

ETC ed ETF

Che cosa sono gli Exchange Traded Commodities (ETC)?

Gli ETC sono titoli semplici, senza effetto di leva e trasparenti. L'investitore tramite gli ETC ottiene una posizione diretta sulle commodity senza dover fare trading sui future e senza gestire i roll over dei mercati a termine o gestire la consegna fisica del sottostante. Tecnicamente è un'obbligazione senza cedola con durata indeterminata appoggiato ad un contratto d'esposizione al sottostante. Il valore del titolo è strettamente legato alla variazione del prezzo del sottostante.

Sono gli ETC molto simili agli Exchange Traded Funds (ETF)?

Gli ETC sono molto simili agli ETF in quanto entrambi a contrattazione continua ed hanno svariati market maker. La differenza è giuridica: mentre gli ETC sono delle obbligazioni a zero coupon con durata indeterminata appoggiati ad un contratto d'esposizione al sottostante, gli ETF sono un fondo strutturato.

Come posso comprare o vendere un ETC?

Si possono comprare e vendere ETC durante il trading day della borsa italiana e sulle maggiori borse europee tramite un broker.

Chi emette questi titoli?

Gli emittenti sono degli SPVs (Special Purpose Vehicles) creati appositamente per emettere ETC. Gli attivi di ciascun emittente beneficiano di garanzie specifiche per la protezione dell'investitore.

Come sono prezzati gli ETC e dove sono pubblicate le informazioni relative?

Gli ETFS Oil Securities sono prezzati dalla quotazione a termine sul Brent e sul WTI, la formula è disponibile sul prospetto informativo.

Gli ETFS Commodity Securities hanno prezzi determinati direttamente a partire dal sottostante del DJ-UBS commodity Index sub-indices. L'informazione sul prezzo è pubblicata sul sito di ETF.

Chi calcola il sottostante del DJ-UBS Commodity indices, e dov'è pubblicata l'informazione?

Dow Jones e UBS AG calcolano l'indice e il sub indice di ogni trading day basandosi sul relativo settlement price. Pubblicato da Dow Jones sul loro sito internet www.djindexes.com è distribuito attraverso differenti data distributors, compresi Bloomberg e Reuters.

Il prezzo delle materie prime sottostanti è riflesso esattamente dall'ETC?

Le variazioni del prezzo degli ETC sono correlate quasi al 100% rispetto alle variazioni del future delle materie prime sottostanti. Gli ETC sono strutturati per fornire un ritorno simile a quello che sarebbe ottenuto mantenendo una posizione sul mercato a termine delle materie prime.

Gli ETC pagano interessi?

Gli ETC offrono un' esposizione del tipo Total Return (Rendimento totale), ergo il "Collateral yield" (tasso di interesse del collaterale) é capitalizzato nel prezzo del titolo. I dividendi non sono pagati. ETFS (Physical) Metal Securities non paga interessi e non paga dividendi.

Perché alcuni ETC replicano i future ed altri replicano i metalli fisici?

Alcuni ETC sono prezzati sul future data l' impossibilitá dello stoccaggio nel lungo periodo di certe commodity fisiche. Inoltre, il prezzo del future puó essere piú liquido ed efficiente per alcune commodity, specialmente quelle che proprio grazie allo strumento del future sono piú standardizzate come ad esempio, le commodity sull' agricoltura dove la qualità puó variare secondo la stagione, la regione, la coltura.

Da che misura il rischio di errore nel riflettere la performance del sottostante (rischio derivato) é limitato?

Esattamente come per gli ETF, i Partecipanti Autorizzati (normalmente banche d' investimento con esperti in commodities) possono creare o annullare un ETC al prezzo del valore del sottostante ecco perché il prezzo dell' ETC riflette quasi al 100% il valore del sottostante.

Com' é generata la liquiditá?

Gli ETC sono "Open-ended" quindi i nuovi ETC sono creati dagli "Authorised Participants" a seconda della domanda. Di conseguenza, la liquiditá degli ETC riflette la stessa liquiditá del mercato della commodity sottostante.

Ci sono delle spese ulteriori oltre alle commissioni di gestione?

Possono essere previste spese e commissioni dal consulente/intermediario finanziario dell' investitore. Consigliamo inoltre all' investitore di rivolgersi al proprio consulente fiscale al fine di determinare l' imposta sull' acquisto, detenzione e vendita dell' ETC.

Il mio broker mi dice che non puo' comprare il prodotto perché é in dollari (USD). Cosa posso fare?

Il broker o consulente finanziario dovrebbe sempre comprare o vendere ETC essendo quotati nella borsa italiana e nelle principali borse europee. Molti broker dovrebbero essere in grado di convertire gli USD in altre valute.

Puo' l'investitore generare delle perdite?

Il prezzo dell' ETC puó aumentare o diminuire ma al contrario di un contratto future, la perdita massima equivale all' investimento iniziale.

Gli ETC sono in carta libera?

Tutti gli ETC di ETF Securities sono in carta libera e non sono soggetti alla "Stamp Duty Reserve Tax".

Com' é tassato l' ETC?

É consigliabile consultare il proprio consulente finanziario in quanto la legge fiscale potrebbe cambiare.

Posso prendere fisicamente il mio lingotto?

Per gli ETC coperti dal lingotto fisico e' possibile organizzare la consegna fisica del lingotto. Questo vale sia per Gold Bullion Securities Limited sia per Metal Securities Limited.

Posso perdere piu' del mio investimento iniziale mentre investo negli ETC Short/ Leverage ?

No, per esempio se si dovesse comprare 100 eur di ETC Short o Leverage vi e' la possibilita' che il montante investito potrebbe avere zero qualora l'indice replicato dall'ETC si muovesse in senso contrario alla strategia d'investimento. In ogni caso l'investitore non puo' mai perdere piu' del capitale investito.

Devo investire piu' collaterale (per il margine) se l'indice si muove contro di me?

No. La posizione e' al 100% collateralizzata.

Ho bisogno di prendere in prestito dello stock per comprare un ETC Short?

No, non vi e' alcun bisogno di prendere a prestito alcuno stock per comprare un ETC Short. Un ETC short e' designato per consentire agli investitori di comprare un investimento con una esposizione short senza gli inconvenienti dell'accesso al credito del sottostante e la conseguente vendita allo scoperto sul mercato.

Che cosa sono gli Exchange Traded Funds (ETF)?

Gli ETF sono fondi poco costosi, trasparenti, che ripetono l'indice e vengono negoziati in borse valori regolamentate. Gli ETF permettono agli investitori di acquisire un'esposizione a indici azionari o settori ben noti con un solo trading, con la stessa facilità dell'acquisto di qualsiasi azione ordinaria. Gli ETF con il marchio della nostra società sono fondi UCITS III creati in modo da ripetere accuratamente l'indice sottostante.

Come posso comprare o vendere un ETF?

Gli investitori possono comprare e vendere gli ETF nei giorni di negoziazione sulle borse regolamentate tramite conti di intermediazione ordinari.

Come è generata la liquidità?

Gli ETF sono fondi di tipo aperto e quindi i Partecipanti autorizzati possono creare nuovi ETF a seconda della domanda. Pertanto, la liquidità di un ETF rispecchia la liquidità del patrimonio netto sottostante.

Qual è il rischio di credito per gli investitori?

La struttura del fondo è molto robusta e conforme al regolamento UCITS III; le attività di ogni comparto sono a responsabilità separata. I fondi investono prevalentemente in titoli con scadenza breve di emittenti di qualità eccellente. L'indice è gestito tramite contratti di swap garantiti da capitale e stipulati con varie controparti. Ciò assicura che il rischio finale per gli investitori sia limitato al minimo. Ciò garantisce di ridurre al minimo il rischio per gli investitori.

Che cosa accadrebbe se l'emittente dovesse fallire?

Nel caso improbabile di un fallimento dell'emittente ciò non influirebbe sul valore degli ETF. Ogni ETF è un fondo indipendente, le cui attività sono separate per la sicurezza dell'investitore. L'emittente non detiene denaro dell'investitore – l'intera gestione dei contanti e dell'esposizione è affidata ad operatori terzi di alto livello.

Vi sono delle spese ulteriori oltre alle commissioni di gestione?

Il vostro broker o consulente finanziario vi potrebbe addebitare i costi (commissioni) normali di negoziazione associati all'acquisto o alla vendita di ETF.

Gli investitori in ETF possono subire delle perdite?

I prezzi degli ETF possono salire o scendere in base al mercato, ma, in ogni caso, gli investitori non possono perdere importi superiori all'investimento iniziale.

Vi sono altri aspetti fiscali che gli investitori dovrebbero considerare?

È consigliabile che gli investitori consultino privatamente dei consulenti professionali riguardo alle implicazioni della sottoscrizione, dell'acquisto, della detenzione, della conversione o della cessione di ETC secondo la giurisdizione nella quale sono soggetti fiscali. La legislazione tributaria è soggetta a variazioni.

Qual è la differenza tra gli ETF e i fondi tradizionali che ripetono un indice?

	ETF	Index Tracker
Negoziato in borsa	Si	No
Scambi giornalieri	Si	No
Costi gestione	0,1 % – 0,5 %	0,5 % – 1,5 %
Prezzatura a termine	No	Si
Trasparenza	Si	Si
Spese di transazione	possibili	possibili
Acquisto e vendita tramite tutti i broker	Si	No
Varietà di mercati e assets	Molto ampia	Limitata