

# La famiglia degli ETP

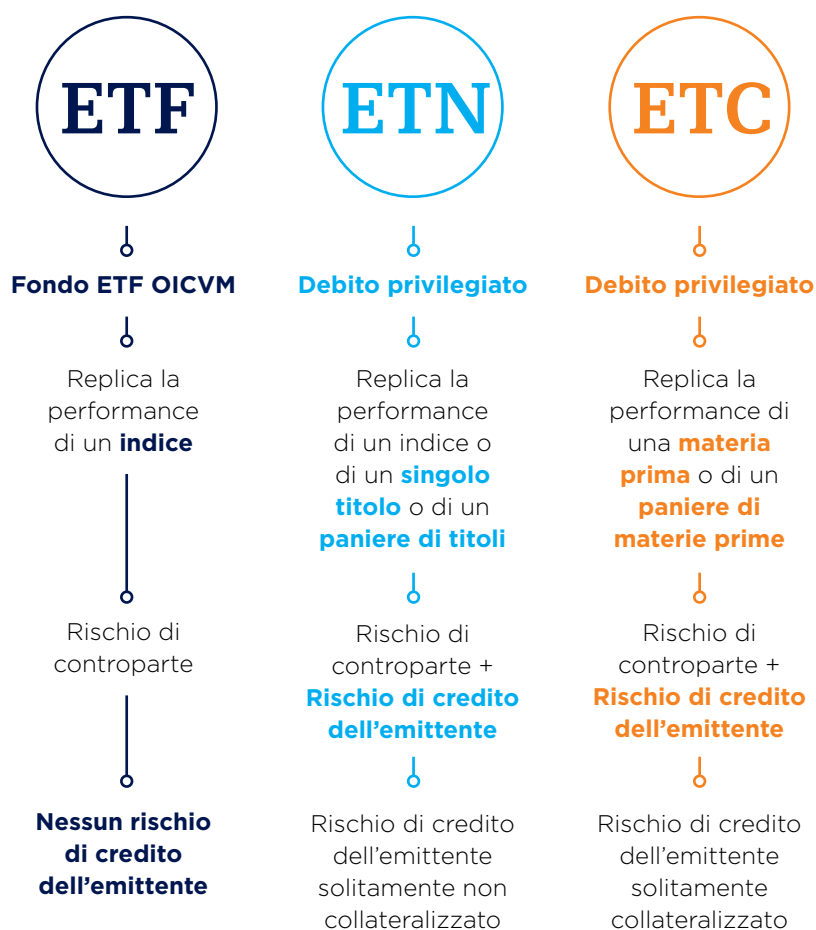


# Cosa sono gli ETP?

Gli ETP o *exchange-traded product* sono strumenti di investimento quotati in una borsa valori. Come le azioni, gli ETP possono essere negoziati quando la borsa valori è aperta.

A seconda del tipo, gli ETP possono replicare la performance di uno strumento finanziario, per esempio un titolo, un indice, una materia prima o un gruppo di materie prime. Dunque l'universo di ETP è estremamente vasto e copre un ampio spettro di prodotti di investimento tra cui:

## LA FAMIGLIA DEGLI ETP



# Principali differenze

Gli ETF sono lo strumento più conosciuto tra questi prodotti e, pur trattandosi di ETP, presentano caratteristiche assai diverse dagli altri strumenti della stessa categoria. Le differenze principali riguardano le caratteristiche sottostanti di ciascun prodotto, per esempio il mercato o degli strumenti finanziari che replicano, oltre al modo in cui il prodotto è costruito e gestito.

## ETFs

**Gli ETF sono fondi, questo significa che:**

- ✓ Replicano indici estremamente diversificati.
- ✓ Non c'è alcun rischio di credito dell'emittente legato alla struttura del prodotto, poiché il fondo è proprietario degli strumenti sottostanti in cui investe e, qualora emerga un problema con il gestore del fondo, gli asset sono separati per salvaguardare il fondo e i suoi investitori.
- ✓ Gli ETF sono regolamentati dalla Direttiva sugli OICVM in Europa che offre agli investitori importanti salvaguardie, che non sono invece presenti nel caso di altri ETP.
- ✓ Sono facili da comprendere e da comparare grazie alla loro conformità alla Direttiva.
- ✓ Sono estremamente trasparenti.

## ETNs and ETCs,

**Gli ETN e gli ETC, invece, sono strumenti di debito. Ciò significa che:**

- ✓ Sono strutturati come strumenti di debito, non possiedono cioè direttamente gli asset sottostanti, che restano di proprietà dell'emittente.
- ✓ Sono esposti al rischio di credito; il grado di rischio dipende in particolare dalla qualità dell'emittente. Il livello di rischio dipende anche dal fatto che il titolo di debito sia o meno garantito da un bene fisico e persino dalla qualità della banca depositaria.

### Inoltre, gli ETN e gli ETC:

- Non beneficiano di una normativa unica come gli OICVM. Al contrario le norme sugli ETN e sugli ETC sono piuttosto eterogenee e dipendono dalla struttura del singolo prodotto.
- Non sono soggetti alle direttive OICVM, pertanto non devono rispettare determinati requisiti di diversificazione. Gli ETN e gli ETC possono essere strutturati per essere diversificati, ma possono anche replicare un unico titolo.
- Possono essere molto vari, complessi e richiedere un'analisi approfondita per la valutazione dei rischi sottostanti.

# Rischi e regolamentazione

Gli ETF europei sono conformi alle direttive sugli OICVM, una regolamentazione rigorosa relativa a diversi prodotti di investimento con l'obiettivo di tutelare gli investitori. Questo insieme di norme ampio e robusto consente agli investitori di far riferimento a regole chiare su:



Come per tutti i prodotti di investimento, gli ETF non sono privi di rischio. Presentano dei rischi analoghi a quelli dei fondi comuni di investimento, in particolare quelli relativi al loro universo di investimento.

Il rischio di controparte può manifestarsi in tutti gli ETP; mentre per gli ETN e gli ETC può raggiungere il 100% del valore del prodotto, nel caso dei fondi OICVM, ETF compresi, ha un limite massimo del 10% per controparte.<sup>3</sup>

## Il rischio di controparte si può circoscrivere:

- Selezionando e monitorando rigorosamente tutte le controparti.
- Applicando regole prudenziali per gli asset o il collaterale a garanzia delle operazioni.
- Monitorando quotidianamente il grado di rischio e applicando tecniche di contenimento del rischio per mantenerlo al di sotto del limite del 10%.

Per via della loro struttura di titoli di debito, gli ETN e gli ETC comportano anche il rischio di credito dell'emittente, ovvero la possibilità che il patrimonio di un investitore venga intaccato a causa dell'insolvenza dell'emittente.







<sup>2</sup> Un indice OICVM dev'essere sufficientemente diversificato: ciascuna componente non dovrebbe superare il 20% di tutte le componenti dell'indice. In circostanze eccezionali, per esempio in condizioni di mercato molto volatili o concentrate, tale limite può salire fino al 35% per un'unica componente soltanto. Per gli indici di titoli di Stato dei Paesi OCSE, il limite di ponderazione del 35% si applica agli emittenti. Tale limite può essere fissato al 100% se ci sono almeno 6 diverse emissioni e le obbligazioni sono garantite.

<sup>3</sup> Il rischio di controparte è strettamente regolamentato nei fondi UCITS (Articolo 52 della Direttiva UCITS), e limitato al 10% del patrimonio netto totale del fondo per controparte quando la controparte è un istituto di credito, o al 5% se non lo è.

# Lo strumento adeguato



Tutti gli ETP comportano un certo grado di rischio, ma vanno fatte anche altre considerazioni sulla loro struttura. Ogni ETP ha comunque una sua ragione d'essere, a seconda dell'obiettivo dell'investitore, della propensione al rischio e dell'esposizione desiderata.

	 <b>Replicare l'indice Euro Stoxx 50</b>	 <b>Replicare il rendimento di un indice di nicchia</b>	 <b>Assumere un'esposizione all'oro</b>
<b>OBIETTIVO</b>			
<b>FORMA GIURIDICA</b>			
<b>MOTIVAZIONE</b>	<p>Trattandosi di un paniere di titoli, un ETF può replicare questo indice azionario. L'indice comprende 50 titoli e soddisfa i requisiti di diversificazione dell'indice di un fondo previsti dalla normativa che regola gli OICVM.</p>	<p>Un ETN può offrire esposizione a un indice di nicchia, la cui costruzione può non essere conforme alla normativa UCITS.</p>	<p>Un ETC può consentire agli investitori di assumere un'esposizione a una materia prima, come l'oro.</p>
<b>CONSIDERAZIONI AGGIUNTIVE SUL RISCHIO</b>	<p>Il fondo possiede un paniere di titoli diversificati detenuti in un conto separato presso la banca depositaria. Non c'è rischio di credito.</p>	<p>Dato che è l'emittente, non l'ETN, a detenere i titoli sottostanti, l'investitore è esposto al rischio di credito dell'emittente.</p> <p>Un indice di nicchia non è diversificato, dunque non è eligibile secondo la normativa che regola gli OICVM.</p>	<p>Ciò comporta un rischio di credito dell'emittente, la cui entità dipende dalla qualità dell'emittente. Nel caso di un ETC con garanzia fisica il rischio può essere inferiore. Alcuni ETC applicano regole specifiche per separare il patrimonio sottostante, a tutela dell'investitore finale, riducendo ulteriormente il rischio di credito.</p>

# Amundi ETF

Amundi, uno dei principali e più competitivi emittenti di ETF in Europa, offre oltre 150 ETF UCITS, che soddisfano una vasta gamma di esigenze in termini di asset allocation e un ampio spettro di obiettivi di sostenibilità.

Per ulteriori informazioni su come investire in modo più efficiente e conveniente, visita il nostro sito web: [www.amundiETF.com](http://www.amundiETF.com).

## Messaggio pubblicitario

Il presente documento è stato predisposto da Amundi. Le informazioni contenute non rappresentano in nessun caso un'offerta di acquisto o di vendita di prodotti finanziari, una raccomandazione avente ad oggetto strumenti finanziari o emittenti di strumenti finanziari e non sono da intendere come ricerca in materia di investimenti o come analisi finanziaria, dal momento che, oltre a non avere i contenuti, non rispetta i requisiti di indipendenza imposti per la ricerca finanziaria e non è sottoposta ad alcun divieto in ordine alla effettuazione di negoziazione prima della diffusione. Le informazioni contenute nel presente documento sono ritenute accurate alla data della sua redazione. Le opinioni espresse riflettono il giudizio di Amundi al momento della redazione e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso.

In caso di negoziazione di ETF potrebbero essere addebitati costi di transazione e commissioni.

**La politica che riguarda la trasparenza del portafoglio e le informazioni sul patrimonio dei fondi sono disponibili su [amundiETF.com](http://amundiETF.com). Il valore patrimoniale netto indicativo è pubblicato dalle borse valori. Le quote di ETF acquistate sul mercato secondario solitamente non possono essere rivendute direttamente ai Fondi. Gli investitori devono acquistare e vendere quote su un mercato secondario con l'assistenza di un intermediario e possono dunque sostenere delle commissioni. Inoltre, è possibile che gli investitori paghino più del valore patrimoniale netto corrente quando acquistano quote e ricevano meno del valore patrimoniale netto corrente quando le vendono.**

Si declina qualsiasi responsabilità in caso di qualsivoglia perdita, diretta o indiretta, derivante dall'affidamento alle opinioni o dall'uso delle informazioni ivi contenute. Eventuali dati riferiti a performance passate non sono un indicatore attendibile di performance attuali o future. Amundi non conferma, assicura o garantisce l'idoneità a qualsiasi scopo di investimento delle informazioni ivi contenute, le quali non devono essere utilizzate come unica base per le decisioni d'investimento. Tali informazioni non intendono sostituire in alcun modo le autonome e personali valutazioni che il destinatario è tenuto a svolgere prima della conclusione di una qualsiasi operazione attinente a strumenti e prodotti finanziari. **L'investimento in un OICVM comporta dei rischi, illustrati nel dettaglio nel documento contenente le informazioni chiave per l'investitore e nel prospetto.** Prima di qualunque investimento, prendere attenta visione della documentazione relativa allo strumento finanziario oggetto dell'operazione, la cui sussistenza è disposta dalla applicabile normativa di legge e regolamentare tempo per tempo vigente.

Il presente documento non è diretto alle "US Person" così come definite nel U.S. «Regulation S» della Securities and Exchange Commission. Il presente documento non può essere riprodotto, distribuito a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Amundi.

Amundi ETF è la denominazione dell'attività di ETF di Amundi Asset Management.

Amundi Asset Management, "société par actions simplifiée" - SAS francese, con capitale sociale di 1.086.262.605 euro; società di gestione del portafoglio approvata dall'AMF e iscritta al numero GP 04000036. Sede legale: 90, boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris.