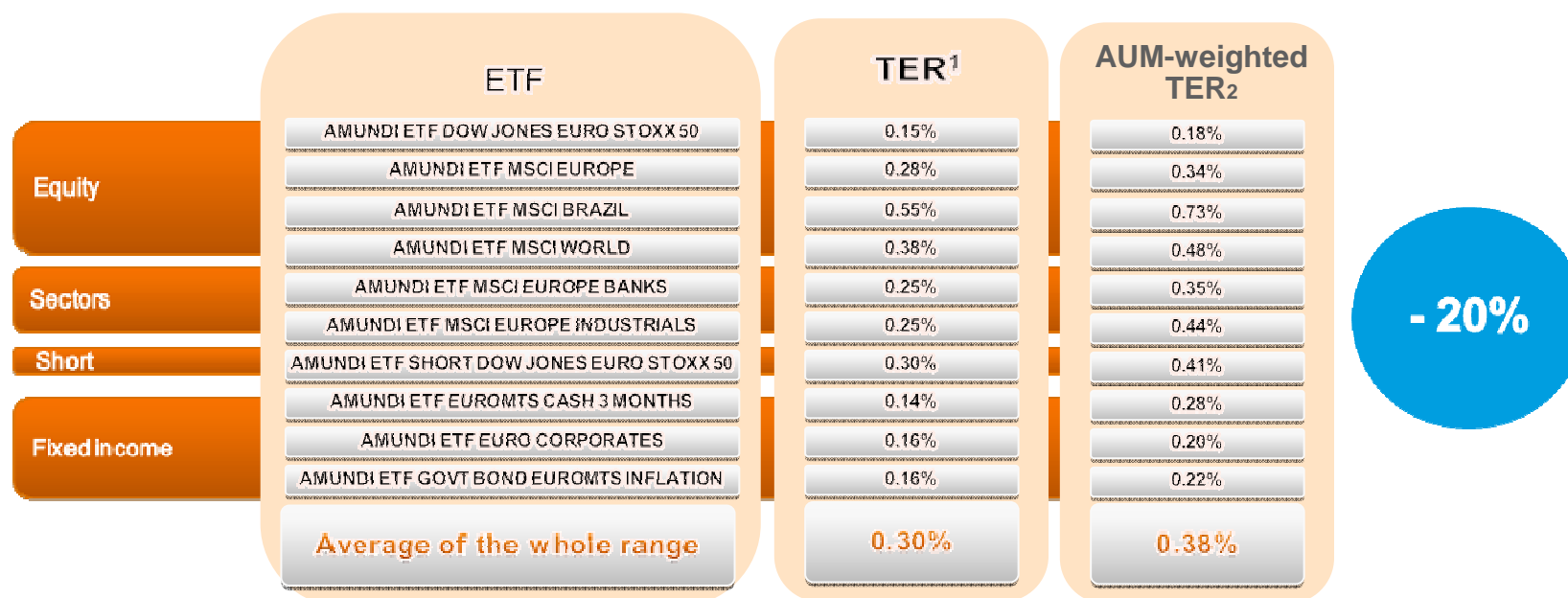
<sup>1</sup> al netto di eventuali costi di transazione

<sup>2</sup> eccetto per 3 ETF (AMUNDI ETF CAC 40, AMUNDI ETF S&P EUROPE 350, AMUNDI ETF S&P EURO)

<sup>3</sup> alla data di lancio

## TER Competitivi

I TER (Total Expense Ratio) di Amundi ETF sono tra i più bassi sul mercato



<sup>1</sup> Fonte Amundi IS – 06/2010- Per tutti i TER è indicato il livello massimo annuale

<sup>2</sup> TER annui ponderati per le masse gestite dei concorrenti su 62 prodotti. Simulazione a cura di Amundi IS.

## Innovazione continua

- 31 innovazioni\* nell'intera gamma di 91 prodotti di Amundi ETF

### Alcuni esempi

#### AZIONI - SETTORI

MSCI WORLD FINANCIALS  
MSCI WORLD ENERGY  
REAL ESTATE REIT IEIF  
...



#### REDDITO FISSO SHORT

SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 1-3  
SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 3-5  
SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 5-7  
SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 7-10  
SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 10-15

#### AZIONI - LEVERAGED

LEVERAGED MSCI USA DAILY  
LEVERAGED MSCI EUROPE DAILY  
...

\* Alla data di lancio

Questi fondi sono forniti a scopo meramente illustrativo.

## Sommario

Amundi ETF: convenienza, qualità e innovazione

Gli ETF obbligazionari short

## ETF short

### Short

**Esposizione inversa giornaliera alle variazioni dell'indice**

**- performance dell'indice +2xEONIA – costo prestito titoli**

**- 1**

- **Trarre profitto da un mercato in ribasso**
- **Coprire un portafoglio long evitando roll di future**
- **Implementare strategie long/short**

Leva

Obiettivi

## Etf Short obbligazionari: finalità

**Gli ETF short obbligazionari possono essere utilizzati per le seguenti finalità:**

■ **Trading**

- gli short possono essere utilizzati sia a scopo tattico che strategico;

■ **Hedging**

- replicando inversamente indici obbligazionari su diverse scadenze e duration consentono una copertura più puntuale ed efficiente di un portafoglio investito in titoli di stato;

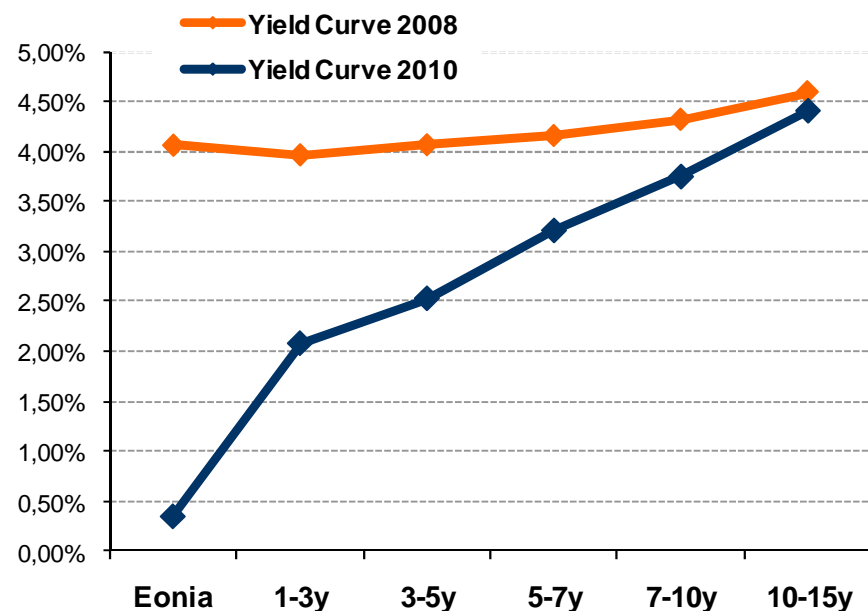
■ **Strategie di relative value sulla curva (flattening/steepening trade)**

- la loro combinazione con gli equivalenti ETF long su singoli segmenti di curva permette di scommettere su una maggiore/minore pendenza della curva dei rendimenti;

■ **Strategie di spread intra-EMU (peripheral vs core)**

- gli indici EuroMTS contengono anche una percentuale di titoli di paesi periferici, quindi gli ETF short beneficiano in caso di allargamento degli spread.

## Etf Short obbligazionari: finalità



	Yield Curve 2008*	Yield Curve 2010*
<b>Eonia</b>	4,065%	0,344%
<b>1-3y</b>	3,970%	2,080%
<b>3-5y</b>	4,070%	2,530%
<b>5-7y</b>	4,160%	3,210%
<b>7-10y</b>	4,320%	3,750%
<b>10-15y</b>	4,590%	4,410%

\*Dati al 31 maggio 2008 e 31 maggio 2010. Fonte dati Euromts indici EuroMTS Broad elaborazioni Amundi SGR

**esposizione corta = – performance dell'indice + 2 x EONIA – costo prestito titoli**

## Short per hedging e il compounding effect

- **Esposizione giornaliera inversa a qualsiasi movimento dell'indice, al rialzo e al ribasso.**
- **L'esposizione corta è calcolata su base giornaliera**
  - Il rendimento dell'indice short in un periodo di tempo maggiore di un giorno può essere diverso dalla performance inversa di una posizione lunga sull'indice (cfr.esempio sotto)
  - L'esempio fornito è volutamente semplificato e non tiene conto dei costi di finanziamento legati all'esposizione short.

	Livello T	T+1/T	Livello T+1	T+2/T+1	Livello T+2	T+2/T	T+3/T+2	Livello T+3	T+3/T
<b>Indice</b>	<b>100</b>	10%	<b>110</b>	10%	<b>121</b>	<b>21,00%</b>	-10%	<b>108,9</b>	<b>8,90%</b>
<b>Indice Short</b>	<b>100</b>	-10%	<b>90</b>	-10%	<b>81</b>	<b>-19,00%</b>	10%	<b>89,1</b>	<b>-10,90%</b>

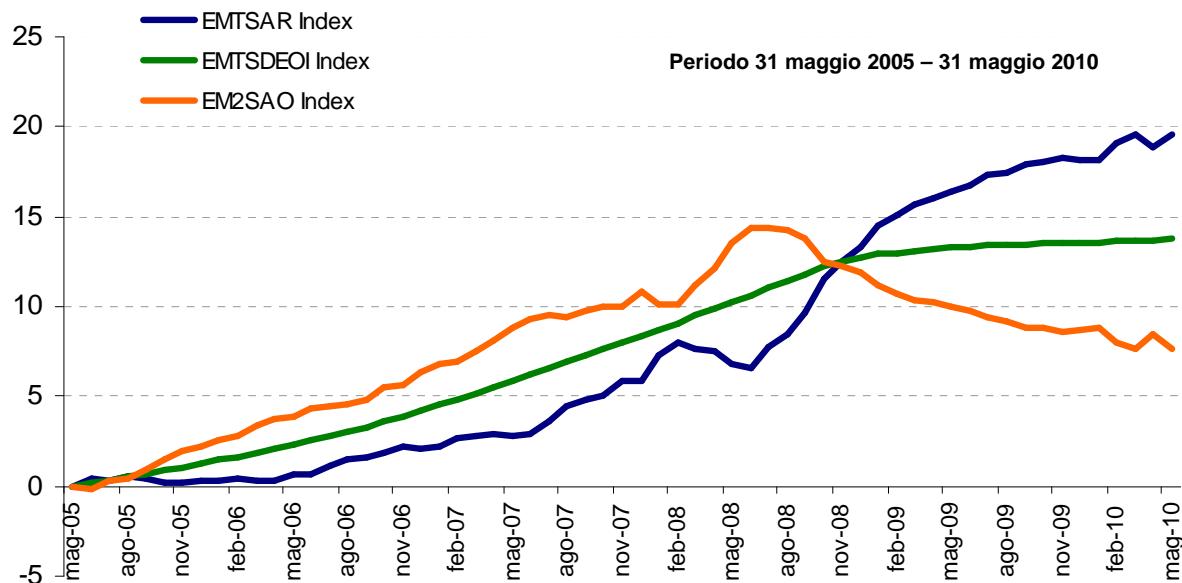


**Compounding effect positivo**



**Compounding effect negativo**

## Il compounding effect – indici obbligazionari



Fonte dati Bloomberg, elaborazioni Amundi SGR

EMTSAR = EuroMTS Eurozone Government Broad 1-3  
 EMTSDEOI = Total Return Eonia Investable Index  
 EM2SAO=EuroMTS Short Eurozone Govt Bond 1-3Y  
 C13 IM = Amundi ETF govt bond EuroMTS Broad 1-3  
 S13 IM = Amundi ETF Short govt bond EuroMTS Broad 1-3

	Performance	vs Eonia	Differenza
Indice long	19,59%	5,86%	
Eonia	13,73%		
Indice short	7,69%	-6,04%	-0,18%

## Strategie di relative value: gli ETF long e short di Amundi

La gamma di AMUNDI ETF offre una serie di ETF sulla curva euro sia nella versione long che short per diversi segmenti di curva

### ■ 6 ETF short obbligazionari su indici EuroMTS

	TER <sup>1</sup>	ISIN code	Bloomberg ticker
<b>X-1</b>	AMUNDI ETF SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD	FR0010821850	SB0 IM
	AMUNDI ETF SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 1-3	FR0010821876	S13 IM
	AMUNDI ETF SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 3-5	FR0010823401	S35 IM
	AMUNDI ETF SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 5-7	FR0010823443	S5B IM
	AMUNDI ETF SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 7-10	FR0010823450	S71 IM
	AMUNDI ETF SHORT GOVT BOND EUROMTS BROAD 10-15	FR0010823385	S10 IM

**INNOVAZIONE**

### ■ 7 ETF obbligazionari su indici EuroMTS

	TER <sup>1</sup>	ISIN code	Bloomberg ticker
<b>Govies</b>	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS BROAD	FR0010754192	CB3 IM
	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS BROAD 1-3	FR0010754135	C13 IM
	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS BROAD 3-5	FR0010754168	C33 IM
	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS BROAD 5-7	FR0010754176	C53 IM
	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS BROAD 7-10	FR0010754184	C73 IM
	AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS BROAD 10-15	FR0010754143	C10 IM
	AMUNDI ETF EUROMTS CASH 3 MONTHS	FR0010754200	C3M IM

<sup>1</sup> TER massimo annuale

## Strategie di relative value: gli ETF long e short di Amundi

Se ci si attende un appiattimento (flattening) della curva dei rendimenti ad esempio sul tratto 1-3y vs 7-10y



**Buy**  
**AMUNDI ETF SHORT GOVT BOND BROAD 1-3y**  
Duration weighted



**Buy**  
**AMUNDI ETF GOVT BOND BROAD 7-10Y**  
Duration weighted

Se ci si attende un irripidimento (steepening) della curva dei rendimenti ad esempio sul tratto 1-3y vs 7-10y



**Buy**  
**AMUNDI ETF GOVT BOND BROAD 1-3y**  
Duration weighted



**Buy**  
**AMUNDI ETF SHORT GOVT BOND BROAD 7-10Y**  
Duration weighted

## Strategie di spread intra-EMU

Se ci si attende un allargamento dello spread core-periferia

Se ci si attende un restringimento dello spread core-periferia



**Buy**  
**AMUNDI ETF SHORT GOVT BOND BROAD**  
(Maturity 1-3, 3-5, 5-7,7-10)

**Buy**  
**AMUNDI ETF GOVT BOND BROAD**  
(Maturity 1-3, 3-5, 5-7,7-10)



**Buy**  
**Future (Schatz, Bobl, Bund)**

**Sell**  
**Future (Schatz, Bobl, Bund)**

**AMUNDI ETF LEVERAGED CAC 40**  
FR0017505044 (C/D)

Performance | Listing | Fund facts | News & Publications

Quotes - Price & Trading History

Value as of 10 March 2010

	EUR
Official Fund NAV	94.25
Net Assets	26.86

High & Low

Highest: EUR Performance
Lowest: EUR

Real time c  
[www.euronext.com](http://www.euronext.com)

Management guidance

AMUNDI ETF SHORT CAC 40 aims to closely replicate the performance of the CAC 40 Short Index in Euro, net dividends reinvested (net return), whether the market trend is rising or falling.

AMUNDI ETF SHORT CAC 40 is listed on the NextTrack segment of Euronext Paris.

Trading hours: 9.05 - 17.40 CET

AMUNDI ETF LEVERAGED CAC 40 data is disseminated in real time on most major using the following tickers:

Price & Trading History - Quotes

Start Date: 03/01/2010 | End Date: 03/12/2010

Value as 03/01/2010 of 03/12/2010 - EUR						
Date	Opening Price	Highest	Lowest	Closing Price	Volume Traded (No. of shares)	Official NAV
11/03/2010	93.17	94.20	93.17	93.36	1 700.00	93.55
10/03/2010	92.52	93.33	92.52	94.50	16 335.00	94.25
09/03/2010	92.70	93.05	92.68	92.61	398.00	92.66
08/03/2010	89.61	93.07	92.31	92.43	1 606.00	92.36
05/03/2010	89.61	92.32	89.61	92.40	7 783.00	92.69
04/03/2010	87.67	89.86	87.18	88.76	2 205.00	88.89
03/03/2010	87.67	88.57	87.18	89.28	1 555.00	89.55
02/03/2010	86.30	88.15	86.30	88.15	1 446.00	88.14
01/03/2010	85.46	86.23	85.35	86.23	1 061.00	86.20

Key features

Launch date	26 February 2009
Fund Manager	Amundi Investment Solutions
Sub Manager	Amundi
Legal Structure	Mutual Fund
Legal domicile	French
UCITS III Compliant	Yes
AMF Classification	Diversified
Country of Distribution	France
Minimum recommend investment period	5 years
Eligibility	PEA
Dividend	C/D
Fund Accounting	CACEIS FASTNET FRANCE
Custodian	CACEIS BANK FRANCE
Statutory auditor	CABINET SELLAM

Conditions and fees

Valuation	Daily
Max. Annual Management Fees (incl. taxes)	0.35 IAT
Reference Currency	EUR

## Disclaimer

Amundi Investment Solutions (“Amundi IS”), società francese a responsabilità limitata con capitale sociale di 78.077.120 euro, operante nel settore della gestione patrimoniale, autorizzata dall'autorità francese di vigilanza sui mercati finanziari (“Autorité des marchés financiers” o “AMF”) con il numero GP 05000025, avente sede legale all'indirizzo 91-93 Boulevard Pasteur, 75710 Paris Cedex 15 – Francia, iscritta nel Registro del commercio di Parigi con il numero 451 230 221.

I Fondi AMUNDI ETF (i “Fondi”) sono registrati in Francia. Il prospetto informativo completo deve essere consegnato agli investitori prima di ogni sottoscrizione. L'intera documentazione del Fondo (prospetto informativo completo, relazione annuale e relazioni periodiche) è disponibile su richiesta presso Amundi IS e sul sito internet [info-etf@amundi.com](mailto:info-etf@amundi.com).

I fondi AMUNDI ETF sono quotati in borsa, pertanto il prezzo della quota può differire dal NAV. I Fondi AMUNDI ETF non sono a capitale garantito. Il valore delle azioni o quote è soggetto alle oscillazioni del mercato e gli investimenti effettuati possono quindi variare sia al rialzo sia al ribasso. Gli investitori potrebbero non recuperare interamente l'importo iniziale investito. Il prospetto informativo completo, che deve essere messo a disposizione prima di ogni sottoscrizione, contiene una descrizione dettagliata dei rischi. L'importo che può essere ragionevolmente investito dipende dalla situazione personale dell'investitore, dall'entità del suo patrimonio e dalla sua tolleranza al rischio. Si raccomanda anche di diversificare gli investimenti. Si invitano gli investitori a richiedere il parere di consulenti di fiducia in materia finanziaria, contabile, legale e/o fiscale, prima di acquistare azioni o quote di Fondi AMUNDI ETF.

In particolare, si consiglia di verificare con un professionista del settore le ripercussioni fiscali di eventuali investimenti nei Fondi AMUNDI ETF. Il presente documento promozionale è destinato a clienti professionali secondo la definizione dell'**Allegato n. 3 del Regolamento CONSOB n. 16190/2007**. I soggetti interessati da eventuali limitazioni, come persone o cittadini statunitensi, e/o soggetti residenti di paesi in cui le normative vigenti o altri regolamenti applicabili lo vietino, non possono accedere alle informazioni fornite nel presente documento.

**I soggetti interessati da eventuali limitazioni, come persone o cittadini statunitensi, e/o soggetti residenti di paesi in cui le normative vigenti o altri regolamenti applicabili lo vietino, non possono accedere alle informazioni fornite nel presente documento. Si ricorda agli investitori che i rendimenti passati non sono indicativi né costituiscono una garanzia di risultati futuri. Il rendimento potenziale può inoltre essere ridotto per effetto di commissioni, spese o altri oneri (quali imposte e commissioni di intermediazione o di altro tipo spettanti all'intermediario finanziario).**

Il presente documento promozionale è di natura commerciale e non regolamentare. Per maggiori dettagli si rimanda al prospetto informativo e ai documenti di offerta dei Fondi. Il presente documento non può essere in alcun modo considerato come un'offerta, una consulenza di investimento, una raccomandazione (personalizzata o meno), una sollecitazione di offerta di investimenti o di acquisto, vendita o conversione di azioni o quote di Fondi AMUNDI ETF, né deve essere interpretato come tale in alcuna circostanza. La presente pubblicazione non vincolante viene fornita da Amundi IS a scopo meramente informativo e illustrativo. Non si garantisce l'esattezza, la completezza o la pertinenza delle informazioni fornite, sebbene siano ottenute da fonti considerate attendibili. Si tratta di informazioni inevitabilmente parziali, basate su dati di mercato rilevati in un momento preciso, e soggette a cambiamento. Amundi IS non può in alcun caso essere ritenuta responsabile delle conseguenze, dirette o indirette, finanziarie o di altro tipo, di qualsiasi decisione assunta sulla base di informazioni contenute in questo documento. La presente pubblicazione è riservata e destinata all'uso esclusivo della persona cui viene consegnata.

**Non è consentito copiare, riprodurre, modificare, tradurre o distribuire a terzi questo materiale senza la previa autorizzazione scritta di Amundi IS.**

Il presente materiale è stato fornito senza tenere conto degli obiettivi, delle condizioni finanziarie o delle esigenze individuali di qualsivoglia soggetto. Le proiezioni, valutazioni e analisi statistiche qui riportate sono fornite per agevolare un esame più approfondito degli aspetti descritti. Tali proiezioni, valutazioni e analisi potrebbero essere basate su ipotesi e giudizi soggettivi e utilizzare una delle metodologie alternative disponibili, le quali producono risultati differenti; di conseguenza, non bisogna considerare le suddette proiezioni, valutazioni e analisi statistiche come fatti né come previsioni accurate di eventi futuri su cui fare affidamento. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di rendimento vengano raggiunti.

# Disclaimer

## Disclaimer CAC 40®

“CAC 40®” è un marchio registrato di proprietà di Euronext Paris SA, che calcola e pubblica l'indice.

Euronext Paris SA non garantisce il valore dell'indice in un dato momento né i risultati o le performance di prodotti basati su tale indice.

## Disclaimer S&P

"Questo Fondo non è sponsorizzato, approvato, venduto o promosso da Standard & Poor's o dalle sue affiliate ("S&P"). S&P non offre attestazioni o garanzie, esplicite o implicite, ai titolari di quote del Fondo o al pubblico in senso lato, in merito all'opportunità di investire in valori mobiliari in generale o nel Fondo in particolare, o alla capacità dell'indice S&P GSCI di replicare l'andamento di taluni mercati finanziari e/o di segmenti degli stessi e/o di gruppi di titoli o classi di attività. Il solo rapporto di S&P con Amundi Investment Solutions è la concessione in licenza di alcuni marchi e nomi commerciali e dell'indice S&P GSCI, definito, composto e calcolato da S&P in modo del tutto indipendente da Amundi Investment Solutions o dal Fondo. S&P non ha alcun obbligo di prendere in considerazione le esigenze di Amundi Investment Solutions o degli azionisti del Fondo nel definire, comporre e calcolare l'indice S&P GSCI. S&P non assume alcuna responsabilità né ha partecipato alla determinazione dei prezzi e dell'importo del Fondo, o della tempistica di emissione o vendita del Fondo, né alla determinazione o al calcolo dell'equazione in base alla quale le Azioni del Fondo saranno convertite in denaro contante. S&P non ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, alla commercializzazione o alla negoziazione del Fondo.

S&P non garantisce l'accuratezza e/o la completezza dell'indice S&P GSCI o dei dati inclusi nello stesso, né risponde di eventuali errori, omissioni o interruzioni in relazione all'indice. S&P non offre attestazioni o garanzie, esplicite o implicite, in merito ai risultati ottenibili da Amundi Investment Solutions, dagli azionisti del fondo o da qualsiasi altra persona fisica o giuridica per effetto dell'utilizzo dell'indice S&P GSCI o dei dati inclusi nello stesso. S&P non offre attestazioni o garanzie, esplicite o implicite, e nega espressamente ogni garanzia di commerciabilità o idoneità a uno scopo o utilizzo specifico, nonché qualsiasi altra garanzia esplicita o implicita in relazione all'indice S&P GSCI e ai dati eventualmente inclusi nello stesso. Fatto salvo quanto sopra, S&P non risponde in nessun caso di danni speciali, punitivi, indiretti o consequenziali (ivi compreso il lucro cessante) derivanti dall'uso dell'indice S&P GSCI o dei dati inclusi nello stesso, anche se al corrente della possibilità di tali danni."

## Disclaimer STOXX

L'indice Dow Jones EURO STOXX 50® e i relativi marchi commerciali sono di proprietà di STOXX Limited e/o Dow Jones & Company, Inc. L'indice Dow Jones EURO STOXX 50 e i relativi marchi commerciali sono stati concessi in licenza per scopi definiti ad Amundi IS. Il fondo CASAM ETF DOW JONES EURO STOXX 50 non è sponsorizzato, venduto, approvato o promosso da STOXX Limited né da Dow Jones & Company, Inc. È possibile ottenere una descrizione completa dell'indice Dow Jones EURO STOXX 50 facendone richiesta a Stoxx Ltd. "Dow Jones EURO STOXX 50" è un marchio registrato di STOXX Ltd. utilizzato per identificare l'indice calcolato e pubblicato da tale società. STOXX Ltd. non garantisce il valore dell'indice in un dato momento né i risultati o la performance di prodotti indicizzati a tale indice.

## Disclaimer MSCI

Il fondo non è sponsorizzato, approvato, venduto o promosso da Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI"), da sue affiliate, da suoi information provider o da terzi coinvolti a qualsivoglia titolo nella compilazione, nel calcolo o nella creazione degli indici MSCI (collettivamente, le "Parti MSCI"). Gli indici MSCI sono di proprietà esclusiva di MSCI. MSCI e i nomi degli indici MSCI sono marchi di servizio di MSCI o di sue affiliate, concessi in licenza d'uso per scopi definiti ad Amundi IS. Nessuna delle Parti MSCI offre attestazioni o garanzie, esplicite o implicite, all'emittente o ai partecipanti a questo fondo o a qualsiasi altra persona fisica o giuridica, in merito all'opportunità di investire in fondi in generale o in questo fondo in particolare, o alla capacità di qualsiasi indice MSCI di replicare l'andamento del mercato azionario corrispondente. È possibile ottenere una descrizione completa dell'indice MSCI Europe facendone richiesta a MSCI. "MSCI Europe" è un marchio registrato di MSCI, utilizzato per identificare l'indice calcolato e pubblicato da tale società. MSCI non garantisce il valore dell'indice in un dato momento né i risultati o le performance di prodotti indicizzati a tale indice.

## Disclaimer EuroMTS

EuroMTS Indices™, EuroMTS Index™ Family ed EuroMTS® sono marchi registrati di EuroMTS Limited. Gli indici EuroMTS Indices™ sono calcolati da EuroMTS Limited e commercializzati e distribuiti da MTSNext Limited. Il Prodotto non è sponsorizzato, approvato o promosso né da EuroMTS Limited né da MTSNext Limited, che non rispondono di perdite o danni di qualsivoglia natura (comprese, a titolo non limitativo, le perdite su investimenti) riconducibili in tutto o in parte al Prodotto o alla concessione in licenza degli indici EuroMTS Indices™ a Crédit Agricole Structured Asset Management SA.

Il tasso EONIA® sottostante è di proprietà (ed è un marchio registrato) di EURIBOR Fédération Bancaire Européenne (10, Rue Montoyer, Bruxelles, Belgio, 1000) e il Fornitore non è titolare di alcun diritto afferente a EONIA®.

## Disclaimer ShortDAX

Questo strumento finanziario non è sponsorizzato, promosso, distribuito o sostenuto in altro modo da Deutsche Börse AG (il "Licenziante"). Il Licenziante non offre alcuna attestazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito ai risultati derivanti dall'uso dell'Indice e/o del Marchio commerciale dell'Indice, né in merito al valore dell'Indice in un dato momento o a una determinata data, o in relazione a qualsiasi altro aspetto. L'Indice è calcolato e pubblicato dal Licenziante. Nondimeno, nei limiti di quanto consentito dalla legge, il Licenziante non risponde nei confronti di terzi di potenziali errori nell'Indice. Inoltre, non vi è alcun obbligo per il Licenziante nei confronti di terzi, compresi gli investitori, di mettere in evidenza potenziali errori nell'Indice. Né la pubblicazione dell'Indice da parte del Licenziante né la concessione di una licenza relativa all'Indice o al Marchio commerciale dell'Indice per l'utilizzo dello stesso in relazione allo strumento finanziario o altri titoli o prodotti finanziari derivati dall'Indice, costituiscono una raccomandazione da parte del Licenziante in merito a un investimento di capitale, né contengono in alcun modo opinioni o garanzie del Licenziante circa l'opportunità di un investimento in questo prodotto.

In quanto titolare unico di tutti i diritti relativi all'Indice e al Marchio commerciale dell'Indice, il Licenziante ha concesso in esclusiva all'emittente dello strumento finanziario l'uso dell'Indice e del Marchio commerciale dell'Indice e di ogni relativo riferimento in relazione allo strumento finanziario.

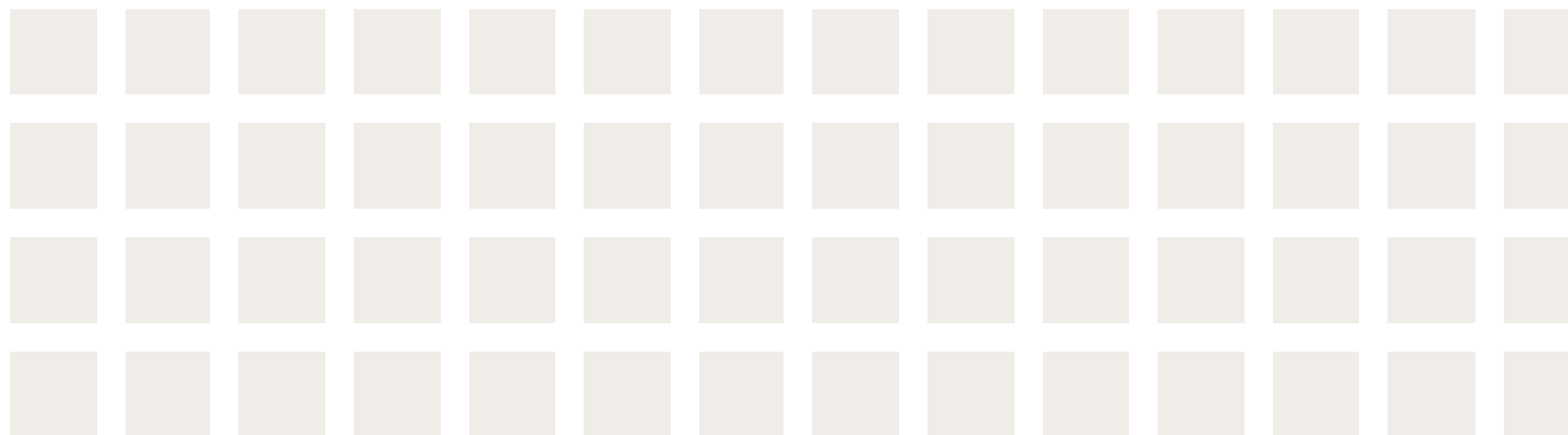
## Disclaimer Euronext REIT IEIF Europe

Euronext Indices B.V. e Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière detengono tutti i diritti di proprietà relativi a Euronext IEIF REIT Europe Index®. Euronext Indices B.V. e Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière non sponsorizzano o approvano né sono in alcun modo coinvolti nell'emissione e nell'offerta del prodotto. Euronext Indices B.V. e Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière declinano ogni responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto per qualsivoglia inesattezza nei dati sui quali è basato l'Indice, per ogni imprecisione, errore e omissione nel calcolo e/o nella diffusione dell'Indice o per il modo in cui esso viene utilizzato in relazione all'emissione o all'offerta del prodotto.

"Euronext IEIF REIT Europe Index®" è un marchio registrato di Euronext Indices B.V. e Institut de l'Épargne Immobilière et Foncière.

# Amundi

ASSET MANAGEMENT



## Disclaimer

Amundi Investment Solutions ("Amundi IS"), società francese a responsabilità limitata con capitale sociale di 78.077.120 euro, operante nel settore della gestione patrimoniale, autorizzata dall'autorità francese di vigilanza sui mercati finanziari ("Autorité des marchés financiers" o "AMF") con il numero GP 05000025, avente sede legale all'indirizzo 91-93 Boulevard Pasteur, 75710 Paris Cedex 15 – Francia, iscritta nel Registro del commercio di Parigi con il numero 451 230 221.

Fornito da Amundi IS – Marzo 2010

