



EQUITY

AZIONI

DEPOSITORY RECEIPT (DR)

Caratteristiche principali

Equity

Alla categoria *equity* appartengono strumenti finanziari rappresentativi del capitale proprio di una società. Acquistando titoli equity si diviene soci della società emittente e si partecipa per l'intero capitale investito al rischio economico della medesima: non si hanno certezze sulla remuneratività del capitale investito né sull'ammontare percepibile nel caso di disinvestimento.

L'investimento in *equity* può consentire rendimenti particolarmente elevati a fronte del rischio di perdere interamente il capitale investito in caso di fallimento della società.

La remunerazione dell'investimento dipende dalla redditività della società stessa, sia in termini di utile prodotto e distribuito ai soci (dividendi), sia in termini di aumento di valore dei titoli stessi (capital gain). I dividendi saranno percepiti se la società ha conseguito utili nel periodo di riferimento e se e nella misura in cui l'assemblea dei soci ne ha deliberato la distribuzione; l'eventuale capital gain consiste nell'incremento del prezzo del titolo rispetto al prezzo di acquisto, nel momento in cui l'investitore decida di disinvestire.

In caso di fallimento della società, gli investitori in equity saranno rimborsati, eventualmente ed in maniera residuale, solo dopo che tutti i creditori esistenti siano stati soddisfatti. Tuttavia, in qualunque momento in cui l'investitore decida di disinvestire, il prezzo del titolo potrebbe essere particolarmente inferiore rispetto al prezzo d'acquisto.

Cos'è un'azione?

L'azione è uno strumento finanziario rappresentativo di una quota della proprietà della società emittente. Le azioni conferiscono al possessore, a seconda delle tipologie, diritti amministrativi (es. diritto di partecipare alle assemblee ordinaria e straordinaria) e/o diritti patrimoniali (es. diritto al riparto degli utili).

Esistono diverse tipologie di azioni, anche in relazione all'ordinamento del Paese in cui la società emittente risiede. In generale si può distinguere tra le seguenti principali tipologie di azioni:

Azioni ordinarie: conferiscono diritti patrimoniali – dividendi, diritti d'opzione - ed amministrativi - diritto di voto nelle assemblee degli azionisti della società, ordinarie e straordinarie laddove previste dall'ordinamento vigente.

Azioni privilegiate: assicurano la precedenza nella ripartizione degli utili e nel rimborso in caso di scioglimento della società a fronte di limitazioni nei diritti di voto.

Cos'è un DR?

I DR ("Depository Receipt") sono dei certificati rappresentativi di azioni societarie, sono emessi al di fuori del mercato domestico in cui sono quotate le azioni della società, e rappresentano le relative azioni attraverso un rapporto detto multiplo (ad es. 1 DR può rappresentare 10 azioni della società). I DR sono emessi, esclusivamente a fronte di un deposito per il tramite di una banca depositaria di un determinato quantitativo di azioni rappresentate.

I DR consentono l'investimento in società estere, spesso quotate su mercati difficilmente accessibili per regole, orari di negoziazione e valute differenti; sono negoziati separatamente dalle altre azioni della società pur essendo il loro valore strettamente legato alle stesse.

L'investitore può esercitare i diritti di voto attraverso apposita istruzione presso la Banca Depositaria. I dividendi distribuiti sulle azioni rappresentate sono corrisposti ai detentori dei DR in proporzione del multiplo ed eventualmente decurtati dei costi amministrativi.

Esistono diverse tipologie di DR a seconda del criterio di classificazione

Componenti principali di rischio

Le principali componenti di rischio di un titolo equity vengono distinte fra **rischio generico** (o sistematico) e **rischio specifico**.

I rischi generici rappresentano quella parte di variabilità del prezzo di ciascun titolo, azione o DR, che dipende dai fattori esterni all'Emittente, quali ad esempio le fluttuazioni del mercato azionario e pertanto non può essere eliminato per il tramite della diversificazione. Il rischio sistematico per i titoli equity racchiude tra l'altro fattori quali la situazione politica di un Paese, la politica economica del suo governo, l'andamento economico, in particolare l'inflazione, la svalutazione, la variazione dei tassi d'interesse e tutte le altre condizioni socio-politiche. In particolare:

Il rischio di mercato - è il rischio relativo agli effetti imprevedibili sul valore di mercato di attività e passività prodotti da variazioni dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e da altri prezzi delle attività.

Rischio azionario - rappresenta il rischio di fluttuazioni dei prezzi dei titoli equity.

Rischio di liquidità - è il rischio che un titolo non possa essere venduto a un prezzo equo con bassi costi di transazione e in breve tempo.

Il rischio specifico dipende dalle caratteristiche peculiari della società emittente l'azione o le azioni rappresentate dai DR: è fondamentale apprezzare la solidità patrimoniale della società emittente e le prospettive economiche della medesima, tenuto conto delle caratteristiche dei settori in cui la stessa opera, considerando che il prezzo dei titoli equity tende a riflettere le aspettative che i partecipanti al mercato hanno circa le prospettive di guadagno delle società emittenti; e pertanto si può diversificare. In particolare:

Rischio default - è il rischio che la società emittente non sia in grado di ripagare i propri debiti e, quindi, è soggetta a fallimento.

In caso di fallimento gli investitori in equity saranno rimborsati, eventualmente ed in maniera residuale, solo dopo che tutti i creditori esistenti (obbligazionisti, banche, lavoratori, fornitori, Stato ed enti previdenziali) siano stati soddisfatti.

Rischio di credito - indica la possibilità che il valore di mercato del titolo si riduca a causa di un peggioramento del grado di solvibilità o della situazione finanziaria dell'emittente.

Rischio legale - è legato ad eventuali cause in corso concernenti l'attività ordinaria i cui esiti potrebbero avere un'incidenza significativa sulla situazione economica, finanziaria e di business della società tali da comportare una diminuzione del prezzo del titolo.



prescelto. È possibile distinguere tra le seguenti tipologie:

ADR: American Depositary Receipt, tipicamente destinati ad un mercato statunitense, sono sottoposti al sistema di vigilanza della SEC; possono essere classificati in maniera differente a seconda degli obblighi informativi corrispondenti.

GDR: Global Depositary Receipt, sono tipicamente destinati a due o più mercati, di prassi un mercato statunitense e un mercato della zona Euro e/o asiatico (es. Singapore).

EDR: Euro Depositary Receipt, sono denominati e quotati in euro.

Rischio valutario – per un investitore dell'area euro l'investimento in equity di società di aree non euro, è esposto all'andamento del tasso di cambio dell'EURO con la divisa del Paese dell'emittente e/o di negoziazione. Un deprezzamento della divisa estera comporta una diminuzione del controvalore in euro del titolo.

Prima di effettuare l'investimento l'investitore deve informarsi presso il proprio intermediario sulla natura e sui rischi dell'operazione.

Informazioni sulla società emittente e sul titolo

Prima di effettuare l'investimento o il disinvestimento l'investitore deve informarsi presso il proprio intermediario sulla natura e sui rischi specifici dell'operazione e sulle caratteristiche specifiche del titolo e della società emittente.

Le informazioni principali sulla società emittente delle azioni e, nel caso dei DR, anche della società emittente dei DR, e tutte le informazioni di dettaglio relative allo strumento finanziario, sono disponibili sul sito internet delle società interessate, diffuse dal mercato in cui sono quotati gli equity e dai maggiori servizi di informazione. In particolare, le informazioni sulla società emittente, anagrafiche, economiche e finanziarie, sono utili per valutare profilo societario e aspettative sulla società e di conseguenza la redditività e la rischiosità dell'investimento stesso. Inoltre, le informazioni di dettaglio relative allo strumento finanziario sono utili per comprenderne la tipologia e le caratteristiche, i diritti conferiti ed eventuali clausole collegate. È opportuno inoltre verificare con il proprio Intermediario il trattamento fiscale cui il titolo è soggetto.

Disclaimer

La presente scheda:

- non costituisce attività di consulenza da parte di TLX S.p.A., né produzione o diffusione di ricerca né tanto meno offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari;
- è un documento contenente informazioni sintetiche sul tipo di strumento finanziario e sulle categorie di rischio principali inerenti allo stesso. Il documento ha un mero contenuto informativo e riporta solo le informazioni ritenute più rilevanti per la comprensione del tipo di uno strumento finanziario e dei suoi rischi;
- rappresenta uno strumento aggiuntivo e non sostitutivo del prospetto informativo e degli altri documenti informativi ufficiali, che sono i documenti fondamentali cui fare riferimento per avere un'informazione completa su uno strumento finanziario;
- si basa su informazioni di pubblico dominio considerate attendibili, ma di cui TLX S.p.A. non è in grado di assicurare l'esattezza; TLX S.p.A. non è responsabile per danni eventualmente derivanti all'utente e/o terzi dall'utilizzo del presente documento e/o dei contenuti dello stesso, anche nell'eventualità vi fossero presenti errori, omissioni e/o inesattezze;

Gli utenti possono utilizzare i dati in esso contenuti per soli fini personali. Chiunque faccia uso del contenuto del presente documento per fini diversi da quelli puramente informativi cui è destinato e/o per finalità commerciali se ne assume la piena responsabilità;

Tutto il materiale pubblicato è di esclusiva proprietà di TLX S.p.A. ed è protetto dalle leggi italiane e internazionali in materia di proprietà intellettuale. I marchi TLX, EuroTLX e TLX MPI sono di proprietà di TLX S.p.A..

Conflitto d'interesse

L'investitore deve considerare che i market maker, gli specialist, i top specialist e le società dei gruppi a cui appartengono, possono detenere ed intermediare titoli delle società menzionate, ovvero detenere rapporti partecipativi diretti o indiretti nelle società menzionate, agire nella loro qualità di market maker rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nel documento, di agente per il calcolo, di consulenti o di lender di uno qualsiasi tra gli emittenti di tali strumenti e, più in generale, possono avere uno specifico interesse riguardo agli emittenti, agli strumenti finanziari o alle operazioni oggetto della presente scheda od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi. L'elenco dei potenziali conflitti di interesse indicati può non essere esaustivo.

In particolare:

TLX S.p.A. segnala che:

- alla data di redazione del presente documento la società TLX S.p.A. è equamente partecipata da UniCredit S.p.A. (Gruppo Bancario UniCredit) e Banca IMI S.p.A. (Gruppo Intesa Sanpaolo);
- alla data di redazione del presente documento Banca IMI S.p.A. (Gruppo Intesa Sanpaolo) e HVB AG (Gruppo Bancario UniCredit) operano in qualità di market maker sul sistema multilaterale di negoziazione "EuroTLX", gestito da TLX S.p.A.

Si avvertono gli investitori che possano sussistere ulteriori condizioni di conflitti d'interesse in capo al liquidity provider dello strumento finanziario oggetto di compravendita derivanti da ruolo assunto nella fase di collocamento o durante la vita del titolo per via di accordi diretti con la società emittente.

TLX S.p.A. invita pertanto gli investitori ad approfondire l'analisi del prodotto finanziario oggetto di compravendita nonché della situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'emittente attraverso la documentazione ufficiale, ove disponibile e resa accessibile agli investitori non professionali ai sensi della legge italiana. TLX S.p.A. declina ogni responsabilità per qualsiasi dato riportato in questa scheda informativa, facendo altresì presente che i dati contenuti nella documentazione ufficiale, in caso di contrasto, devono ritenersi prevalenti su quelli qui riportati. Si invitano inoltre gli investitori a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa la propria situazione finanziaria, i propri obiettivi di investimento e la propria propensione al rischio. TLX S.p.A. non potrà essere ritenuta in alcun modo responsabile dell'esito di tali operazioni.