

Investment Banking
Financial Products

Blockchain – la colonna portante dell'economia di domani

Solactive Blockchain-Technology Performance-Index

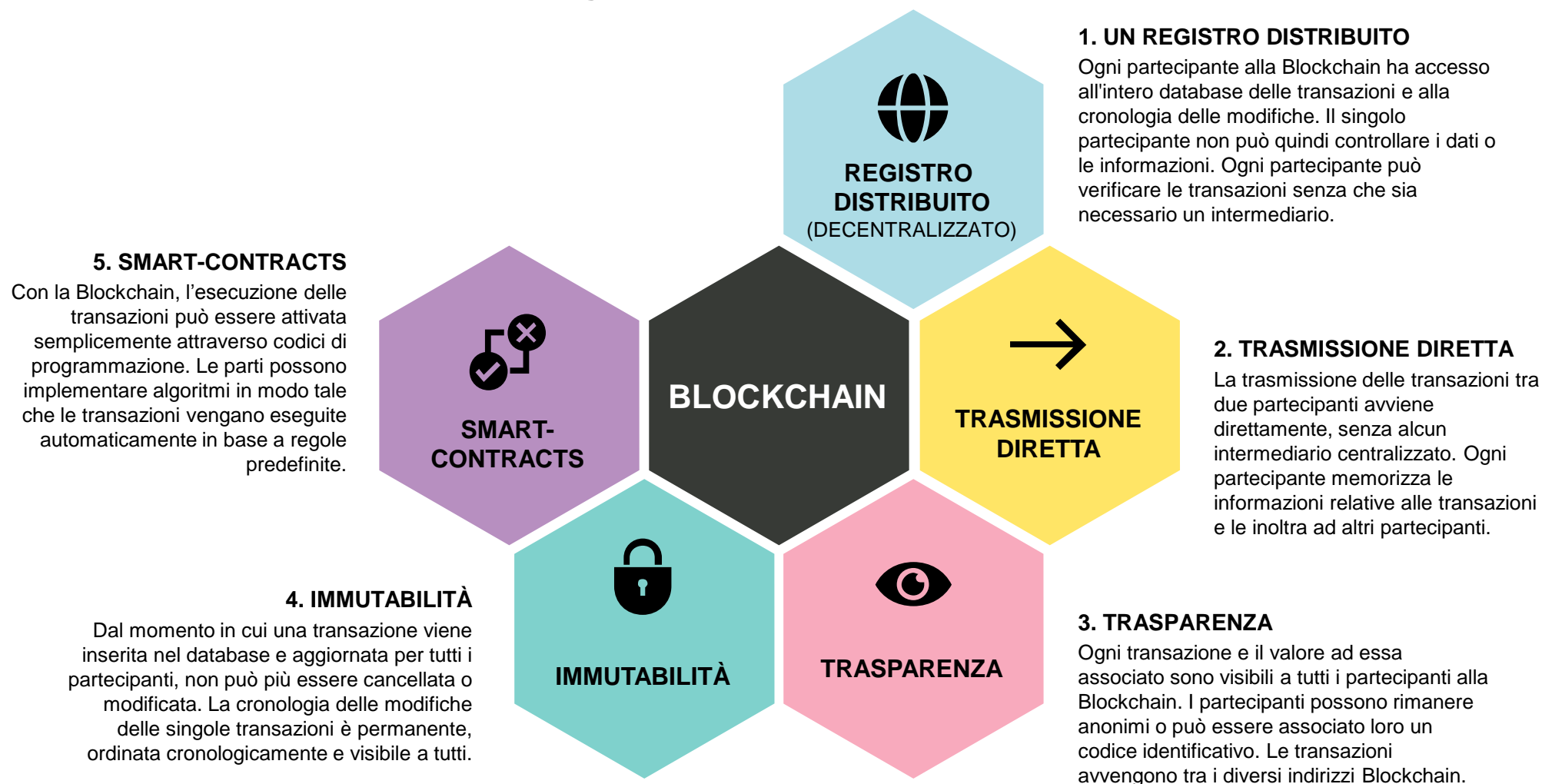
Marzo 2018

La tecnologia Blockchain – la colonna portante dell'economia di domani

Una catena in grado di cambiare il mondo?

Che cosa è la tecnologia Blockchain?

Cinque concetti alla base della tecnologia Blockchain¹



Blockchain – la colonna portante dell'economia di domani

Il registro universale delle transazioni

Articolo
nel Blog



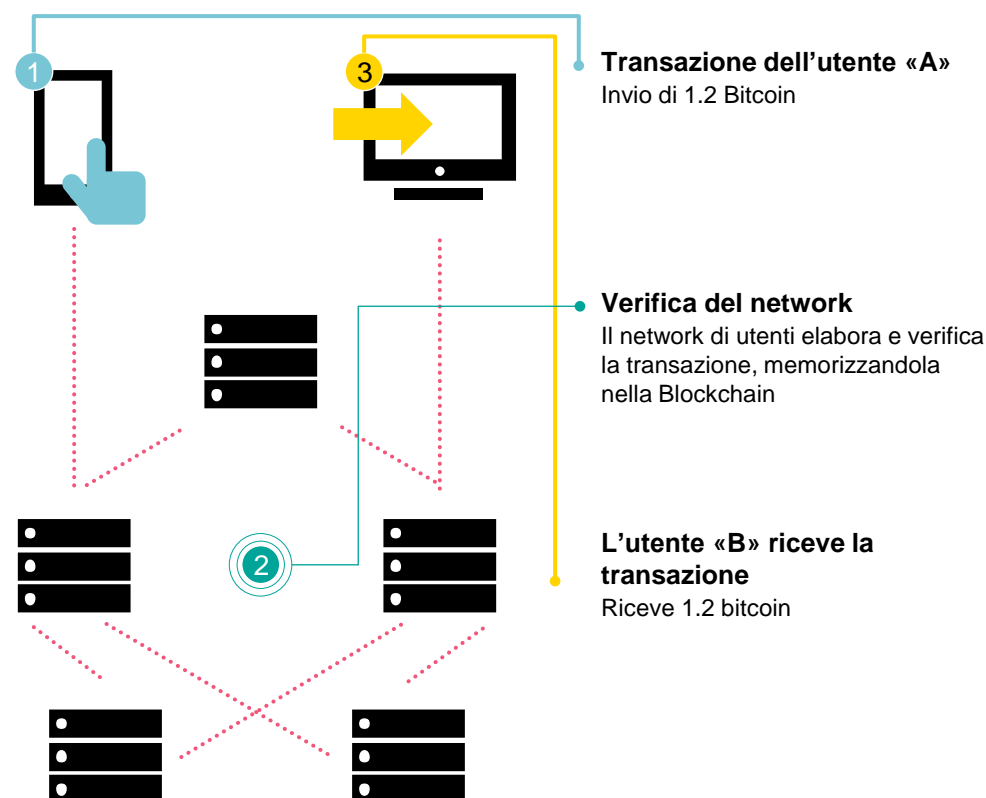
Le transazioni e i contratti, nonché la loro registrazione, sono il cuore del sistema economico¹

- Cuore del sistema economico (transazioni, contratti e la loro registrazione) ma non riescono a tenere il passo con la digitalizzazione.
- La tecnologia Blockchain sembra colmare il gap, documentando, autenticando e salvando definitivamente le transazioni in un ambiente digitale.
- La Blockchain garantisce che la mappa digitale delle transazioni non possa essere modificata.

→ **La Blockchain è un registro universale delle transazioni** di qualsiasi tipologia (anche non monetarie) che consente lo scambio di valori in modo decentralizzato, sicuro e diretto, senza la necessità di un intermediario.

Bitcoin: il più noto registro delle transazioni che utilizza la tecnologia Blockchain

Con la tecnologia Blockchain che utilizza il Bitcoin, tutte le transazioni effettuate (sotto forma di trasferimenti di denaro) sono memorizzate in maniera immutabile. Di seguito un esempio.



Blockchain – la colonna portante dell'economia di domani

Il nuovo stadio evolutivo del web...

Articolo
nel Blog



... L'internet dei valori

Molti esperti vedono la tecnologia Blockchain come il prossimo "stadio evolutivo" del World Wide Web

«La prima generazione della rivoluzione digitale ci ha portato la tecnologia dell'informazione, Internet. La seconda generazione, alimentata dalla tecnologia blockchain, ci porta all'Internet dei valori...»¹

Fondamenti della tecnologia dell'Internet dell'informazione:²

INTERNET DELL' INFORMAZIONE WORLD WIDE WEB



- Ha cambiato la diffusione e la fruizione delle informazioni
- **Drastica riduzione dei costi di connessione**
- Creazione di valore aggiunto

INTERNET DEI VALORI BLOCKCHAIN



- potrebbe cambiare radicalmente il modo in cui si conducono transazioni (di qualsiasi tipo) tra due o più parti
- potrebbe creare del valore aggiunto **riducendo in modo significativo i costi di transazione**

1: Dan Tapscott, Coautore di «The Blockchain Revolution» cit. mercury-processing.com

2: Frankfurt School Blockchain Center, Working-Paper «Tecnologia Blockchain: da propaganda a realtà»

Blockchain – la colonna portante dell'economia di domani

Parallelo con lo sviluppo di Internet

Articolo
nel Blog

Parallelo con lo sviluppo di Internet

- Le somiglianze tra la Blockchain e il protocollo di internet TCP / IP di ARPAnet sono evidenti¹
- il TCP/IP fu il sistema di posta elettronica che consentì, per la prima volta nella storia, la messaggistica bilaterale. Il Bitcoin, invece, è la prima applicazione della tecnologia blockchain, che permette l'esecuzione di transazioni finanziarie bilaterali.¹
- Affidandosi a tali risultati degli esperti della Germania³ e degli Stati Uniti¹, diventa chiaro che la tecnologia Blockchain è all'incirca allo stadio di sviluppo dove era Internet prima del 1980
- Per Harvard, la tecnologia Blockchain ha un grande potenziale e potrebbe avere un forte impatto sulle imprese e sull'economia. → La vera questione è il momento nel quale tutto questo accadrà.

→ Affinché la tecnologia blockchain diventi un elemento centrale nella trasformazione digitale dell'economia e della società, **«deve emergere innanzitutto una cultura che sia in grado di affrontare la gestione della blockchain [...]»**.²

→ Per valutare correttamente i tempi di sviluppo, il confronto con Internet potrebbe aiutare. In aggiunta, Internet, fornendo maggiore accesso alle informazioni, potrebbe supportarne la diffusione e il consolidamento

Amber Baldet

Blockchain Program Lead presso J.P. Morgan
(citato in FSBC Paper, Tecnologia Blockchain: da propaganda a realtà)

«Oggi siamo con Blockchain dove eravamo nel 1969 con ARPAnet. Vediamo la prima prova di efficacia e primi progetti pilota più piccoli [...]»

1: Harvard Business School «The Truth About Blockchain»

2: Z_punkt, Whitepaper «Internet dei valori»

3: Frankfurt School Blockchain Center, Working-Paper «Tecnologia Blockchain: da propaganda a realtà»

La tecnologia Blockchain

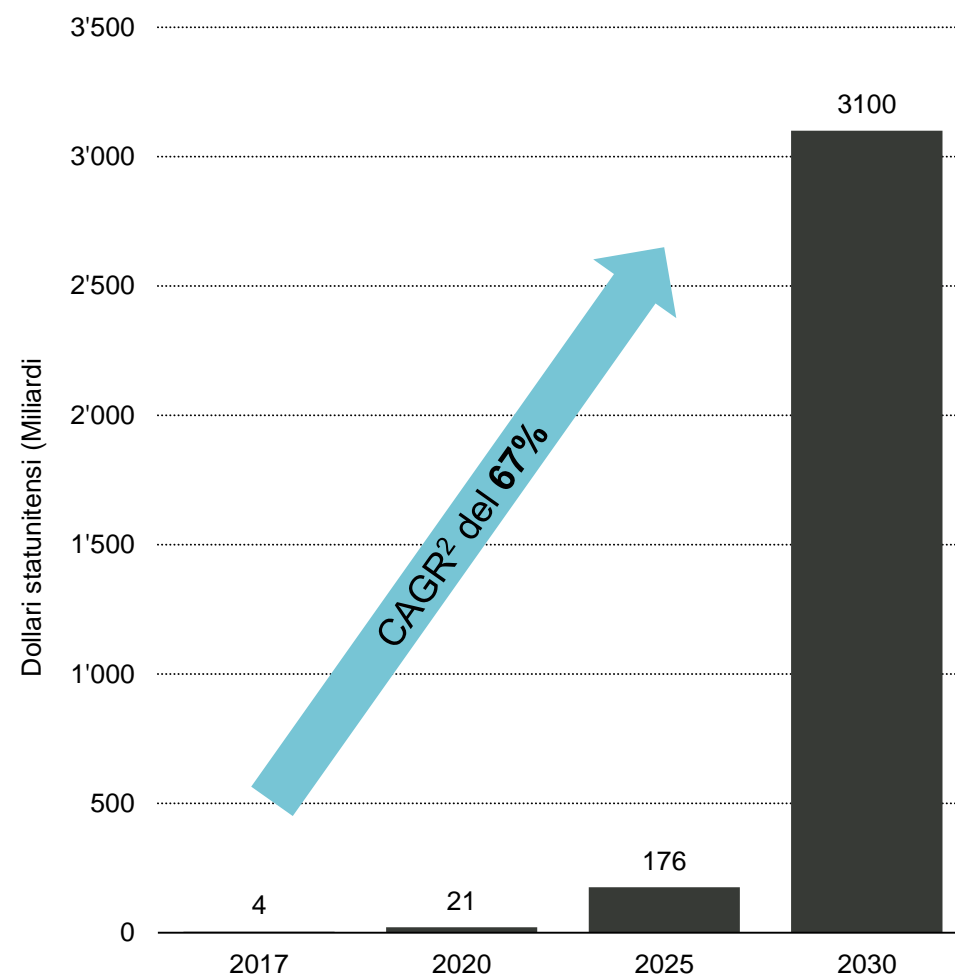
Il potenziale della blockchain in numeri



Potenziale di crescita

- Per la Blockchain (Internet dei valori), si potrebbe ipotizzare un potenziale di crescita simile ad Internet (Internet dell'informazione) .
- Guardando ai dati di Deutsche Bank o Accenture, entro il 2027 - in meno di dieci anni - circa il 10% del prodotto interno lordo globale sarà immagazzinato nella blockchain.
- Per la Practical Blockchain del Gruppo Gartner (Report Gartner Trend Insight), nel 2017 la tecnologia blockchain ha fornito un valore aggiunto stimato di \$ 4 miliardi ed entro il 2025 dovrebbe raggiungere i 176 miliardi e fino a 3100 miliardi di dollari statunitensi nel 2030, corrispondente ad una crescita media stimata (CAGR) di circa il 67% p.a..

Il valore aggiunto del business della Blockchain¹



1: Gartner Group - «Practical Blockchain: A Gartner Trend Insight Report»

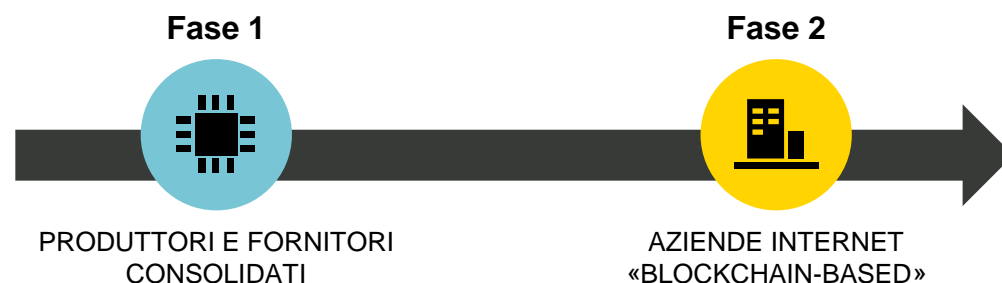
2: CAGR = Compound Annual Growth Rate, rappresenta la crescita annuale media di una determinata variabile

Blockchain – la colonna portante dell'economia di domani

Aziende che potrebbero trarre beneficio dalla crescita della Blockchain



Aziende che potrebbero trarre beneficio dalla crescita della Blockchain



Fase 1

In una prima fase, le aziende consolidate - gli «early adopter» - probabilmente useranno la tecnologia blockchain per sviluppare il loro modello di business.

Fase 2

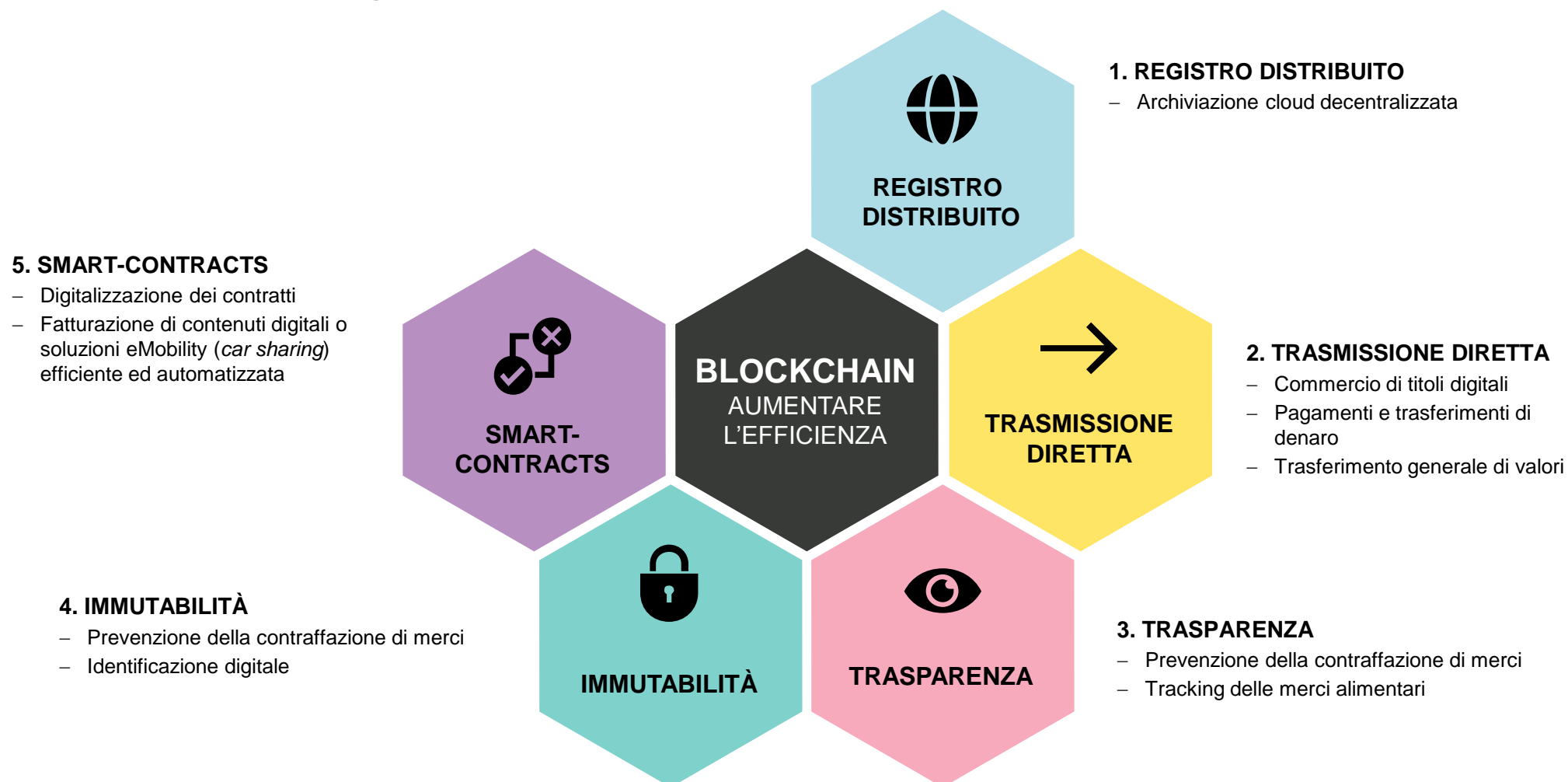
In una seconda fase, è probabile che emergano sempre più aziende basate sulla tecnologia blockchain, analoghe ai « giganti di Internet » Google o Amazon.

- **Nuovi modelli di business e servizi** possono essere implementati solo con un utilizzo intelligente della Blockchain.
- I modelli di business ed economici possono cambiare in modo significativo.
- La tecnologia Blockchain ha la potenzialità di cambiare radicalmente le imprese e la loro profittabilità, anche grazie ad una drastica riduzione dei costi di transazione

Blockchain – la colonna portante dell'economia di domani

Applicazioni future della tecnologia Blockchain

Fornitori e clienti interagiscono direttamente, senza la necessità di un intermediario



Solactive Blockchain Technology Performance-Index

Un indice basato su regole predefinite per investire in modo efficiente nella tecnologia Blockchain di oggi e di domani.

Solactive Blockchain Technology Performance-Index

Diversificato, trasparente e basato su regole rigide

Guidelines dell'Indice
(in inglese)



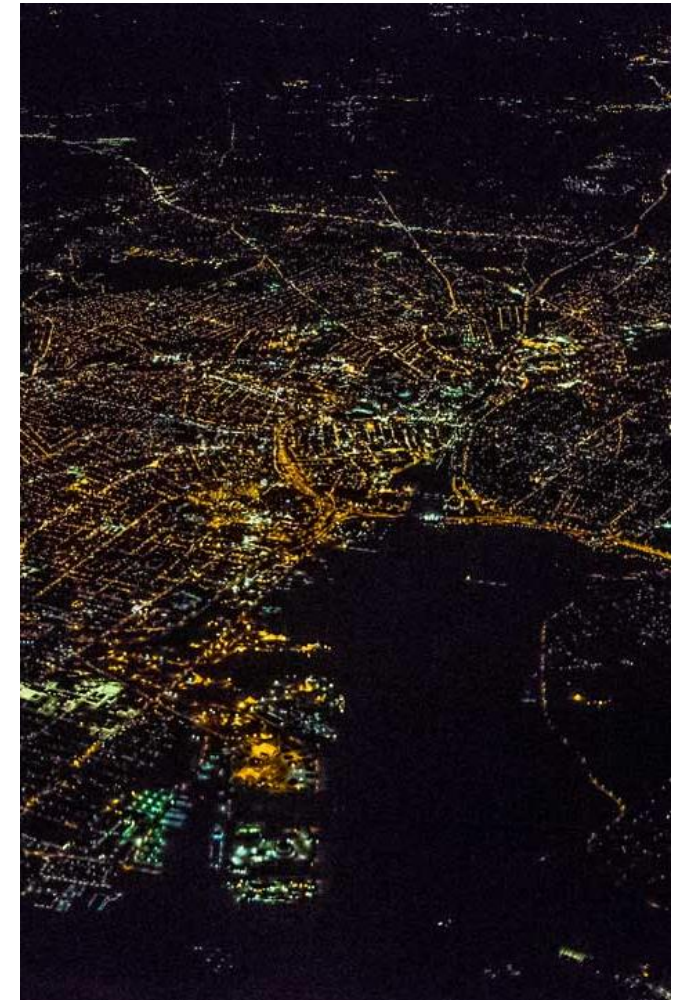
Articolo
nel Blog



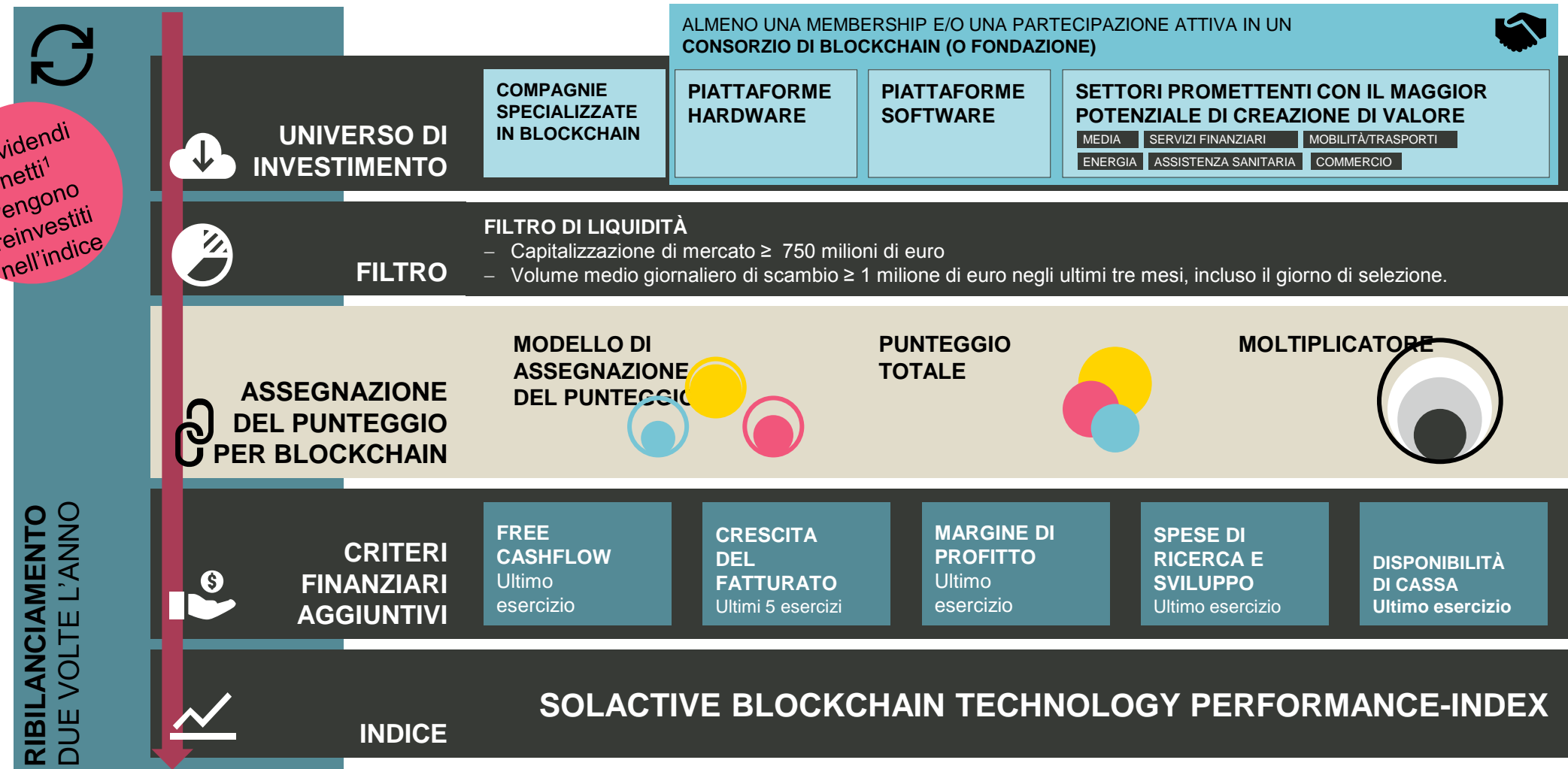
Investire efficientemente nella tecnologia Blockchain

- Poiché la tecnologia blockchain è ancora ad una **fase iniziale di sviluppo**, molto è destinato a cambiare.
- In questo contesto, un **investimento dinamico e flessibile** potrebbe essere ancora più importante.
- Il Solactive Blockchain Technology Performance-Index assicura che il **tema di investimento venga replicato in modo efficiente e diversificato**, con la garanzia dell'applicazione diversificata, trasparente e rigorosa delle regole e criteri stabiliti nelle Guidelines dell'indice.
- L'indice replica la performance delle società appartenenti a diversi sotto-settori che generano o potranno generare ricavi significativi nella tecnologia blockchain.
- Il Certificato tematico sulla tecnologia blockchain permette di investire efficientemente nel tema Blockchain di oggi e di domani.

→ L'indice contiene fino a 20 aziende del settore Blockchain



Ribilanciamento della composizione dell'indice due volte l'anno



¹ Al netto della tassazione del Paese di riferimento

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

Il modello di assegnazione dei punteggi dell'indice

Selezione delle aziende rilevanti

Guidelines dell'Indice
(in inglese)



Articolo
nel Blog



Il modello di assegnazione del punteggio

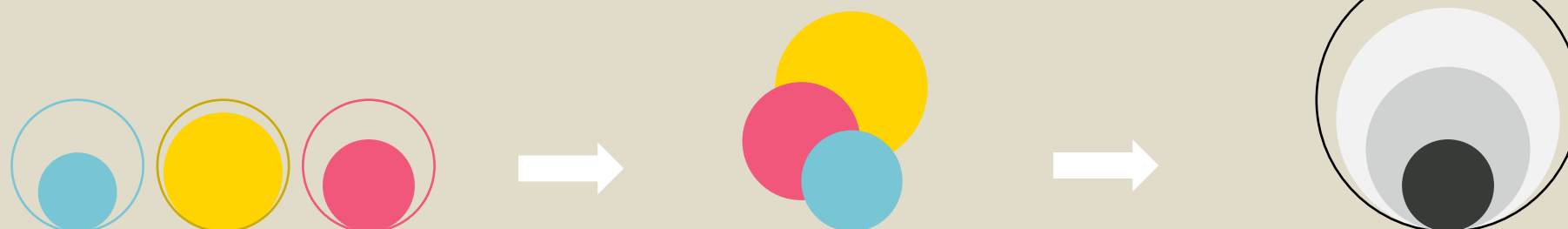
I punteggi sono assegnati sulla base dei tre criteri sottostanti.

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

Quante richieste di riconoscimento del brevetto ci sono nel business della Blockchain?
 → **Maggiori sono le richieste, maggiore è il punteggio assegnato**

INVESTIMENTI VENTURE CAPITAL

Quante operazioni sono state eseguite nel Venture Capital?
 → **Maggiore è il numero di operazioni, maggiore è il punteggio assegnato**

BLOCKCHAIN-CONSORZI

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 (indicativa)

Solactive Blockchain Technology Performance-Index

 Articolo
nel Blog


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 (indicativa)

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
Patente	0
Konsortien	1
VC	5

CRITERIO	PUNTEGGIO
Patente	27
Konsortien	3
VC	0

CRITERIO	PUNTEGGIO
Patente	11
Konsortien	4
VC	1

CRITERIO	PUNTEGGIO
Patente	43
Konsortien	1
VC	0

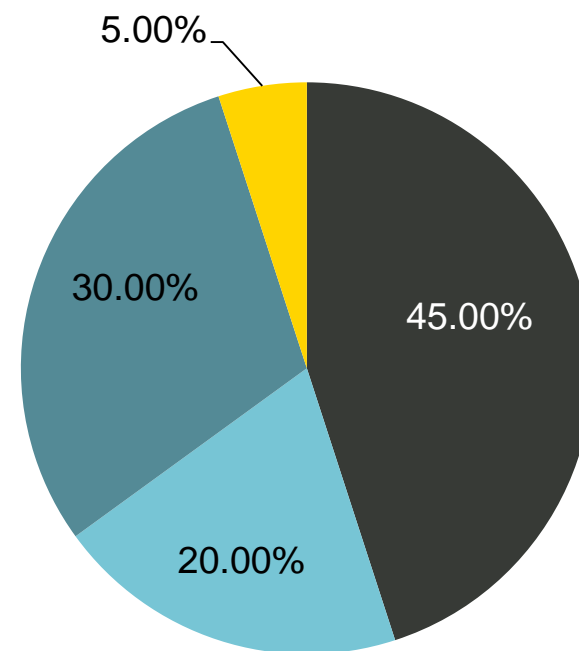
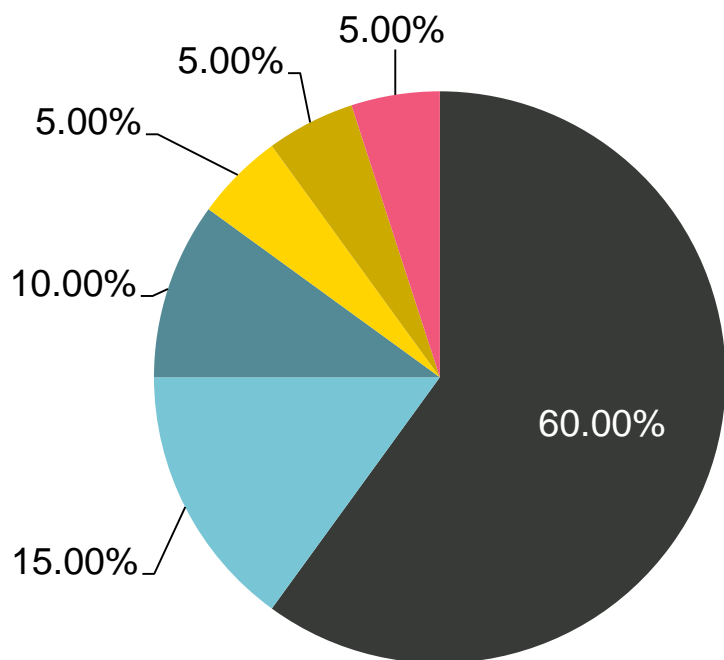
Ponderazione iniziale dell'indice Solactive Blockchain Technology Performance-Index

Articolo
nel Blog



Ponderazione per paese

Ponderazione per settore



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

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

Carta d'identità del Certificato

Guidelines dell'Indice
(in inglese)



Articolo
nel Blog



Solactive Blockchain Technology Performance-Index

Valuta dell'Indice: USD


Sottoscrizione a partire
dal


06.04.2018, ore 16.00 CET





CARTA D'IDENTITÀ DEL CERTIFICATO


ASPS – Categoria del prodotto	Tracker Certificate (1300)
Sottostante	Solactive Blockchain Technology Performance-Index
Data di valutazione iniziale / Data di emissione	09.04.2018 / 16.04.2018
Scadenza	Open End
Commissioni di gestione	1.20 % p.a.
Emittente	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai (non soggetto a vigilanza prudenziale e privo di rating)
Garante	Vontobel Holding AG, Zurigo (Moody's A3)


Valuta	 CHF	 USD	 EUR
ISIN / Codice di negoziazione	CH0405452274 / ZSOCBV	CH0405452266 / ZSOUBV	CH0405452290 / ZSOEBV
Prezzo di emissione	CHF 101.50 (incl. CHF 1.50 commissione di emissione)	USD 101.50 (incl. USD 1.50 commissione di emissione)	EUR 101.50 (incl. CHF 1.50 commissione di emissione)
Prezzo Strike dell'indice	USD 100.00	USD 100.00	USD 100.00


Pagina dedicata 

Termsheet 

Pagina dedicata 

Termsheet 

Pagina dedicata 

Termsheet 

I termsheet contenente le informazioni con validità legale e ulteriori informazioni sono disponibili su www.derinet.ch in qualsiasi momento. Tutte le informazioni sono indicative e possono essere modificate.

Nota: il Solactive Blockchain Technology Performance-Index è un indice di Solactive AG, calcolato e distribuito da Solactive AG.

Avvertenze legali

La presente pubblicazione ha carattere esclusivamente informativo. Non costituisce una raccomandazione né una consulenza d'investimento e non contiene un'offerta né un invito alla presentazione di un'offerta. Non sostituisce la consulenza qualificata necessaria prima di ogni decisione d'acquisto, in particolare anche per quanto riguarda i rischi connessi.

Nella misura in cui nella presente pubblicazione si rimanda ai pareri degli analisti della divisione Research/Analisi "Sell Side" di Vontobel si fa presente che eventuali conflitti d'interesse degli analisti sono consultabili in qualsiasi momento al seguente link: derinet.ch/researchdisclaimer

La seconda parte di questa pubblicazione e le diapositive che non riportano la dicitura "Vontobel Asset Management – Strategia d'investimento e Macro Research" sono state redatte dall'unità organizzativa Financial Products & Distribution del nostro istituto e non sono il risultato di un'analisi finanziaria. Al presente documento non si applicano pertanto le "Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria" emanate dall'Associazione Svizzera dei Banchieri. I contenuti di questa pubblicazione attribuibili ad altre unità organizzative di Vontobel o a terzi sono contrassegnati come tali nell'indicazione delle fonti. La documentazione del prodotto determinante ai fini legali (prospetto di quotazione) consiste nel term sheet definitivo con i Final Terms e nel programma di emissione registrato presso la SIX Swiss Exchange. I documenti menzionati e l'opuscolo "Rischi particolari nel commercio di valori mobiliari" possono essere richiesti gratuitamente su www.derinet.ch oppure presso Bank Vontobel AG, Financial Products, CH-8022 Zurigo (tel. +41 (0)58 283 78 88). La performance realizzata in passato non è da ritenersi un'indicazione o una garanzia della performance futura. I prodotti strutturati non rientrano negli investimenti collettivi di capitale ai sensi della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol) e pertanto non sottostanno all'autorizzazione e al controllo dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA. Il valore intrinseco dei prodotti strutturati può dipendere non solo dall'andamento del sottostante, ma anche dalla solvibilità dell'emittente. L'investitore è esposto al rischio di insolvenza dell'emittente/del garante. La presente pubblicazione e i prodotti finanziari in essa descritti non sono destinati a persone soggette a un foro competente che limiti o vieti la distribuzione dei prodotti finanziari o la diffusione della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Tutte le informazioni sono fornite senza garanzia.

Marzo 2018 ©Bank Vontobel AG. Tutti i diritti riservati

VONCERT [tipo di prodotto ASPS: certificato Tracker (1300)] replicano di regola la performance del sottostante. Investendo in un VONCERT vanno considerati per lo più gli stessi rischi che con un investimento diretto nel sottostante, in particolare gli stessi rischi valutari, di mercato e di corso. I VONCERT non generano proventi continui e non dispongono di una garanzia del capitale.