

La Blockchain oltre il Bitcoin: come investire nella tecnologia del futuro

Helena Averty
Bank Vontobel Europe AG
Public Distribution Italy
16 Maggio 2018

Disclaimer

Avvertenze/Informazioni legali

Il presente documento è stato predisposto da Bank Vontobel Europe AG (di seguito denominata «Vontobel») con la massima cura e secondo scienza e coscienza. Tuttavia Vontobel non fornisce alcuna garanzia circa il suo contenuto e la sua completezza e declina ogni responsabilità per eventuali perdite o danni derivanti direttamente o indirettamente dalla consultazione o utilizzo delle presenti informazioni. Le opinioni espresse nel presente documento costituiscono pareri di Vontobel al momento della redazione e possono variare in qualsiasi momento senza preavviso. Vontobel non assume alcuna responsabilità in merito a informazioni contenute in questo documento provenienti da fonti terze, pur ritendendole affidabili. Salvo quanto diversamente specificato, tutte le cifre e i dati ivi contenuti non sono stati verificati. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ed ha scopo meramente informativo e pubblicitario. Questo documento non ha alcun valore contrattuale e non costituisce né un'offerta né una raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale né una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o di servizi bancari. In assenza dell'autorizzazione scritta di Vontobel, la riproduzione parziale o integrale del presente documento è vietata. Esso si rivolge espressamente alle sole persone il cui paese di nazionalità o di domicilio non vieti con la propria legislazione vigente l'accesso a tali informazioni. La vendita del prodotto ad alcuni soggetti o in alcuni paesi potrebbe essere subordinata a restrizioni normative. Ogni investitore deve accertarsi di avere la facoltà di sottoscrivere il prodotto o di investirvi. **Prima di ogni decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base disponibile su https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Prodotti/Ricerca_prodotti/Documentazione_legale, gli eventuali relativi supplementi, la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) del prodotto, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione disponibile sul sito dell'emittente <https://certificati.vontobel.com>.** L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima di ogni decisione di acquisto di tali prodotti, il funzionamento dei prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e a tutti gli aspetti legali, fiscali e contabili che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti. **Vontobel non ha in alcun modo verificato che gli strumenti finanziari menzionati nel presente documento siano adeguati alle caratteristiche di specifici investitori, non consiglia né raccomanda l'effettuazione di alcuna operazione su tali strumenti finanziari e le eventuali opinioni e/o valutazioni contenute nel presente documento non intendono costituire consulenza di alcun tipo o ricerca in materia di investimenti.** Peraltro, eventuali opinioni e/o valutazioni di Vontobel contenute nel presente documento, possono divergere anche significativamente da opinioni e/o valutazioni di altri intermediari.

Copyright © Bank Vontobel Europe AG 2017 e/o imprese ad essa connesse. Tutti i diritti riservati.

Bank Vontobel Europe AG, Bockenheimer Landstrasse 24

D-60323 Frankfurt am Main

T +49 (0)69 69 56 96 290

www.vontobel.com

Chi Siamo?

Vontobel è uno dei principali emittenti di certificati e covered warrant in Europa



- Vontobel è l'emittente **con la più ampia offerta di Leva Fissa Certificate in Italia** (162 prodotti su azioni italiane, indici, metalli preziosi e materie prime)
- **Covered Warrant su Indici , Azioni e Materie prime** con più di 2.200 strumenti
- **11 Tracker Certificate** su temi di investimento o settori promettenti con aspettative di crescita nei prossimi anni
- Prodotti **quotati sul segmento SeDeX** di Borsa Italiana S.p.A. e negoziabili come qualsiasi titolo azionario durante l'intera giornata di negoziazione
- Liquidità garantita dalla presenza di Vontobel in qualità di **Market Maker**

→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: **800 798 693**

Funzionamento dei Tracker Certificates



– I Tracker Certificate sono certificati di investimento che, in linea di principio, replicano linearmente la performance di un **INDICE TEMATICO o SETTORIALE**.



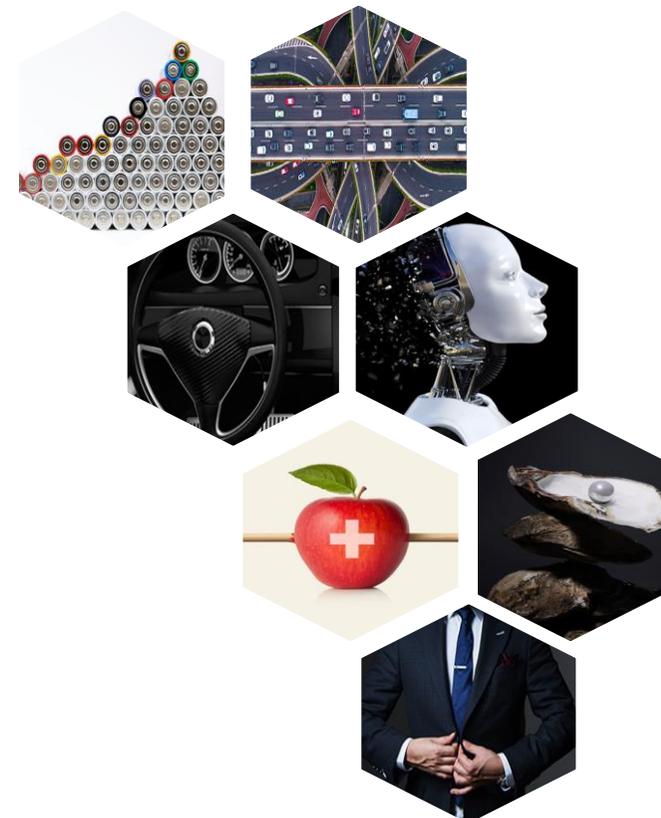
– L'indice tematico è un indice costruito e calcolato da un **INDEX PROVIDER** (Solactive o Vontobel).



– L'index provider seleziona le **COMPONENTI (AZIONI)** iniziali dell'indice e ne rivede periodicamente la composizione («ribilanciamento»)

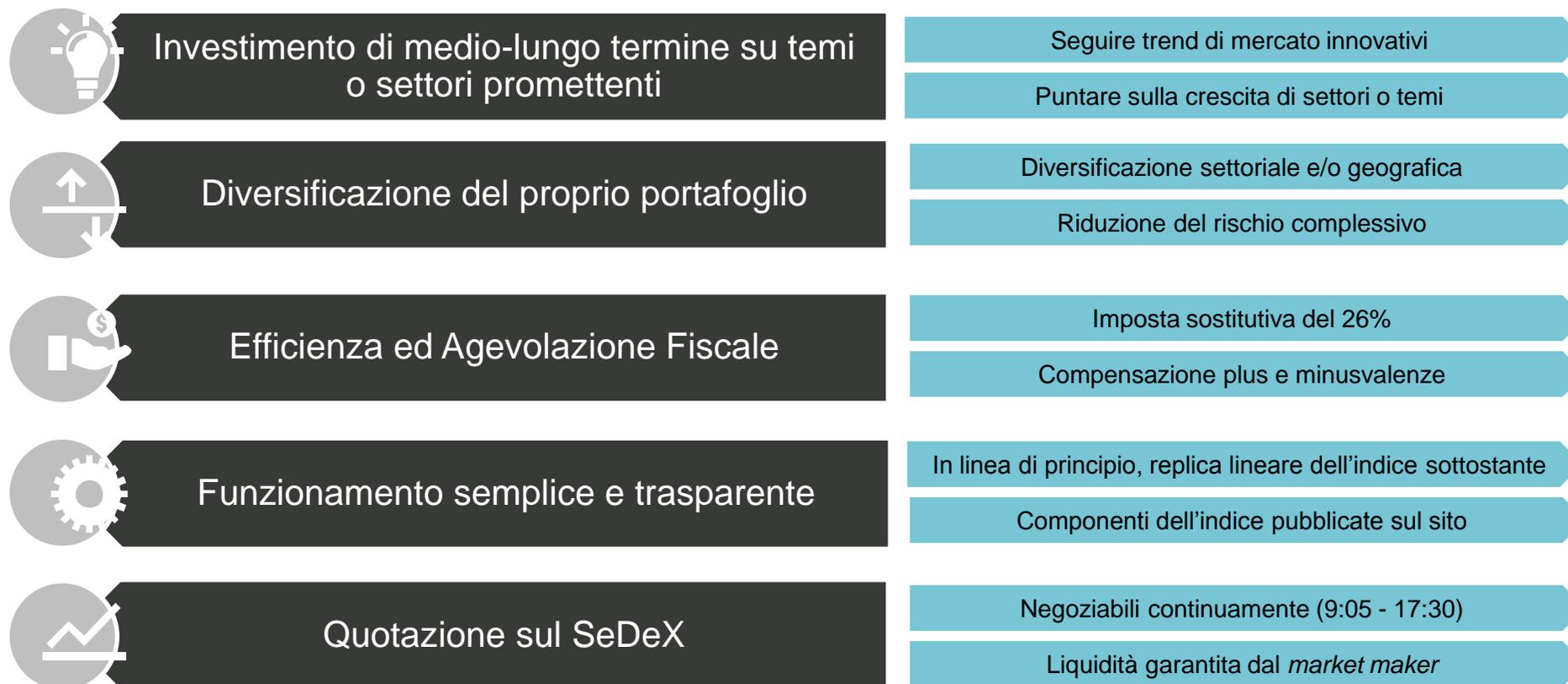


– Le componenti dell'indice sono selezionate in base alle Guidelines dell'indice, ossia **CRITERI FINANZIARI E NON** (attività «core», liquidità, quotazione in un mercato regolamentato, la capitalizzazione di borsa)



→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: 800 798 693

I vantaggi dei Tracker Certificates



→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: **800 798 693**

Confronto con altre forme di investimento

Non è un ETF. Non è un fondo. È un Tracker Certificate.

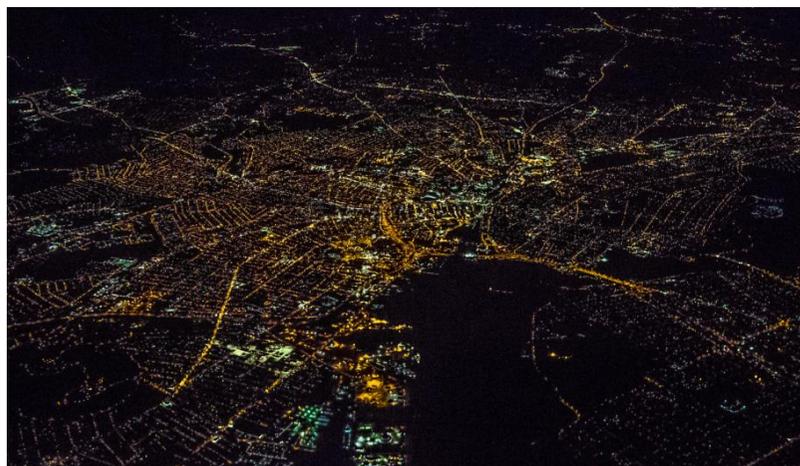
	ETF	TRACKER CERTIFICATES		FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO	
LEVA	✓	✗	✗	✓	COMMISSIONE DI ENTRATA/USCITA
SEPARAZIONE PATRIMONIALE	✓	✗	✓	✗	QUOTAZIONE
PREZZO DI MERCATO=NAV	✗	✓	✗	✓	GESTIONE ATTIVA
COMPENSAZIONE MINUSVALENZE	✗	✓	✓	✗	COMPENSAZIONE MINUSVALENZE

→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: 800 798 693

Blockchain

Il primo Certificate sulla tecnologia del futuro

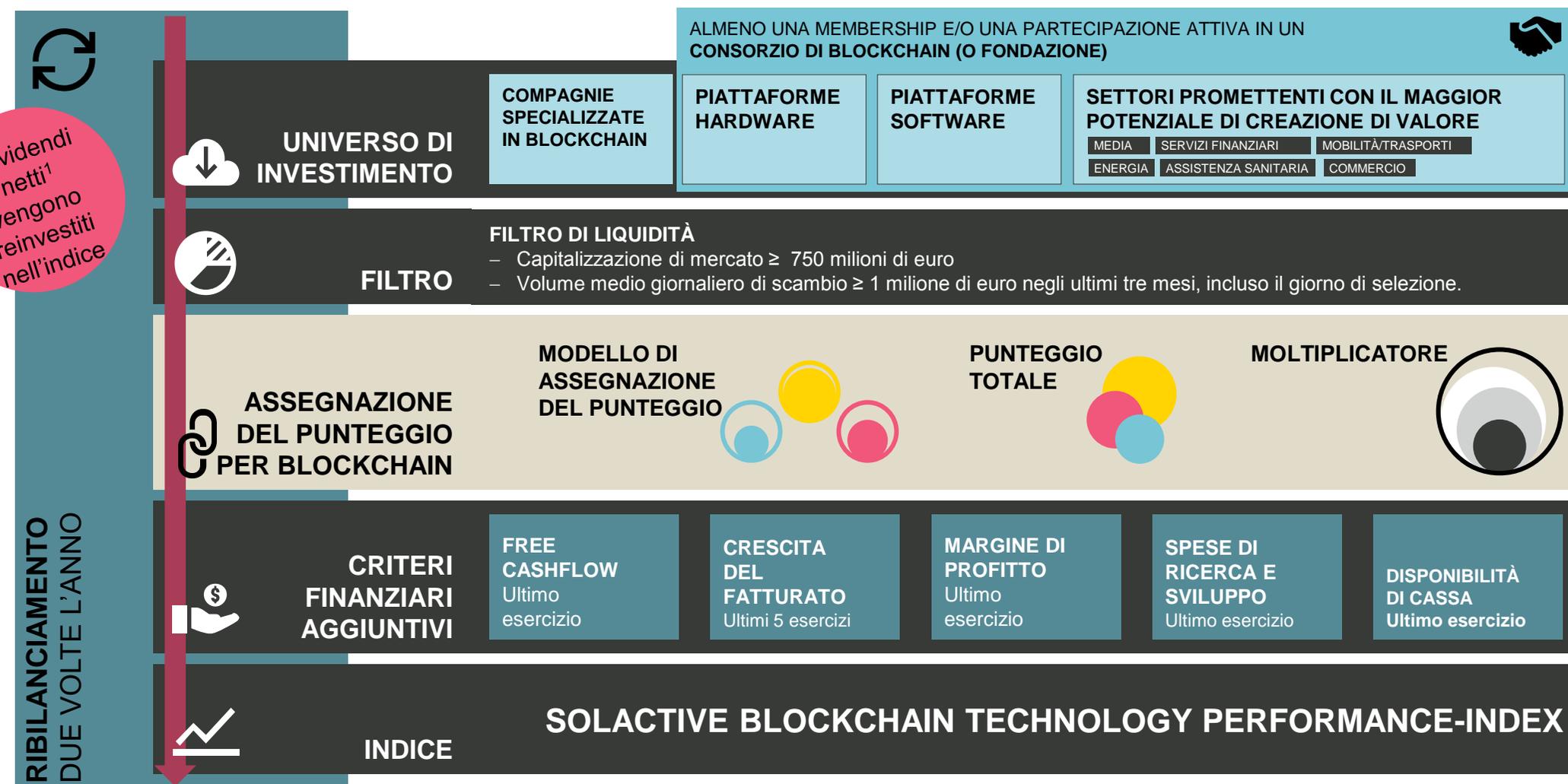
- In negoziazione continua sul SeDeX di Borsa Italiana (dalle 09:05 alle 17:30)
 - Opportunità di posizionarsi su un macrotrend ancora in una fase embrionale ma dalle grandi prospettive future
 - Performance registrata dall'emissione (11/04/2018): **+7,20%**
- Un paniere che contiene fino a **20 titoli di società** specializzate in Blockchain, o che stanno sviluppando tale tecnologia in diversi settori ed ambiti di applicazione.



Tracker Certificate Blockchain Technology	
ISIN	DE000VN9C4B2
Commissioni di gestione	1,20%
Scadenza	Open-end
Ribilanciamento	Due volte all'anno
Mercato di quotazione	SeDeX – Borsa Italiana

→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: **800 798 693**

Selezione delle componenti del Solactive Blockchain Technology Performance-Index



¹ Al netto della tassazione del Paese di riferimento

Fonte: Solactive, Illustrazione: Vontobel. Immagine a scopo puramente illustrativo.

Assegnazione dei punteggi

Il modello di assegnazione del punteggio

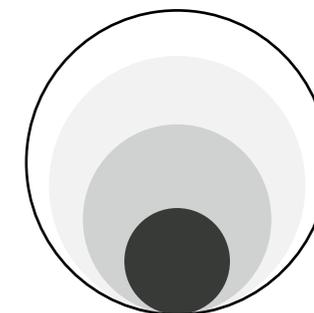
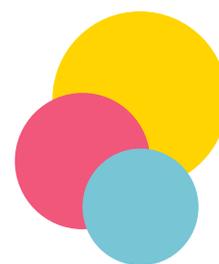
I punteggi sono assegnati sulla base dei tre criteri sottostanti.

Punteggio totale

La somma dei punteggi dei tre criteri della fase precedente determina il punteggio totale.

Moltiplicatore del settore

Il punteggio totale è moltiplicato per un moltiplicatore, determinato in base al settore industriale di appartenenza.



BLOCKCHAIN-BREVETTI	INVESTIMENTI VENTURE CAPITAL	BLOCKCHAIN-CONSORZI
Quante richieste di riconoscimento del brevetto ci sono nel business della Blockchain? → Maggiori sono le richieste, maggiore è il punteggio assegnato	Quante operazioni sono state eseguite nel Venture Capital? → Maggiore è il numero di operazioni, maggiore è il punteggio assegnato	In quanti consorzi l'azienda è un membro passivo o attivo e in quanti di questi è co-fondatore? → Maggiore è la presenza nei consorzi, maggiore è il punteggio assegnato

SETTORE INDUSTRIALE	MOLTIPLICATORE	
COMPAGNIE SPECIALIZZATE IN BLOCKCHAIN	PIATTAFORME SOFTWARE	PIATTAFORME HARDWARE
5x	4x	3x
SETTORI CON IL MAGGIORE VALORE POTENZIALE		
MEDIA	MOBILITÀ/TRASPORTI	COMMERCIO
ENERGIA	SERVIZI FINANZIARI	ASSISTENZA SANITARIA
		2x

Composizione iniziale

Solactive Blockchain Technology Performance-Index

COMPAGNIA	CATEGORIA	VALUTA	PAESE	PESO
Overstock.com, Inc.	A	USD	US	5%
Intel Corporation	B	USD	US	5%
Cisco Systems, Inc.	B	USD	US	5%
NEC Corp.	B	JPY	JP	5%
Hitachi,Ltd.	B	JPY	JP	5%
Microsoft Corporation	C	USD	US	5%
Oracle Corporation	C	USD	US	5%
International Business Machines Corporation	C	USD	US	5%
Baidu, Inc. Sponsored ADR	C	USD	CN	5%
Cognizant Technology Solutions Corporation	C	USD	US	5%
Accenture Plc	C	USD	US	5%
Red Hat, Inc.	C	USD	US	5%
Infosys Limited Sponsored ADR	C	USD	IN	5%
Wipro Limited Sponsored ADR	C	USD	IN	5%
Mastercard Incorporated	D	USD	US	5%
CME Group Inc.	D	USD	US	5%
Bank of America Corporation	D	USD	US	5%
SBI Holdings, Inc.	D	JPY	JP	5%
Thomson Reuters Corporation	D	USD	CA	5%
Banco Santander S.A.	D	EUR	ES	5%

A: Compagnie specializzate in Blockchain; **B:** Piattaforme Hardware; **C:** Piattaforme Software; **D:** Settori con il maggior potenziale di creazione del valore

Composizione iniziale

Solactive Blockchain Technology Performance-Index

Overstock

- Ha ampliato la gamma di servizi finanziari per criptovalute e blockchain tramite la piattaforma indipendente "tZero".
- La piattaforma è stata approvata dalla Securities and Exchange Commission (SEC) statunitense come STA (sistema di trading alternativo).
- Inoltre, Overstock sta pianificando una Initial Coin Offering (ICO) di \$ 250 milioni, di cui \$ 100 milioni attualmente sottoscritti.
- La piattaforma Blockchain proprietaria di Overstock dovrebbe fornire un contributo importante per portare l'attività e-Commerce del rivenditore online al livello successivo.

IBM (International Business Machines)

- A causa delle numerose attività connesse alla blockchain, l'IBM è soprannominata "International Blockchain Machines".
- IBM è membro di importanti consorzi come «[Digital Asset Holdings](#)» e «[Hyperledger Foundation](#)».
- Secondo il "Blockchain Enterprise Study" di Juniper Research, IBM è la società che opera con maggior successo con la tecnologia blockchain.
- È fortemente legato ai fornitori di servizi finanziari e ai gruppi industriali.
- Ha una forte influenza sull'implementazione di progetti di blockchain di successo.

Accenture

- Il più grande fornitore di servizi IT al mondo è posizionato molto bene nei settori dal promettente futuro, come la tecnologia blockchain.
- È in grado di realizzare i cosiddetti «progetti Mission-Critical» per borse, fornitori di servizi finanziari e negli altri settori.
- È membro di importanti consorzi di blockchain come «[Digital Asset Holdings](#)» e «[Hyperledger Foundation](#)».
- Tradizionalmente presenta un'alta affinità con il settore finanziario. Offre una varietà di servizi blockchain per la riassicurazione o soluzioni di pagamento basate sul protocollo di crittografia a ripple.

Bank of America

- Ha più brevetti Blockchain di tutti (perfino più di IBM e Microsoft).
- La Banca ha un brevetto importante per un crypto-mercato e una piattaforma per il 'settlement' basata sulla blockchain.
- È membro di importanti consorzi di blockchain come il «[Consorzio R3](#)» (pagamenti transfrontalieri standardizzati).
- Attraverso l'utilizzo di Blockchain nel business B2C e B2B, BoA si augura di raggiungere nel lungo termine risparmi significativi (attraverso una maggiore efficienza) e una razionalizzazione dei processi aziendali (tramite gli «smart contracts»).

CRITERIO	PUNTEGGIO
Brevetti 	0
Consorzi 	1
VC 	5

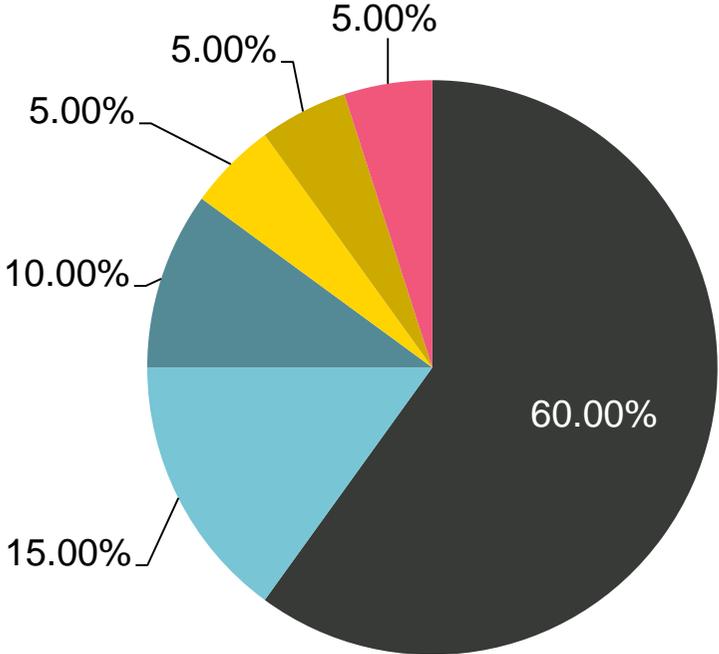
CRITERIO	PUNTEGGIO
Brevetti 	27
Consorzi 	3
VC 	0

CRITERIO	PUNTEGGIO
Brevetti 	11
Consorzi 	4
VC 	1

CRITERIO	PUNTEGGIO
Brevetti 	43
Consorzi 	1
VC 	0

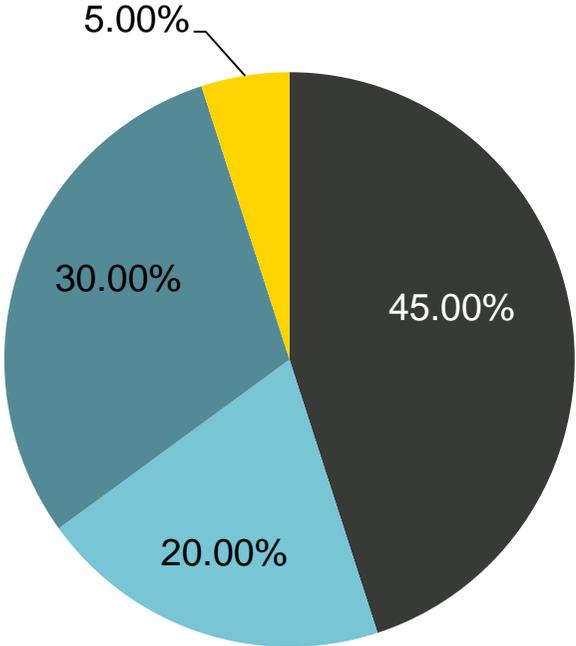
Ponderazione iniziale dell'indice Solactive Blockchain Technology Performance-Index

Ponderazione per paese



■ Stati Uniti ■ Giappone ■ India ■ Cina ■ Canada ■ Spagna

Ponderazione per settore



■ Piattaforme software
■ Piattaforme hardware
■ Settori promettenti con il maggior potenziale di creazione del valore
■ Aziende specializzate in Blockchain

Industry 4.0

Come trasformare in performance un mega trend

- L'Industry 4.0 indica la tendenza all'integrazione delle nuove tecnologie produttive all'interno dei processi di produzione industriale per migliorare le condizioni di lavoro e la produttività
- Replica 1:1 la performance di imprese che presentano **un'attività significativa nei 5 segmenti dell'Industry 4.0: automazione, robotica, sensori, servizi software/dati e ingegneria meccanica**
- L'indice contiene le **20 società** più promettenti del settore



Tracker Certificate Industry 4.0

ISIN	DE000VN9C394
Commissioni di gestione	1,20%
Scadenza	5 anni - 2023
Ribilanciamento	Due volte all'anno
Mercato di quotazione	SeDeX – Borsa Italiana

Titoli dell'indice

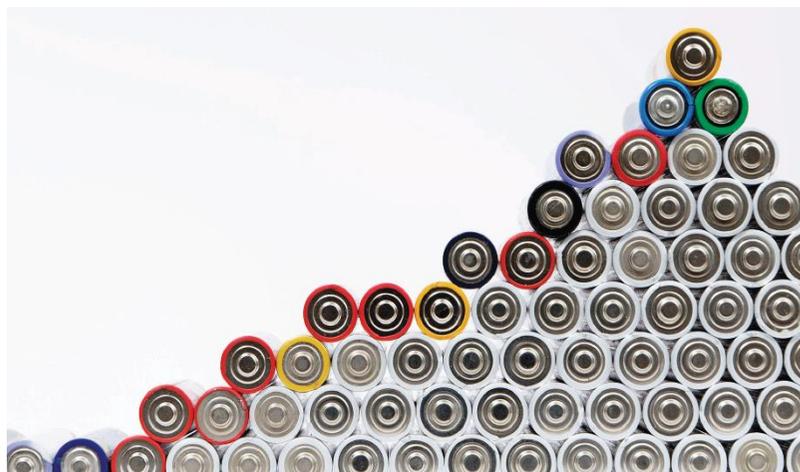
Yaskawa Electric Corp Ord
 Teradyne Inc
 Dassault Systemes Sa
 National Instruments Corp
 Fanuc Corp
 Bertrandt
 Alphabet Inc A-shares
 Infineon
 Autodesk Inc
 Keyence Corp Ord
 Rockwell Automation Inc
 Parker Hannifin Corp
 Cognex Corp
 Krones

→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: **800 798 693**

Battery Energy Storage

La rivoluzione delle batterie al litio

- Il vero tallone d’Achille di tutte le nuove tecnologie è l’effettiva durata delle batterie. La soluzione più efficiente è la **batteria agli ioni di litio** che presenta una **durata di vita più lunga rispetto alla media e non è infiammabile**.
- Replica 1:1 la performance di imprese che presentano **un'attività significativa nello stoccaggio di energia e nella produzione di batterie (sviluppo delle batterie agli ioni di litio, imprese chimiche, produttori di batterie)**
- L'indice contiene le **15 maggiori società** per capitalizzazione di mercato



Tracker Certificate Battery Energy Storage

ISIN	DE000VN9DES6
Commissioni di gestione	1,00%
Scadenza	5 anni - 2022
Ribilanciamento	Una volta all'anno
Mercato di quotazione	SeDeX – Borsa Italiana

Titoli dell'indice

Tesla
Byd Company
Energizer Holdings
L & F Co.
Panasonic Corporation
Samsung
Energys Inc.
Gs Yuasa Corporation
Tianneng Power International
Sociedad Quimica Y Minera De Chile
Albemarle Corporation
Galaxy Resources
Orocobre
Fmc Corporation
Lg Chem

→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: **800 798 693**

Artificial Intelligence

Una rivoluzione invisibile ma inarrestabile

- Il Tracker Certificate Artificial Intelligence si focalizza sul nuovo trend tecnologico che sta rivoluzionando numerosi business e prodotti, l'intelligenza artificiale.
- L'indice investe in imprese provenienti dai settori "Piattaforme Hardware", "Piattaforme software", "Applicazioni" e "Big Data" che possiedono una parte significativa del proprio fatturato e degli investimenti nel settore dell'AI.
- L'indice contiene le **20 maggiori società** per capitalizzazione di mercato del settore



Tracker Certificate Artificial Intelligence	
ISIN	DE000VN9CG96
Commissioni di gestione	1,20%
Scadenza	5 anni - 2023
Ribilanciamento	Due volte all'anno
Mercato di quotazione	SeDeX – Borsa Italiana

Titoli dell'indice
Blackrock
Boeing
Amazon.Com
Splunk
Qualcomm
Tencent
Alphabet
Nvidia
Intel
Microsoft
Netflix
Salesforce.Com
Softbank
Workday
Baidu
Facebook
Sap
Alibaba
Tableau Software
Aptiv
Delphi Technologies

→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: **800 798 693**

Cyber Security

Un trend tecnologico in forte accelerazione

- Il trasferimento dei dati rende i sistemi informatici sempre più vulnerabili. In questo contesto, la domanda per le soluzioni tecnologiche nel settore della sicurezza informatica dovrebbe essere destinata ad aumentare ulteriormente e il segmento dovrebbe evolvere in un vero e proprio trend tecnologico, con un forte potenziale di crescita.
- L'indice investe in imprese che presentano **un'attività significativa nei segmenti della sicurezza informatica: soluzioni firewall, anti-virus/anti-malware, servizi di ripristino d'emergenza, sicurezza dei contenuti, cloud security, crittografia.**
- L'indice contiene le **15 maggiori società** per capitalizzazione di mercato del settore



Tracker Certificate Cyber Security	
ISIN	DE000VN9C386
Commissioni di gestione	1,20%
Scadenza	5 anni - 2023
Ribilanciamento	Due volte all'anno
Mercato di quotazione	SeDeX – Borsa Italiana

Titoli dell'indice
Gemalto
Fortinet
Qualys
Proofpoint
Palo Alto Networks
Mimecast
Fireeye
Cyberark
Imperva
Verisign
Trend Micro

→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: **800 798 693**

Focus sottostante, Analisi Tecniche, Agenda Macro e temi caldi del mercato

1/2 Idea di Investimento / Vontobel Certificati / Numero del 20 febbraio 2018

Tenta il riscatto in Borsa dopo un inizio d'anno debole

ENEL

Messaggio pubblicitario



Risultati 2017 in crescita e sopra attese

Commento

Non è stato un inizio d'anno entusiasmante quello di Enel. Il colosso dell'elettricità italiano infatti, dopo il massimo 2017 raggiunto l'8 dicembre a 5,58 euro, ha avviato una profonda correzione. Un calo cumulato del 17% dovuto non tanto ai fondamentali della società, quanto ad una congiuntura avversa alle utilities. Il settore infatti presenta una buona correlazione inversa all'andamento dei rendimenti dei governativi che, proprio da metà dicembre, hanno avviato un forte rialzo. Per le utilities infatti, che hanno indebitamento molto alto, l'aumento del rendimento del risk free comporta un incremento del costo del debito importante, dunque degli oneri finanziari, con effetto negativo in termini di utile futuro. Non solo, perché società a tassa basso come le utilities, subiscono un incremento dal costo dell'equity maggiore delle altre società, con effetto diretto sulle valutazioni degli anali-

sti. I buoni risultati 2017, pubblicati giovedì 14 febbraio, hanno dunque permesso al titolo di invertire direzione. I ricavi del gruppo ammontano a 74,7 miliardi, in aumento del 5,8% a/a e sopra le attese degli analisti ferme a 73,7 miliardi. Anche l'Ebitda ordinario ha fissato un progresso del 2,6% a 15,8 miliardi, battendo il consensus. Infine, l'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2017 si fissa a 97,4 miliardi, sostanzialmente stabile sui valori dell'anno precedente. Confermati i target di piano per il 2018. Di 26 analisti che seguono la società, il 73% è buy e il restante è neutrale. Sui multipli Enel rimane sostanzialmente allineata ai competitori sia in termini di Ev/Ebitda che di P/E. Il dividend yield stimato per quest'anno ammonta al 4,7%, contro il 5% del pair.

*Fonte dati Bloomberg Finance L.P. e bilanci societari

Vuoi investire su questi sottostanti? Scopri la nostra gamma di prodotti →



→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: 800 798 693

Negoziare a commissioni ZERO

Fai Trading a commissioni zero con i Leva Fissa Certificate di Vontobel

**Certificati e Covered Warrant
a commissioni ZERO con**



***BINCK** **directa**
trading on line dal 1996 **Posteitaliane**

Iniziative valide su tutti i Certificati e i Covered Warrant di Vontobel

→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: **800 798 693**

Grazie per l'attenzione. Eventuali domande?

Vontobel

16 Maggio 2018

Helena Averty

Public Distribution Italy

Bank Vontobel Europe AG
Succursale Francoforte sul Meno
Bockenheimer Landstr. 24
D-60323 Francoforte sul Meno

certificati@vontobel.com



→ Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: certificati.vontobel.com / Numero Verde: 800 798 693