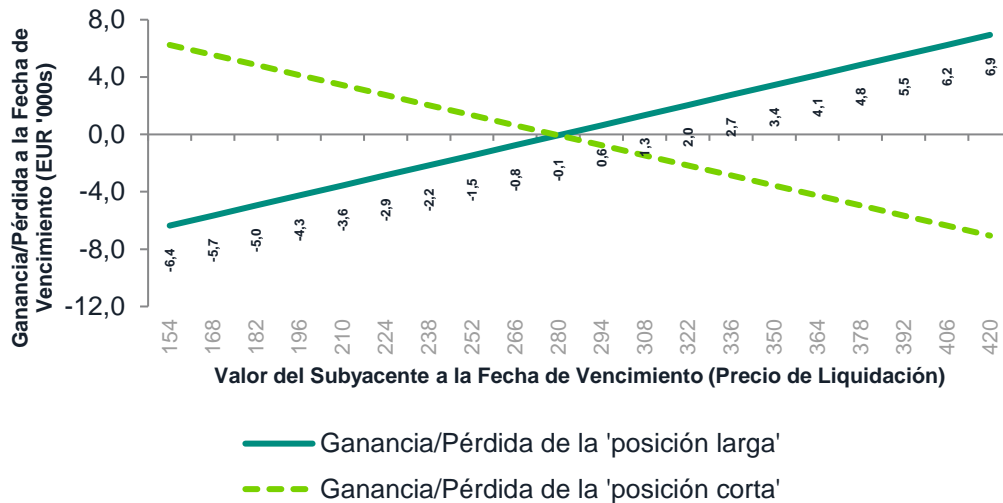


mercados y de las características específicas del contrato negociado.



Este gráfico ilustra la rentabilidad que podría obtener su inversión. Puede compararla con los gráficos de pago de otros derivados. El gráfico presenta una serie de posibles resultados y no es una indicación exacta de lo que puede recibir. Lo que reciba variará en función de la evolución del Subyacente a la Fecha de Vencimiento. El gráfico muestra la ganancia o pérdida del producto para cada valor del Subyacente a la Fecha de Vencimiento. El eje de abscisas muestra los diversos precios posibles del Subyacente en la Fecha de Vencimiento y el eje de ordenadas, la ganancia o pérdida.

La compra de este Producto (abrir una 'posición larga') presupone que usted piensa que el precio del Subyacente aumentará.

El comprador de este Producto puede padecer una pérdida máxima igual a: [(Precio Futuros a lo cual se ha abierto la posición) x (Tamaño del contrato) x (número de Contratos Estándar poseídos)] + (costes totales pagados).

La venta de este Producto (abrir una 'posición corta') presupone que usted piensa que el precio del Subyacente descenderá.

El vendedor de este Producto puede padecer una pérdida ilimitada.

Las cifras presentadas incluyen los costes del Producto directamente relacionados a la negociación y la gestión del riesgo de contrapartida de este Producto, que Borsa Italiana y su entidad de contrapartida central ('Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.' o 'CC&G') cargan a sus intermediarios clientes (véase la sección '¿Cuáles son los costes?'). No incluye los costes que no están directamente solicitados por Borsa Italiana y CC&G, incluidos los costes que deba pagar a su asesor o distribuidor. Las cifras no tienen en cuenta su situación fiscal personal, que también puede influir en la cantidad que reciba.

¿Qué pasa si Borsa Italiana no puede pagar? Borsa Italiana no es parte de ninguna transacción en este Producto y por lo tanto no se hace responsable en nombre del comprador y del vendedor. Los contratos de derivados negociados en el mercado IDEM están garantizados por una entidad de contrapartida central ('CC&G'). El sistema de seguridad gestionado por CC&G cumple con las normas y está destinado a eliminar el riesgo de contraparte, protegiendo los compradores y vendedores en caso de incapacidad para cumplir con las obligaciones derivadas de las posiciones abiertas en el mercado IDEM. La información detallada acerca de los métodos de operación de los sistemas de seguridad gestionados por CC&G, así como los sistemas de gestión del riesgo en caso de fallo de uno o más participantes en el sistema de garantía, se puede solicitar a su agente o directamente a CC&G (www.euronext.com/en/post-trade/ccg/contact-us).

¿Cuáles son los costes?

Suposiciones: Los costes descritos se refieren a una posición de EUR 10.000 de Subyacente (el Inversión Subyacente) correspondiente, por un Tamaño del contrato igual a 50 Tons y un valor del Subyacente igual a 280 EUR/Ton, a 0,71 Contratos Estándar. Los costes descritos también se refieren a un contrato con una vida residual de 1 año. Los costes anuales varían según las condiciones ilustrativas y la vida residual del contrato negociado. El número de Contrato Estándar correspondientes a una Inversión Subyacente de 10.000 EUR puede calcularse en el siguiente modo:

$$\text{EUR } 10.000 / (\text{valor del Subyacente} \times \text{Tamaño})$$

Se supone un rendimiento igual al 3% del valor de la Inversión Subyacente (EUR 300, antes del efecto de los costes).

Presentación de los costes: La reducción del rendimiento (RIY) muestra el impacto que tendrán los costes totales que usted paga sobre el rendimiento de la inversión que puede obtener. Los costes totales tienen en cuenta los costes para abrir y cerrar sus posiciones (los 'Costes únicos' en el siguiente cuadro), los que se producen durante la vida de la inversión (los 'Costes corrientes' en el siguiente cuadro) y accesorios. Este Documento indica los costes generales relevantes para una posición mantenida hasta la Fecha de Vencimiento. No hay sanciones por la salida anticipada de la posición. Las cifras son estimaciones, por lo que pueden cambiar en el futuro.

Los costes en el período: Los costes descritos son costes que Borsa Italiana y CC&G aplican a sus clientes directos, o sea, a los intermediarios que son miembros del mercado IDEM o para los participantes del sistema de garantía de CC&G. Los sujetos que actúan como asesor o distribuidor del inversor pueden requerir diferentes costes. Estos costes no están de ninguna manera bajo el control de Borsa Italiana. Esas personas le facilitarán información acerca de estos costes y le mostrarán los efectos que la totalidad de los costes tendrá en su inversión a lo largo del tiempo.

Posición con Inversión Subyacente de EUR 10.000	En caso de cierre de la posición a la Fecha de Vencimiento
Costes totales	EUR 47,14

Impacto sobre la reducción del rendimiento (RIY), para un contrato con vida residual de 1 año	15,71%
---	--------

Composición de los costes: El siguiente cuadro muestra: (i) el impacto que pueden tener los diferentes tipos de costes sobre el rendimiento de la inversión al final del período de mantenimiento recomendado; (ii) el significado de las distintas categorías de costes.

This table shows the impact on return for a derivative contract with remaining time to expiry of 1 year			
Costes únicos	Costes de entrada	4,76%	Impacto de los costes para abrir una posición, en el escenario que estima un rendimiento del 3% del valor de la Inversión Subyacente (EUR 300). Incluyen las comisiones de negociación solicitadas por Borsa Italiana, así como las comisiones de compensación solicitadas por CC&G a sus participantes en el momento de abrir una nueva posición. No incluyen las comisiones de liquidación, ya que no son atribuibles a transacciones individuales.
	Costes de salida	10,95%	Impacto de los costes para terminar la posición a la Fecha de Vencimiento, en el escenario que estima un rendimiento del 3% del valor de la Inversión Subyacente (EUR 300). Incluyen los honorarios de compensación requeridos por CC&G a sus participantes en el momento de cerrar una posición a la Fecha de Vencimiento. No incluyen las comisiones de liquidación, que no son atribuibles a transacciones individuales. Los 'Costes de salida' son diferentes cuando se cierra la posición antes de la Fecha de Vencimiento. En el caso de cierre de la posición mediante la negociación en el mercado de una posición de signo contrario, los 'Costes de salida' son iguales a los 'Costes de entrada'. Con la excepción de la negociación en el mercado, el inversor no tiene otros medios para cerrar su posición antes de la Fecha de Vencimiento.
Costes corrientes	Costes de conservación (en normales condiciones de mercado)	N/A	No hay ningún costo para mantener una posición abierta hasta la Fecha de Vencimiento. No hay costes de cobertura, definidos por las normas, para mantener una posición abierta hasta la Fecha de Vencimiento.
	Costes de conservación (en condiciones de estrés de mercado)	N/A	No hay ningún costo para mantener una posición abierta hasta la Fecha de Vencimiento. No hay costes de cobertura, definidos por las normas, para mantener una posición abierta hasta la Fecha de Vencimiento.

¿Cuánto tiempo debo mantener la inversión, y puedo retirar dinero de manera anticipada?

Este Producto no incluye un periodo de inversión mínimo o recomendado por Borsa Italiana ya que las posiciones abiertas del inversor pueden ser cerradas mediante la compra o venta del producto en el mercado en cualquier momento. Alternativamente, las posiciones abiertas pueden mantenerse hasta la expiración del contrato. Para este Producto, el inversor no tiene otros medios para cerrar su posición antes de la Fecha de Vencimiento. La elección del tiempo de cierre de las posiciones abiertas depende de la estrategia de inversión del inversor minorista, su perfil de riesgo y sus evaluaciones de las tendencias futuras del mercado. El inversor minorista puede estar sujeto a otros costes aplicados por el distribuidor o su asesor financiero.

¿Cómo puedo reclamar? Para reclamos sobre este KID o información suministrada por Borsa Italiana sobre este Producto, es posible ponerse en contacto con las referencias en la sección 'Otros datos de interés'. Para reclamaciones sobre la información y servicios ofrecidos por su agente, debe comunicarse con los contactos de su intermediario.

Otros datos de interés: No hay otra información relevante para los propósitos de este KID. Para más información, puede ponerse en contacto con Borsa Italiana en el siguiente e-mail: KID.derivatilDEM@borsaitaliana.it.