

Sommario Rassegna Stampa del 27/05/2019

Testata	Titolo	Pag.
ADVISOR PRIVATE	<i>CERTIFICATES, IL DECALOGO DELLA TRASPARENZA</i>	2



Certificates, il decalogo della trasparenza

Per contribuire ad un mercato efficiente è fondamentale dotarsi di regole chiare e condivise. Nasce da qui la proposta di ACEPI che invita tutti gli associati a...

} **Giovanna Zanotti**
} ACEPI

Sin dalla costituzione, **ACEPI** si è dotata di un insieme di regole relative alla strutturazione, all'emissione e all'offerta di certificati, che gli emittenti associati hanno deciso di condividere e rispettare con l'obiettivo di fornire agli investitori e agli intermediari finanziari un elevato grado di trasparenza e di informazione e contribuire ad un mercato efficiente.

Tali regole si concretizzano in una serie di impegni volti a garantire la massima trasparenza e informazione sulle caratteristiche dei prodotti, sui loro costi e sulle modalità di formazione dei prezzi sui mercati secondari. Di seguito le principali aree oggetto di autoregolamentazione. **Documentazione di prodotto trasparente completa e chiara.** La prima fonte di informazioni per l'investitore che decide di acquistare un certifica-

to è la documentazione redatta dagli Emittenti, ivi inclusa quella approvata dalle autorità di vigilanza dei mercati. Gli Emittenti si impegnano affinché tutta la documentazione sia il più possibile chiara, completa e trasparente, per rendere l'investitore pienamente consapevole dei rischi che l'investimento comporta e consentire una scelta informata.

Informazioni sui sottostanti liberamente disponibili e trasparenti. I certificati sono collegati ad attività sottostanti, quali ad esempio azioni, indici e materie prime per alcune delle quali può non essere agevole per l'investitore reperire informazioni. Gli Emittenti si impegnano a fornire all'interno della documentazione d'offerta e/o quotazione e, se possibile, attraverso il proprio sito internet (informazioni tempestive ed esaustive sulla natura dei sottostanti e dei relativi mercati). Gli emittenti nel caso in cui il sottostante sia costituito da un indice di proprietà si impegnano a fornire una descrizione chiara e completa delle modalità di calcolo dell'indice e a comunicare tempestivamente il verificarsi di qualunque evento che possa modificarne la composizione o i criteri di selezione.

Informazioni sui costi facilmente reperibili. Un particolare impegno degli Emittenti è volto a fornire agli investitori una chiara e completa informazione di tutti i costi di cui siano a conoscenza e delle commissioni, anche implicite nel prezzo di acquisto o pagate a terzi nella fase di mercato secondario o che possono insorgere potenzialmente durante la vita del prodotto. Gli Associati raccomandano ai distributori di comunicare nelle loro schede informative di prodotto anche le principali commissioni ricevute.

Modalità di formazione del prezzo dopo l'emissione. All'interno della do-

cumentazione d'offerta e/o quotazione e, se possibile, nel materiale informativo e pubblicitario, gli Emittenti ACEPI garantiscono la descrizione della struttura del titolo e, tramite esemplificazioni numeriche, la possibile variazione del valore del prodotto in funzione dei principali fattori di mercato, quali, ad esempio, il movimento del prezzo del sottostante e la variazione della volatilità attesa.

Gli Emittenti, consapevoli dell'esigenza dell'investitore di poter monitorare l'andamento del proprio investimento in modo semplice e immediato, si impegnano ad esporre sul proprio sito internet i prezzi dei certificati, a fornire grafici che traccino l'andamento nel tempo dei medesimi, e a creare un numero verde e/o una casella e-mail al fine di dialogare su base continuativa con gli investitori.

Mercato di negoziazione. Gli Emittenti si impegnano a fornire liquidità al mercato negoziando i titoli emessi ed esponendo sul proprio sito internet o su uno dei principali canali di informazione (Reuters, Bloomberg, ecc.) i prezzi di riacquisto aggiornati in tempo reale per l'intera durata del titolo, in modo da consentire all'investitore di vendere sul mercato secondario il certificato prima della sua scadenza naturale.

Informazioni sugli Emittenti. I Certificati, come tutti i titoli, costituiscono obbligazioni dei rispettivi emittenti e quindi è rilevante per l'investitore la conoscenza delle informazioni riguardanti gli Emittenti stessi.

Gli Emittenti ACEPI si impegnano pertanto a diffondere tempestivamente tutte le informazioni rilevanti circa il proprio rating e la propria situazione patrimoniale e finanziaria oltre che a rispettare i più elevati standard nell'individuazione e nella gestione dei conflitti di interessi ●

Le regole ACEPI

Il Decalogo di ACEPI è un insieme di regole ed impegni che gli Emittenti ad essa associati ("Associati ACEPI") hanno deciso di condividere e rispettare. Le regole e gli impegni riguardano aspetti relativi alla strutturazione e all'emissione di certificati, nonché aspetti relativi all'offerta di tali titoli. L'obiettivo di ACEPI nella redazione del Decalogo, e degli associati nell'impegnarsi al rispetto dello stesso, è quello di fornire agli investitori e agli intermediari finanziari un maggior grado di trasparenza e di informazione, anche al fine di favorire l'efficienza del mercato.

1	La documentazione che accompagna ogni emissioni sarà trasparente, completa e chiara.
2	Le informazioni riguardanti gli emittenti saranno diffuse tempestivamente
3	Il funzionamento del prodotto sarà spiegato con chiarezza
4	Le informazioni sul sottostante saranno liberamente disponibili e trasparenti
5	Gli emittenti forniranno informazioni sull'andamento del prodotto anche successivamente all'acquisto
6	Gli emittenti forniranno informazioni sull'andamento del prodotto anche successivamente all'acquisto
7	Le informazioni sui costi saranno facilmente reperibili
8	Gli emittenti forniranno informazioni sull'andamento del prodotto anche successivamente all'acquisto
9	Conflitti di interessi
10	Ogni associato acepi si impegna al rispetto del decalogo