

DOCUMENTO CONTENENTE INFORMAZIONI CHIAVE (FUTURES SUL CREDITO)

Scopo: il presente documento fornisce informazioni fondamentali su questo prodotto di investimento. Non si tratta di materiale di marketing. Le informazioni sono richieste dalla legge per aiutare a comprendere la natura, i rischi, i costi, i guadagni e le perdite possibili di questo prodotto e per facilitarne il confronto con altri prodotti.

Prodotto: contratto future sul credito ICE Futures U.S. ("IFUS")

Nei seguenti siti sono disponibili informazioni particolareggiate sui specifici contratti futures sul credito negoziati sulla piattaforma IFUS: https://www.theice.com/publicdocs/rulebooks/futures_us/28_Credit_Index_Futures_docx.pdf

Per maggiori informazioni chiamare il numero +1 (770) 738-2101 o inviare un'e-mail a ICEhelpdesk@theice.com

IFUS è un mercato designato per contratti regolamentato dalla U.S. Commodity Futures Trading Commission.

Data di pubblicazione: 1° gennaio 2018

Avviso: si è in procinto di acquistare un prodotto complesso, che potrebbe essere difficile capire.

Descrizione del prodotto

Tipologia: strumento derivato. I futures sul credito sono considerati strumenti derivati in base all'Allegato I, sezione C della Direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari (MiFID).

Obiettivi

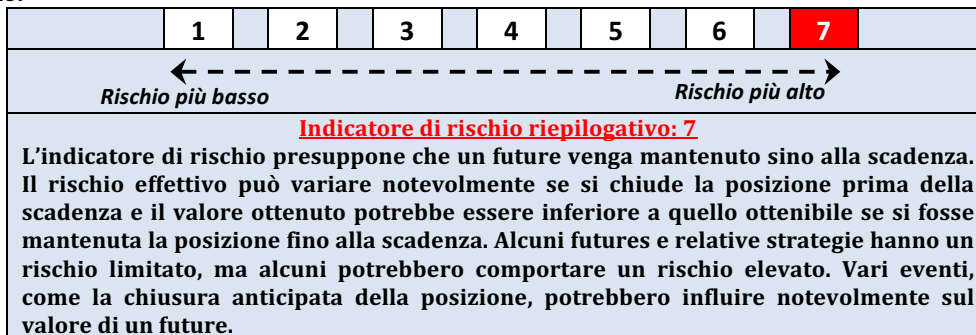
Un contratto future sul credito è un contratto con liquidazione per cash settlement - ossia estinguibile attraverso il pagamento di un importo monetario, stipulato per l'acquisto ("posizione long") o la vendita ("posizione short") del rischio di credito rispetto a un indice di varie reference entity (soggetti debitori) durante un periodo di tempo terminante a una data futura prestabilita ("ultimo giorno di contrattazione") a un prezzo specificato ("prezzo del contratto"). Ciascun contratto future sul credito ha un proprio ultimo giorno di contrattazione, dopo il quale il prodotto scade automaticamente e viene eseguito il cash settlement. Subordinatamente alle condizioni del mercato, l'investitore può chiudere la propria posizione in qualsiasi giorno di contrattazione, compreso l'ultimo. Se si è 'aperta' una posizione acquistando un contratto future sul credito ('andare long'), per 'chiudere' tale posizione si venderà lo stesso contratto, mentre se si è 'aperta' una posizione vendendo un contratto future sul credito ('andare short'), per 'chiudere' tale posizione si acquisterà lo stesso contratto. I calcoli dei prezzi quotidiani e di liquidazione ("settlement") finale saranno basati su una formula riportata nelle specifiche del contratto che tiene conto, fra altri fattori, il verificarsi di eventi creditizi rispetto ai reference entity presenti nell'indice durante il periodo pertinente. Se all'ultimo giorno di contrattazione il prezzo di liquidazione (o "prezzo di settlement") finale supera il prezzo del contratto, l'acquirente ha realizzato un profitto mentre il venditore ha sofferto una perdita. Al contrario, se all'ultimo giorno di contrattazione il prezzo di settlement finale è inferiore al prezzo del contratto, il venditore ha realizzato un profitto mentre l'acquirente ha sofferto una perdita. Nell'uno o nell'altro caso, l'importo del profitto o della perdita sarà uguale al prodotto del moltiplicatore del contratto (che viene stabilito nelle specifiche del contratto stesso) e della differenza tra il prezzo di liquidazione e il prezzo del contratto. In determinate circostanze un future sul credito potrebbe essere terminato unilateralmente da IFUS e potrebbe essere soggetto a terminazione in seguito a un evento di inadempienza da parte di un membro della clearing house (cassa di compensazione e garanzia) (vedere "Conseguenze dell'impossibilità da parte di IFUS di effettuare il pagamento", più avanti).

Investitore al dettaglio (retail) potenziale

questo prodotto non è concepito per essere offerto in vendita a un tipo specifico di investitore né per conseguire uno specifico obiettivo di investimento o attuare una specifica strategia di investimento. L'investitore retail deve acquisire familiarità con le caratteristiche di questo prodotto per avere le competenze necessarie a decidere se il prodotto stesso risponde o no alle sue esigenze di investimento. Nel dubbio, l'investitore retail dovrebbe rivolgersi al proprio broker o consulente finanziario per consigli in merito.

Rischi e possibile profitto

Indicatore di rischio:



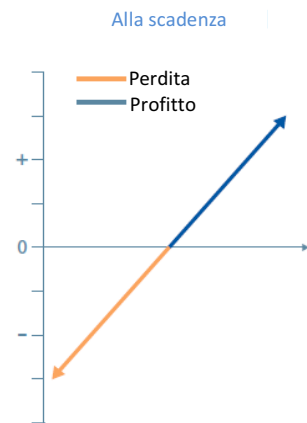
- L'indicatore di rischio riepilogativo rappresenta una guida al livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Mostra qual è la probabilità che il prodotto subisca una perdita a causa dei movimenti dei mercati. Questo prodotto è classificato con **7 su 7**, corrispondente alla classe di rischio più alta. Ne consegue che le possibili perdite risultanti dalla performance futura potrebbero essere molto elevate.

- Questo prodotto espone l'investitore retail a responsabilità illimitate in determinate circostanze. Si tratta di un prodotto complesso e probabilmente è appropriato solo per gli investitori di più lunga esperienza, più avveduti e bene informati.
- In alcune circostanze potrebbe essere necessario per l'investitore effettuare ulteriori pagamenti per coprire delle perdite. **La perdita totale in cui si potrebbe incorrere potrebbe superare notevolmente l'importo investito.**
- Questo prodotto non include alcuna protezione da risultati futuri del mercato così che si potrebbe perdere parte del capitale investito, o anche l'intero capitale.
- Se la clearing house o qualsiasi intermediario non è in grado di pagare all'investitore l'importo dovuto, l'investitore potrebbe perdere l'intero capitale investito.
- **Il profilo di rischio e di guadagno di un future dipende dai suoi termini, ma comporta le seguenti considerazioni:**
- **Acquirente** – L'acquirente di un future sul credito è un venditore di protezione del credito ("protection seller") e può incorrere in perdite illimitate in seguito a una diminuzione del prezzo di liquidazione fino a zero. La perdita è uguale al prezzo di acquisto rettificato meno il prezzo di vendita alla chiusura rettificato (ovvero il prezzo di liquidazione finale), più eventuali costi della transazione.
- **Venditore** – Il venditore di un future sul credito è un acquirente di protezione del credito ("protection buyer") e può incorrere in perdite illimitate in seguito a un aumento del prezzo di liquidazione. La perdita è uguale al prezzo di acquisto alla chiusura rettificato (ovvero il prezzo di liquidazione finale) meno il prezzo di vendita rettificato, più eventuali costi della transazione.
- **L'acquisto e la vendita di futures richiedono una conoscenza approfondita del prodotto.**
- L'acquirente di un future sul credito si accolla il rischio di un evento creditizio, come una bancarotta o un default, rispetto ai reference entity che figurano nell'indice.
- Le transazioni in futures sul credito possono comportare un grado elevato di leva finanziaria, poiché l'importo del margine iniziale necessario per aprire una posizione è contenuto rispetto al valore del contratto. Un movimento del mercato relativamente piccolo può quindi avere un grande impatto sul margine fornito dall'investitore. Se il mercato si muove contro la posizione dell'investitore, questi potrebbe dover versare fondi aggiuntivi come margine di variazione, almeno quotidianamente. A causa dei movimenti del mercato l'investitore potrebbe perdere parte del margine iniziale e di variazione (o l'intero margine) che ha versato. Inoltre, se l'investitore non soddisfa una richiesta di margine aggiuntivo entro la scadenza, la sua posizione potrebbe essere liquidata con una perdita o un costo per l'investitore stesso.
- Le posizioni in futures sul credito sono soggette a rischi per la liquidità, poiché la capacità dell'investitore di chiudere una posizione entro l'ultimo giorno di contrattazione dipenderà dall'assunzione di una posizione di compensazione nel mercato con gli altri partecipanti al mercato in quel momento. Non esiste alcun impegno da parte della Borsa o di qualsiasi altra persona di partecipare a tali transazioni di compensazione e tali transazioni di chiusura potrebbero non essere disponibili nel momento desiderato o potrebbero non essere disponibili a prezzi favorevoli.
- Il prezzo del future sul credito (e il profitto o la perdita possibile) dipende da numerosi fattori, come il verificarsi di eventi creditizi rispetto ai reference entity presenti nell'indice e il livello di perdite creditizie determinato rispetto a ciò, variazioni riscontrate del merito creditizio (o la probabilità di un default) rispetto a tali soggetti e i tassi di interesse nonché – più in generale – le condizioni macroeconomiche.

Scenari relativi alla performance

Questi grafici illustrano la possibile performance dell'investimento. È possibile confrontarli con i grafici del profitto (pay-off) di altri prodotti derivati descritti in altri documenti contenenti informazioni chiave. I grafici presentati mostrano un intervallo di risultati possibili e non costituiscono un'indicazione esatta della performance che si potrebbe ottenere; questa dipende dalla variazione di prezzo che potrà subire il bene sottostante (underlying asset). Per ciascun valore dell'underlying, i grafici mostrano quale sarebbe il profitto o la perdita correlati al prodotto. L'asse orizzontale mostra i vari livelli possibili del prezzo di liquidazione rettificato alla data di scadenza, mentre l'asse verticale mostra il profitto o la perdita.

Future sul credito con posizione long



Transazione: acquisto di un future sul credito (ossia, acquisto di un rischio di credito/ritiro di un premio per la protezione del credito).

Investimento: nessuno, ma è necessario un margine.

Margine: margine iniziale (pari a circa l'1% del valore totale del contratto) più il margine di variazione continuo

Aspettativa di mercato: Acquistando questo prodotto l'investitore indica di ritenere che è improbabile che si verifichi un evento creditizio per uno o più dei costituenti dell'indice sottostante.

Calcolo del profitto o della perdita: il profitto o la perdita alla scadenza si calcola come segue:

Passaggio 1: moltiplicare per il moltiplicatore del contratto la differenza tra il prezzo di liquidazione finale e il prezzo del contratto rettificato (negoziato), calcolato in conformità alle specifiche del contratto stesso.

Passaggio 2: se il risultato del passaggio 1 è positivo, l'acquirente ha realizzato un profitto, mentre se il risultato è negativo, l'acquirente ha sofferto una perdita.

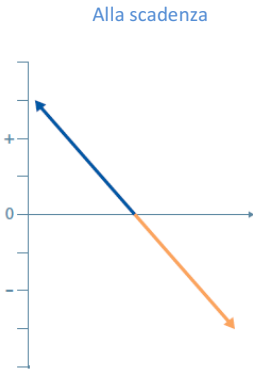
Caratteristiche del profitto e della perdita

Profitto: il profitto dell'investitore è basato sul premio per la protezione del credito incorporato ("embedded") detratti i costi della transazione e i pagamenti per l'evento creditizio.

Perdita: la perdita massima è illimitata in seguito a una diminuzione del prezzo di settlement fino a zero (a cui si aggiungono i costi della transazione). È possibile perdere l'intero capitale investito e potrebbe essere necessario effettuare ulteriori pagamenti che superano notevolmente il pagamento corrispondente al margine iniziale.

Punto di pareggio: viene raggiunto quando il prezzo del contratto rettificato e il prezzo di liquidazione alla scadenza sono uguali, al netto dei costi della transazione.

Future sul credito con posizione short



Transazione: vendita di un future sul credito (ossia, vendita di un rischio di credito/pagamento di un premio per la protezione del credito).

Investimento: nessuno, ma è necessario un margine.

Margine: margine iniziale pari a circa l'1% del valore totale del contratto più il margine di variazione continuo.

Aspettativa di mercato: vendendo questo prodotto l'investitore indica di ritenere che è probabile che si verifichi un evento creditizio per uno o più dei costituenti dell'indice sottostante.

Calcolo del profitto o della perdita: il profitto o la perdita alla scadenza si calcola come segue:

Passaggio 1: moltiplicare per il moltiplicatore del contratto la differenza tra il prezzo del contratto rettificato e il prezzo di liquidazione finale.

Passaggio 2: se il risultato del passaggio 1 è positivo, il venditore ha realizzato un profitto, mentre se il risultato è negativo, il venditore ha sofferto una perdita.

Caratteristiche del profitto e della perdita

Profitto: illimitato in seguito a una diminuzione del prezzo di settlement in un mercato con rischio di credito in aumento (detratti i costi della transazione).

Perdita: la perdita dell'investitore è basata sul premio per la protezione incorporato ("embedded") quando il rischio di credito sta diminuendo (a cui si aggiungono i costi della transazione). È possibile perdere l'intero capitale investito e potrebbe essere necessario effettuare ulteriori pagamenti che superano notevolmente il pagamento corrispondente al margine iniziale.

Punto di pareggio: viene raggiunto quando il prezzo del contratto rettificato e il prezzo di liquidazione finale sono uguali, al netto dei costi della transazione.

Gli scenari illustrati potrebbero non includere tutti i costi che l'investitore dovrà pagare al proprio consulente o broker. Gli scenari non tengono conto della situazione fiscale personale dell'investitore, che potrebbe pure influire sulla redditività.

Conseguenze dell'impossibilità da parte di IFUS di effettuare il pagamento

I futures sul credito negoziati sulla piattaforma ICE Futures U.S. vengono liquidati centralmente da ICE Clear US, Inc. ICE Futures U.S. non è responsabile del pagamento correlato all'investimento. Né ICE Futures U.S. né ICE Clear US ricadono nella giurisdizione di alcuno schema di compensazione di servizi finanziari nell'UE. In caso di inadempienza da parte di ICE Clear US o dell'intermediario della clearing house, la posizione dell'investitore potrebbe diventare soggetta a procedure di insolvenza (compresa la terminazione) nel quadro delle norme di ICE Clear US o ICE Futures U.S., e l'investitore sarà esposto al rischio di perdita finanziaria.

Descrizione dei costi

Costi nel corso del tempo e composizione dei costi

Le transazioni (sia quelle di apertura che quelle di chiusura) in futures sul credito sono soggette a commissioni di cambio, della clearing house e di liquidazione addebitate ai membri della clearing house e che potrebbero essere fatturate dai membri stessi agli investitori. Il prospetto completo delle commissioni è disponibile sul nostro sito web: <https://www.theice.com/fees>. I broker o altri intermediari coinvolti in una transazione di derivati retail potrebbero addebitare agli investitori retail costi ulteriori o associati. Per questo prodotto non vi sono costi ricorrenti.

Periodo di tempo consigliato per il mantenimento della posizione e possibilità di ritiro anticipato della somma in contanti

Per questo prodotto non esiste alcun periodo consigliato di mantenimento della posizione. I futures possono essere mantenuti sino alla scadenza (ultimo giorno di contrattazione) oppure è possibile chiudere le posizioni in qualsiasi giorno di contrattazione, compreso l'ultimo, subordinatamente alle condizioni del mercato. Come gli investitori retail decidono di procedere dipende dalla loro strategia di investimento e dal loro profilo di rischio.

- ✓ È possibile chiudere una posizione long inviando un ordine di vendita a mercato in qualsiasi giorno di contrattazione durante il periodo di validità del contratto future.
- ✓ È possibile chiudere una posizione short inviando un ordine di acquisto a mercato in qualsiasi giorno di contrattazione durante il periodo di validità del contratto future.

Gli investitori che desiderino continuare la propria esposizione economica ai crediti sottostanti oltre l'ultimo giorno di contrattazione devono chiudere la posizione esistente entro tale giorno e aprire nuove posizioni in futures per una scadenza successiva; si fa riferimento a tale processo con il termine "rolling". Le posizioni in futures di tipo rolling possono comportare costi e rischi di perdita in funzione delle condizioni attuali del mercato.

Modalità di presentazione di reclami

L'investitore retail deve presentare un eventuale reclamo al broker o all'intermediario con il quale intrattiene un rapporto contrattuale in relazione a questo prodotto oppure all'ICE Futures U.S. Market Regulation Department inviando un'e-mail all'indirizzo Compliance-US@theice.com.

Altre informazioni pertinenti

IFUS ha preparato il presente documento per offrire una base più efficiente ai fini della conformità con il Regolamento (UE) N. 1286/2014 (il **“Regolamento PRIIP [packaged retail and insurance-based investment products, prodotti d’investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati]”**) concernente gli operatori di borsa e i partecipanti a negoziazioni di prodotti finanziari. Nella misura permessa dal Regolamento PRIIP, IFUS non si assume alcun obbligo di diligenza in merito al contenuto del presente documento e non offre alcuna garanzia, dichiarazione o assunzione per quanto riguarda la sua accuratezza. IFUS non ha considerato le specifiche circostanze di alcun ‘investitore al dettaglio’ (come tale termine è definito nel Regolamento PRIIP) (**“Investitore al dettaglio nel SEE”**). Gli investitori al dettaglio nel SEE dovrebbero negoziare questo prodotto solo in base alla propria valutazione dei rischi e dovrebbero ottenere autonomamente consulenza finanziaria, fiscale e legale. Qualsiasi persona che metta a disposizione di un investitore al dettaglio nel SEE prodotti ai quali si riferisce il presente documento, ha la responsabilità di verificare che il documento stesso sia sufficiente per i propri scopi o per quelli del cliente, di aggiungere eventuali ulteriori informative che potrebbero essere richieste per i propri clienti e di valutare l’adeguatezza e l’appropriatezza per i propri clienti di qualsiasi prodotto negoziato sulla piattaforma IFUS. IFUS non è responsabile delle azioni di qualsiasi terza parte che offra la compravendita di prodotti negoziati sulla piattaforma IFUS e nella misura possibile ai sensi della legge vigente, esclude tutte le responsabilità in relazione a prodotti negoziati sulla piattaforma IFUS offerti a investitori al dettaglio nel SEE da tale terza parte. IFUS non è un ‘ideatore di PRIIP’ (come tale termine è definito nel Regolamento PRIIP) per quanto riguarda qualsiasi offerta a investitori al dettaglio nel SEE in qualsiasi Paese membro del SEE diverso da quelli in cui l’inglese è una lingua ufficiale o altrimenti in cui un documento contenente informazioni chiave tradotto in una lingua ufficiale di tale Paese membro del SEE compaia sul sito web di IFUS.