

Bono Fortaleza es un producto referenciado al comportamiento de las acciones de ING Groep NV y Deutsche Bank AG . Plazo: **8 años** y autocancelable anualmente. Paga un **25% anual** acumulativo, siempre que las dos acciones se encuentren por encima de su Precio Inicial. Es un producto **sin capital garantizado**.

Cancelaciones

Se mirará cada año (del 1º al 7º) si los subyacentes cumplen la siguiente condición de cancelación:

- *Los precios de todas las acciones subyacentes en la fecha correspondiente son mayores o iguales que sus Precios Iniciales*

SI se cumple el producto se cancelará: Abonará el cupón anual acumulativo (25% x número de años), se devolverá todo el capital invertido y se cancelará el producto

NO se cumple: el producto no se cancelará y continuará hasta la siguiente observación.

Amortización a vencimiento

Si el producto no se ha cancelado con anterioridad, se observará si *los precios de todas las acciones subyacentes son mayores o iguales que sus Precios Iniciales*:

SI : se abonará el cupón anual acumulativo (25% x 8 años =200%) y se devolverá el 100% del capital invertido.

NO :

- Si los precios de todas las acciones subyacentes son iguales o mayores que el 50% de sus Precios Iniciales: se devolverá el 100% del capital invertido.
- Si el precio de al menos una de las acciones subyacentes es menor que el 50% de su Precio Inicial: se produce una pérdida de capital devolviendo el siguiente porcentaje del mismo:

$$\text{Porcentaje IN} = \text{Mínimo} \left\{ \frac{\text{PF de DBK}}{\text{PI de DBK}}; \frac{\text{PF de ING}}{\text{PI de ING}} \right\}$$

Características

Emisor	Lehman Brothers Treasury Co BV . Garante: Lehman Brothers Holding Inc. (A1/A+)
Emisión	Bonos
Listado	Bolsa de Dublín
Divisa	Euros
Código ISIN	XS0342637872
Plazo (autocancelable)	8 años
Subyacentes	Deutsche Bank AG ING Groep NV
Cupón	25% anual acumulativo
Importe Nominal por Título	1.000 euros
Importe mínimo de inversión	50.000 euros
Precio de Compra	100%

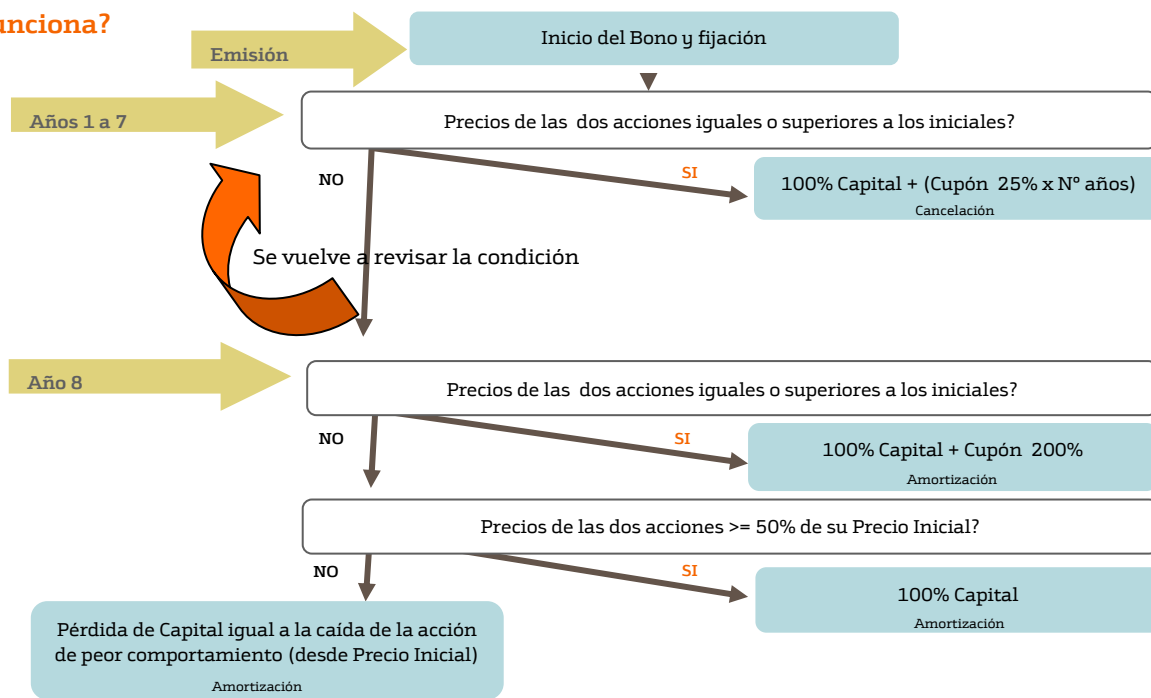
Fechas

Inicio Periodo Comercialización	22/01/2008	
Fin Periodo Comercialización	12/02/2008	
Retención:	13/02/2008	
Emisión y cargo en cuenta	15/02/2008	
Vencimiento	18/02/2016	
Observación y Cancelación:	Fijación	Ejercicio
	16/02/2009	19/02/2009
	15/02/2010	18/02/2010
	15/02/2011	18/02/2011
	15/02/2012	20/02/2012
	15/02/2013	20/02/2013
	17/02/2014	20/02/2014
	16/02/2015	19/02/2015
Precio Final y Vencimiento:	15/02/2016	18/02/2016

Bono Fortaleza es un producto financiero de riesgo elevado, que puede generar beneficios , pero también pérdidas.

Ambas partes manifiestan que antes de concluir cualquier operación habrán evaluado las implicaciones legales, regulatorias, contables, financieras y fiscales y que disponen de los suficientes conocimientos y experiencia para así hacerlo, bien independientemente o a través de sus asesores. El Banco no podrá ser considerado asesor de la otra parte en ninguna circunstancia. En la evaluación anteriormente mencionada, cada parte tendrá en cuenta su propia situación financiera de negocio y capacidad de evaluación del riesgo, la cumplimentación de sus propias políticas internas y objetivos, en la determinación de la conveniencia para entrar o no en cualquier operación. Si durante toda la vigencia del Periodo de Comercialización y cuando concurren circunstancias sobrevenidas en el Mercado que, a juicio del Banco, alteren sustancialmente la situación existente cuando se realizó la oferta del Producto, el Banco podrá revocar la oferta respecto del Producto si bien en este caso el Banco ofrecerá a los clientes un Producto alternativo y de características similares al que se ofreció inicialmente.

¿Cómo funciona?



Ventajas

- Porque los dos bancos han sido castigados en exceso a raíz de la reciente crisis de las hipotecas "subprime", quedándose en niveles de PER muy atractivos de cara al medio y largo plazo.
- Si los dos valores mantienen o superan su valor inicial se obtienen rentabilidades anuales del 25%
- Incluso si a vencimiento alguno de los valores baja respecto a su valor inicial hasta un 50%, recuperamos el capital invertido.
- Cancelable desde el 1er año, sólo con que ninguno de los dos valores haya bajado respecto al valor inicial. Y tenemos 8 oportunidades para que esto ocurra.

Consenso de Analistas para 12 meses (Bloomberg 18/01/08)

	Comprar	Mantener	Vender	Precio Objetivo	Potencial
Deutsche Bank	45,45%	29,55%	25%	101,73	36,6%
ING	64,86%	18,92%	16,22%	34,54	60,3%

Ambas partes manifiestan que antes de concluir cualquier operación habrán evaluado las implicaciones legales, regulatorias, contables, financieras y fiscales y que disponen de los suficientes conocimientos y experiencia para así hacerlo, bien independientemente o a través de sus asesores. El Banco no podrá ser considerado asesor de la otra parte en ninguna circunstancia. En la evaluación anteriormente mencionada, cada parte tendrá en cuenta su propia situación financiera de negocio y capacidad de evaluación del riesgo, la cumplimentación de sus propias políticas internas y objetivos, en la determinación de la conveniencia para entrar o no en cualquier operación. Si durante toda la vigencia del Periodo de Comercialización y cuando concurren circunstancias sobrevenidas en el Mercado que, a juicio del Banco, alteren sustancialmente la situación existente cuando se realizó la oferta del Producto, el Banco podrá revocar la oferta respecto del Producto si bien en este caso el Banco ofrecerá a los clientes un Producto alternativo y de características similares al que se ofreció inicialmente*.