

Documento contenente le informazioni chiave

Contratto future su merci con posizione "corta" (short)

Scopo

Il presente documento contiene informazioni chiave relative a questo prodotto d'investimento. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni, prescritte per legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire le caratteristiche, i rischi, i costi, i guadagni e le perdite potenziali di questo prodotto e di aiutarvi a fare un raffronto con altri prodotti d'investimento. Il presente documento è in lingua italiana e non si autorizza la traduzione in altre lingue.

Prodotto

Future su merci negli Stati Uniti. La Options Clearing Corporation ("OCC") fornisce il presente documento ai sensi del Regolamento UE n° 1286/2014 in materia di future su merci. I future su merci sono quotati e negoziati nei mercati dei future statunitensi, che sono mercati designati per contratti disciplinati dalla Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") degli Stati Uniti, e sono compensati e regolati dalla OCC, un'organizzazione di compensazione di strumenti derivati registrata presso la CFTC. Per ulteriori informazioni, compresi i dati di contatto dei mercati dei future statunitensi, gli investitori possono visitare il sito web della OCC alla pagina www.theocc.com oppure contattare il reparto dei servizi per gli investitori della OCC al numero +1-888-678-4667. Ultimo aggiornamento effettuato il 9 novembre 2018.

Avviso. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Si sconsiglia agli investitori di negoziare future su merci senza aver prima letto e compreso il presente documento nonché eventuali avvisi supplementari forniti dal loro intermediario, tra i cui contenuti potrebbero esservi le Informazioni uniformi sui rischi dei future e delle opzioni sui future della Futures Industry Association ("FIA"), <https://lc.fia.org/uniform-futures-and-options-futures-risk-disclosures>. Le informazioni contenute nel presente documento devono essere interpretate conformemente alle suddette informazioni.

Cos'è questo prodotto?

Tipo

Un contratto future su merci è un accordo tra due parti per acquistare o vendere una quantità predeterminata di una merce ad un certo prezzo in una data futura. Chi vende un contratto future su merci stipula un contratto di vendita di una merce sottostante nel quale assume una posizione "corta" (short). L'esposizione alla merce sottostante è pertanto indiretta, poiché il valore del future è derivato dal valore della merce sottostante. Le date di scadenza dei future su merci variano. La OCC non può risolvere unilateralmente il future. In determinate circostanze straordinarie, il mercato dei future statunitense su cui viene eseguita la transazione può modificare le condizioni del contratto future o risolvere lo stesso. Un evento che coinvolge la merce sottostante può anche comportare una modifica delle condizioni del contratto future in conformità alle norme della OCC e la metodologia può differire da quelle utilizzate nei mercati europei.

Obiettivi

Un contratto future su merci "corto" (short) è un accordo per la vendita di una quantità predeterminata di una merce ad un certo prezzo in una data futura specificata. Un venditore generalmente vende allo scoperto un contratto future su merci "corto" (short) in previsione di una diminuzione del prezzo della merce sottostante entro la data di scadenza del contratto. Il venditore realizzerà un profitto lordo se il valore della merce sottostante è diminuito entro la chiusura del future e realizzerà una perdita lorda se è aumentato. Non esiste un periodo di detenzione raccomandato per i future su merci. Acquirenti e venditori possono percepire profitti o perdite in qualsiasi momento fino alla data di scadenza del future. Sebbene un future su merci abbia una data di scadenza predeterminata, una posizione aperta può essere chiusa realizzando un'operazione di compensazione prima della scadenza del contratto. I contratti future su merci che non sono stati liquidati prima della scadenza devono essere regolati secondo le condizioni del contratto, che può richiedere la liquidazione in contanti. Per i future su merci regolati tramite liquidazione in contanti, qualsiasi posizione nel contratto future su merci che è aperta alla fine dell'ultimo giorno di negoziazione viene regolata attraverso un pagamento in contanti finale basato su un prezzo di liquidazione finale per la merce sottostante. I fattori che influenzano il valore di un future su merce comprendono il valore del sottostante e la sua suscettibilità alle fluttuazioni dei prezzi (volatilità).

Investitore al dettaglio destinatario del prodotto

Questo prodotto non è destinato a un tipo specifico d'investitore o a soddisfare uno specifico obiettivo o strategia d'investimento. I future su merci non sono adatti a tutti gli investitori e sono destinati esclusivamente a quelli che hanno una conoscenza approfondita del prodotto e possono sopportare le potenziali perdite ad esso associate e legate alla relativa strategia d'investimento. In caso di domande sull'idoneità, è possibile contattare il proprio intermediario o consulente per gli investimenti.

Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?



Rischio più basso

Rischio più elevato

Indicatore di rischio



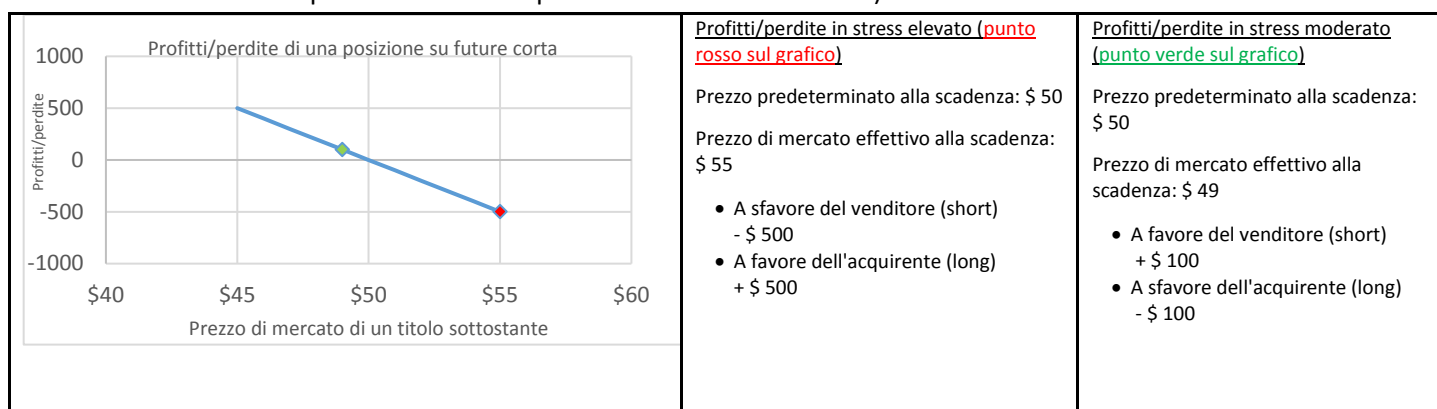
L'indicatore di rischio presuppone che un future sia detenuto fino alla sua scadenza. Sebbene molti future e le relative strategie abbiano un rischio limitato, alcuni presentano un rischio significativo. Determinati eventi, come la liquidazione anticipata e altre azioni, possono incidere significativamente sul valore di una posizione nei future. In alcune circostanze, potreste non essere in grado di chiudere una posizione esistente o di ottenere l'interesse sottostante da produrre.

L'indicatore sintetico di rischio è una guida al livello di rischio di questo prodotto raffrontato con altri prodotti. Mostra le probabilità che il prodotto perderà denaro a causa di movimenti nei mercati o perché non siamo stati in grado di corrispondere quanto dovuto. Abbiamo classificato questo prodotto come 7 su 7, che è il profilo di rischio più elevato e classifica le potenziali perdite derivanti dal rendimento del future a un livello elevato. Questo prodotto non include alcuna protezione dal rendimento del mercato dei future, pertanto esiste il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito o più.

Il profilo di rischio e rendimento di un contratto future su merci "corto" (short) dipende dalle sue condizioni ma può comportare le seguenti controprestazioni:

- La negoziazione di contratti future su merci comporta rischi e potrebbe comportare perdite potenzialmente illimitate superiori all'importo depositato come margine iniziale.
- I future su merci incorporano una leva finanziaria. Piccole variazioni nel prezzo del future possono determinare guadagni o perdite consistenti. Se i movimenti nei mercati dei future o delle merci sottostanti riducono il valore delle vostre posizioni, è possibile che vi venga richiesto immediatamente di depositare ulteriore margine e la vostra posizione potrebbe essere liquidata forzatamente in perdita.
- Se la negoziazione su un mercato dei future statunitense non è disponibile, gli investitori potrebbero non essere in grado di chiudere tempestivamente una posizione in future su merci. Ci possono essere momenti in cui i prezzi dei future possono discostarsi dai rapporti consueti o attesi con i prezzi degli interessi sottostanti o correlati.
- La legislazione fiscale nello Stato membro di origine dell'investitore può incidere sul rendimento dell'investitore.
- **L'investitore deve essere consapevole dei rischi valutari. Qualsiasi pagamento in contanti associato alla negoziazione o all'esercizio di future su merci avverrà in dollari statunitensi e, di conseguenza, i risultati degli investimenti potrebbero variare in base alle fluttuazioni valutarie. Questo rischio non è considerato nel suddetto indicatore.**

Scenari di rendimento (gli esempi non includono i costi di commissioni, tasse e altri costi di transazione che possono incidere sul valore di un'operazione e di una posizione in future su merci.)



Il grafico illustra il potenziale rendimento dell'investimento. È possibile confrontarlo con i grafici dei risultati finali per altri derivati. Il grafico presenta vari risultati possibili e non è un'indicazione esatta dei potenziali rendimenti. Il risultato varierà a seconda di come si svilupperà il sottostante. Per due valori del sottostante, il grafico mostra quale sarebbe il profitto o la perdita del prodotto. L'asse orizzontale mostra i possibili prezzi del valore sottostante e l'asse verticale mostra il profitto o la perdita. Le cifre mostrate comprendono tutti i costi del prodotto stesso, ma potrebbero non includere tutti i costi corrisposti al proprio consulente o distributore e non prendono in considerazione la vostra situazione fiscale personale, che potrebbe anche incidere sui vostri rendimenti.

Cosa accade se la OCC non è in grado di corrispondere quanto dovuto?

Le norme della OCC sono volte a garantire che i rendimenti di tutti i future su merci siano gestiti dalla OCC e da un

gruppo di società d'intermediazione chiamate membri della stanza di compensazione che trasferiscono le posizioni dei loro clienti nei loro conti della OCC. I membri della stanza di compensazione devono soddisfare i requisiti finanziari della OCC per la partecipazione e fornire garanzie per le posizioni dei loro clienti. La società d'intermediazione di un investitore può richiedere a quest'ultimo di fornire le rispettive garanzie correlate alle posizioni, come descritto di seguito. Attraverso un processo di novazione legale, la OCC diventa l'acquirente per ogni membro della stanza di compensazione del venditore e il venditore per ogni membro della stanza di compensazione dell'acquirente. Questo sistema ha lo scopo di gestire il rischio di controparte e facilitare il regolamento delle negoziazioni di future nel caso in cui un membro della stanza di compensazione non adempia le proprie obbligazioni. Tuttavia, sussiste il rischio che la OCC possa non avere risorse finanziarie sufficienti per adempiere le proprie obbligazioni.

Quali sono i costi?

I costi complessivi relativi ai contratti future su merci dipendono da molteplici fattori. Il requisito di margine iniziale è l'importo che deve essere depositato dall'investitore presso il suo intermediario al fine di stipulare il contratto future su merci. Questo importo è generalmente pari a una percentuale specifica dell'attuale valore di mercato del contratto. Il contratto future su merci è valutato anche ai prezzi di mercato almeno giornalmente, e il conto di ciascun acquirente rifletterà l'ammontare di qualsiasi utile o perdita sul contratto in base al prezzo di liquidazione giornaliero del contratto e potrebbero essere necessari adeguamenti aggiuntivi del margine di variazione. Le singole società d'intermediazione possono anche richiedere un margine aggiuntivo oltre a quello richiesto dalla OCC e dai mercati dei future statunitensi. Tra i fattori che incidono significativamente sul valore di mercato di un future su merci vi sono, a titolo esemplificativo ma non limitativo, il prezzo del sottostante e il periodo fino alla scadenza. L'investimento in future comporta costi aggiuntivi che includono corrispettivi fiscali, costi di transazione e requisiti di margine che possono influire in modo significativo sui profitti e le perdite. I costi di transazione sono costituiti principalmente da commissioni, ma possono anche includere costi di margine e interessi. Se un investitore liquida una posizione in contratti future su merci, potrebbe incorrere in costi aggiuntivi. I consulenti, i distributori o qualsiasi altra persona che presta servizi di consulenza o di vendita di future su merci forniranno informazioni che specifichino eventuali costi di distribuzione non già inclusi nei costi specificati sopra, per consentire all'investitore al dettaglio di comprendere l'effetto cumulativo di tali costi complessivi sul rendimento dell'investimento.

Composizione dei costi e rispettiva ripartizione nel tempo

Costi	Commissione	Margine iniziale	Margine aggiuntivo	Imposte
Importo	Varia, determinata dalle singole società d'intermediazione	Varia	Varia	Dipende dalla situazione fiscale del singolo investitore
Frequenza	Iniziale (per operazione)	Iniziale	Ricorrente	Ricorrente

Per quanto tempo devo detenerlo e posso operare disinvestimenti (posso ritirare il capitale prematuramente)?

Periodo di detenzione raccomandato: nessuno. Gli investitori hanno la sola responsabilità di determinare se e quando devono chiudere una posizione in future su merci o se detenere una posizione fino alla sua scadenza. Gli investitori che chiudono una posizione in future su merci rinunciano a qualsiasi profitto o perdita successivi associati alla posizione. Tutti i future su merci hanno una data di scadenza, dopo la quale il contratto cessa di esistere. Un investitore può chiudere una posizione aperta in un contratto future su merci stipulando una transazione di compensazione prima della scadenza del contratto.

Come presentare reclami?

Gli investitori possono contattare la OCC all'indirizzo investorservices@theooc.com. Gli investitori possono anche presentare un reclamo presso la NFA (<https://www.nfa.futures.org/basicnet/complaint.aspx>) o la CFTC (<http://www.cftc.gov/ConsumerProtection/FileaTiporComplaint/index.htm>).

National Futures Association	U.S. Commodity Futures Trading Commission
300 S. Riverside Plaza, #1800	Three Lafayette Centre
Chicago, IL 60606-6615	1155 21st Street, NW
Telefono: 312-781-1300	Washington, DC 20581
Fax: 312-781-1467	Telefono: 866-366-2382
	Fax: 202-418-5521