

## ITALIAN VERSION

Il presente documento è una comunicazione commerciale istituzionale da parte della Divisione Global Markets di Société Générale (in prosieguo "SG") e non è un prodotto del Dipartimento Ricerca di SG. Esso è rivolto esclusivamente a taluni investitori istituzionali qualificati e può contenere informazioni sul mercato, sulle strategie commerciali, sui progetti e/o informazioni commerciali relative ai prodotti o ai servizi di SG Global Markets. Il presente documento ha natura commerciale e non regolamentare. **NON E' STATO PREDISPOSTO IN CONFORMITÀ ALLE DISPOSIZIONI REGOLAMENTARI VOLTE A PROMUOVERE L'AUTONOMIA NELLA RICERCA DI INVESTIMENTI.**

Il presente documento ha unicamente fini informativi ed è privo di valore contrattuale. I pareri espressi nel presente documento sono quelli degli autori indicati nello stesso e non rispecchiano la posizione di SG. Nella misura massima consentita dalla legge, SG declina ogni responsabilità derivante dall'utilizzo di questo documento o delle informazioni in esso contenute.

Il presente documento non costituisce un'offerta, né un invito a presentare un'offerta, da parte di SG per la sottoscrizione, l'acquisto o la vendita di un prodotto o *l'execution di* uno dei prodotti cui fa riferimento il presente documento.

I prodotti oggetto del presente documento potrebbero non essere adatti per tutti gli investitori istituzionali e gli investitori sono tenuti ad assumere le proprie decisioni di investimento (mediante propri consulenti di investimento indipendenti da loro stessi scelti) sulla base di situazioni finanziarie e di obiettivi di investimento specifici.

I prodotti cui si fa riferimento nel presente documento potrebbero non essere idonei alla vendita in tutte le giurisdizioni e/o potrebbero essere riservati a taluni investitori qualificati in un certo numero di giurisdizioni.

Il presente documento può includere raccomandazioni d'investimento generali formulate dal Dipartimento Ricerca di SG il quale, conformemente alla legislazione applicabile, ha posto in essere efficaci misure amministrative e organizzative, incluse le barriere allo scambio di informazioni (c.d. "*Chinese wall*"), onde evitare e prevenire i conflitti d'interesse rispetto alle raccomandazioni di investimento contenute nel presente documento. Le pubblicazioni del Dipartimento Ricerca di SG a supporto del presente documento sono state rese note alla data di pubblicazione indicata e possono essere già state attuate da clienti di SG.

**SOCIETE GENERALE, IN QUALITÀ DI FORNITORE DEI SERVIZI DI INVESTIMENTO, NON E' SOGGETTA AD ALCUN DIVIETO DI NEGOZIAZIONE DEI PRODOTTI QUI MENZIONATI PRIMA DELLA DIFFUSIONE DEL PRESENTE DOCUMENTO.**

Le società del Gruppo Société Générale possono, di volta in volta (i) contrattare, trarre profitto dalla negoziazione, detenere ovvero operare come *market-maker* o consulenti, *broker* o intermediari bancari in relazione ai prodotti (o derivati degli stessi) delle società menzionate nel presente documento ovvero (ii) essere rappresentate nel consiglio di amministrazione di tali società. I dipendenti del Gruppo Société Générale, ovvero i soggetti essi collegati, possono di volta in volta detenere una posizione finanziaria o detenere qualsivoglia prodotto o investimento collegato menzionati nel presente documento. Nessuna delle società del Gruppo Société Générale è soggetta all'obbligo di informativa, ovvero all'obbligo di tener conto del presente documento in sede di prestazione di consulenza o di trattativa con o per conto dei propri clienti. Si informano gli investitori che le società del Gruppo Société Générale potrebbero trovarsi in conflitto di interessi che potrebbe pregiudicare l'obiettività del presente documento. Gli investitori sono invitati pertanto a considerare il presente documento unicamente come uno dei diversi fattori di cui tener conto nelle proprie decisioni di investimento.

L'accuratezza, la completezza o l'importanza delle informazioni tratte da fonti esterne non sono garantite, per quanto provengano da fonti ritenute ragionevolmente affidabili. Conformemente alle leggi applicabili, Société Générale non si assume alcuna responsabilità in tal senso. Le informazioni di mercato contenute nel presente documento si basano sui dati rilevati in un determinato momento e possono variare nel corso del tempo. Inoltre, le valutazioni che emergono dal presente documento possono essere modificate senza

preavviso e il personale di vendita e i *trader* di SG possono pubblicare in qualsiasi momento altro materiale (anche sullo stesso prodotto o emittente) difforme dalle, e che potrebbe giungere a conclusioni diverse rispetto alle, informazioni contenute nel presente documento. Non sono previsti aggiornamenti al presente documento. Qualora il lettore non fosse sicuro che i fatti indicati nel presente documento siano aggiornati al momento della proposta di investimento, si consiglia di rivolgersi a un consulente indipendente.

I clienti sono invitati a contattare i propri operatori di vendita per effettuare le transazioni con una società del Gruppo SG autorizzata nella propria giurisdizione, salvo altrimenti disposto dalla legge applicabile.

Sono disponibili ulteriori informazioni su richiesta. Il presente documento è confidenziale e non può essere riprodotto, pubblicato o ridistribuito senza il consenso scritto da parte di Société Générale o delle società ad essa collegate.

#### **AVVISO AGLI INVESTITORI EUROPEI:**

IL PRESENTE DOCUMENTO E' AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI CHE OPERANO PER PROPRIO CONTO E CLASSIFICATI O COME "CONTROPARTI QUALIFICATE" O "CLIENTI PROFESSIONALI" AI SENSI DELLA DIRETTIVA 2004/39/CE RELATIVA AI MERCATI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.

Conformemente con la direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari (in prosieguo, "MiFID") come recepita dal regolamento generale dell'Autorità francese dei mercati finanziari, il presente documento andrà considerato come una comunicazione commerciale che fornisce raccomandazioni d'investimento e non come un *report* prodotto dal Dipartimento Ricerca di Société Générale.

Nessuna parte del presente documento dovrà essere interpretata come una consulenza in materia di investimenti o una raccomandazione personalizzata (ai sensi dell'articolo 4, paragrafo 4 della MiFID) a qualsivoglia investitore o suo agente.

Le *policy* e procedure in essere presso SG sono volte a garantire che i propri dipendenti agiscano nel miglior interesse dei clienti quando forniscono loro servizi di promozione finanziaria o raccomandazioni d'investimento. Tali *policy* includono anche *policy* sui conflitti di interesse interni e negoziazioni per conto proprio, atte a garantire che i dipendenti di SG non si trovino in situazione di conflitto rispetto ai servizi di promozione finanziaria proposti ai clienti.

SG è soggetta alle disposizioni della quarta direttiva sui requisiti patrimoniali (in prosieguo "CRD IV"), che impone alle istituzioni di prevedere, nelle proprie politiche di remunerazione, misure volte a evitare i conflitti d'interesse. Fatta questa debita premessa, non sussiste alcun legame diretto fra le raccomandazioni di investimento date dai dipendenti di SG e qualsivoglia remunerazione variabile da questi percepita, per quanto i ricavi generati da SG in relazione alle attività svolte dai suoi dipendenti possa rappresentare uno dei vari fattori quantitativi e qualitativi considerati nella remunerazione dei dipendenti di SG, congiuntamente a valutazione della qualità del servizio fornito ai clienti, nonché del loro impegno al rispetto delle modalità di gestione dei rischi di SG.

Il presente documento è pubblicato nel Regno Unito, dalla filiale londinese di Société Générale; Société Générale è un istituto di credito francese (banca) autorizzato e sottoposto alla vigilanza della Banca centrale europea (BCE) e dell'*Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* (ACPR) (Autorità francese preposta alla vigilanza prudenziale e al controllo) e disciplinato dall'*Autorité des Marchés Financiers* (Autorità francese di regolamentazione dei mercati finanziari, AMF). La filiale londinese di Société Générale è autorizzata dalla BCE, dalla ACPR e dalla *Prudential Regulation Authority* (Autorità di vigilanza prudenziale, PRA) e soggetta a una regolamentazione limitata da parte della *Financial Conduct Authority* (Agenzia per il controllo degli enti finanziari, FCA) e della PRA. I dettagli sulla portata della nostra autorizzazione, sulla vigilanza e la regolamentazione da parte delle autorità succitate sono disponibili su richiesta.

#### **AVVISO AGLI INVESTITORI STATUNITENSIS:**

Le comunicazioni redatte dal personale di SG negli USA sono un prodotto di SG Americas Securities LLC ("SGAS"), una società statunitense di intermediazione e brokeraggio e *futures commission merchant*

(FCM). SGAS è associata a FINRA, NYSE, NFA e SIPC. Tali comunicazioni sono rivolte: (i) unicamente agli investitori istituzionali (come definiti nella norma FINRA 2210); (ii) con riferimento alle opzioni, solo a quegli investitori istituzionali che hanno ricevuto e esaminato la relativa informativa sui rischi di opzione, dal titolo "*Characteristics and Risks of Standardized Options*", reperibile all'indirizzo <http://www.optionsclearing.com/about/publications/character-risks.jsp>; e (iii), qualora si faccia riferimento a *security future*, solo a quegli investitori istituzionali che hanno ricevuto ed esaminato la relativa informativa sui rischi relativi ai *security future*, dal titolo "*Risk Disclosure Statement for Security Futures Contracts*", reperibile all'indirizzo <http://www.nfa.futures.org/NFA-compliance/publication-library/security-futures-disclosure.pdf>. Negoziare opzioni e *security future* comporta ulteriori rischi e non è attività adatta a tutti gli investitori. Si consiglia di visitare la pagina <http://www.sgasdisclosure.com/> per importanti informazioni relativi a SGAS e le operazioni che possono essere effettuate con SGAS.

Inoltre, ai soli fini di quanto previsto dalla norma CFTC 1.71(a)(9), nella misura in cui il progetto commerciale o le note inseriti nel documento includano l'analisi del prezzo di un derivato e contengano informazioni ragionevolmente sufficienti su cui fondare la decisione di effettuare una transazione su derivati, questi sono forniti quale sollecitazione per effettuare eventuali transazioni sui derivati.

Le comunicazioni stilate dal personale di SG con sede al di fuori degli USA sono distribuite negli USA ai sensi della norma SEC 15a-6. La diffusione è circoscritta unicamente nei confronti di "*Major US Institutional Investors*" (Grandi investitori istituzionali statunitensi) (come definiti nella norma SEC 15a-6). I *Major US Institutional Investors* che intendessero discutere questo documento per le vendite istituzionali, o effettuare transazioni concernenti qualsivoglia titolo o strumento finanziario in esso trattato, sono invitati a farlo insieme al proprio operatore di vendita, o per suo tramite, presso SGAS. L'indirizzo della sede legale di SGAS è 245 Park Avenue, New York, NY, 10167, (212)-278-6000.

Le transazioni in strumenti derivati comportano numerosi rischi, compresi, fra gli altri, rischi di mercato, di fallimento della controparte e di liquidità. I soggetti qualificabili come "*U.S. person*" (come definite dalla *U.S. Commodity Futures Trading Commission*) sono invitati a consultare la pagina <http://swapdisclosure.sgcib.com/> per importanti comunicazioni concernenti i prodotti derivati. Con l'avvio di una transazione con Société Générale, si presume che il lettore del presente documento abbia letto e accettato le informazioni fornite nel sito web.

SG e le società ad essa collegate non operano in qualità di vostro fiduciario ai sensi della Sezione 15B del *Securities Exchange Act* del 1934, e successive modifiche (in prosieguo la "Legge"), e, a meno che sia stato tra noi pattuito per iscritto il nostro impegno ad agire come vostro consulente locale, la nostra relazione non sarà soggetta a quanto disposto dalla suddetta Sezione 15B, dalle norme in essa contenute o dalle norme emesse dal *Municipal Securities Rulemaking Board* che hanno ad oggetto la fornitura di consulenza a enti locali o alle relative *Obligated Person*.

Gli *Exchange Traded Funds* (ETF) sono rimborsabili solo in unità specifiche e unicamente tramite un *broker* che sia un partecipante autorizzato di quel dato programma ETF. SGAS opera come partecipante autorizzato per una serie di programmi ETF e partecipa alla creazione e al rimborso di ETF, inclusi gli ETF cui si potrebbe far riferimento nel presente documento. SGAS, in qualità di partecipante autorizzata o altrimenti, può acquisire titoli di emittenti di ETF nell'intento di rivenderli. I rimborsi hanno ad oggetto i titoli sottostanti. Il prezzo pubblico di contrattazione di un'unità rimborsabile di ETF può essere diverso dal suo valore patrimoniale netto (NAV). Un ETF può essere scambiato a premio o a sconto rispetto al valore patrimoniale netto. Sussiste sempre il rischio di calo dei prezzi delle azioni, che può causare perdite sull'investimento. Si invitano i clienti a considerare i propri obiettivi di investimento e i rischi, gli oneri e le spese di un ETF prima di investire. Ogni prospetto ETF contiene tali informazioni e si raccomanda ai clienti di esaminare con attenzione tale prospetto prima di procedere all'investimento.

#### **AVVISO AGLI INVESTITORI CANADESI:**

Il presente documento è rivolto ai *Permitted Clients*, come definiti ai sensi del *National Instrument* 31-103, agli *Accredited Investors*, come definiti ai sensi del *National Instrument* 45-106, e, nella misura in cui ha ad oggetto i derivati, alle *Accredited Counterparties* come definite ai sensi del *Derivatives Act* (Québec) e, in talune province, alle *Qualified Parties* come definite ai sensi delle norme o delle previsioni provinciali applicabili.

In Canada taluni servizi possono essere erogati da Société Générale Capital Canada Inc. (in prosieguo "SGCC"), entità regolamentata con sede legale a 1501 McGill College Ave., suite 1800, Montréal, Québec, Canada, H3A 3M8. SGCC è una società collegata di Société Générale S.A. (istituto di credito francese) e di SG Americas Securities LLC. SGCC è membro del *Canadian Investor Protection Funds* ([www.cipf.ca](http://www.cipf.ca)). Société Générale S.A. non è un'istituzione finanziaria regolamentata ai sensi del diritto canadese e non svolge la sua attività in Canada.

Gli investitori canadesi sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per la determinazione degli effetti fiscali, ai fini della normativa canadese, relativi all'acquisizione, detenzione o riscatto di qualsivoglia prodotto qui descritto. Per la provincia del Quebec (Canada), è espressa volontà delle parti che il presente documento sia redatto unicamente in lingua inglese. *Il est de la volonté expresse des parties que ce document soit rédigé en anglais seulement.*

**AVVISO AGLI INVESTITORI SVIZZERI:**

Il presente documento è riservato e dovrà essere consegnato in Svizzera unicamente a (i) entità autorizzate dalla FINMA o (ii) società che abbiano il proprio dipartimento finanziario in Svizzera, in entrambi i casi che operino per proprio conto.

Il presente documento non contiene raccomandazioni personalizzate, né intende fornire consulenza e non è inteso a sostituire qualsivoglia consulenza professionale sugli investimenti relativi ai prodotti finanziari.

Il presente documento è redatto in forma sintetica. I prodotti cui si fa riferimento comportano diversi rischi (compresi, ma non in via esclusiva, rischi di credito, rischi di mercato, rischi di liquidità e rischi di valuta). Con riferimento alla contrattazione di titoli, maggiori informazioni su tali rischi possono essere reperite nel documento "*Special Risks in Securities Trading (Edition 2008)*", disponibile gratuitamente sul seguente sito web dell'Associazione svizzera dei banchieri: <http://www.swissbanking.org/en/home>.

Il presente documento non rappresenta un prospetto ai sensi dell'articolo 652a o 1156 del Codice svizzero delle obbligazioni, un prospetto di quotazione ai sensi delle norme sulle quotazioni della Borsa Valori Svizzera SIX né di qualsivoglia altra borsa valori o servizio di contrattazione regolamentato in Svizzera, né un prospetto semplificato, né un *key investor information document (KIID)*, né un prospetto come definito dalla legge federale sugli organismi di investimento collettivo. Qualsivoglia *benchmark*/indice citato nel presente documento è fornito a puro scopo informativo.

Il presente documento non è il risultato di una analisi finanziaria e pertanto non è soggetto alla Direttiva sull'indipendenza della ricerca finanziaria dell'Associazione svizzera dei banchieri.