



INTESA SIM S.p.A.

Informativa pre-contrattuale

Documento Informativo.....	2
Informazioni sulla politica di gestione dei conflitti di interesse	11
Informazioni sui costi ed oneri connessi alla prestazione dei servizi di investimento.....	11
Disclosure generale in materia di incentivi	11
Sintesi della Strategia di classificazione della clientela	12
Politica sulla trasmissione degli ordini ("Transmission Policy")	13
Comunicazione informativa sulle principali regole di comportamento del Promotore Finanziario nei confronti degli Investitori.....	14

DOCUMENTO INFORMATIVO

Il presente documento, redatto ai sensi degli artt. 29, 30, 31 e 32 del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 16190 del 29/10/2007 (il "Regolamento Intermediari"), ha lo scopo di fornire ai clienti informazioni sull'Intermediario e sui servizi da esso prestati, sui presidi adottati per la salvaguardia degli strumenti finanziari e la liquidità dei Clienti, sulla natura e sui rischi inerenti gli strumenti finanziari nonché sui costi ed oneri connessi alla prestazione dei servizi.

A) INFORMAZIONI GENERALI

Intesa Società di Intermediazione Mobiliare per Azioni, in forma abbreviata INTESA SIM p.A., ha sede legale in Torino, Corso Vinzaglio n. 4 (Cap 10121) e risulta iscritta nel Registro delle Società presso il Tribunale di Torino con numero di iscrizione e codice fiscale 06869400017.

INTESA SIM p.A. è, inoltre, iscritta all'Albo di cui all'art. 20, comma 1 del D. Lgs. n. 58/98 in seguito a Delibera Consob n. 10185 del 22 agosto 1996.

B) MODALITA' DI COMUNICAZIONE

Per ogni esigenza i Clienti possono mettersi in contatto con la SIM attraverso il numero telefonico 011/55911 o scrivendo alla sede legale all'indirizzo sopra riportato.

La lingua ufficiale utilizzata sia nei rapporti SIM - Cliente che nella redazione della documentazione è l'italiano.

Le modalità di comunicazione tra Intesa SIM p.A. ed i Clienti, in relazione alla prestazione dei singoli servizi di investimento, sono disciplinate nei relativi contratti.

C) RECLAMI

Per eventuali reclami il Cliente può rivolgersi direttamente alla Funzione di Compliance di Intesa SIM p.A., Corso Vinzaglio, 4 - 10121 Torino. Tel 011.55911 Fax - 011.544649.

La SIM ha adottato idonee procedure per garantire la sollecita trattazione dei reclami presentati dai Clienti.

Il processo di gestione dei reclami attinenti alla prestazione dei servizi di investimento ed accessori si conclude nel tempo massimo di 90 giorni dal ricevimento del reclamo. La SIM prevede una procedura alla quale partecipano una pluralità di strutture, in modo da garantire un esame articolato della problematica emergente dal reclamo. La lettera di risposta al reclamo, viene inviata tempestivamente, e comunque nei termini sopra indicati, a mezzo raccomandata A/R al domicilio indicato dal Cliente.

D) ATTIVITA' AUTORIZZATE

L'INTESA SIM p.A. è stata autorizzata dalla Consob (www.consob.it) alla prestazione dei seguenti servizi di investimento di cui all'art. 1, comma 5 del D. Lgs. n. 58/98:

- c-bis) collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente;
- d) gestione di portafogli;
- e) ricezione e trasmissione di ordini;
- f) consulenza in materia di investimenti.

E) SERVIZI ACCESSORI

Nel comparto dell'intermediazione mobiliare, così come indicato nell'art. 1, comma 6 del D. Lgs. n. 58/98, l'INTESA SIM p.A. può inoltre svolgere i seguenti servizi accessori:

- a) la custodia ed amministrazione di strumenti finanziari e relativi servizi connessi;
- b) la locazione di cassette di sicurezza;
- c) la concessione di finanziamenti agli Investitori per consentire loro di effettuare un'operazione relativa a strumenti finanziari, nella quale interviene il soggetto che concede il finanziamento;
- d) la consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché la consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese;
- e) i servizi connessi all'emissione o al collocamento di strumenti finanziari, ivi compresa l'organizzazione e la costituzione di consorzi di garanzia e collocamento;
- f) la ricerca in materia di investimenti, l'analisi finanziaria o altre forme di raccomandazione generale riguardanti operazioni relative a strumenti finanziari;
- g) l'intermediazione in cambi, quando collegata alla prestazione di servizi di investimento;
- g-bis) le attività e i servizi individuati con regolamento del Ministro dell'economia e delle finanze, sentite la Banca d'Italia e la Consob, e connessi alla prestazione di servizi di investimento o accessori aventi ad oggetto strumenti derivati.

F) INFORMAZIONI CIRCA I SERVIZI OFFERTI DALLA SIM

La SIM distribuisce alla propria Clientela strumenti finanziari, altri prodotti finanziari e servizi d'investimento curando, ove possibile, che gli stessi siano in linea con le caratteristiche personali del Cliente o del potenziale Cliente.

La SIM desume le caratteristiche di cui sopra, attraverso le risposte fornite dal Cliente al "Questionario di profilatura della Clientela" proposto dalla

SIM al momento dell'apertura del rapporto inerente a servizi di investimento.

Ai fini di una scelta consapevole del Cliente è preliminare una chiara rappresentazione delle caratteristiche e delle modalità di svolgimento dei servizi offerti.

1. Il servizio di collocamento

Il servizio di collocamento consiste nell'offerta in sottoscrizione o in vendita di strumenti finanziari per conto dell'emittente o del proprietario, anche in modo continuativo (altresì detto collocamento "a rubinetto"), di prodotti finanziari (a titolo esemplificativo collocamento di OICR, certificati, gestioni patrimoniali o prodotti assicurativi).

Esso presuppone a monte, la stipula di un contratto di distribuzione di strumenti finanziari, di prodotti finanziari o di servizi di investimento con la società emittente o fornitrice (c.d. società prodotto). Nello svolgimento del servizio di collocamento la SIM tutela gli interessi finanziari del Cliente attraverso l'assolvimento dell'obbligo di valutazione dell'"Adeguatezza"/"Adeguatezza" come richiesto dalla normativa di riferimento e con le modalità indicate in Contratto.

Questa valutazione consiste in un giudizio attraverso il quale la SIM deve verificare che il Cliente abbia il livello di conoscenza ed esperienza necessario per comprendere i rischi che lo strumento, il prodotto o il servizio offerto comportano.

E' onere del Cliente aggiornare la SIM, all'occorrenza, nel tempo dell'eventuale variazione di tali informazioni.

A fronte della prestazione dei servizi di collocamento la SIM riceve una commissione ad hoc dalle società prodotto.

Inoltre al fine di assolvere gli obblighi sulla trasparenza nei confronti della Clientela, rende trasparente al Cliente il meccanismo della retrocessione delle commissioni.

2. Il servizio di gestione di portafogli

Il servizio di gestione di portafogli consiste nel conferimento, da parte del Cliente, del proprio patrimonio all'intermediario, delegandolo ad effettuare decisioni di investimento mediante operazioni di acquisto e vendita di azioni, obbligazioni, quote di OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio) o di altri strumenti finanziari.

Le decisioni di investimento sono assunte discrezionalmente dal gestore, sulla base di obiettivi e all'interno di limiti (ad esempio: una percentuale massima del patrimonio investito in azioni) definiti nel Contratto con il Cliente.

Nello svolgimento del servizio di gestione di portafogli, la SIM tutela gli interessi finanziari del Cliente attraverso l'assolvimento dell'obbligo di valutazione dell'"Adeguatezza" come richiesto dalla normativa di riferimento e con le modalità indicate in Contratto. In mancanza di tale valutazione, il presente servizio non può essere prestato.

Questa valutazione consiste in un giudizio attraverso il quale la SIM deve verificare che il Cliente abbia il livello di conoscenza ed esperienza necessario per comprendere i rischi che lo strumento, il prodotto o il servizio offerto comportano.

E' onere del Cliente aggiornare la SIM, all'occorrenza, nel tempo dell'eventuale variazione di tali informazioni.

A fronte della prestazione dell'attività di gestione, è previsto il pagamento da parte del Cliente di commissioni pattuite in sede contrattuale.

3. Il servizio di ricezione e trasmissione di ordini riguardante uno o più strumenti finanziari, ivi compresa la modalità di execution only

Il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, riguardante uno o più strumenti finanziari, consiste nella ricezione da parte della SIM degli ordini di investimento/disinvestimento del Cliente al fine della loro esecuzione ovvero della trasmissione a un altro intermediario per l'esecuzione.

A differenza del servizio di collocamento, il servizio di ricezione e trasmissione di ordini prescinde dall'attività promozionale dell'intermediario e si caratterizza per il fatto che il Cliente sceglie in autonomia gli investimenti da compiere.

Nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini la SIM ha l'obbligo di valutare l'Appropriatezza degli strumenti e/o dei prodotti finanziari richiesti dal Cliente.

Il Cliente ha la possibilità di impartire un ordine alla SIM sia a seguito di una attività di consulenza generica della SIM stessa, strumentale allo svolgimento dei servizi d'investimento, sia di propria iniziativa. In questo ultimo caso, il Cliente può scegliere di operare nella modalità della execution only, con la quale egli rinuncia a ricevere dall'intermediario la tutela dell'Appropriatezza qualora intervengano le seguenti condizioni:

- > l'ordine sia impartito ad iniziativa del Cliente;
- > abbia ad oggetto esclusivamente strumenti finanziari non complessi, quali:
 - azioni ammesse alla negoziazione in un Mercato Regolamentato o in un Mercato equivalente di un paese terzo;
 - strumenti del Mercato monetario (ad esempio buoni del tesoro, certificati di deposito, carte commerciali);
 - obbligazioni o altri titoli di debito (escluse le obbligazioni o i titoli di debito che incorporano uno strumento derivato);

- altri strumenti finanziari non complessi, come definiti all'art. 44 del Regolamento Intermediari Consob.

Si tratta di strumenti finanziari **diversi da:**

- strumenti finanziari derivati;
- titoli normalmente negoziati che permettono di acquisire o vendere valori mobiliari;
- titoli che comportano un regolamento in contanti determinato con riferimento a valori mobiliari, a valute, a tassi di interessi, rendimenti, merci, indici o a misure.

Nello svolgimento dell'operatività con modalità di execution only, la SIM rimane quindi, in quanto mero esecutore di disposizione del Cliente, soggetto passivo restando attribuita al Cliente ogni valutazione in ordine all'Appropriatezza delle operazioni compiute rispetto alle proprie esigenze/situazioni patrimoniali e finanziarie.

A fronte della prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini la SIM riceve di norma una commissione dal Cliente pattuita in sede contrattuale.

4. La Consulenza in materia di investimenti

Il servizio si sostanzia nella prestazione di raccomandazioni personalizzate ad un Cliente, dietro sua richiesta o per iniziativa della SIM, riguardo a una o più operazioni relative ad un determinato strumento finanziario.

Nello svolgimento del servizio la SIM tutela gli interessi finanziari del Cliente attraverso l'assolvimento dell'obbligo di valutazione dell'"Adeguatezza" come richiesto dalla normativa di riferimento e con le modalità indicate in Contratto.

Questa valutazione consiste in un giudizio attraverso il quale la SIM deve verificare che il Cliente abbia il livello di conoscenza ed esperienza necessario per comprendere i rischi che lo strumento, il prodotto o il servizio offerto comportano.

E' onere del Cliente aggiornare la SIM, all'occorrenza, nel tempo dell'eventuale variazione di tali informazioni.

A fronte della prestazione del servizio di consulenza la SIM riceve una commissione dal Cliente pattuita in sede contrattuale qualora detto servizio non sia prestato congiuntamente ad altro servizio di investimento.

5. L'attività di consulenza generica (ricerca in materia di investimenti ed analisi finanziaria)

L'attività di consulenza generica consiste nell'invio di pubblicazioni, documentazioni informative, ricerche ed altri documenti scritti nonché di supporti informatici, od a mezzo di informativa telefonica, in relazione all'andamento dei mercati ed in funzione della tempestività di intervento sugli stessi.

Ove richiesto dal Cliente, verranno fornite raccomandazioni generiche relative a tipologie di strumenti finanziari, di prodotti finanziari o di servizi di investimento non correlate a specifiche operazioni e connesse con la prestazione di un servizio con eventuale pianificazione ideale del portafoglio (financial planning), distinguendosi, così, dalla consulenza in materia di investimenti che, invece, si concretizza nella prestazione di raccomandazioni personalizzate relative ad uno specifico strumento, prodotto finanziario o ad uno specifico servizio di investimento.

Nella prestazione dell'attività di consulenza generica la SIM agisce nell'interesse del Cliente e, a tal fine, si impegna a fornire consigli generici sulla base delle informazioni relative al Cliente stesso di cui sia comunque in possesso.

A fronte della prestazione dell'attività di consulenza generica, è previsto il pagamento da parte del Cliente di una commissione pattuita in sede contrattuale.

G) DOCUMENTAZIONE FORNITA AL CLIENTE A RENDICONTO DELL'ATTIVITA' SVOLTA

La SIM:

- all'atto della ricezione di un ordine presso la propria sede, rilascia al Cliente un'attestazione contenente, tra l'altro, oltre ai dati identificativi dell'ordine stesso, le eventuali avvertenze al Cliente in materia di conflitti di interesse di non adeguatezza/non appropriatezza dell'operazione cui si riferisce l'ordine e di eventuali incentivi;

- quanto prima, e al più tardi entro il primo giorno lavorativo successivo a quello di esecuzione dell'ordine, ovvero a quello in cui la SIM stessa ha avuto conferma, da parte dell'intermediario cui è stato trasmesso, dell'esecuzione dell'ordine, invia al Cliente un avviso di conferma scritto contenente le informazioni concernenti gli elementi identificativi dell'operazione eseguita quali, tra l'altro, giorno ed orario di esecuzione, tipologia dell'ordine, identificativo della sede di esecuzione, quantitativo, prezzo unitario, somma totale delle commissioni e spese;

Nel caso di operazione in cui lo strumento finanziario comporta il regolamento in una divisa diversa da quella del conto di regolamento, l'avviso di cui sopra viene inviato entro il primo giorno lavorativo successivo alla fissazione del cambio, di norma il giorno successivo a quello della conclusione dell'operazione stessa, salvo aggiustamenti dovuti ad eventuali festività sul mercato dei cambi;

Nel caso di ordini relativi a quote o azioni emesse da organismi di investimento collettivo del risparmio, le informazioni sono fornite

direttamente dalle SGR o dalle SICAV secondo le periodicità previste dalla normativa e dai regolamenti adottati dalle società stesse;

- a richiesta del Cliente, fornisce allo stesso informazioni circa lo stato del suo ordine;

- nel caso di operatività che possa determinare passività effettive o potenziali superiori al costo di acquisto degli strumenti finanziari, comunica, entro la fine del giorno nel quale la soglia è superata (o del giorno successivo, se il superamento avviene in un giorno non lavorativo) eventuali perdite che superino la soglia predeterminata convenuta in Contratto;

- su richiesta del Cliente, relativamente alla prestazione dei servizi invia allo stesso, con periodicità almeno annuale, un rendiconto dell'attività svolta comprendendo, se del caso, i costi delle operazioni e dei servizi prestati;

- invia al Cliente relativamente alla prestazione del servizio di gestione dei portafogli, con periodicità semestrale (al 30 giugno ed al 31 dicembre di ogni anno) o a scelta del Cliente con periodicità trimestrale, un rendiconto degli strumenti finanziari detenuti dalla SIM contenente le informazioni concernenti gli strumenti finanziari stessi alla fine del periodo oggetto del rendiconto. Inoltre, il Cliente può scegliere di ricevere le informazioni volta per volta sulle operazioni eseguite. In tal caso il rendiconto verrà inviato al Cliente con cadenza almeno annuale.

H) MISURE A TUTELA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI E DELLE SOMME DETENUTE DALLA SIM PER CONTO DELLA CLIENTELA

La SIM è autorizzata a subdepositare la liquidità e gli strumenti finanziari esclusivamente presso depositari autorizzati dalle competenti autorità all'attività di deposito, custodia e amministrazione di valori per conto terzi. I suddetti depositari saranno indicati nelle rendicontazioni che verranno periodicamente inviate al Cliente.

Nella prestazione dei servizi di investimento ed accessori, gli strumenti finanziari dei singoli Clienti detenuti dall'intermediario costituiscono patrimonio distinto a tutti gli effetti da quello dell'intermediario e da quello degli altri Clienti. Su tale patrimonio non sono ammesse azioni dei creditori dell'intermediario o nell'interesse degli stessi, né quelle dei creditori dell'eventuale depositario o subdepositario o nell'interesse degli stessi. Le azioni dei creditori dei singoli Clienti sono ammesse nei limiti del patrimonio di proprietà di questi ultimi.

Le disponibilità liquide depositate presso un conto rubricato all'intermediario presso una banca, sottorubricato presso la SIM ai Clienti, seguono la disciplina del deposito bancario e pertanto, ai sensi dell'art. 1834 c.c., la banca ne acquista la proprietà, salvo il diritto del Cliente depositante di richiederne la restituzione.

Presso l'intermediario sono istituite e conservate apposite evidenze contabili degli strumenti finanziari e del denaro detenuti per conto della Clientela. Tali evidenze sono relative a ciascun Cliente e suddivise per tipologia di servizio ed attività prestata. Le evidenze sono aggiornate in via continuativa e con tempestività in modo da poter ricostruire in qualsiasi momento con certezza la posizione di ciascun Cliente. Esse sono regolarmente riconciliate con gli estratti conti (liquidità e strumenti finanziari).

Nelle evidenze l'intermediario indica, con riferimento alle singole operazioni relative a beni di pertinenza dei Clienti, la data dell'operazione, la data del regolamento previsto dal contratto e la data dell'effettivo regolamento.

Nel caso in cui le operazioni effettuate per conto dei Clienti prevedano la costituzione o il regolamento di margini presso terze parti, l'intermediario mantiene distinte le posizioni di ciascun Cliente relative a tali margini, in modo da evitare compensazioni tra margini incassati e dovuti relativi ad operazioni poste in essere per conto dei differenti Clienti o per conto dell'intermediario medesimo.

Nell'ipotesi in cui il Cliente scelga di aprire i rapporti di conto corrente e deposito titoli a custodia e amministrazione direttamente presso una banca convenzionata, la presente sezione dell'informativa sarà fornita a cura di quest'ultima.

Ferma restando la responsabilità della SIM nei confronti del Cliente, anche in caso di insolvenza dei soggetti di seguito indicati, gli strumenti finanziari possono essere depositati presso i seguenti depositari che non appartengono al gruppo della SIM:

- UBI Banca Popolare Commercio e Industria – Italia
- RBC Dexia Investor Services Bank – Lussemburgo – (W.Express I/HSBC)
- CACEIS Bank – Lussemburgo – (World Express Funds II)
- BNP Paribas Securities Services – Lussemburgo – (Parvest)
- Brown Brothers Harriman – Lussemburgo – (Fidelity)
- J. P. Morgan Bank Luxembourg – Lussemburgo – (Aviva/ Morgan)
- J. P. Morgan Bank Luxembourg – Lussemburgo – (Schroder/Templeton)
- Pictet & Cie (Europe) – Lussemburgo – (Pictet)
- Société Générale Bank & Trust – Lussemburgo – (Pioneer Funds/SGAM)
- Bank of N.Y. Europe – Lussemburgo – (Black Rock Merrill Lynch)
- HSBC France – Francia – (Sinopia)
- Kredietbank – Lussemburgo – (Sinopia)

Eventuali variazioni dei subdepositari saranno fornite in sede di prima rendicontazione utile, se prevista, o con altra forma di comunicazione.

In caso di subdeposito degli strumenti finanziari di pertinenza del Cliente presso i soggetti sopra indicati, l'intermediario accende conti ad esso intestati presso ciascun subdepositario, rubricati "in conto terzi" (c.d. "conto omnibus"). Tali conti sono tenuti distinti da quelli eventualmente accesi dall'intermediario stesso presso il medesimo subdepositario, nonché dai conti di proprietà del subdepositario.

L'intermediario mantiene evidenze degli strumenti finanziari di pertinenza di ciascun Cliente subdepositati presso i subdepositari e riporta in ciascun conto di deposito di ogni Cliente la denominazione del subdepositario.

Per alcuni OICR non esiste alcun soggetto responsabile per la custodia delle quote o azioni emesse, pertanto, la titolarità delle parti dell'OICR può risultare da registrazioni extra-contabili tenute da agenti incaricati dall'OICR interessato che non rivestono la qualifica di intermediario depositario. In tali casi, le registrazioni della SIM riflettono le evidenze rilasciate dall'agente dell'OICR.

Nel caso di subdeposito degli strumenti finanziari, ed in specie nei casi in cui sia necessario subdepositarli, per la natura degli stessi ovvero dei servizi e delle attività di investimento prestate, presso soggetti insediati in paesi i cui ordinamenti non prevedono una regolamentazione del deposito di strumenti finanziari per conto di terzi, il Cliente è esposto al rischio della confusione degli strumenti finanziari di sua pertinenza con quelli del subdepositario o dei Clienti di quest'ultimo, nonché dell'insolvenza o dell'assoggettamento a procedure concorsuali o simili del subdepositario. L'intermediario, tuttavia, mantiene nei confronti del Cliente la piena ed assoluta responsabilità del deposito, neutralizzando i rischi appena rappresentati.

L'intermediario non potrà utilizzare, nell'interesse proprio o di terzi, gli strumenti finanziari di pertinenza dei Clienti, salvo consenso scritto di questi ultimi formalizzato in un apposito Contratto.

Tale Contratto indicherà le controparti, le caratteristiche delle operazioni che possono essere effettuate, le garanzie fornite, nonché la responsabilità delle parti coinvolte nelle singole operazioni, le condizioni di restituzione degli strumenti finanziari ed i rischi che ne derivano.

La SIM aderisce al Fondo Nazionale di Garanzia, riconosciuto quale sistema di indennizzo secondo l'art. 59 del D. Lgs. n. 58/98.

Scopo del Fondo è la tutela dei crediti vantati dai Clienti nei confronti degli intermediari autorizzati in conseguenza dello svolgimento delle attività di intermediazione mobiliare.

I limiti di intervento del Fondo di Garanzia e le relative modalità e condizioni sono stabilite e disciplinate da specifico Decreto del Ministero del Tesoro.

Il pagamento da parte del Fondo, in caso di dichiarazione di insolvenza dell'intermediario conseguente alla dichiarazione di fallimento, è soggetto a limiti specifici e va a coprire parte del credito complessivo di ciascun Cliente, comprensivo degli interessi maturati alla data dell'accertamento dello stato di insolvenza.

Il Fondo provvede al pagamento dei crediti vantati dai Clienti nei confronti degli intermediari a condizione che essi siano riconosciuti in via definitiva dagli organi della procedura concorsuale e sulla base della misura in cui risultino accertati in tale sede.

Il Fondo è surrogato nei diritti del Cliente verso l'intermediario fino alla concorrenza del pagamento effettuato a suo favore.

Sono esclusi dal pagamento del Fondo i crediti di coloro che nei cinque anni precedenti l'insolvenza dell'intermediario:

- abbiano fatto parte degli organi amministrativi e di controllo del medesimo;
- ne abbiano diretto l'attività o esercitato il controllo della stessa;
- abbiano favorito l'insolvenza o ne abbiano tratto vantaggio.

Il Fondo, sulla base delle istanze ricevute, procede all'accertamento delle proprie disponibilità finanziarie destinate a copertura degli interventi istituzionali ed alla quantificazione degli impegni per il pagamento degli indennizzi nelle misure stabilite dalla normativa.

Qualora il Fondo non sia in grado di soddisfare i crediti dei Clienti di un intermediario insolvente nella misura spettante, i crediti stessi sono pagati a valere sulle attività successivamente acquisite dal Fondo stesso nell'ordine e con la priorità in cui sono maturati.

Informazioni su privilegi legali

Il contratto quadro relativo ai servizi di investimento prevede che:

- se il Cliente non adempie puntualmente ed interamente le sue obbligazioni, la SIM lo diffida a pagare, a mezzo di lettera raccomandata, entro il termine di 15 giorni dalla ricezione della lettera. Se il Cliente rimane in mora, la SIM può valersi dei diritti ad essa spettanti ai sensi degli articoli 2761, commi 3 e 4, e 2756, commi 2 e 3, Cod. Civ., procedendo alla vendita - direttamente o a mezzo di altro intermediario abilitato - di un quantitativo di titoli di pertinenza del medesimo congruamente correlato al credito vantato;
- prima di realizzare i titoli, la SIM avverte il Cliente con lettera raccomandata del suo proposito, accordandogli un ulteriore termine di 10 giorni;
- la SIM si soddisfa sul ricavo netto della vendita e tiene il residuo a disposizione del Cliente.

INFORMAZIONI SULLA NATURA E SUI RISCHI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le tipologie di prodotti e strumenti finanziari trattati

I titoli di capitale

Acquistando titoli di capitale (i titoli più diffusi di tale categoria sono le azioni) si diviene soci della società emittente, partecipando al rischio economico della medesima; chi investe in titoli azionari ha diritto a percepire annualmente il dividendo sugli utili conseguiti nel periodo di riferimento che l'assemblea dei soci deciderà di distribuire. L'assemblea dei soci può comunque stabilire di non distribuire alcun dividendo.

In particolare, le azioni attribuiscono al possessore specifici diritti: diritti amministrativi (diritto di voto, diritto di impugnativa delle delibere assembleari, diritto di recesso, diritto di opzione) e diritti economico-patrimoniali (diritto al dividendo, diritto di rimborso).

Le principali tipologie di azioni garantiscono il diritto di voto, ossia il diritto di partecipare ai fatti societari ed alla formazione della volontà assembleare.

L'ordinamento italiano vieta l'emissione di azioni a voto plurimo, ma ammette la possibilità di emettere categorie speciali di azioni caratterizzate da alcune differenze o limitazioni nell'esercizio del diritto di voto: azioni prive del diritto di voto, azioni con diritto di voto limitato oppure subordinato. Altre categorie di azioni si differenziano, invece, per la diversa regolamentazione dei diritti economico-patrimoniali ad essa associati. I titoli azionari devono essere di uguale valore e conferiscono ai loro possessori uguali diritti nell'ambito della medesima categoria.

Le principali categorie speciali di azioni, diverse dalle **azioni ordinarie**, sono: **azioni postergate nelle perdite**, che si caratterizzano per la diversa incidenza della partecipazione nelle perdite; **azioni privilegiate nella distribuzione degli utili**, a cui è attribuita una quota maggiorata di utili rispetto a quella di competenza delle azioni ordinarie, o a cui è attribuita una priorità temporale nella distribuzione degli utili rispetto alle azioni ordinarie; **azioni di risparmio**, che costituiscono azioni prive del diritto di voto, dotate di particolari privilegi di natura patrimoniale.

Per **blue chip** si intende un titolo azionario emesso da una società ad elevata capitalizzazione. Sul mercato italiano tale soglia è fissata, salvo modifiche, a euro 1.000 milioni. Le blue chips sono scambiate su un particolare segmento del mercato MTA.

Le **small caps** e le **mid caps** sono, invece, rispettivamente azioni di società a bassa e media capitalizzazione di mercato.

I diritti di opzione

Sono strumenti finanziari rappresentativi della facoltà, attribuita ai soci e ai possessori di obbligazioni convertibili, di sottoscrivere, in sede di aumento di capitale o di emissione di un nuovo prestito obbligazionario convertibile, un numero di titoli proporzionale alle azioni già possedute o potenzialmente detenibili in base al rapporto di conversione relativo alle obbligazioni convertibili ancora in essere.

I titoli di debito

Acquistando titoli di debito (tra i più diffusi titoli di debito si ricordano le obbligazioni) si diviene finanziatori della società o degli enti che li hanno emessi e si ha diritto a percepire periodicamente gli interessi previsti dal regolamento dell'emissione e, alla scadenza, il rimborso del capitale prestato. I titoli di debito si differenziano dai titoli di capitale (tra cui le azioni) perché, mentre queste ultime assicurano al loro titolare il diritto di partecipazione alla gestione della società e un dividendo che è subordinato all'esistenza di utili, le prime attribuiscono al titolare solo un diritto di credito che deve essere comunque soddisfatto alla scadenza prevista, a prescindere dai risultati dell'esercizio sociale.

Di seguito si riporta una descrizione delle obbligazioni, i principali titoli di debito.

Nelle obbligazioni tradizionali, il sottoscrittore del titolo versa all'emittente una somma di denaro che produce interessi e, ad una scadenza prefissata, viene restituita. Gli interessi possono essere corrisposti periodicamente, durante la vita del titolo, ovvero alla scadenza (**zero coupon**) e la misura può essere fissa (**obbligazioni a tasso fisso**) oppure variabile in relazione all'andamento di tassi di mercato (**obbligazioni a tasso variabile**).

Di seguito si descrivono alcune categorie particolari di obbligazioni:

Obbligazioni corporate

Nelle obbligazioni corporate l'emittente, ossia il debitore, è rappresentato da una società commerciale di diritto privato. Ogni titolo rappresenta una frazione di uguale valore nominale e con uguali diritti. Il possessore dell'obbligazione diventa creditore della società emittente e ha diritto di ricevere il rimborso a scadenza dell'importo previsto dal regolamento del prestito più una remunerazione a titolo di interesse.

Obbligazioni sovranazionali

Sono obbligazioni emesse da istituzioni ed entità internazionali, tra cui la Banca Mondiale (World Bank), la Inter - American Development Bank (IADB) e la Banca Europea degli investimenti (BEI) sono i principali emittenti di obbligazioni sovranazionali.

