

Glossari

GLOSSARIO 1 TERMINI DEFINITI

All'interno del Prospetto, i termini seguenti hanno il significato specifico qui descritto. Tutti i riferimenti a leggi e documenti si applicano a quelle leggi e a quei documenti come di volta in volta modificati.

Classi di Azioni ad Accumulazione Qualsiasi Classe di Azioni con il suffisso "(acc)" nella sua denominazione, in relazione alla quale gli Amministratori hanno deliberato di accumulare la totalità dei proventi netti degli investimenti e delle plusvalenze nette realizzate attribuibili a tali classi e in relazione alla quale non si prevede di dichiarare dividendi, come indicato nel Supplemento Pertinente.

Legge Legge irlandese del 2015 in materia di Veicoli di gestione patrimoniale collettiva e tutti i regolamenti applicabili emanati o le condizioni imposte dalla Banca Centrale.

Comparto a Gestione attiva Un Comparto non indicizzato i cui investimenti sono gestiti attivamente dalla Società di Gestione o dai suoi delegati al fine di conseguire il suo obiettivo d'investimento.

Agente Amministrativo Società a cui è stato affidato il compito di fornire all'ICAV servizi amministrativi e contabili conformemente ai requisiti della Banca Centrale.

AUD Dollaro australiano.

Partecipante Autorizzato Con riferimento a JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV, un market maker o un'entità broker-dealer, che ha stipulato un accordo di dealer partecipante ai fini della sottoscrizione e/o del rimborso delle Azioni direttamente con l'ICAV sul Mercato primario.

Valuta di Riferimento Valuta in cui è calcolato il Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto o in cui è denominata una qualsiasi Classe di Azioni.

Regolamento sugli Indici di Riferimento Il Regolamento (UE) 2016/1011 del Parlamento europeo e del Consiglio, dell'8 giugno 2016, sugli indici usati come indici di riferimento negli strumenti finanziari e nei contratti finanziari o per misurare la performance di fondi di investimento e recante modifica delle direttive 2008/48/CE e 2014/17/UE e del regolamento (UE) n. 596/2014.

Consiglio Il Consiglio di Amministrazione dell'ICAV.

Giorno Lavorativo Da intendersi nell'accezione riportata nel Prospetto.

CAD Dollaro canadese.

Banca Centrale La Banca Centrale d'Irlanda, che ha sede in New Wapping Street, North Wall Quay, Dublino 1, D01 F7X3, o qualsiasi organismo successore.

Regolamentazione UCITS della Banca Centrale La Regolamentazione 2019 del Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities, Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari), così come di volta in volta modificata, e tutte le linee guida della Banca Centrale in relazione alla stessa.

CHF Franco svizzero.

Data di Chiusura L'ultimo giorno del Periodo di Offerta.

CNH RNB cinese offshore, accessibile al di fuori della PRC e negoziato principalmente a Hong Kong. Il governo della PRC ha introdotto questa valuta nel luglio 2010 per stimolare il commercio e l'investimento con soggetti esterni alla PRC. Il valore del CNY (onshore) e quello del CNH (offshore) possono differire.

CNY RNB cinese onshore, accessibile nella PRC.

Conto di Riscossione Un conto per sottoscrizioni e rimborsi in contanti aperto a nome dell'ICAV sul quale sono versate tutte le sottoscrizioni, i rimborsi e le distribuzioni relativi a tutti i Comparti.

Classi di Azioni Currency Hedged (o con copertura valutaria) **Classi di Azioni** per le quali è prevista la copertura sistematica (i) della valuta della Classe di Azioni nei confronti della Valuta di Riferimento ("NAV Hedge"); o (ii) dell'esposizione valutaria di taluni attivi (non necessariamente tutti) del Comparto interessato nei confronti della valuta della Classe di Azioni ("Portfolio Hedge"). Ulteriori

informazioni sulle Classi di Azioni Currency Hedged sono disponibili nella sezione del Prospetto intitolata "Obiettivi e Politiche di Investimento".

Giorno di Negoziazione Da intendersi nell'accezione riportata nel Prospetto.

Termine di Negoziazione Termine ultimo per la ricezione degli ordini di sottoscrizione e di rimborso come indicato nel Supplemento Pertinente.

Banca Depositaria Società a cui è stato affidato il compito di fornire all'ICAV servizi di deposito conformemente ai requisiti della Banca Centrale.

Amministratori Gli amministratori attuali dell'ICAV e qualsiasi relativo comitato debitamente costituito.

Classi di Azioni a Distribuzione Qualsiasi Classe di Azioni con il suffisso "(dist)" nella sua denominazione, in relazione alla quale gli Amministratori intendono dichiarare i dividendi conformemente ai termini dell'Atto Costitutivo, come indicato nella sezione del Prospetto intitolata "Distribuzioni" e nel Supplemento Pertinente.

DKK Corona danese.

Diritti e Oneri Tutte le tasse di bollo e di altro tipo, le imposte, gli oneri governativi, le tasse, i costi e le commissioni di cambio (compresi gli spread di cambio), le spese di deposito e di sub-deposito, le commissioni e le spese di trasferimento, le commissioni degli agenti, le commissioni di intermediazione, i compensi, gli oneri bancari, le commissioni di registrazione e altri oneri e spese, compresi eventuali accantonamenti per lo spread o la differenza tra il prezzo al quale un'attività è stata valutata ai fini del calcolo del Valore Patrimoniale Netto per Azione di un Comparto e il prezzo stimato o effettivo al quale tale attività viene acquistata o si prevede che venga acquistata, in caso di sottoscrizione del Comparto in questione, o venduta o si prevede che venga venduta, in caso di rimborsi relativi al Comparto in questione, compresi, a scanso di equivoci, gli oneri o i costi derivanti da eventuali adeguamenti di swap o altri contratti derivati necessari a seguito di una sottoscrizione o di un rimborso, che si tratti di oneri pagati, pagabili o sostenuti o che si prevede verranno pagati, saranno pagabili o dovranno essere sostenuti in relazione alla costituzione, all'aumento o alla riduzione di tutta la liquidità e delle altre attività dell'ICAV o alla creazione, all'acquisizione, all'emissione, alla conversione, allo scambio, all'acquisto, alla detenzione, al riacquisto, al rimborso, alla vendita o al trasferimento di Azioni (compresa, se del caso, l'emissione o l'annullamento di certificati per Azioni) o di investimenti da parte o per conto dell'ICAV.

SEE Spazio Economico Europeo.

ESMA Autorità Europea degli Strumenti Finanziari e dei Mercati.

UE Unione Europea.

EUR o Euro La moneta unica adottata dagli Stati membri dell'Unione Economica e Monetaria Europea costituita il 1° gennaio 1999.

FATCA Le disposizioni comunemente note come Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA"), parte dell'Hiring Incentives to Restore Employment Act promulgato negli Stati Uniti nel 2010.

SFD Strumento finanziario derivato.

GBP Sterlina del Regno Unito. **HKD**

Dollaro di Hong Kong.

Indice Qualsiasi indice finanziario che un Comparto Indicizzato punta a replicare, conformemente al suo obiettivo d'investimento e/o in linea con le sue politiche d'investimento, come specificato nel Supplemento Pertinente.

Provider o Fornitore dell'Indice In riferimento a un Comparto, l'entità o persona che compila, calcola e pubblica informazioni su un Indice, da sola o tramite un agente designato, come specificato nel Supplemento Pertinente.

Titoli dell'Indice I titoli che costituiscono ciascun Indice.

Comparto Indicizzato Comparto che mira a replicare il la performance di un Indice, puntando al contempo a minimizzare il tracking error tra la performance del Comparto stesso e quella del suo Indice.

Prezzo di Offerta Iniziale Il prezzo al quale le Azioni possono essere sottoscritte durante il Periodo di Offerta.

Atto Costitutivo L'Atto costitutivo dell'ICAV.

Gestore degli Investimenti Persona, società o azienda di volta in volta nominata per fungere **da gestore degli investimenti o da gestore delegato degli investimenti in relazione a un Comparto, in conformità con i requisiti della Banca Centrale, come descritto nel Supplemento Pertinente.**

Consiglio JPMAME Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione.

JPY Yen giapponese.

Borsa di Quotazione Le borse valori selezionate di volta in volta dagli Amministratori in relazione a ciascun Comparto e specificate sul Sito Internet.

Società di Gestione JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. o altra entità che può essere di volta in volta incaricata di fornire servizi di gestione all'ICAV in conformità con i requisiti della Banca Centrale.

Stato Membro Uno Stato membro dell'Unione Europea.

Importo Minimo di Sottoscrizione L'importo minimo ammesso per la sottoscrizione di Azioni in qualsiasi Giorno di Negoziazione, secondo quanto stabilito dagli Amministratori in relazione a qualsiasi Classe di Azioni e specificato nel Supplemento Pertinente, che può essere espresso in termini monetari o come numero di Azioni.

Importo Minimo di Rimborso L'importo minimo ammesso per il rimborso di Azioni in qualsiasi Giorno di Negoziazione, secondo quanto stabilito dagli Amministratori in relazione a qualsiasi Classe di Azioni e specificato nel Supplemento Pertinente, che può essere espresso in termini monetari o come numero di Azioni.

MXN Peso messicano.

NAV Hedge Metodo di copertura mediante il quale la valuta della Classe di Azioni Currency Hedged viene sistematicamente coperta nei confronti della Valuta di Riferimento.

Valore Patrimoniale Netto Il valore patrimoniale netto di un Comparto calcolato in conformità alla sezione "Determinazione del Valore Patrimoniale Netto" del Prospetto.

Valore Patrimoniale Netto per Azione Il valore patrimoniale netto di un'Azione di qualsiasi Comparto e di qualsiasi Classe di Azioni, calcolato in conformità alla sezione "Determinazione del Valore Patrimoniale Netto" del Prospetto.

OCSE L'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico.

Periodo di Offerta Il periodo in cui le Azioni di un Comparto possono essere sottoscritte al Prezzo di Offerta Iniziale, come specificato nel Supplemento Pertinente.

Portfolio Hedge Un metodo di copertura in base al quale le esposizioni valutarie delle posizioni di portafoglio del Comparto attribuibili alla Classe di Azioni Currency Hedged vengono sistematicamente coperte nella Valuta della Classe di Azioni Currency Hedged, fatti salvi i casi in cui per alcune valute specifiche risulti impraticabile o economicamente svantaggioso applicare tale copertura.

PRC Ai fini del presente documento la Repubblica Popolare Cinese, esclusi Hong Kong, Macao e Taiwan.

Mercato Primario Con riferimento a JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV, il mercato fuori borsa su cui le Azioni vengono create e rimborsate direttamente con l'ICAV.

Politica sulla Privacy La Politica sulla Privacy redatta da JP Morgan Asset Management per conto proprio, delle sue controllate e affiliate, consultabile sul sito www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Prospetto Il prospetto, il Supplemento Pertinente di ogni Comparto e qualsiasi altro supplemento o addendum da leggersi e interpretarsi unitamente al presente documento, di cui fanno parte.

Normative QFII/RQFII Le leggi e le normative che disciplinano la costituzione e il funzionamento del regime di investitore istituzionale estero qualificato in Renminbi nella PRC, quali di volta in volta emanate e/o modificate.

Mercato Riconosciuto Qualsiasi borsa o mercato elencato o indicato nell'Allegato II del Prospetto e altri mercati stabiliti di volta in volta dagli

Amministratori conformemente ai criteri normativi definiti nella Regolamentazione UCITS della Banca Centrale.

Registro Il registro degli Azionisti tenuto per conto dell'ICAV.

Supplemento Pertinente Documento integrativo del Prospetto contenente informazioni relative a ciascun Comparto.

RMB Renminbi La valuta ufficiale della PRC; è utilizzato per indicare la valuta cinese negoziata nei mercati del renminbi onshore (CNY) e nei mercati del renminbi offshore (CNH) (principalmente a Hong Kong).

RQFII Un investitore istituzionale estero qualificato in Renminbi che investe direttamente in titoli della PRC ai sensi delle Normative RQFII.

SAFE La State Administration of Foreign Exchange della PRC (Autorità statale competente in materia valutaria).

Mercato Secondario Con riferimento a JPMorgan ETFs (Ireland) ICAV, un mercato in cui le Azioni dei Comparti sono scambiate tra gli investitori anziché con la stessa ICAV, all'interno di una borsa valori in cui il Comparto è quotato oppure over-the-counter.

SEK Corona svedese.

Scadenza di Regolamento La scadenza fissata per la ricezione del denaro delle sottoscrizioni, dei rimborsi o dei titoli, ove pertinente.

SGD Dollaro di Singapore.

Azione o Azioni Azione o Azioni di qualsiasi Classe di Azioni nel capitale dell'ICAV (escluse le Azioni Sottoscritte) che conferiscono ai detentori il diritto di partecipare agli utili dell'ICAV imputabili al Comparto pertinente, come descritto nel Prospetto.

Classe di Azioni Azioni di un determinato Comparto che rappresentano un interesse nel Comparto, ma che sono designate come classe di Azioni all'interno di tale Comparto ai fini dell'attribuzione delle diverse quote del Valore Patrimoniale Netto del Comparto in questione a tali Azioni per tenere conto delle diverse spese di sottoscrizione, conversione e rimborso, dei diversi accordi sui dividendi, delle diverse valute di riferimento, politiche di copertura valutaria e/o accordi sulle commissioni specifici di tali Azioni.

Azionista Una persona registrata come titolare di Azioni nel Registro del Comparto.

Comparto Un portafoglio di attivi creato dagli Amministratori (previa approvazione della Banca Depositaria e della Banca Centrale) che costituisce un fondo separato comprendente una serie separata di Azioni e che è investito conformemente all'obiettivo d'investimento e alle politiche applicabili a tale Comparto.

Azioni Sottoscritte Azioni sottoscritte senza valore nominale emesse al prezzo di 1 euro ciascuna, detenute dalla Società di Gestione e/o dai suoi nominee.

UCITS Acronimo di "Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities" (Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari, OICVM) ai sensi della Regolamentazione UCITS.

Direttiva UCITS La Direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 luglio 2009 concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di OICVM, come di volta in volta modificata.

Regolamentazione UCITS I Regolamenti delle Comunità Europee del 2011 (relativi agli Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (S.I. 352 del 2011) e successive modifiche e tutti gli avvisi emanati dalla Banca Centrale, le condizioni imposte o le deroghe concesse ai sensi degli stessi.

Direttiva UCITS V La Direttiva 2014/91/UE, il regolamento delegato che integra la Direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda gli obblighi dei depositari e i Regolamenti dell'Unione Europea del 2016 (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (Modifica) (*European Union [Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities] [Amendment] Regulations 2016*).

USA o Stati Uniti Gli Stati Uniti, i suoi territori e possedimenti, compresi gli Stati e il Distretto di Columbia.

USD Dollaro degli Stati Uniti.

Momento di Valutazione Il momento specificato per ciascun Comparto nel Supplemento Pertinente o un altro momento stabilito di volta in volta dagli Amministratori e comunicato agli Azionisti. A scanso di equivoci, il momento in cui viene determinato il Valore Patrimoniale Netto è sempre posteriore al termine di negoziazione fissato dagli Amministratori.

Value at Risk (VaR) Parametro della potenziale perdita che si potrebbe verificare in un determinato orizzonte temporale, nelle normali condizioni di mercato e con un dato livello di confidenza.

Sito Web Un sito web, secondo quanto indicato nel Prospetto, sul quale saranno pubblicati il Valore Patrimoniale Netto per Azione e qualsiasi altra informazione rilevante relativi al Comparto, e sul quale potrà essere pubblicato il Prospetto e qualsiasi altra informazione relativa all'ICAV, comprese varie comunicazioni agli Azionisti e agli investitori.

Qualora tale sito web non sia più disponibile per qualsiasi motivo, agli Azionisti sarà comunicato un sito web alternativo sul quale saranno pubblicati il Valore Patrimoniale Netto per Azione e qualsiasi altra informazione rilevante relativi al Comparto, e sul quale potrà essere pubblicato il Prospetto e qualsiasi altra informazione relativa all'ICAV, comprese varie comunicazioni agli Azionisti e agli investitori.

GLOSSARIO 2 CONDIZIONI GENERALI DI INVESTIMENTO

Sebbene questo glossario rispecchi i significati attribuiti a questi termini nel Prospetto, le definizioni hanno carattere principalmente informativo (anziché legale) e sono finalizzate a fornire descrizioni generali utili di titoli, tecniche e altri termini di uso comune.

rendimento assoluto Performance positiva in termini di aumento del NAV, anziché rispetto a un Benchmark o a un altro parametro.

mortgage-backed security di agenzie Un mortgage-backed security emesso da un'agenzia sponsorizzata dal governo statunitense, come la Student Loan Marketing Association (Sallie Mae), la Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) o la Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac).

gestito con un approccio aggressivo Gestito con una movimentazione dei titoli e un rischio più elevati rispetto a quelli del benchmark applicabile.

alfa La performance corretta per il rischio di un investimento.

ASEAN Association of South East Asian Nations (Associazione delle Nazioni del Sud-Est Asiatico). I paesi che ne fanno parte sono Brunei, Cambogia, Indonesia, Laos, Malaysia, Myanmar, Filippine, Singapore, Thailandia e Vietnam. La composizione dell'ASEAN può mutare nel tempo.

asset-backed security (ABS) Un titolo di debito il cui rendimento, qualità creditizia e scadenza effettiva derivano da un interesse in un pool di strumenti di debito sottostanti, quali carte di credito, prestiti automobilistici, prestiti al consumo, leasing su attrezzature e prestiti garantiti nell'ambito di operazioni di pronti contro termine.

Vita media Una misura del tempo necessario, in media, affinché il capitale delle attività sottostanti di un asset-backed security venga rimborsato.

Finanza Comportamentale Processo di investimento basato sull'investimento sistematico in azioni con specifiche caratteristiche di stile, quali value, qualità e momentum nelle tendenze dei prezzi e degli utili. I dati storici dimostrano che questi titoli possono realizzare una sovraperformance nell'arco di un ciclo di mercato, poiché sfruttano fattori psicologici (quali le tendenze comportamentali e cognitive degli investitori) presenti sui mercati azionari. Ad esempio, l'eccesso di fiducia dell'investitore, la sua aspettativa che gli utili di una società continueranno a crescere in eterno, o la sua avversione per le perdite, la riluttanza a vendere un titolo quando il suo prezzo diminuisce.

rating inferiore a investment grade Riferito a titoli di debito di emittenti con una minore affidabilità creditizia. Questi titoli hanno rating pari o inferiore a Ba1/BB+ tenendo in considerazione il rating più elevato attribuito da una delle agenzie di rating indipendenti, come Standard & Poor's, Moody's o Fitch. Sono noti anche come titoli "high yield", poiché in genere offrono un reddito più elevato in cambio di un rischio d'insolvenza superiore a quello dei titoli di debito investment grade.

Beta Una misura del rischio di un titolo rispetto al mercato nel suo insieme.

blue chip Società di grandi dimensioni e ampiamente riconosciute, consolidate e

in apparenza finanziariamente solide.

Brady bond Un'obbligazione denominata in USD ed emessa dal governo di un paese in via di sviluppo nell'ambito del Piano Brady, un programma concepito per aiutare i paesi dell'America latina a pagare una parte del loro debito verso gli Stati Uniti d'America.

strumento equivalente alla liquidità Un titolo che può essere rapidamente convertito in denaro contante, come un titolo del Tesoro o un altro titolo di Stato a breve termine, un certificato di deposito bancario, uno strumento del mercato monetario o un fondo monetario.

obbligazione catastrofe Tipologia di titoli di debito in cui il rimborso del capitale investito e il pagamento degli interessi dipendono dal mancato verificarsi di uno specifico evento scatenante (trigger), quale un uragano, un terremoto o un altro fenomeno fisico o meteorologico.

Azioni Cina di Classe A e B La maggior parte delle società quotate nelle borse cinesi offre due diverse classi di azioni. Le Azioni Cina di Classe A sono negoziate in renminbi nelle borse valori di Shanghai e Shenzhen da società costituite nella Cina continentale. Le Azioni Cina di Classe B sono quotate in valuta estera (come l'USD) nelle borse valori di Shanghai e Shenzhen e sono accessibili sia agli investitori cinesi che agli investitori esteri.

Stati della CIS Comunità degli Stati Indipendenti, l'alleanza delle ex Repubbliche Socialiste che facevano parte dell'Unione Sovietica prima dello scioglimento di quest'ultima nel dicembre 1991.

Gli stati membri includono: Armenia, Azerbaigian, Bielorussia, Georgia, Kazakistan, Kirghizistan, Moldova, Russia, Tagikistan, Turkmenistan, Ucraina e Uzbekistan.

collaterale Attività fornite al prestatore da un prenditore a titolo di garanzia nel caso in cui il prenditore non adempia ai propri obblighi.

collateralised mortgage obligation (CMO) Un mortgage-backed security suddiviso in tranches con diversi livelli di esposizione ai prestiti in sofferenza.

materie prime Beni fisici che rientrano in due categorie: "hard commodity", come i metalli (ad esempio, l'oro, il rame, il piombo, l'uranio), i diamanti, il petrolio e il gas; e "soft commodity", come i prodotti agricoli, la lana, il cotone e i prodotti alimentari (ad esempio, il cacao, lo zucchero, il caffè).

titolo contingent convertible Un tipo di titolo che di norma si comporta come un'obbligazione, se non si verificano alcune condizioni prestabilite (trigger). Questi trigger possono includere il fatto che alcune misure della solidità finanziaria dell'emittente rimangano oltre una determinata soglia o che il corso azionario scenda sotto un determinato livello.

contratto per differenza (CFD) Un accordo stipulato nell'ambito di un [contratto futures](#) in base al quale le differenze nel regolamento vengono assolte mediante pagamenti in contanti, anziché con la consegna di beni fisici o titoli. I CFD offrono agli investitori tutti i vantaggi e i rischi legati alla detenzione di un titolo senza che gli investitori ne siano realmente in possesso.

titolo convertibile Un tipo di titolo che in genere presenta caratteristiche simili sia ai titoli di debito che ai titoli azionari. Questo titolo può o deve essere scambiato con un determinato numero di azioni (solitamente della società emittente) al raggiungimento di un prezzo o di una data predefinita.

correlazione Una misura statistica delle oscillazioni di valore di un titolo o di un mercato rispetto a un altro.

controparte Qualsiasi istituzione finanziaria che offre servizi o agisce come controparte di derivati o altri strumenti e operazioni.

covered bond Un'obbligazione garantita da attività (come un pool di mutui ipotecari) che rimangono sul bilancio dell'emittente, esponendo l'obbligazionista direttamente e indirettamente alla solidità finanziaria dell'emittente.

credit default swap (CDS) Un derivato che funziona come un'assicurazione contro l'inadempienza, trasferendo il rischio di default di un'obbligazione a terzi in cambio del pagamento di un premio. Se l'emittente dell'obbligazione non risulta insolvente, il venditore del CDS trae profitto dal premio. Se l'emittente dell'obbligazione risulta insolvente, il venditore del CDS è obbligato a pagare all'acquirente una parte o la totalità dell'importo in default, che probabilmente è superiore al valore dei premi ricevuti.

indici sui credit default swap (CDX / iTraxx) Derivati creditizi compensati a livello centrale costituiti da CDS. L'indice CDX è costituito da CDS su società nordamericane e dei mercati emergenti. L'indice iTraxx è costituito da CDS su società e governi europei, asiatici e dei mercati emergenti. Può essere utilizzato per coprire il rischio di credito o per ottenere un'esposizione creditizia a un paniere di obbligazioni societarie. In caso di insolvenza di un titolo appartenente al CDX o all'iTraxx, l'acquirente della protezione riceve un pagamento in contanti dal venditore dello strumento, analogamente a quanto avviene nel caso di un CDS regolato in contanti.

strategia creditizia Strategia di investimento che punta a beneficiare degli investimenti in strategie associate al credito. Ciò può avvenire mediante approcci relative value o direzionali (che prevedono l'acquisto di titoli considerati sottovalutati e la vendita allo scoperto di titoli considerati sopravvalutati) riferiti a strumenti orientati al credito.

derivato su valute Un derivato la cui attività di riferimento è un importo in valuta o un tasso di cambio.

protezione dal rischio valutario (currency overlay) Gestione valutaria attiva con l'obiettivo di generare un extra-rendimento.

premio per il rischio di operazione La differenza tra il prezzo di mercato corrente delle azioni di una società e il prezzo offerto da una società potenziale acquirente, che è di norma più elevato per compensare il rischio che l'accordo non venga perfezionato.

derivato Uno strumento o contratto privato il cui valore si basa sul valore e sulle caratteristiche di una o più attività di riferimento, come un titolo, un indice o un tasso di interesse. Una modesta variazione del valore dell'attività di riferimento può causare una variazione significativa del valore del derivato.

rischio direzionale Il rischio che un Comparto possa sottoperformare un Benchmark per via dell'assenza di un'esposizione diretta a un particolare titolo o gruppo di titoli che registra aumenti di valore superiori alla media.

diversificato In riferimento a un Comparto, indica che investe in un'ampia gamma di società o titoli.

duration Un indicatore della sensibilità di un titolo di debito o di un portafoglio alle variazioni dei tassi di interesse. Il valore di un investimento con una duration pari a 1 anno può subire un calo dell'1% a ogni rialzo dell'1% dei tassi di interesse.

mercati emergenti Paesi con mercati finanziari meno consolidati e minori tutele per gli investitori. Tra questi mercati figura gran parte dei paesi di Asia, America latina, Europa orientale, Medio Oriente e Africa.

L'elenco dei mercati emergenti e meno sviluppati è soggetto a continue modifiche. In linea di massima, rientrano in questa categoria tutti i paesi o le regioni ad esclusione di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, Nuova Zelanda ed Europa occidentale. Nello specifico, i mercati emergenti e meno sviluppati sono quelli che hanno una borsa valori emergente in un'economia in via di sviluppo, secondo la definizione della Società Finanziaria Internazionale, economie a reddito medio-basso secondo la Banca Mondiale o che sono elencati tra quelli in via di sviluppo nelle pubblicazioni della Banca Mondiale.

Criteri ESG (ambientali, sociali e di governance) Considerazioni di carattere non finanziario capaci di incidere positivamente o negativamente su ricavi, costi, flussi di cassa, valore delle attività e/o passività di un emittente. I criteri ambientali riguardano la qualità e il funzionamento dell'ambiente e dei sistemi naturali, come le emissioni di carbonio, le norme ambientali, lo stress idrico e i rifiuti. I criteri sociali riguardano i diritti, il benessere e gli interessi degli individui e delle comunità, come la gestione del lavoro, la salute e la sicurezza. I criteri di governance riguardano la gestione e la supervisione delle società e di altri organismi in cui si investe, come il consiglio di amministrazione, la proprietà e la retribuzione.

titolo correlato ad azioni Un titolo che fornisce la proprietà indiretta di un'azione o che ne comporta l'acquisizione. Appartengono a questa categoria warrant, depository receipt, titoli convertibili, indici, participation notes ed equity-linked notes.

swap su azioni Un tipo di derivato nell'ambito del quale di norma le parti scambiano un tasso di interesse fisso o variabile con il rendimento di un'azione o di un indice azionario.

Eurobond Un'obbligazione denominata in una valuta diversa dalla valuta del paese o del mercato in cui viene emessa.

strategia event-driven Una strategia che investe in titoli che sembrano in grado di beneficiare di una possibile fusione, ristrutturazione societaria o fallimento.

exchange-traded commodity Uno strumento che replica la performance di singole materie prime o indici di materie prime e che viene negoziato in borsa.

exchange traded fund (ETF) Uno strumento che rappresenta un pool di titoli, che di norma replica la performance di un indice e che viene negoziato in borsa.

extension risk Il rischio che l'aumento dei tassi di interesse provochi un rallentamento del ritmo al quale i prestiti in un pool saranno rimborsati, ritardando il rimborso del capitale agli investitori.

mercati di frontiera I paesi meno sviluppati tra i mercati emergenti, come quelli inclusi nell'MSCI Frontier Market Index o in indici analoghi.

titolo di Stato Un'obbligazione emessa o garantita da un governo o dai suoi enti pubblici, da organismi quasi sovrani e da imprese con finalità pubbliche. Ciò include qualsiasi banca, istituzione finanziaria o persona giuridica il cui capitale è garantito alla scadenza da un governo, dai rispettivi enti pubblici o da imprese con finalità pubbliche.

growth Un approccio d'investimento che si concentra sui titoli azionari i cui fondamentali (come fatturato, utili o patrimonio) dovrebbero crescere a un tasso superiore alla media del mercato.

investment grade Un'obbligazione che un'agenzia di rating considera come generalmente in grado di onorare i propri obblighi di pagamento. Sono considerate investment grade le obbligazioni con rating pari o superiore a BBB-/Baa3, utilizzando il rating più elevato attribuito da una delle agenzie di rating indipendenti, come Standard & Poor's, Moody's o Fitch.

LIBID Il London Interbank Bid Rate, il tasso di interesse che una banca è disposta a pagare allo scopo di attirare i depositi di un'altra banca sul mercato interbancario di Londra.

LIBOR/ICE LIBOR Il London Interbank Offer Rate, il tasso di interesse medio che una banca è disposta a pagare allo scopo di prendere a prestito fondi da un'altra banca sul mercato interbancario di Londra. Amministrato da Intercontinental Exchange e pubblicato giornalmente.

liquidità La misura in cui un'attività può essere acquistata o venduta sul mercato senza effetti significativi sul prezzo o sul tempo necessario per trovare un acquirente o un venditore.

esposizione lunga, posizione lunga Una posizione di mercato il cui valore cresce se il valore dell'attività in questione aumenta.

strategia long/short equity Una strategia che comporta l'assunzione di un'esposizione lunga a titoli per i quali si prevede un incremento di valore e di un'esposizione corta ad azioni il cui valore dovrebbe diminuire o che comunque non sono considerate interessanti.

scadenza Il periodo di tempo rimanente prima che un'obbligazione debba essere rimborsata.

mid-cap, media capitalizzazione Società la cui capitalizzazione di mercato rientra di norma nel range delle società incluse nel Russell Midcap Index al momento dell'acquisto.

strumento del mercato monetario Uno strumento finanziario liquido, il cui valore può essere determinato con esattezza in qualsiasi momento e che soddisfa determinati requisiti in termini di qualità creditizia e scadenza.

mortgage-backed security (MBS) Un titolo di debito il cui rendimento, qualità creditizia e scadenza effettiva derivano da un interesse in un pool di mutui ipotecari sottostanti. I mutui ipotecari sottostanti possono comprendere, a titolo meramente esemplificativo, mutui ipotecari su immobili commerciali e residenziali; i mortgage-backed securities possono essere di agenzie (emessi da agenzie parastatali statunitensi) e non di agenzie (emessi da istituzioni private).

esposizione netta La differenza tra le posizioni lunghe del Comparto e quelle corte, spesso espressa in percentuale del patrimonio netto complessivo.

strategia opportunistica / global macro Una strategia che basa le sue decisioni d'investimento principalmente sui fattori politici ed economici a livello mondiale (principi macroeconomici).

Area del Pacifico Australia, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore, Cina, Indonesia, Corea, Malaysia, Filippine, Taiwan, Thailandia e il subcontinente indiano, ad esclusione degli Stati Uniti d'America e dell'America centrale e meridionale.

screening quantitativo Selezione basata su un'analisi matematica dei dati misurabili di una società, come il valore delle attività o le proiezioni sulle vendite. Questo tipo di analisi non comprende una valutazione soggettiva della qualità del management.

agenzia di rating Un'organizzazione indipendente che giudica l'affidabilità creditizia degli emittenti di titoli di debito.

Alcuni esempi sono Standard & Poor's, Moody's e Fitch.

real estate investment trust (REIT) Un veicolo d'investimento che rappresenta la proprietà di immobili (residenziali, commerciali o industriali) o di un'impresa che svolge attività connesse al settore immobiliare, come lo sviluppo, il marketing, la gestione o il finanziamento di immobili.

strategia relative value **Una strategia d'investimento che mira a beneficiare delle differenze di prezzo tra un titolo e un altro collegato o il mercato nel suo complesso.**

operazione di pronti contro termine attiva L'acquisto di titoli e il concomitante impegno a rivenderli a un prezzo concordato in una data prestabilita.

tasso di rendimento privo di rischio Di norma rappresenta il rendimento atteso di un investimento considerato privo di rischio, come un titolo del Tesoro statunitense.

premi al rischio Esposizioni a gruppi di titoli finanziari che presentano caratteristiche di rischio comuni, l'esposizione alle quali dovrebbe assicurare agli investitori una remunerazione nel tempo superiore al tasso di rendimento privo di rischio. Queste fonti di rendimento possono scaturire da genuine preferenze per il rischio, da distorsioni comportamentali o dalla struttura di mercato. I premi al rischio possono essere relativi a specifiche azioni o più in generale a classi di attivo quali indici azionari o valute.

operazioni di prestito titoli Una transazione mediante la quale un prestatore trasferisce titoli a fronte dell'impegno del prenditore a restituire titoli equivalenti in una data futura prestabilita o quando richiesto dal prestatore.

titolo Uno strumento negoziabile che rappresenta un valore finanziario. In questa categoria rientrano azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario, nonché futures, opzioni, warrant e altri titoli negoziabili recanti il diritto di acquistare altri valori mobiliari mediante sottoscrizione o scambio.

titolo di debito senior Un titolo di debito che conferisce un diritto di prelazione rispetto agli altri titoli di debito collocati dall'emittente, con riferimento al rimborso del capitale o al pagamento dei rendimenti nel caso in cui l'emittente non faccia fronte ai propri obblighi di pagamento.

esposizione corta, posizione corta Una posizione di mercato il cui valore cresce se il valore dell'attività in questione diminuisce.

conambio di azioni Una fusione in cui la società acquirente offre agli azionisti della società target azioni della società acquirente in cambio delle azioni della società target. Una società target è una società che è o potrebbe essere coinvolta in una fusione o in altre operazioni societarie.

prodotto strutturato Un investimento basato su un paniere di titoli sottostanti, come azioni, titoli di debito e derivati, il cui rendimento è collegato alla performance dei titoli o dell'indice sottostanti.

titolo di debito subordinato Un titolo di debito che ha carattere subordinato rispetto agli altri titoli di debito collocati dall'emittente, con riferimento al rimborso del capitale o al pagamento dei rendimenti nel caso in cui l'emittente non faccia fronte ai propri obblighi di pagamento.

TBA (titoli to-be-announced) Un contratto a termine su un pool generico di mutui. Gli specifici pool di mutui vengono annunciati e assegnati dopo l'acquisto del titolo, ma prima della data di consegna.

deposito vincolato Deposito detenuto presso un'istituzione finanziaria, solitamente una banca, per un certo periodo di tempo.

total return swap Un derivato in cui una controparte trasferisce a un'altra controparte la performance economica totale (compreso il reddito da interessi e commissioni, le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da oscillazioni dei prezzi e le perdite su crediti) di un'obbligazione di riferimento. *Cfr.* [derivato](#).

value Una strategia che investe principalmente in azioni che quotano a sconto rispetto ai loro fondamentali (come fatturato, utili e attività) e sono pertanto considerate sottovalutate.

volatilità Misura statistica della variazione del prezzo di un determinato titolo o Comparto. Di norma, quanto più la volatilità è elevata, tanto più il titolo o il Comparto è rischioso.

warrant Un investimento che conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare titoli tra cui azioni a un prezzo concordato entro una data futura.

duration media ponderata La duration media di tutti i titoli in un portafoglio calcolata ponderando la duration dei singoli titoli per le loro dimensioni rispetto al portafoglio nel suo complesso. *Cfr.* [duration](#).

capitalizzazione di mercato media ponderata Il valore di mercato medio di tutti i titoli in un portafoglio calcolato ponderando la capitalizzazione di mercato dei singoli titoli per le loro dimensioni rispetto al portafoglio nel suo complesso.

scadenza media ponderata La vita residua media di tutti i titoli in un portafoglio calcolata ponderando la scadenza dei singoli titoli per le loro dimensioni rispetto al portafoglio nel suo complesso.

Quanto più la scadenza media ponderata è elevata, tanto maggiore è la vita residua dei titoli in portafoglio. Viene comunemente utilizzata come semplice indicatore della sensibilità ai tassi d'interesse in un portafoglio di strumenti del mercato monetario a breve termine. *Cfr.* [scadenza](#).

Yankee bond Un'obbligazione denominata in USD ed emessa negli Stati Uniti da una banca o società non statunitense.