

Spett.le

ABI – Associazione Bancaria Italiana

Piazza del Gesù, 49 (Palazzo Altieri)
00186 Roma

Spett.le

ASSOSIM – Associazione Intermediari Mercati Finanziari

Via Alberto da Giussano, 8
20145 Milano

Spett.le

Borsa Italiana

Piazza degli Affari, 6
20123 Milano

Spett.le

Consob

Via Broletto 7
20121 Milano

Milano, 26 settembre 2018

PARERE ACEPI

IN RELAZIONE ALLA NUOVA POSIZIONE ESMA IN MATERIA DI “PRODUCT INTERVENTION” E RELATIVO IMPATTO SUI *CORRIDOR CERTIFICATES* NEGOZIATI SUL MERCATO SEDEX DI BORSA ITALIANA S.p.A.

Il 24 agosto 2018, l’ESMA ha annunciato l’esclusione di un numero limitato di prodotti dall’ambito di applicazione del divieto alla commercializzazione, distribuzione o vendita di opzioni binarie ai clienti al dettaglio.

Tale divieto, in vigore per tre mesi dal 2 luglio 2018 (ed emanato sia per i *contracts for difference* che per le opzioni binarie), è in fase di rinnovo per un ulteriore periodo di tre mesi a partire dal 2 ottobre 2018.

In particolare l’ESMA ha, tra le altre cose, ulteriormente delimitato il suddetto divieto, escludendo espressamente dall’ambito di applicazione dello stesso le opzioni binarie che soddisfino cumulativamente le tre seguenti condizioni:

- a) Durata Minima: il periodo di tempo intercorrente tra l'emissione e la scadenza è pari ad almeno novanta giorni di calendario;
- b) Prospetto: è disponibile al pubblico un prospetto redatto e approvato ai sensi della Direttiva Prospetto (2003/71/EC); e
- c) Rischio di mercato / costi: l'opzione binaria non espone il *manufacturer* al rischio di mercato per tutta la durata dell'opzione binaria, e né il *manufacturer* né alcuna altra entità del gruppo del *manufacturer* ricavano profitti o perdite dall'opzione binaria, salvo commissioni, anche di negoziazione, o altri oneri precedentemente resi noti.

A tal proposito ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti d'Investimento), sentiti i propri associati, è del parere che i certificati aventi denominazione commerciale *Corridor* emessi da alcuni suoi associati e negoziati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A. (di seguito i "*Corridor*") soddisfino i sopra menzionati criteri.

In particolare:

- a) Durata Minima

I *Corridor* possono essere emessi con durata di almeno novanta giorni di calendario, tra la data di emissione e la data di scadenza.

- b) Prospetto

Gli emittenti di *Corridor* redigono un prospetto in conformità alla Direttiva Prospetto (2003/71/EC), approvato dall'autorità competente di uno Stato Membro.

- c) Rischio di mercato / costi

- Con questo terzo requisito, ESMA vuole prevenire conflitti d'interessi. Non sussistono conflitti d'interessi nel caso dei *Corridor*, poiché il *manufacturer* elimina il rischio legato alla messa a disposizione di questi prodotti per mezzo di operazioni in derivati di copertura. Pertanto, il *manufacturer* non assume una posizione di mercato opposta a quella dell'investitore ed è, anzi, neutrale rispetto al rischio di mercato, con la conseguenza che per il *manufacturer* è irrilevante la posizione presa dall'investitore.
- ESMA non ha stabilito alcun requisito specifico inerente alla copertura. ACEPI ritiene che le tecniche utilizzate per mitigare o eliminare il rischio di perdita di un portafoglio di attività (coperture del portafoglio di trading *macro-hedge* o *sensitivity-based*) rimangano valide.
- Inoltre, ACEPI è del parere che il rispetto, da parte del *manufacturer*, dei requisiti previsti dalla normativa MiFID II e PRIIPs consenta l'adempimento degli obblighi di trasparenza dei costi evocati da ESMA.

Pertanto, ACEPI ritiene che, dal 2 ottobre 2018, i *Corridor* possano essere nuovamente distribuiti, venduti e promossi con attività di marketing presso la clientela al dettaglio.

ACEPI è inoltre del parere che l'esenzione stabilita da ESMA si riferisca sia ai nuovi che ai vecchi prodotti, sempre che soddisfino, o abbiano precedentemente soddisfatto, i sopramenzionati requisiti alla relativa data di emissione.

Esempio:

Un *Corridor* emesso il 15 maggio 2018 con una durata di sei mesi può essere nuovamente acquistato da un cliente al dettaglio dal 2 ottobre 2018 in poi, purché gli altri requisiti siano soddisfatti.

Cordiali saluti,



ACEPI

(Il Presidente)

