

**convera**

# **Informativa sui Prodotti Offerti relativa alle Transazioni in Valuta Estera**

**Convera Europe Financial S.A.,  
Succursale italiana**

# TABLE OF CONTENT

<b>1. Informazioni importanti sulla presente informativa .....</b>	<b>6</b>
<b>2. Ideatore .....</b>	<b>7</b>
<b>3. Categorie di prodotto .....</b>	<b>8</b>
3.1 Categorie .....	8
3.1.1 Categoria PRUDENTE .....	8
3.1.2 Categoria MODERATO .....	8
3.1.3 Categoria ATTIVO .....	8
<b>4. Panoramica dei nostri prodotti in valuta estera .....</b>	<b>9</b>
<b>4.1. Contratti Forward .....</b>	<b>9</b>
4.1.1. <i>Come funziona un Contratto Forward?</i> .....	10
4.1.2. <i>Tasso di cambio Forward – Margine</i> .....	10
4.1.3. <i>Costi e commissioni</i> .....	10
4.1.3.1. <i>Tasso di Cambio Forward – Margine</i> .....	10
4.1.3.2. <i>Scheda dei costi</i> .....	10
4.1.4. <i>Depositi sui Contratti Forward</i> .....	11
4.1.5. <i>Esempi di Contratti Forward</i> .....	12
4.1.6. <i>Estensione di un Contratto Forward</i> .....	13
4.1.7. <i>Cancellazione di Contratto Forward</i> .....	13
4.1.8. <i>Vantaggi dei Contratti Forward</i> .....	14
4.1.9. <i>Svantaggi e rischi dei Contratti Forward</i> .....	14
<b>4.2. Non-Deliverable Forward .....</b>	<b>14</b>
4.2.1. <b>Introduzione</b> .....	14
4.2.2. <b>Caratteristiche Generali del Prodotto</b> .....	16
4.2.3. <b>Come funziona un NDF</b> .....	16
4.2.4. <b>Come Convera determina il tasso di cambio del contratto</b> .....	17
4.2.5. <b>Come Convera determina il Tasso di Fixing</b> .....	17
4.2.6. <b>Come Convera determina il Differenziale da liquidare</b> .....	18
4.2.7. <b>Esempi di un NDF</b> .....	18
4.2.8. <b>Scadenza</b> .....	21
4.2.9. <b>Chiusura anticipate di un contratto NDF</b> .....	21
4.2.10. <b>Anticipare la data di scadenza</b> .....	21
4.2.11. <b>Posticipare la data di scadenza</b> .....	21

4.2.12.	Costi di un NDF .....	22
4.2.13.	Principali vantaggi.....	22
4.2.14.	Principali rischi.....	22
4.2.15.	Definizioni principali .....	23
5.	Vanilla Options (PRUDENTE) .....	24
5.1.	What is a Vanilla Option?.....	24
5.2.	Come funziona? .....	24
5.4	Costo di una Opzione Vanilla .....	24
5.5	Vantaggi di una opzione Vanilla .....	25
5.6	Svantaggi di una opzione Vanilla.....	25
5.7	Cosa succede alla scadenza di una Opzione Vanilla .....	26
5.8	Esempi .....	26
6.0	Opzioni strutturate.....	27
6.1	Cos'è una Opzione Strutturata? .....	27
6.2	Come funziona un'Opzione Strutturata?.....	28
6.3	Opzioni con barriera Knock In e Knock Out, Opzioni con barriera "Window" e Opzioni con barriera "Alla Scadenza" .....	28
6.4	Le nostre opzioni strutturate.....	29
6.4.1	Collar (PRUDENTE).....	29
6.4.1.1	Leveraged Collar (Avanzato) .....	31
6.4.2	Participator (Prudente).....	33
6.4.3	Participating Collar (Prudente) .....	35
6.4.3.1	Leveraged Participating Collar (Avanzato).....	38
6.4.4	Knock In (Participate) .....	40
6.4.4.1	Knock In – Window (Moderato) .....	42
6.4.4.2	Knock In – At Expiry (Moderato).....	42
6.4.4.3	Leveraged Knock In (Avanzato) .....	42
6.4.5	Knock In – Collar (Moderato) .....	44
6.4.5.1	Knock In Collar – Window (Moderato) .....	47
6.4.5.2	Knock In Collar – At Expiry (Moderato).....	47
6.4.5.3	Leveraged Knock In Collar (Attivo) .....	47
6.4.6	Knock-In – Improver (Moderato).....	49
6.4.6.1	Knock In Improver – Window (MODERATO).....	52
6.4.6.2	Knock In Improver – Alla Scadenza (MODERATO) .....	52
6.4.6.3	Leveraged Knock-In – Improver (Avanzato) .....	53
6.4.7	Knock In Reset (Moderato) .....	55

6.4.7.1	Knock In Reset – Window (Moderato)	58
6.4.7.2	Knock In Reset – At Expiry (Moderato)	58
6.4.7.3	Leveraged Knock In Reset (Avanzato)	58
6.4.8	Knock In – Participator (Moderato)	60
6.4.8.1	Knock In Participator – Window (Moderato)	63
6.4.8.2	Knock In Participator – a scadenza (Moderato)	63
6.4.8.3	Leveraged Knock-In – Participator (Avanzato)	63
6.4.9	Knock In – Convertible (Moderato)	65
6.4.9.1	Leveraged Knock-In – Convertible (Avanzato)	68
6.4.10	Knock Out – Reset (Moderato)	70
6.4.10.1	Knock Out Reset – Window (Moderato)	74
6.4.10.2	Leveraged Knock-Out – Reset (Avanzato)	74
6.4.11	Knock Out – Convertible (Moderato)	77
6.4.11.1	Leveraged Knock Out Convertible (Avanzato)	79
6.4.12	Knock Out – Participator (Moderato)	80
6.4.12.1	Leveraged Knock-Out – Participator (Attivo)	83
6.4.13	Ratio (Avanzato)	85
6.4.14	Knock-Out (Avanzato)	87
6.4.14.1	Knock-Out – Window (Avanzato)	90
6.4.14.2	Knock-Out – A scadenza (Avanzato)	90
6.4.14.3	Leveraged Knock-Out (Avanzato)	90
6.4.15	Knock-Out – Collar (Avanzato)	92
6.4.15.1	Knock-Out - Collar – Window (Avanzato)	94
6.4.15.2	Knock-Out - Collar – A scadenza (Avanzato)	94
6.4.15.3	Leveraged Knock-Out – Collar (Avanzato)	94
6.4.16	Target Accrual Redemption Forward (TARF) (Avanzato)	96
6.4.16.1	Leveraged TARF (Avanzato)	99
6.4.17	Accumulator (Avanzato)	101
6.4.17.1	Leveraged Accumulator - Accumulator con leva (Avanzato)	104
6.4.18	Tracker	106
6.4.18.1	Leveraged Tracker (Avanzato)	108
6.4.19	Seagull (Moderato)	110
6.4.19.1	Leveraged Seagull (Avanzato)	113
6.5	Regolamento di un'Opzione Strutturata	115
6.5A	Costo di un'Opzione Strutturata	115
6.6	Vantaggi delle Opzioni Strutturate	116

<b>6.7 Rischi significativi legati alle Opzioni Strutturate</b> .....	<b>116</b>
<b>7. Fattori comuni a tutti i Prodotti in Valuta</b> .....	<b>117</b>
<b>7.1. Divieto di speculazione</b> .....	<b>117</b>
<b>7.2. Rischi rilevanti delle transazioni FX</b> .....	<b>117</b>
<b>7.3. I nostri margini sui tassi di cambio</b> .....	<b>118</b>
<b>7.4. Termini e Condizioni Generali e altri documenti</b> .....	<b>119</b>
<b>7.5. Margin Calls</b> .....	<b>119</b>
<b>7.5.1. Cos'è una Margin Call?</b> .....	<b>119</b>
<b>7.5.2. Linee di Credito</b> .....	<b>120</b>
<b>7.5.3. Come funziona in pratica?</b> .....	<b>120</b>
<b>7.5.4. Quanto dovrà pagare e quando?</b> .....	<b>121</b>
<b>7.5.5. E' un costo?</b> .....	<b>122</b>
<b>7.5.6. La scelta del prodotto può impattare sulle probabilità che venga richiesta una margin call?</b> .....	<b>122</b>
<b>7.5.7. Come si può conoscere il mark to market della posizione?</b> .....	<b>122</b>
<b>7.5.8. Aumento della OTM Facility</b> .....	<b>122</b>
<b>7.5.9. Cosa succede se non posso pagare la margin call?</b> .....	<b>122</b>
<b>7.6. Istruzioni, Conferme e conversazioni telefoniche</b> .....	<b>122</b>
<b>7.7. Costi</b> .....	<b>123</b>
<b>8. Reclami</b> .....	<b>124</b>
<b>9. Tassazione</b> .....	<b>124</b>
<b>10. Definizioni</b> .....	<b>124</b>
<b>11. Aggiornamenti su questa PDS</b> .....	<b>126</b>

## 1. Informazioni importanti sulla presente informativa

La presente Informativa sui Prodotti (Product Disclosure Statement - PDS) fornisce una descrizione dettagliata sui prodotti e strumenti finanziari che Convera Europe Financial S.A., succursale italiana (**Convera**) offre, insieme ai vantaggi, rischi e costi.

Lo scopo di questa PDS è di fornirti informazioni sufficienti per determinare se un prodotto descritto in questa PDS soddisfa le tue esigenze e per assicurarti di comprenderne appieno le caratteristiche e i possibili risultati.

Si prega di leggere attentamente questa PDS prima di acquistare un prodotto. Nel caso in cui si sottoscriva un prodotto descritto in questa PDS con Convera, è necessario conservare una copia di questa PDS insieme a tutta la documentazione associata come futuro riferimento.

Le informazioni contenute nella presente PDS sono di natura generale e sono state preparate senza tener conto dei vostri obiettivi, situazione finanziaria o necessità. Prima di sottoscrivere un prodotto descritto in questa PDS con Convera, dovrete considerare se è appropriato, tenendo conto dei vostri obiettivi, situazione finanziaria e necessità. La presente PDS non costituisce una consulenza finanziaria o una raccomandazione finanziaria.

Se hai domande o hai bisogno di maggiori informazioni, contatta Convera.

## 2. Ideatore

Convera Europe Financial S.A., succursale italiana ha approvato e preparato il presente documento ed è l'Ideatore dei prodotti e servizi finanziari oggetto del presente documento.

Convera Europe Financial S.A è una società lussemburghese operante in Italia attraverso la propria filiale italiana.

### **Convera Europe Financial S.A.**

Indirizzo sede legale: 6b rue du Fort Niedergrunewald, L-2226 Luxembourg

Numero identificativo nazionale: B264303

Tel: +352 800 81 634

E-mail: [CustomerServiceEU@convera.com](mailto:CustomerServiceEU@convera.com)

Website: <http://convera.com>

Orario d'ufficio: dalle 09:00 CET alle 17:00 CET

### **Succursale in Italia:**

Piazza San Silvestro, 8

00187 Roma

Tel.: +39 06 4525 6951

E-mail: [Italiandesk@convera.com](mailto:Italiandesk@convera.com)

All'attenzione di: Direttore della Succursale:

Website: <http://convera.com>

Orario d'ufficio: 09:00 - 18:00

### Informazione regolamentare:

Convera è autorizzata e regolamentata dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* lussemburghese e ha esercitato la propria libertà di stabilimento per offrire servizi attraverso la propria succursale in Italia.

### 3. Categorie di prodotto

#### 3.1 Categorie

Convera ha inserito i suoi prodotti derivati in varie categorie. Di seguito riportiamo un riepilogo dei diversi prodotti che offriamo e delle loro categorie.

La descrizione completa dei vari prodotti può essere trovata nelle sezioni seguenti del documento. Troverai la categoria di ciascun prodotto e le sue variazioni, indicate tra parentesi accanto al nome del prodotto.

##### 3.1.1 Categoria PRUDENTE

Se sottoscrivi prodotti della categoria PRUDENTE, potrebbe essere necessario convertirli a scadenza. E' prevista una commissione non rimborsabile da pagare per le Opzioni Vanilla. Questi prodotti sono caratterizzati da un grado di sicurezza ottimale, ma questo comporta che, in caso di fluttuazione favorevoli del mercato, non è possibile partecipare (o lo si può fare solo in parte) a tassi più favorevoli.

Fanno parte di questa categoria i seguenti prodotti Convera e le loro varianti

Vanilla, Collar, Participator, Participating Collar, Forward Contract e Non-Deliverable Forward Contract

##### 3.1.2 Categoria MODERATO

Con i prodotti appartenenti a questa categoria il tasso di copertura è meno vantaggioso rispetto a quello di un contratto Forward. Questi prodotti sono caratterizzati da un'elevata sicurezza del cash flow e consentono anche di migliorarlo, data la possibilità di partecipare a tassi più favorevoli.

I prodotti di CONVERA e le loro variazioni appartenenti a questa categoria:

Knock-in Products, Reset Products, Convertible Products

##### 3.1.3 Categoria ATTIVO

I prodotti appartenenti alla categoria Attivo sono caratterizzati da tassi di copertura più elevati rispetto a quelli di un contratto Forward. Con la sottoscrizione del contratto si può ottenere un tasso di copertura migliore, integrando una relazione di massimo 1 o 2 (leverage) o un tasso di copertura non garantito (knock-out).

I prodotti di CONVERA e le loro variazioni appartenenti a questa categoria:

I prodotti Knock-out, tutte le opzioni con leverage integrato, TARF e Accumulator (si prega di notare che TARF e Accumulator sono offerti solo in abbinamento alla prestazione di un servizio di consulenza)

#### 3.2 Prodotti offerti in regime di consulenza e senza consulenza

Convera offre le sue soluzioni di copertura in regime di consulenza e senza consulenza.



La tabella qui di seguito riepiloga il regime nel quale possono essere sottoscritte le categorie di prodotti prima descritte. Tale divisione dipende anche dalla classificazione assegnata al cliente ai sensi della Direttiva 2014/65/EU sui Mercati in Strumenti Finanziari ("Mifid II").

	<b>Clienti Professionali</b>	<b>Clienti al dettaglio</b>
Prudente	Non-advisory	Non-advisory
Moderato	Non-advisory	Advisory
Attivo	Non-advisory	Advisory
TARF e Accumulator	Advisory	Advisory

#### 4. Panoramica dei nostri prodotti in valuta estera

Un'operazione in valuta estera può concretizzarsi se si ha la necessità di scambiare valute a un tasso di cambio concordato. La necessità di effettuare una transazione in valuta estera può sorgere in diverse situazioni. Ad esempio, un importatore può aver bisogno di acquistare una valuta estera utilizzando la propria liquidità in euro, per saldare il proprio fornitore per le merci importate. Viceversa, un esportatore può essere pagato da un cliente in valuta estera per beni da esportare in un paese estero e di conseguenza può voler convertire la valuta estera in Euro. In tal modo, è possibile utilizzare tali strumenti di transazione in valuta estera come un contratto Forward (per il regolamento a date di scadenza da tre giorni lavorativi a due anni in linea di principio) per assistervi nella gestione delle esposizioni in valuta estera.

Questa Informativa descrive i seguenti prodotti e servizi in valuta estera:

- Contratti Forward in Valuta Estera (vedi paragrafo 4.1)
- Non-Deliverable Forward Contracts (vedi paragrafo 4.2)
- Opzioni Vanilla (vedi paragrafo 5); e
- Opzioni strutturate (vedi paragrafo 6).

Eventuali commissioni indicate in questa Informativa sono comprensive di tasse, ove applicabili.

**Ci sono molti benefici nell'utilizzo di questi strumenti, ma ci sono altrettanti rischi da considerare, a seconda della sua specifica situazione. È importante che abbia compreso in maniera esauriente tali strumenti e che abbia una buona conoscenza del mercato dei cambi in generale. Non dovrebbe sottoscrivere i prodotti descritti in questa Informativa a meno che non abbia compreso appieno come funzionano, inclusi i rischi e i costi connessi. Le suggeriamo di valutare attentamente le sue esigenze e ogni possibile evenienza prima di sottoscrivere uno strumento finanziario. Se necessario, le consigliamo di avvalersi di una consulenza professionale indipendente.**

##### 4.1. Contratti Forward

Lo strumento finanziario che Convera offre come Contratto Forward è un contratto negoziato tra il cliente e il fornitore del servizio che offre al cliente il diritto di acquistare o vendere un importo in valuta (ad un tasso di cambio predeterminato alla sottoscrizione del contratto) ad una data specifica futura. Un Contratto Forward consente di bloccare, oggi, ad uno specifico

tasso di cambio, una valuta da acquistare o vendere, in futuro. Tutto ciò protegge dalle fluttuazioni del mercato FX. I Contratti Forward di Convera possono avere una durata minima di 3 giorni, fino a 12 mesi e non possono essere sottoscritti per un valore inferiore a € 15,000.

Se il contratto in valuta estera deve essere regolato entro due giorni lavorativi dalla data in cui è stata effettuata la transazione, viene indicato come contratto in valuta a pronti.

I Contratti Forward possono avere due modalità:

- a) Contratto Forward Chiuso - Un contratto che deve essere regolato ad una specifica data in futuro (la data di scadenza)
- b) Contratto Forward Flessibile - un contratto che consente di avere una finestra temporale a disposizione durante la quale possono essere regolati piccoli pagamenti, parte dell'importo del contratto, a patto che tutto il Contratto Forward sia regolato alla scadenza. Questo contratto è utilizzato, ad esempio, quando il cliente si trovi ad effettuare o ricevere più pagamenti nel corso di un periodo di tempo in cui le date esatte non sono conosciute con anticipo.

#### **4.1.1. *Come funziona un Contratto Forward?***

Quando si ha un pagamento o un incasso dall'estero con scadenze di 30, 60, 90 giorni o più, c'è il rischio che il prezzo di tale valuta estera cambi nel corso del periodo, sia in rialzo che in ribasso. Per un importatore, un movimento in rialzo del tasso di cambio si tradurrebbe in una riduzione dei costi. Tuttavia, per un esportatore, questo si tradurrebbe in una perdita di valore per le valute estere in entrata. Utilizzando un Contratto a Termine, è possibile bloccare il tasso di cambio determinato oggi ('tasso di cambio a termine') per regolare il pagamento in una data futura in modo da far corrispondere i termini delle entrate e delle uscite.

#### **4.1.2. *Tasso di cambio Forward – Margine***

Il 'Tasso di Cambio a Termine' è un tasso stabilito oggi, nel quale una valuta è venduta con un'altra al fine di essere consegnata ad una specifica data (la scadenza/"maturity date"). Il Tasso di Cambio a Termine differisce dal tasso Spot odierno, poiché include anche il "margine forward" derivante dal tasso di interesse relativo alla coppia di valute in questione, e calcolato tra la data odierna e la data di scadenza del forward. Si prega di fare riferimento alla Sezione 7.3 ("Margini su tassi di cambio") di questa Informativa per ulteriori informazioni su come vengono calcolati i tassi di cambio.

#### **4.1.3. *Costi e commissioni***

##### **4.1.3.1. *Tasso di Cambio Forward – Margine***

Convera applica un margine su ogni transazione in valuta. Si prega di fare riferimento alla sezione 7.3 "Margini sui tassi di cambio" per ulteriori informazioni su come calcolare i tassi in valuta estera e il 'margine'.

##### **4.1.3.2. *Scheda dei costi***

Convera è tenuta a rendere noti ai propri clienti i costi aggregati associati ai contratti Forward. Questo documento si pone l'obiettivo di chiarire gli elementi di cui si compone il costo nel quale si incorre quando si stipula un contratto Forward con Convera.

Il costo di un contratto Forward dipende da numerosi fattori tra i quali rientrano anche il rating del cliente e la durata del contratto. I Costi di Credito possono variare tra lo 0.01% e il 3% proprio sulla base di questi due fattori. La tabella seguente illustra l'importo massimo dei costi di credito per diverse scadenze:

Durata	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	24 mesi	oltre 24 mesi
Costi di credito massimi	0,50%	1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	2,75%	3,00%

Saranno inoltre imputati ulteriori costi operativi, pari allo 0,05% dell'importo totale dell'operazione.

Costi operativi	0,05%
-----------------	-------

Ulteriori costi possono essere applicati in caso di cancellazione dell'operazione. Gli esatti costi di cancellazione applicabili dovranno essere richiesti a CONVERA, dal momento che gli stessi dipendono strettamente dal momento in cui avviene la cancellazione.

Tutti i costi associati con l'acquisto del prodotto sono inclusi nel tasso di cambio offerto, pertanto al cliente non sarà addebitato nessun altro costo e non sarà richiesto alcun pagamento ulteriore, tranne nelle ipotesi in cui si renda necessario un pagamento anticipato (deposito) per le transazioni in derivati. L'entità del margine dipenderà dal rischio associato alla transazione (costo del rischio).

Tali costi sono espressi nella valuta 1 della coppia di valute negoziale. Ad esempio, EUR/USD significa che i costi sono espressi in EURO.

Tutti i costi associati a una transazione sono riportati nella conferma dell'operazione, che verrà inviata al cliente immediatamente dopo la conclusione della transazione stessa.

#### Esempio 1:

Una società ha l'EURO come valuta base e importa beni dagli USA. Questi beni sono pagati in USD e la società copre il rischio di cambio associato al successivo pagamento attraverso la stipula di un contratto FX Forward. I beni saranno inviati, e la relativa fattura dovrà essere pagata nei successivi 3 mesi.

Importo totale della fattura:	USD 10.000
Rating di credito assegnato alla società da Convera:	C
Scadenza del contratto:	3 mesi
Tasso di cambio applicato	1.14 EUR/USD
Controvalore in €	8.771,93 EUR

#### Costs in % del nozionale:

Costi di credito:	0,50%
Costi operativi:	0,05%
Costi totali in %	0,55%

#### Costi in EUR:

Costi di credito:	EUR	43,86
Costi operativi:	EUR	4,38
Costi totali in USD	EUR	48,24

#### **4.1.4. Depositi sui Contratti Forward**

Convera può richiedere un deposito quando i clienti accettano di stipulare un contratto Forward. Questo deposito è solitamente fino al 10 per cento del valore equivalente in EUR del contratto. I fattori che potrebbero indurci a richiedere il pagamento di un deposito sono:

- Se la sua società è stata costituita recentemente ed ha uno storico limitato; o,
- Se il rating del credito non è abbastanza alto o ritenuto soddisfacente da Convera, o
- Se l'importo del contratto è considerato da CONVERA ad un rischio FX più alto di quello normalmente ritenuto come accettabile
- Se la scadenza e/o le valute interessate sono considerate da CONVERA aventi un rischio più alto rispetto al normale rischio di credito a cui è sottoposta, nel caso in cui la transazione venisse cancellata prima della scadenza del contratto;
- Se ha avviato da relativamente poco il rapporto contrattuale con Convera.

**Esempio:** Il deposito viene calcolato come segue - se ha stipulato un contratto a termine di acquisto di USD 100.000 contro Euro ad un tasso di 1,35 ciò equivale a EUR 74,074.07. Il deposito che potrebbe esservi richiesto è di EUR 7,407.40, pari al 10% dell'equivalente in euro del nozionale del contratto Forward nel momento in cui viene effettuata l'operazione. Non sono riconosciuti interessi su tali depositi.

Sebbene i depositi siano rimborsabili alla scadenza, sono più comunemente applicati all'ultimo pagamento del contratto alla scadenza. Tutti i depositi sono necessari per garantire solide politiche di gestione del rischio in caso di variazione sfavorevole dei tassi.

Convera può offrire una struttura di contratto Forward "senza deposito" per i clienti che abbiano costruito una storia commerciale con Convera ritenuta sufficiente o abbiano avuto una valutazione del credito soddisfacente, da parte del dipartimento crediti di Convera. I contratti Forward riflettono semplicemente il tempo e la differenza nei tassi di interesse tra due valute nazionali.

I depositi integrativi sono essere detenuti da terze controparti per conto di Convera. Convera lavora con la massima competenza, cura e diligenza nella scelta, nella nomina e nella revisione periodica degli istituti di credito presso cui sono collocati i fondi e verifica in che modo vengono gestiti. Per salvaguardare i diritti dei clienti, Convera tiene conto della competenza e della reputazione sul mercato di tali istituti, nonché dei requisiti di legge o delle prassi di mercato in materia di detenzione di fondi dei clienti. Convera conserva tutta la relativa documentazione utile a distinguere facilmente i fondi detenuti dai singoli clienti. L'importo dei depositi integrativi è a disposizione dei clienti e visibile nel proprio account nella piattaforma on-line Convera o può essere richiesto al referente commerciale di Convera.

#### **4.1.5.** *Esempi di Contratti Forward*

Acquistare un prodotto da un fornitore in USA per USD 100.000, potrebbe costare 74,075 euro al momento della stipula del contratto. Durante il periodo di 30 giorni, stabilito per il pagamento della fattura in USD, il tasso di cambio potrebbe però variare a svantaggio.

Se il valore dell'Euro scende sul USD e non ha sottoscritto un Contratto Forward, sarete costretti a pagare un importo maggiore di quello originario di euro 74,075, come controvalore di USD 100.000. Se, invece, avete sottoscritto un Contratto Forward all'inizio del periodo dei 30 giorni, potrete coprirvi dal rischio che il tasso di cambio scenda oltre quanto avete pattuito come tasso del contratto alla scadenza.

Tuttavia, se nel corso di tale periodo di 30 giorni, il valore dell'Euro è salito contro il Dollaro e non avete sottoscritto un Contratto a Termine, potrete beneficiare di tale tasso favorevole. Al contrario, se aveste sottoscritto un Contratto a Termine non avreste potuto beneficiare di tale movimento positivo se, alla scadenza del Contratto, i tassi di cambio fossero saliti oltre il tasso di cambio a termine concordato Pre-Delivery of a Forward Contract.

#### 4.1.6. *Estensione di un Contratto Forward*

È possibile estendere la "scadenza" del Contratto Forward solo se concordato con Convera. Ad esempio, questo può essere preso in considerazione se si è verificato un ritardo nel ricevimento della merce previsto dal tuo fornitore estero oltre la data di consegna originale. L'estensione può essere negoziata in uno dei due modi seguenti:

- CONVERA potrà cancellare il rimanente saldo relativo al Contratto originale e stabilire una nuova Scadenza con un nuovo Contratto. Vi indicheremo, pertanto, un tasso che terrà conto dell'attuale Tasso Spot e il margine relativo al periodo di tempo modificato. **Tuttavia cancellando il saldo del Contratto originale, potreste incorrere in una perdita o in un profitto, in base ai tassi di cambio correnti rispetto ai tassi originali del Contratto a Termine. Tali perdite o tali profitti dovrebbero essere regolati a questa data.**
- Possiamo prorogare il saldo residuo del Contratto a Termine quotandovi un margine di estensione al tasso originariamente pattuito con il contratto originale. Questo metodo somma il profitto o la perdita di cui sopra in un nuovo Contratto a Termine per il periodo prolungato (piuttosto che regolarlo al momento dell'estensione). Questo è noto come Historical Rate Extension (HRE). Quando si quota un tasso di HRE, CONVERA addebita un interesse sulla perdita o sul profitto del nuovo contratto a Termine. Questo importo è associato ai finanziamenti o ai prestiti che queste perdite o profitti possono generare nel periodo di prolungamento.

#### 4.1.7. *Cancellazione di Contratto Forward*

Sebbene i termini del contratto stipulati con Convera siano giuridicamente vincolanti, potete chiedere a Convera di cancellare il Contratto Forward in qualsiasi momento, fino alla data di scadenza. Questo può accadere nel caso in cui la transazione sottostante venga annullata. La cancellazione a fini speculativi non è ammessa.

Convera, a suo insindacabile giudizio, può decidere di accettare la richiesta di annullare il contratto solo nel caso in cui si avverino determinate circostanze, incluse le seguenti:

- se fornisce informazioni non corrette, non provvede a regolare il Deposito a garanzia o contravviene, in altro modo, al Contratto Forward eventualmente sottoscritto tra Convera e Lei;
- in caso sia insolvente, in liquidazione o in procedimenti simili;
- nel caso ci siano ragionevoli sospetti di frode o appropriazione indebita di fondi o di nostri servizi;
- se è accertato che la transazione sia correlata ad un reato o ad un'attività di finanziamento del terrorismo o per altri versi considerata illegale;
- se non possiamo eseguire un Contratto Forward per ragioni di forza maggiore;
- se contesta la validità o l'esistenza di un contratto Forward.

I casi di forza maggiore potrebbero altresì includere la limitata disponibilità dei mercati FX alla conclusione del Contratto a Termine.

Convera fornirà una quotazione per cancellare il Suo contratto, la quale comprenderà eventuali danni, costi o perdite causate dai movimenti dei tassi di cambio, sia alcuni dei componenti del pricing originale, oltre ai prevalenti tassi di mercato per la durata residua del contratto Forward. La quotazione includerà altresì i costi di Convera (break costs) connessi a tale cancellazione. A seconda delle condizioni di mercato al momento della cancellazione, ciò potrà comportare sia profitti che perdite. I costi di uscita sono indicati nel prospetto economico e vi saranno resi noti prima della transazione.

#### 4.1.8. Vantaggi dei Contratti Forward

I Contratti Forward permettono di:

- Predeterminare il costo dei pagamenti esteri nel momento della prenotazione;
- Aiutare a proteggere i margini di profitto su prodotti e servizi venduti all'estero contro eventuali fluttuazioni negative del mercato FX;
- Acquisire un vantaggio competitivo nel prezzare e/o vendere merci o servizi all'estero, in valuta locale
- Identificare in anticipo e ridurre potenziali costi futuri relativi al cash flow e

#### 4.1.9. Svantaggi e rischi dei Contratti Forward

- dopo aver sottoscritto un contratto Forward, si perde la possibilità di trarre vantaggio da fluttuazioni di mercato positive che possono capitare durante la validità del Contratto Forward;
- fissare un tasso di conversione con un contratto Forward può condurre ad un rischio valutario se il contratto commerciale sottostante viene meno (es. acquisto di merce);
- fissare un tasso di conversione con un contratto Forward può condurre ad un rischio di business se i competitors sono in grado di girare sui clienti finali benefici sul prezzo, in ragione di favorevoli movimenti di mercato a cui possono accedere;
- non c'è periodo di recesso;
- nel caso di una Margin Call, le posizioni di Cash Flow potrebbero essere impattate;
- in caso di cancellazioni, richieste di estensione o chiusure anticipate di Contratti Forward, ci potrebbero essere dei costi aggiuntivi.

## 4.2. Non-Deliverable Forward

### 4.2.1. Introduzione

<b>ISSUER</b>	<b>Convera</b>
<b>Descrizione</b>	Un Non-Deliverable Forward (NDF) è un prodotto FX che ha il fine di ridurre il rischio legato alla fluttuazione del tasso di cambio quando la divisa oggetto della negoziazione non è consegnabile. A differenza di un contratto forward classico, questo prodotto è regolato per differenziale.
<b>A chi e' adatto</b>	Un NDF è adatto a chi ha una buona conoscenza dei mercati e prodotti valutari e a chi ha una reale esigenza commerciale di trattare determinate valute. Il NDF non deve essere utilizzato a fini speculativi

<b>Costi</b>	<p>Non ci sono costi iniziali – il costo è incluso nel margine di Convera (per maggiori dettagli fare riferimento alla sezione 6.7).</p> <p>L'eventuale pagamento legato a un NDF corrisponde alla differenza tra il controvalore in euro dell'importo in divisa negoziato al momento della sottoscrizione del contratto e il controvalore del medesimo importo calcolato ad un determinato tasso di fixing. La differenza potrà essere sia positiva che negativa (si veda di seguito la sezione 4.2.12 per maggiori informazioni).</p>
<b>Principali vantaggi</b>	<p><b>Protezione</b> – Un NDF offre una protezione contro movimenti sfavorevoli del tasso di cambio.</p> <p><b>Per quali coppie di divise è disponibile</b> – I contratti NDF sono disponibili per un ampio numero di divise. La preghiamo di contattarci al fine di sapere se la divisa di suo interesse rientra tra quelle disponibili. La lista dei nostri contatti è alla sezione 2 di questo documento.</p> <p><b>Gestire il rischio di cambio</b> – L'NDF offre la possibilità di ridurre il rischio di cambio, laddove la consegna fisica della divisa sottostante non sia possibile.</p> <p><b>Flessibilità</b> – Gli elementi principali, quali la coppia di divise, la data di scadenza e l'ammontare della divisa sono modulabili in base alle sue esigenze specifiche.</p> <p>Può fare riferimento alla sezione "Principali vantaggi" al paragrafo 4.2.14.13 per maggiori informazioni.</p>
<b>Principali rischi</b>	<p><b>Perdita di opportunità</b> – Non beneficerà di eventuali movimenti favorevoli del cambio.</p> <p><b>Modifiche / chiusura anticipata</b> – Avrà la possibilità di modificare o terminare il contratto prima della scadenza, ma questo potrebbe implicare un costo.</p> <p><b>Diritto di recesso</b> – Una volta stipulato il contratto NDF, non vi è la possibilità di recesso.</p> <p><b>Controparte e rischi operativi</b> – Nell'ambito di tali rischi, il cliente è tenuto a valutare autonomamente l'affidabilità di CONVERA come controparte del contratto.</p> <p><b>Limitazioni</b> – Alcune divise possono essere soggette a limiti legali e regolamentari.</p> <p><b>Utilizzo di agenti e banche corrispondenti</b> – Convera può utilizzare agenti e banche corrispondenti per consegnare alcune divise.</p> <p>Può fare riferimento alla sezione 4.2.14 "Principali Rischi" e alla sezione 4.2.9 "Chiusura anticipata di un contratto NDF" per maggiori informazioni.</p>
<b>Durata</b>	<p>Da 3 giorni ad 1 anno dalla data di sottoscrizione del contratto.</p> <p>(Una durata maggiore potrebbe essere possibile su richiesta a seconda della coppia di divise)</p>
<b>Importo minimo</b>	<p>L'equivalente di 50,000 USD.</p>
<b>Come sottoscriverlo</b>	<p>Può contattare il suo account manager di riferimento in Convera. In alternativa può fare riferimento ai contatti riportati nella sezione 2 del presente documento</p>

#### 4.2.2. Caratteristiche Generali del Prodotto

Un contratto NDF è un accordo tra lei e Convera che la tutela da movimenti sfavorevoli del tasso di cambio. È una transazione regolata per differenziale ("Cash settled"), il che significa che a scadenza non vi è lo scambio degli importi in valuta sottostanti, come avviene per i normali contratti forward, vi è invece un singolo pagamento che potrebbe essere, a seconda dei casi, a suo favore o a favore di Convera. Al momento della sottoscrizione viene definito il tasso del contratto, la fonte di rilevazione del tasso di fixing e la data di scadenza. Il tasso di cambio definito nel contratto e il tasso di fixing verranno utilizzati per definire l'ammontare da liquidare alla data di scadenza.

Un NDF può essere utile nel gestire il rischio valutario associato a esportazione o importazione di merci, il cui prezzo è definito in una valuta diversa dall'Euro, a investimenti esteri, a conversione di utili maturati all'estero o dividendi espressi in valuta, o ad altre transazioni in valuta estera.

È particolarmente utile quando non è richiesto lo scambio degli importi in valuta alla data di regolamento o nel caso in cui vi siano delle restrizioni imposte dalle banche centrali all'accesso, da parte di entità estere, al loro mercato valutario domestico.

Un NDF deve essere utilizzato solo quando vi è una reale necessità commerciale di gestire il rischio associato ad una determinata coppia di divise. Non deve essere utilizzato a fini speculativi.

#### 4.2.3. Come funziona un NDF

Al momento della sottoscrizione di un contratto NDF, lei definirà l'importo della transazione, denominato in unità di divisa non consegnabile (il nozionale in divisa) e le due divise coinvolte, quella consegnabile e quella non (Settlement currency e Non-Deliverable currency). Queste due divise, se accettate da Convera, definiscono la coppia di divise oggetto del contratto.

Al momento della sottoscrizione vengono definiti inoltre il tasso del contratto, la fonte di rilevazione del tasso di fixing e la data di scadenza. Maggiori informazioni su come viene calcolato questo tasso sono esplicitate di seguito.

Infine lei dovrà anche specificare se vuole acquistare o vendere la divisa non consegnabile:

- Se l'obiettivo del contratto è la copertura dal rischio che la divisa non consegnabile si deprezzi nei confronti di quella consegnabile (ovvero riceverà la divisa non consegnabile in futuro), sottoscriverà un NDF in cui alla data di regolamento venderà la divisa non consegnabile e acquisterà quella consegnabile.
- Se l'obiettivo del contratto è la copertura dal rischio che la divisa non consegnabile si apprezzi nei confronti di quella consegnabile (ovvero pagherà la divisa non consegnabile in futuro), sottoscriverà un NDF in cui alla data di regolamento acquisterà la divisa non consegnabile e venderà la divisa consegnabile.

In entrambi i casi, a scadenza ci possono essere due differenti scenari:

- Se il tasso del contratto è più favorevole rispetto al tasso di fixing, CONVERA le pagherà il differenziale nella divisa di regolamento.
- Se il tasso del contratto è meno favorevole rispetto al tasso di fixing, lei pagherà a CONVERA il differenziale nella divisa di regolamento



#### 4.2.4. Come Convera determina il tasso di cambio del contratto

Il tasso di cambio del contratto è un tasso di cambio definito da Convera. Nel determinare tale tasso, Convera tiene conto di diversi fattori, tra i quali:

- La coppia di divise e il fuso orario di riferimento;
- La data di regolamento;
- I tassi di cambio interbancari;
- Il nozionale;
- La volatilità di mercato;
- La liquidità;
- il margine di Convera (per maggiori dettagli faccia riferimento al paragrafo 7.3 di questo documento); e

I tassi di interesse interbancari dei Paesi della coppia di divise. È importante notare che il tasso di cambio del contratto non rappresenta una previsione, né una garanzia di Convera sul futuro andamento dello stesso

#### 4.2.5. Come Convera determina il Tasso di Fixing

Il Tasso di Fixing per ogni specifica divisa contro USD è fornito da una fonte di mercato indipendente comunemente utilizzata dai mercati finanziari – per maggiori informazioni in merito alla fonte utilizzata, la invitiamo a contattarci ai recapiti riportati nella Sezione 2 del presente documento.

Quando un NDF è sottoscritto in USD contro una divisa consegnabile, Convera utilizzerà, quale Tasso di fixing del contratto NDF, il Tasso Fixing standard di mercato. Ad esempio, se siamo in Italia e volete sottoscrivere un NDF in EUR/USD, l'orario del fixing sarà 10 a.m. NY e la fonte del fixing WMR. Convera offre NDF su divise consegnabili contro USD per AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, JPY e NZD.

Quando la coppia di divise non comprende USD, viene strutturato un "cross currency NDF", così definito perché il tasso di fixing è calcolato partendo dal tasso delle due singole divise contro USD. Convera offre "cross currency NDF" per AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, JPY e NZD, tipicamente rapportate a divise esotiche, laddove possibile.

L'importo del regolamento per il cross currency NDF è calcolato in modo leggermente differente rispetto agli NDF contro USD a seconda della divisa coinvolta. La differenza è nella fonte ed orario del fixing, che per le divise elencate sopra sarà lo standard di mercato della data di fixing che varia a seconda di dove il cliente si trova.

Ad esempio, se il cliente si trova in Italia e vuole sottoscrivere un NDF in EUR/IDR, l'EUR verrà osservato contro USD il giorno del fixing alle 10 a.m. NY utilizzando il WMR. Questo tasso verrà incrociato con USD/IDR, utilizzando il fixing della fonte di rilevazione concordata nel contratto, per determinare il Tasso di Fixing EUR/IDR. È importante notare che i fixing di EUR/USD ed USD/IDR, utilizzati nell'esempio, vengono rilevati in orari differenti seppur nello stesso giorno.

Se la coppia di divise del contratto NDF consiste di due delle summenzionate divise consegnabili, per determinare il Tasso di Fixing verranno utilizzati i fixing standard di mercato delle due divise contro USD. Ad esempio, se lei si trova in Italia e vuole sottoscrivere un NDF in EUR/AUD, i fixing di EUR/USD e AUD/USD WMR delle 10 a.m. NY verranno incrociati per determinare

il Tasso di Fixing EUR/AUD. Si evidenzia come in questa ipotesi il fixing delle due coppie di divise è definito nello stesso giorno e alla medesima ora.

Gli orari e le fonti dei fixing possono essere richiesti al proprio Account Manager di riferimento. Gli orari e le fonti utilizzati nei singoli contratti sono esplicitati nella conferma dei contratti stessi.

La data del fixing è la data alla quale viene rilevato il Tasso di Fixing viene determinato.

#### **4.2.6.** Come Convera determina il Differenziale da liquidare

Convera calcola l'importo da liquidare a scadenza utilizzando il nozionale, il Tasso di cambio del contratto ed il Tasso di Fixing.

L'importo da liquidare sarà la differenza tra l'importo del contratto convertito al Tasso di cambio del contratto e il medesimo importo convertito al Tasso di Fixing, dove:

- "Importo del contratto convertito al Tasso di cambio del contratto" = Nozionale in divisa convertito al Tasso del contratto; e
- "Importo del contratto convertito al Tasso di cambio di Fixing" = Nozionale in divisa convertito al Tasso di Fixing.

A seconda dei termini del suo NDF (in particolare se acquista o vende la divisa non consegnabile) la differenza tra questi importi potrà essere pagabile da lei a favore di Convera o da Convera in suo favore.

Nel caso in cui Lei venda la divisa non consegnabile a Convera, alla data di regolamento:

- Se l'importo del contratto convertito al Tasso di cambio del contratto è maggiore dell'importo del contratto convertito al Tasso di fixing, Convera le pagherà la differenza.
- Se l'importo del contratto convertito al Tasso di cambio del contratto è minore dell'importo del contratto convertito al Tasso di fixing, Lei sarà tenuto a pagare la differenza a Convera.

Nel caso in cui Lei acquisti la divisa non consegnabile da CONVERA alla data di regolamento:

- Se l'importo del contratto convertito al Tasso di cambio del contratto sarà minore dell'importo convertito al Tasso di Fixing, Convera Le pagherà la differenza.
- Se l'importo del contratto convertito al Tasso di cambio del contratto sarà maggiore dell'importo convertito al Tasso di Fixing, Lei sarà tenuto a pagare la differenza a Convera.

#### **4.2.7.** Esempi di un NDF

Esempio 1 – quando la coppia di divise è consegnabile

Una multinazionale italiana ha una filiale estera che opera in USD, mentre la sua divisa di riferimento è l'euro. Le fluttuazioni del dollaro impattano il valore in EUR della filiale e dei suoi asset, che si riflettono sul bilancio della società italiana. Al fine di

mitigare o eliminare queste fluttuazioni, la società può coprire il valore in USD degli asset della filiale estera utilizzando un NDF.

Usando un NDF per fissare il cambio EUR/USD, la società si può assicurare che il valore in USD della filiale non subisca variazioni, in quanto il differenziale che verrà liquidato a scadenza a fronte del contratto NDF andrà a compensare ogni cambiamento di valore dell'asset in USD.

La società sottoscrive un NDF in EUR/USD con data di regolamento a 1 anno.

La società italiana stabilisce il Nozionale del contratto in 2.500.000 (valore dell'asset estero all'inizio dell'anno). Convera fissa un Tasso di cambio del contratto NDF a EUR/USD 1,10 per acquistare EUR e vendere USD, equivalente ad un importo in euro al Tasso di cambio del contratto di EUR 2,272,272.27. Operando in questo modo, la società italiana ha coperto il rischio legato alle fluttuazioni del cambio EUR/USD.

Possibili scenari a scadenza

- 1) Se il Tasso di Fixing nel giorno del fixing è meno favorevole del Tasso di cambio del contratto NDF stipulato dalla società italiana, Convera pagherà il differenziale in EUR nel giorno del regolamento.

Ad esempio, se il tasso di fixing fosse 1,20, l'importo del contratto calcolato al cambio di fixing sarà EUR 2,083,333.33 (= USD 2,500,000/1.20) mentre l'importo al Tasso di cambio del contratto rimarrà EUR 2,272,272.27 (=USD 2,500,000/1.10) come concordato.

Di conseguenza, la differenza (EUR 188,938.94), verrà regolata da Convera a favore della società italiana nella data di regolamento.

Il differenziale così ottenuto aiuterà la società italiana a mitigare la perdita subita dalla svalutazione dell'asset in valuta straniera.

- 2) Se il Tasso di fixing nel giorno del fixing sarà più favorevole del tasso di cambio stabilito nel contratto NDF, la società italiana sarà tenuta a pagare il differenziale in EUR a Convera nel giorno del regolamento.

Ad esempio, se il Tasso di Fixing EUR sarà 1,05, l'importo calcolato al Tasso di Fixing sarà : EUR 2,380,952.4 (=USD 2,500,00 /1.05), mentre l'importo al Tasso di cambio del contratto rimarrà EUR 2,272,272.27 (=USD 2,500,000 /1.10), come concordato.

Di conseguenza, la differenza (EUR 108,680.13), dovrà essere pagata dalla società italiana a Convera nel giorno del regolamento.

L'importo pagato dalla società italiana a Convera diminuirà il beneficio che la società italiana avrebbe tratto dall'aumentato valore dell'asset in USD.

I tassi di cambio mostrati sono puramente indicativi.

### *Esempio 2 - quando la coppia di divise non è consegnabile*

Un'azienda italiana importa prodotti dall'India e prevede di fare un pagamento in INR tra 3 mesi. L'importo di INR pagato per il prodotto si basa sul prezzo della merce il giorno dell'acquisto, quindi se l'INR si rafforza, ciò significa che l'importatore dovrà pagare più EUR per l'importo equivalente di INR.

Per proteggersi dal deprezzamento dell'EUR contro INR e dal conseguente maggior esborso monetario per il pagamento a tre mesi, l'azienda italiana stipula un NDF EUR/INR con data scadenza a tre mesi.

L'importatore italiano stabilisce l'importo della negoziazione in INR 8.000.000. Convera stabilisce un cambio di EUR/INR a 80.00, determinando un ammontare di scambio pari a EUR 100.000. In questo modo, l'azienda italiana ha coperto il rischio di fluttuazioni del cambio EUR/INR. Il tasso di cambio del contratto è calcolato attraverso l'incrocio dei tassi di cambio delle due divise contro USD:

- EUR/USD 1.1000
- USD/INR 68,18

I possibili scenari a scadenza:

- 1) Se il tasso di fixing nel giorno del fixing è meno favorevole del tasso stabilito nel contratto NDF, Convera pagherà il differenziale in EUR nel giorno del regolamento.

Ad esempio, se il fixing EUR/INR fosse 76, l'importo del contratto convertito al Tasso di Fixing sarebbe di 105,263.16 (= INR 8,000,000/76), mentre l'importo del contratto al tasso di cambio stabilito dal contratto resta il medesimo, EUR 100.000 (=INR 8,000,000 /80). Il Tasso di fixing è calcolato attraverso l'incrocio dei tassi di cambio delle due divise contro USD:

- EUR/USD – 1.1429
- USD/INR – 61,25

Di conseguenza, la differenza (EUR 5,263.16), sarà pagata da Convera all'importatore italiano nel giorno del regolamento

L'importo così ricevuto in EUR aiuterà l'importatore a compensare il maggior importo in EUR dovuto per il pagamento delle merci.

- 2) Se il Tasso di Fixing nel giorno del fixing è più favorevole del tasso stabilito nel contratto NDF, l'importatore italiano pagherà il differenziale in EUR a Convera nel giorno del regolamento.

Ad esempio, se il fixing EUR/INR fosse 84, l'importo del contratto convertito al Tasso di Fixing sarebbe di EUR 95,238.09 (=INR 8,000,000 /94), mentre l'importo del contratto al tasso di cambio stabilito dal contratto resta il medesimo, EUR 100.000 (=INR 8,000,000 /80). Il Tasso di fixing è calcolato attraverso l'incrocio dei tassi di cambio delle due divise contro USD:

- EUR/USD – 1.12
- USD/INR – 71,43

Di conseguenza, la differenza (EUR 4,761.90), sarà pagata dall'importatore italiano a CONVERA nel giorno del regolamento.

Il differenziale pagato dall'importatore a Convera rappresenta l'ammontare di cui avrebbe beneficiato l'importatore dalla fluttuazione del cambio e significa che il suo tasso netto rimane il Tasso di Fixing.

Tutti i tassi di cambio mostrati sopra sono indicativi.

#### **4.2.8. Scadenza**

I contratti NDF sono regolati per differenziale. Questo significa che a scadenza, non ci sarà alcuno scambio di divisa. Come sottolineato sopra, una delle due parti pagherà all'altra un ammontare nella divisa di regolamento.

Il regolamento di questi pagamenti avviene alla data di regolamento.

- Se è Convera a dover pagare, lo farà o depositando i fondi nel suo conto transitorio (holding balance) o trasferendo i fondi sul suo conto corrente bancario, su sua richiesta, nella divisa di regolamento.
- Se è lei a dover pagare, dovrà trasferire i fondi nella divisa di regolamento stabilita nel contratto NDF, su un conto corrente di CONVERA. Se l'importo da regolare è espresso in una divisa straniera, potrete trasferire i fondi su un conto Convera in divisa, o in alternativa accordarvi in modo differente con CONVERA.

#### **4.2.9. Chiusura anticipate di un contratto NDF**

Potrete richiederci la chiusura del contratto NDF in qualsiasi momento fino al giorno del fixing compreso. Vi forniremo una quotazione di chiusura, laddove possibile. Se accetterete la quotazione di chiusura, il contratto NDF verrà cancellato.

La nostra quotazione di chiusura comprende le stesse variabili (il tasso del contratto, le divise, i termini, l'importo, il tasso di fixing e la data di scadenza) utilizzate per la quotazione del contratto NDF originale.

Queste verranno adeguate ai tassi di mercato relativi alla durata residua del contratto NDF. Verranno inoltre considerati i costi relativi alla chiusura della transazione originale. Nel fare questo prenderemo in considerazione i tassi di mercato che si applicano alla transazione di chiusura.

#### **4.2.10. Anticipare la data di scadenza**

Potrebbe succedere che lei abbia la necessità di anticipare la data di scadenza di un contratto NDF esistente, ad esempio perché si è accordato con il suo fornitore per una consegna dei beni oggetto della fornitura flessibile durante il periodo del contratto. Faremo il possibile per venire incontro alle sue esigenze.

A tal fine, Convera cancellerà il contratto NDF originale e sottoscriverà un nuovo contratto con la nuova data. Anche il Tasso del contratto sarà rivisto (e di conseguenza l'ammontare del contratto), in quanto cancellando l'NDF originale, risulterà un utile o una perdita, a seconda del tasso di cambio di mercato rispetto al tasso di cambio definito nel contratto originale – questo utile o perdita verrà ricompreso nel nuovo Tasso di cambio del contratto.

#### **4.2.11. Posticipare la data di scadenza**

In qualsiasi momento, fino alla data di fixing lei potrà richiedere a Convera l'estensione della durata del contratto.

Tutte le estensioni sono soggette all'approvazione del Dipartimento Crediti di Convera. Se Convera concorda nell'estendere l'iniziale durata del contratto, Convera cancellerà il contratto originale e ne sottoscriverà uno nuovo con la data di scadenza rivista. Anche il Tasso di cambio sarà rivisto (e di conseguenza l'ammontare del contratto), in quanto cancellando l'NDF originale, risulterà un utile o una perdita, a seconda del Tasso di cambio di mercato rispetto al tasso di cambio del contratto originale – l'utile o perdita verrà ricompreso nel Tasso di cambio del nuovo contratto.

Se lei accetterà l'estensione riceverà una nuova conferma.

#### 4.2.12. Costi di un NDF

Non ci sono costi up-front legati a un NDF. Una volta definiti la divisa non consegnabile (e se vuole acquistarla o venderla), la divisa di regolamento e la data di scadenza, Convera determinerà il Tasso di cambio del Contratto, nel fare ciò, Convera prenderà in considerazione diversi fattori – per maggiori dettagli si faccia riferimento alla Sezione 4.2.4 "Come Convera determina il Tasso di Contratto".

Sebbene non ci siano costi da sostenere up-front, Convera si assicura un beneficio finanziario incorporando un margine al Tasso di cambio del contratto. Quest'ultimo, pertanto, differirà dal tasso di mercato prevalente in quel momento. Accettando il Tasso di Contratto proposto da Convera, lei in concreto accetterà il costo dell'NDF.

Convera può richiedere un deposito a garanzia nel momento della sottoscrizione di un NDF, a meno che non le sia stata concessa una OTM Facility (come definita nelle Integrazioni ai Termini e Condizioni Generali di Contratto). Il deposito rappresenta solitamente il 10% del valore del contratto.

Convera può richiedere il pagamento di una margin call, come descritta nella sezione 7.5 di questo documento. Per maggiori informazioni la invitiamo a far riferimento anche al documento sulla Margin Call che può trovare sul nostro sito o che Convera potrà fornirle su richiesta.

#### 4.2.13. Principali vantaggi

**Protezione** – gli NDF offrono una protezione da movimenti sfavorevoli del tasso di cambio nell'arco temporale compreso tra il momento della sottoscrizione del contratto e la data di scadenza. Possono aiutarla nella gestione del suo rischio di cambio. Sostituiscono l'incertezza legata alla fluttuazione dei tassi di cambio con la certezza dello scambio di un differenziale a scadenza

**Divise coperte** – gli NDF sono disponibili su un ampio numero di divise.

**Gestione del rischio** – dove le restrizioni sulle valute non permettono la consegna fisica delle stesse, gli NDF offrono la possibilità di mitigare il rischio di cambio

**Flessibilità** – gli NDF sono flessibili. La data di scadenza e l'ammontare del contratto possono essere fissati in base alle sue esigenze.

#### 4.2.14. Principali rischi

**Mancato guadagno** – Lei non potrà beneficiare di eventuali movimenti favorevoli del cambio nell'orizzonte temporale compreso tra la data di stipulazione e la scadenza dello stesso.

**Variazioni / Chiusura anticipata** – la cancellazione o la variazione del contratto potrebbero comportare un costo – per maggiori informazioni può far riferimento a "Chiusura anticipata di un contratto NDF" (paragrafo 4.2.9), 'Anticipare la data di scadenza' (paragrafo 4.2.10) e 'Posticipare la data di scadenza' (Paragrafo 4.2.11).

**Diritto di recesso** – non esiste la possibilità di recedere dal contratto NDF stipulato.

**Rischio di controparte e operativo** – Convera ha degli obblighi legati ad un contratto NDF. Nel caso in cui non fossimo in grado di rispettare tali obblighi, Lei sarebbe esposto al rischio di mercato legato alla fluttuazione del tasso di cambio come se non avesse sottoscritto il contratto stesso. La nostra capacità di rispettare i nostri obblighi è legata alla nostra solidità finanziaria e all'efficienza dei nostri sistemi, processi e procedure interni. Il primo tipo di rischio (la nostra solidità finanziaria) è comunemente definito come **rischio di credito** legato alla controparte. Il secondo tipo di rischio (l'efficienza dei nostri sistemi, processi e procedure interni) è comunemente definito come **rischio operativo**.

Dovrà, pertanto, autonomamente valutare la nostra capacità a rispettare gli obblighi contrattuali come controparte.

#### 4.2.15. Definizioni principali

Al fine di aiutarla a comprendere questo documento, il significato di alcune parole usate è spiegato di seguito.

**Importo da liquidare** si intende l'ammontare che una delle due parti dovrà pagare a scadenza, come calcolato da Convera.

**Tasso di cambio del contratto** si intende il tasso di cambio concordato che verrà utilizzato per calcolare l'importo da liquidare.

**Importo del contratto convertito al Tasso di cambio del contratto** si intende il nozionale in divisa convertito al Tasso del contratto.

**Coppia di divise** si intende la divisa consegnabile e la divisa non consegnabile utilizzate nel contratto. Deve essere accettata da Convera.

**Data del fixing** si intende la data in cui il tasso di fixing è determinato e l'importo da liquidare calcolato

**Tasso di fixing** si intende il tasso pubblicato da una fonte di mercato indipendente all'ora stabilita nel giorno del fixing. Questo tasso viene utilizzato al fine di calcolare l'importo da liquidare

**Importo del contratto convertito al Tasso di fixing** si intende il nozionale in divisa convertito al Tasso di Fixing.

**Tasso di cambio** si intende il prezzo di una divisa in termini di un'altra ad una certa data tenuti in considerazione i costi e il margine di profitto di Convera.

**INR** si intende Rupia Indiana

**Margin Call** può far riferimento al paragrafo 7.5.

**Nozionale in divisa** si intende il nozionale del contratto NDF.

**Divisa non consegnabile** si intende la divisa non consegnabile che insieme alla divisa consegnabile va a determinare la coppia di divise del contratto NDF.

**Divisa di regolamento** si intende la divisa stabilita come valuta di regolamento. È la divisa in cui viene regolato l'importo da liquidare.

**Data di scadenza** si intende la data in cui viene regolato l'importo da liquidare.

## 5. Vanilla Options (PRUDENTE)

### 5.1. What is a Vanilla Option?

Un'Opzione Vanilla è un contratto tra due parti (il compratore dell'Opzione Vanilla – per questo tipo di prodotto questa parte sarà sempre Lei, il cliente - e il venditore dell'Opzione Vanilla – che per questo tipo di prodotto sarà sempre Convera) che conferisce al compratore il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare (se si tratta di un'Opzione Vanilla Call) o di vendere (se si tratta di un'Opzione Vanilla Put) una valuta in cambio di un'altra valuta (Coppia di Valute) ad un tasso di cambio stabilito (il Tasso Di Protezione) ad una data futura prestabilita (la Data di Scadenza).

I termini "compratore" e "venditore" sono usati, nell'ambito del nostro prodotto di Opzione Vanilla, per illustrare più chiaramente i meccanismi di tale prodotto.

### 5.2. Come funziona?

Quando Lei, il compratore, sottoscrive un'Opzione Vanilla, sceglierà la Coppia di Valute, il Tasso di Protezione e la Data di Scadenza. Le valute che Lei intende scambiare dovranno essere accettabili per Convera. CONVERA offre esclusivamente Opzioni Vanilla di tipo "europeo". Questo significa che Lei potrà esclusivamente esercitare l'Opzione Vanilla alla Data di Scadenza. Convera calcolerà un premio che il compratore dell'Opzione Vanilla dovrà versare. Se Lei è il compratore, dovrà pagare il premio a CONVERA entro due giorni lavorativi dalla Data dell'Operazione.

Se Lei è il compratore di un'Opzione Vanilla, alla Data di Scadenza:

- se il Tasso Spot prevalente è meno favorevole del Tasso Di Protezione, sarà più vantaggioso per Lei esercitare il Suo diritto di scambiare la Coppia di Valute al Tasso Di Protezione. Lei dovrà pertanto concludere il contratto entro due giorni lavorativi dalla Data di Scadenza.
- se il Tasso Spot prevalente è più favorevole del Tasso Di Protezione, sarà più vantaggioso per Lei lasciar scadere l'Opzione. Il motivo di quanto predetto è dato dal fatto che il Tasso Spot di quel giorno Le offrirà un tasso di cambio migliore rispetto al Tasso Di Protezione. Lei potrà, di conseguenza, scegliere di scambiare le valute al Tasso Spot.

### 5.4 Costo di una Opzione Vanilla

In cambio della vendita di un'Opzione Vanilla da parte di Convera, Lei pagherà a Convera un premio non rimborsabile. Il premio viene calcolato sulla base delle singole operazioni. Noi richiediamo che il premio venga pagato per ciascuna Opzione Vanilla che sottoscriviamo con Lei.

Il Premio può essere pagato in EUR o in una delle valute della coppia di valute. I premi sono pagabili entro 2 giorni lavorativi dalla data di negoziazione. Nel calcolare qualsiasi Premium, Convera tiene conto di diversi fattori, tra cui:

- Il Tasso Di Protezione e la Data di Scadenza (Durata Residua)
- L'importo dell'Opzione Vanilla
- I tassi di cambio Forex attuali
- I tassi di interesse in vigore nei Paesi le cui valute vengono scambiate
- I tassi di interesse in vigore nei Paesi le cui valute vengono scambiate



- I costi sostenuti da Convera nell'effettuare la Sua transazione

Convera ritiene che le Opzioni Vanilla siano adatte solo a persone che comprendono e accettano i rischi connessi all'investimento in prodotti finanziari che coinvolgono tassi di cambio.

Convera consiglia di ottenere una consulenza finanziaria indipendente prima di sottoscrivere un'opzione Vanilla.

L'acquisto di questo tipo di prodotto non prevede ulteriori commissioni dirette di transazione. Tutti i costi ed oneri sono inclusi nel premio, come sopra illustrato. Alla scadenza, qualora Lei eserciti l'Opzione, potrà essere applicato un costo di bonifico al trasferimento dei Suoi fondi.

Qualora Lei intenda annullare l'Opzione, in alcune circostanze e a discrezione di Convera, potrebbe essere possibile rivendere il contratto sul mercato al tasso prevalente. I profitti così ottenuti Le verranno riaccreditati. Da detti proventi verranno tuttavia decurtati i nostri costi, che Le verranno resi noti prima dell'operazione. Le ricordiamo che il Premio da Lei inizialmente versato per l'Opzione non è rimborsabile.

Poiché questa Opzione non prevede un obbligo a procedere con l'operazione, non Le viene richiesto di versare un deposito o un margine, in nessuna fase dell'operazione. Esiste esclusivamente l'obbligo di pagare il premio non rimborsabile al momento della stipula del contratto.

#### 5.5 Vantaggi di una opzione Vanilla

- Un'Opzione Vanilla offre protezione dalle fluttuazioni negative nei tassi di cambio durante il periodo di validità dell'Opzione.
- Le Opzioni Vanilla possono essere adattate su misura alle Sue esigenze specifiche, poiché Lei potrà scegliere il Tasso Di Protezione, la Data di Scadenza e l'importo nozionale.
- Salvo Lei eserciti la Sua Opzione Vanilla, non sarà vincolato a scambiare le valute. Lei potrà, di conseguenza, trarre vantaggio da tutte le fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio.

#### 5.6 Svantaggi di una opzione Vanilla

- **Occorre versare un premio anticipato al momento dell'acquisto di un'Opzione Vanilla. Tale premio non è rimborsabile a prescindere dal fatto che l'Opzione scada o venga conclusa prima della Data di Scadenza.**
- **In base al tasso di mercato prevalente alla Data di Scadenza, il costo totale dell'operazione (ovvero il costo della valuta che Lei acquista oltre al premio versato) potrebbe risultare più oneroso di quanto lo sarebbero stati un contratto a termine equivalente o un prodotto di copertura alternativo. Tale "costo totale" di copertura deve essere tenuto in considerazione nel decidere se stipulare o meno questo tipo di contratto di Opzione.**
- **A seconda dei tassi di mercato prevalenti, il costo totale dell'Opzione Vanilla, compreso il premio più il costo finale del cambio, potrebbe essere maggiore rispetto a se non si è acquistata un'Opzione Vanilla.**
- **Alla Data di Scadenza o in caso di cancellazione dell'Opzione Vanilla, le fluttuazioni nei tassi di cambio sul mercato, oltre al passare del tempo, potrebbero risultare in un valore ridotto o anche nell'azzeramento del valore dell'Opzione.**

## 5.7 Cosa succede alla scadenza di una Opzione Vanilla

Al Momento della scadenza (normalmente le 10.00 ora di New York) alla Data di Scadenza, Lei avrà il diritto, ma non l'obbligo, di scambiare l'importo nozionale stabilito di valuta al Tasso di Protezione. Qualora l'Opzione scada 'In-themoney' (ovvero il Tasso di Protezione è più favorevole per Lei rispetto al Tasso Spot prevalente al Momento della Rilevazione alla Data di Scadenza) Convera eserciterà automaticamente l'Opzione per Suo conto e gliene darà comunicazione in seguito, non appena possibile. Le ricordiamo che quanto predetto non implica comunque alcun obbligo per Lei di accettare l'operazione. Qualora, tuttavia, Lei decida di accettare l'operazione, dovrà darci comunicazione delle Sue intenzioni di regolamento, nello stesso giorno.

Qualora Lei scelga di non esercitare il Suo diritto di scambiare il nozionale stabilito al Tasso di Protezione, per qualsivoglia ragione, l'Opzione cesserà di esistere in tale momento e non saranno necessarie ulteriori azioni.

## 5.8 Esempi

### ***Esempio di un'Opzione Vanilla Put utilizzata da un importatore***

Un importatore intende acquistare USD contro EUR per una data di regolamento futura, tra sei mesi, e intende tutelarsi da ogni fluttuazione sfavorevole nei tassi di cambio (caduta del tasso EUR/USD) traendo, nel contempo, vantaggio dalla fluttuazione favorevole nei tassi di cambio FX (rialzo del tasso EUR/USD).

L'importatore decide di acquistare da Convera un'Opzione Vanilla Put EUR/USD. Questa operazione prevede per l'importatore il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e di acquistare USD ad un tasso predeterminato alla Data di Scadenza.

L'importatore definisce i dettagli della Data di Scadenza, del tasso di Protezione e dell'importo nozionale stabilito degli EUR che intende vendere o degli USD che intende acquistare relativi all'Opzione.

Supponiamo le seguenti condizioni:

- il Tasso Spot attuale è pari a 1,6150 e il Tasso a Termine a sei mesi è pari a 1.6125;
- il Tasso di Protezione è pari a 1,6000. Il tasso di Protezione è altresì definito tasso che tiene conto del peggiore degli scenari;
- la Data di Scadenza è di sei mesi successiva alla Data dell'Operazione;
- il premio da versare, calcolato da Convera, corrisponde al 2,5% dell'importo nozionale stabilito. Se, per esempio, l'importo nozionale stabilito in EUR è di EUR 100.000, il premio sarà di EUR 2.500.

Al momento della Rilevazione, alla Data di Scadenza:

- Se il tasso Spot è pari o inferiore al tasso di Protezione di 1,6000, l'importatore potrà scegliere, senza averne l'obbligo, di esercitare il proprio diritto di vendere EUR e acquistare USD al tasso di Protezione stabilito di 1,6000 per la consegna alla data del regolamento.
- Se, al contrario, il tasso Spot è superiore al tasso di Protezione di 1,6000, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'Opzione e di acquistare l'importo di USD richiesto al tasso Spot prevalente.

**Note:** Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali

### ***Esempio di un'Opzione Vanilla utilizzata da un esportatore***

Un esportatore intende vendere USD contro EUR per una data di regolamento futura a sei mesi e intende tutelarsi da ogni fluttuazione sfavorevole nei tassi di cambio (rialzo nel tasso EUR/USD) traendo, nel contempo, vantaggio dalla fluttuazione favorevole nei tassi di cambio FX (caduta nel tasso EUR/USD).

L'esportatore decide di acquistare da Convera, un'Opzione Vanilla Call in EUR/USD. Questa operazione prevede il diritto, per l'esportatore, ma non l'obbligo, di acquistare EUR e di vendere USD ad un tasso predeterminato alla Data di Scadenza, qualora l'esportatore lo desideri.

L'esportatore definisce i dettagli della Data di Scadenza, del tasso di Protezione e dell'importo di USD.

Supponiamo le seguenti condizioni:

- il tasso Spot attuale è pari a 1,61500 e il Tasso a Termine a sei mesi è pari a 1,61250;
- Il tasso di Protezione di 1,6300 è altresì definito tasso che tiene conto del peggiore degli scenari;
- la Data di Scadenza è di sei mesi successiva alla Data dell'Operazione;
- il premio da versare, calcolato da CONVERA, è equivalente al 2,3% dell'importo nozionale stabilito dal contratto. Se, per esempio, il valore nozionale stabilito è di EUR 100.000, il premio sarà di EUR 2.300.

Al momento della Rilevazione, alla Data di Scadenza:

- Se il Tasso Spot è pari o superiore al tasso di Protezione di 1,6300, l'esportatore potrà scegliere, senza esserne obbligato, di esercitare il proprio diritto a scambiare USD per EUR al tasso di Protezione predeterminato di 1,6300, per la consegna alla data di regolamento.
- Se, al contrario, il Tasso Spot è inferiore al Tasso di Protezione di 1,6300, l'esportatore sarà libero di lasciare scadere l'Opzione e di vendere USD al Tasso Spot prevalente

**Note:** Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

## 6.0 Opzioni strutturate

### 6.1 Cos'è una Opzione Strutturata?

Un'Opzione Strutturata in valuta estera è un termine che descrive un gruppo di prodotti Forex, sviluppati per la gestione del rischio legato alla valuta estera, in alternativa ai Contratti a Termine su Tassi di Cambio e alle Opzioni Vanilla.

Un'Opzione Strutturata (**Opzione Strutturata**) è un contratto per lo scambio di un importo specificato in una valuta per un'altra valuta ad un Tasso di Cambio Forex stabilito secondo i meccanismi fissati nella struttura, in un momento stabilito (**Momento della Rilevazione**) ad una data stabilita (**Data di Scadenza**). Lo scambio di valute avviene generalmente entro due (2) giorni lavorativi interi a seguito della Data di Scadenza (**Data di Valuta**).

Il(i) meccanismo(i) per stabilire il Tasso di Cambio Forex applicabile e le altre condizioni di un'Opzione Strutturata dipenderanno dal particolare prodotto che Lei sottoscrive. Convera offre nove (9) Opzioni Strutturate e le seguenti informazioni descrivono come vengono stabiliti il Tasso di Cambio Forex e le relative condizioni, in relazione a ciascuno di questi prodotti.

## 6.2 Come funziona un'Opzione Strutturata?

Anche definite opzioni a "costo zero" o a "premio zero", queste strutture riguardano tipicamente la compravendita simultanea di due o più opzioni. Lei acquista la protezione di cui ha bisogno con un'Opzione e, per pagarla, anziché versare un premio, vende un'altra Opzione di valore equivalente all'altra controparte. Mentre con un'Opzione Vanilla non vi sarà mai per Lei l'obbligo di effettuare l'operazione, con la sottoscrizione di un'Opzione Strutturata, l'Opzione che Lei vende conferisce un potenziale diritto di effettuare l'operazione in capo all'altra controparte, che sceglierà di esercitarlo nei Suoi confronti, qualora ne abbia interesse. Pertanto, a differenza di un'Opzione Vanilla, la Sua capacità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli sarà, in una certa misura, limitata e, alla scadenza, Lei potrebbe avere l'obbligo di effettuare l'operazione.

A scanso di equivoci, Lei, il cliente, sarà sempre il compratore di un'Opzione Strutturata, a prescindere dal trattamento delle sue parti costituenti. Il rischio derivante da qualsiasi vendita di Opzione che venga effettuata per realizzare una data struttura sarà compensato dalla tutela che Lei acquista. Lei non venderà mai un'Opzione da sola. Questo implica che la Sua esposizione al rischio è conosciuta e quantificabile dall'inizio. La vendita di qualsiasi Opzione Vanilla o Strutturata spetterà esclusivamente a Convera. I termini "Acquistare" e "Vendere" sono usati, nell'ambito dei nostri contratti di Opzione Strutturata, per illustrare più chiaramente i meccanismi di un particolare prodotto di Opzione Strutturata.

## 6.3 Opzioni con barriera Knock In e Knock Out, Opzioni con barriera "Window" e Opzioni con barriera "Alla Scadenza"

Alcuni prodotti strutturati comportano l'utilizzo di trigger o barriere (due termini che assumono lo stesso significato). Tali barriere sono fissate ad un tasso predeterminato e, qualora il Tasso Spot sottostante raggiunga o oltrepassi il trigger/la barriera durante il periodo di osservazione, la natura del prodotto strutturato che Lei ha acquistato cambierà – normalmente ponendola di fronte all'obbligo potenziale, o esonerandola da tale obbligo, di effettuare l'operazione a un tasso predeterminato alla scadenza.

In genere, in veste di compratore di una struttura a costo zero, Lei acquisirà il diritto, ma non l'obbligo, di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione - e di vendere, quindi, la(le) Opzione(i) Knock In o Knock Out per compensare il costo. In questo caso, un'Opzione Knock In rimane dormiente, salvo il tasso sottostante raggiunga o superi la barriera. Qualora la situazione predetta non si verifichi, Lei non avrà alcun obbligo di effettuare l'operazione alla scadenza. Se, al contrario, la barriera viene superata, l'Opzione che Lei ha venduto inizia ad esistere e potrebbe essere esercitata nei Suoi confronti – in base al tasso alla scadenza – e ciò implicherebbe, per Lei, l'obbligo di effettuare l'operazione ad un tasso predeterminato. Un'Opzione Knock Out consiste nell'operazione contraria – ponendola di fronte all'obbligo di effettuare l'operazione, *salvo* il tasso sottostante raggiunga o superi la barriera – nel qual caso Lei sarà esonerato da tale obbligo.

**È possibile modificare il periodo durante il quale tali trigger/barriere vengono osservati, ma è bene ricordare che la posizione di default comprenderà l'intera durata del contratto – in altre parole, la barriera viene osservata in modo costante. Se, pertanto, la Sua Opzione non specifica il termine "Window" o "Alla Scadenza", la Sua barriera sarà attiva per tutta la durata del contratto.** Lei potrà, al contrario, decidere di applicare la barriera Knock In/ Knock Out solo per un determinato periodo di tempo, più breve del periodo di validità del contratto o, in alternativa, solo al Momento della Scadenza alla Data di Scadenza. Se la barriera Knock In/Out viene osservata unicamente durante un periodo specificato durante il periodo di validità del contratto (normalmente l'ultimo mese), questa viene definita **Barriera Window**. Se la barriera Knock in/ Knock Out viene unicamente applicata al Momento della Scadenza alla Data di Scadenza, questa viene definita **Barriera Alla Scadenza**

Qualora venga scelto un periodo di osservazione più breve, il Tasso Spot può raggiungere o superare la barriera Knock

In/ Knock Out, senza che la Sua Opzione inizi o cessi di esistere – fermo restando che quanto predetto avvenga al di fuori dello specifico periodo di osservazione per una Barriera Window o prima del Momento della scadenza alla Data di Scadenza per una Barriera Alla Scadenza. Se, per esempio, Lei ha scelto un periodo di osservazione che comprenda solo l' "ultimo giorno" del contratto, il Tasso Spot sarà unicamente confrontato al tasso della barriera Knock In/ Knock Out a partire dalle 10.00, ora di New York, del giorno precedente la scadenza, fino alle 10.00, ora di New York, della Data di Scadenza, per stabilire se la Sua Opzione inizia ad esistere o cessa di esistere. Se, in alternativa, Lei sceglie una Barriera Alla Scadenza, il Tasso Spot sarà unicamente confrontato al tasso della barriera Knock In/ Knock Out, precisamente alle 10.00, ora di New York, alla Data di Scadenza, per stabilire se la Sua Opzione inizia ad esistere o cessa di esistere. Si informa che la scelta di un periodo di osservazione più breve – rispetto alla condizione standard che prevede l'osservazione costante di una barriera – risulta spesso in un tasso di Knock In/ Knock Out e / o in un Tasso di Protezione meno favorevole per Lei rispetto al caso in cui una Barriera di Knock In/ Knock Out sia osservata per tutto il periodo di validità del contratto.

Periodi di osservazione di Knock In e / o Knock Out più brevi vengono tipicamente utilizzati per i seguenti prodotti

- Knock In
- Knock In Collar
- Knock In Convertible
- Participating Knock In
- Knock In Improver
- Knock Out Reset

Potrebbero, tuttavia, essere utilizzati su qualsiasi prodotto contenente una barriera di Knock In o Knock Out.

#### 6.4 Le nostre opzioni strutturate

Gli esempi utilizzati nella descrizione di ciascun prodotto di Opzione Strutturata riportata di seguito si intendono a solo scopo informativo e si avvalgono di tassi e cifre da noi selezionati espressamente per dimostrare il funzionamento di ciascun prodotto. Per valutare i vantaggi di una qualsiasi Opzione Strutturata specifica, La invitiamo ad applicare i tassi e a utilizzare le cifre reali, forniti in un dato momento specifico

Tutti gli esempi sono stati altresì riportati dalla prospettiva di un importatore operante in Italia. Saremo lieti di discutere con Lei alternative a questi esempi.

##### 6.4.1 Collar (PRUDENTE)

#### Informazioni generali di prodotto

Un collar (**Collar**) è un'Opzione Strutturata che Le permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un tasso predeterminato, che tiene conto del peggiore degli scenari, definito **Tasso di Protezione**. Questo prodotto Le offre altresì l'opportunità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nel Tasso di Cambio Spot, tra il Tasso di Protezione e un dato tasso che tiene conto del migliore degli scenari, definito **Tasso di Partecipazione**.

#### Come funziona un Collar

Un Collar è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultanee. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put da Convera che Le

conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale in EUR (acquistando il controvalore in USD) stabilito a Convera, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende una corrispondente Opzione Call che La obbligherà a scambiare l'importo nozionale stabilito con Convera, al Tasso di Partecipazione, qualora il Tasso Spot sottostante superi tale livello al Momento della Scadenza, alla Data di Scadenza.

Un Collar Le fornirà sempre una protezione totale al Tasso di Protezione.

### **Esempi di un Collar**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 1 mese. Il Tasso Spot attuale è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5859.

L'importatore sottoscrive un Collar alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione:	1.5600
Tasso di Partecipazione:	1.6100
Data di scadenza:	1 mese

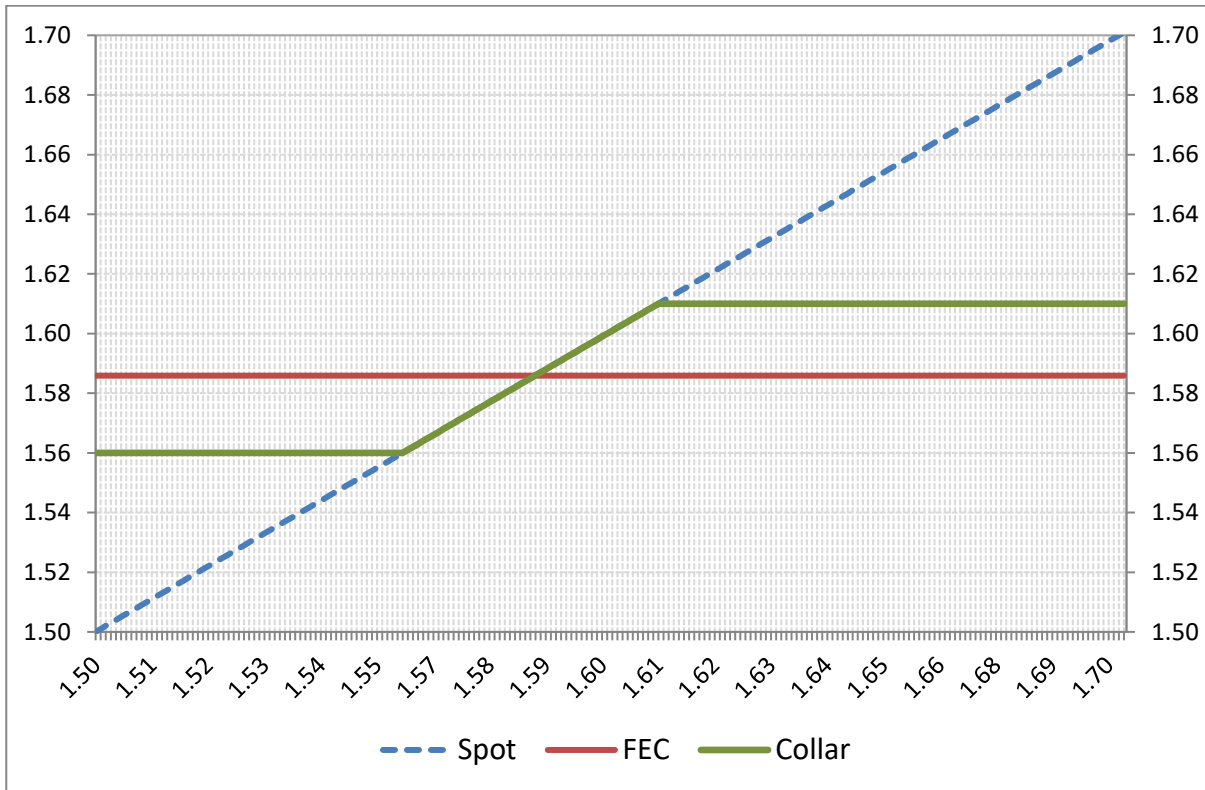
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5600, alla scadenza l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di esercitare la propria Opzione Put di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5600 – il suo tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta tra il Tasso di Protezione e il Tasso di Partecipazione, l'importatore sarà libero di lasciare scadere la propria Opzione e vendere invece EUR e acquistare USD al Tasso Spot prevalente; in alternativa l'importatore potrebbe scegliere di non agire, poiché non vi sono obblighi in capo alle parti.
- Se il Tasso Spot si attesta al di sopra del Tasso di Partecipazione di 1,6100, alla scadenza CONVERA eserciterà la propria Opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,6100 – il suo tasso che tiene conto del migliore degli scenari.

Per un esportatore italiano, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di una Opzione Call a un Tasso di Protezione (superiore al mercato) e nella vendita di un'Opzione Put al Tasso di Partecipazione (inferiore al mercato).

**Note:** Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di un Collar

- Possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio, per quanto concerne il Tasso di Partecipazione.
- Tutela costante con un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari
- Nessun premio da versare

### Svantaggi di un Collar

- **La partecipazione alle fluttuazioni favorevoli è limitata a un tasso che tiene conto del migliore degli scenari o un tasso di Partecipazione, il che implica che Lei non potrà trarre vantaggio qualora il Tasso Spot sia migliore di tale livello al Momento della Scadenza, alla Data di Scadenza.**
- **Qualora il Tasso Spot oscilli in misura significativa al di sopra del Tasso di Partecipazione, prima della Data di Scadenza, CONVERA potrebbe richiederLe di effettuare un pagamento/deposito in contanti parziale anticipato (una Margin Call) per garantire la Sua posizione out-of-the-money.**
- **Per ulteriori informazioni sulle Margin Call, si veda la sezione 7.5 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo sulle Margin Call disponibile sul nostro sito web o che CONVERA può fornirle su richiesta.**

#### 6.4.1.1 Leveraged Collar (Avanzato)

### Informazioni Generali sul Prodotto

Un leveraged collar (Leveraged Collar) è un'Opzione Strutturata che presenta esattamente lo stesso funzionamento della

struttura Collar descritta sopra. Questo prodotto permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un tasso predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari, definito Tasso di Protezione. Il prodotto Le offre altresì l'opportunità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli del Tasso di Cambio Spot, tra il Tasso di Protezione e un tasso predeterminato che tiene conto del migliore degli scenari, definito Tasso di Partecipazione. Per aumentare l'attrattiva del Tasso di Protezione e del Tasso di Partecipazione sin dall'inizio, Lei accetta, tuttavia, che, qualora il Tasso Spot sottostante sia più favorevole del Tasso di Partecipazione, alla scadenza, **Lei avrà l'obbligo di operare con un importo maggiore al Tasso di Partecipazione – al massimo fino al doppio di quello stabilito al Tasso di Partecipazione.**

### **Esempio di un Leveraged Collar**

Utilizzando lo stesso esempio di prima, un importatore italiano deve acquistare USD100.000 in 1 mese. Il Tasso Spot attuale è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5859;

L'importatore sottoscrive un Leveraged Collar alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato: \$100,000

Importo a leva: \$200,000

Tasso di Protezione: 1.5800

Tasso di Partecipazione: 1.6300

Data di Scadenza: 1 month

Leva Finanziaria:2:1

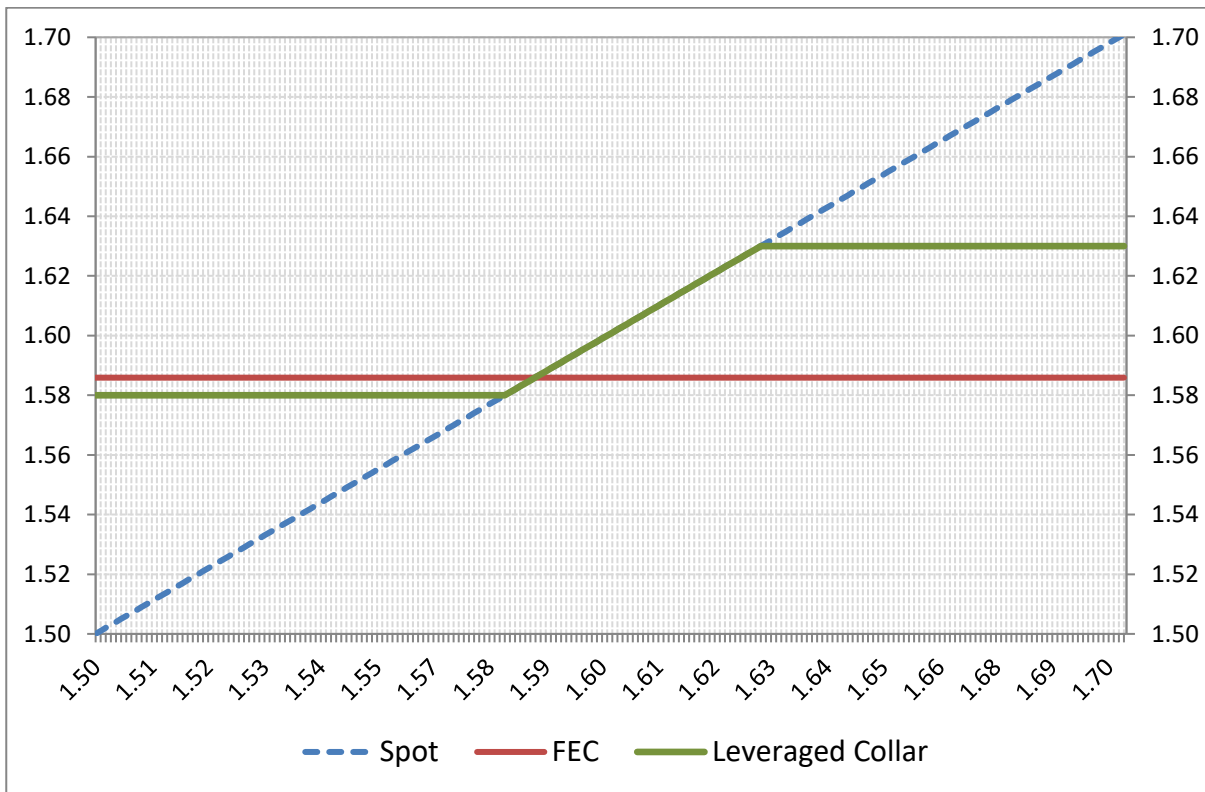
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5800, alla scadenza, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di esercitare la propria Opzione Put di vendere EUR e acquistare l'Importo Prefissato di USD 100.000 a 1,5800 – tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta tra il Tasso di Protezione e il Tasso di Partecipazione, l'importatore sarà libero di lasciare scadere la propria Opzione e vendere invece EUR e acquistare USD al Tasso Spot prevalente; in alternativa l'importatore potrebbe scegliere di non agire, poiché non vi sono obblighi in capo alle parti.
- Se il Tasso Spot si attesta al di sopra del Tasso di Partecipazione di 1,6300, alla scadenza, l'importatore eserciterà la propria Opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare l'Importo a leva di USD 200.000 a 1,6300 – tasso che tiene conto del migliore degli scenari.

Anche in questo caso, per un esportatore italiana, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di una Opzione Call a un Tasso di Protezione (superiore al mercato) e nella vendita di un'Opzione Put al Tasso di Partecipazione (inferiore al mercato).

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:





### Rischi ulteriori di un Leveraged Collar

- Oltre agli svantaggi sopra-elencati, il leveraged collar non offre una tutela completa. Con un prodotto non-leveraged collar, se la Sua esigenza è quella di USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100,000. Con una gamma di prodotti leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implica una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000 con il rischio di incorrere nell'obbligo di dover operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.

### 6.4.2 Participator (Prudente)

#### Informazioni Generali di Prodotto

Il Participator è un'Opzione Strutturata che Le permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un Tasso di Cambio predeterminato (il **Tasso di Protezione**). Questo prodotto offre altresì la possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nei Tassi di Cambio Spot permettendole di scambiare parte della Sua esposizione a un Tasso Spot favorevole, qualora tale tasso sia disponibile alla scadenza.

#### Come funziona un Participator

Per acquistare un'Opzione Strutturata Participator, Lei sottoscrive due operazioni simultanee. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put da Convera che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'intero importo nozionale stabilito di valuta al Tasso di Protezione, qualora il prezzo spot sia meno favorevole di tale livello al Momento della Scadenza, alla Data di Scadenza. Tale operazione comporta una tutela completa a un tasso predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari. Per rendere la struttura dell'Opzione a "costo zero" Lei vende altresì simultaneamente un'Opzione Call a Convera che La obbligherà a scambiare una percentuale del valore nozionale stabilito (normalmente il 50%) al Tasso di Protezione, qualora il Tasso Spot sia più favorevole di tale livello al Momento della Scadenza, alla Data di Scadenza. In questo caso, Lei sarà libero

di scambiare la parte rimanente del valore nozionale stabilito al Tasso Spot prevalente, pertanto, se Lei ha l'obbligo di scambiare il 50% al Tasso di Protezione e scambia il resto allo spot, avrà beneficiato del 50% del movimento al rialzo. Tale percentuale viene anche definita **Percentuale di Partecipazione**.

### **Esempio di un Participator**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 1 mese. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5859. L'importatore intende superare la performance del proprio tasso budget a 1,5600, ma **prevede che il Tasso Spot EUR/USD volgerà probabilmente a suo favore e desidera poter trarre vantaggio da questo fattore**, se le sue previsioni si dimostrano corrette.

L'importatore sottoscrive un'Opzione Participator alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1,5650

Percentuale di Partecipazione: 50%

Data di Scadenza: 1 mese

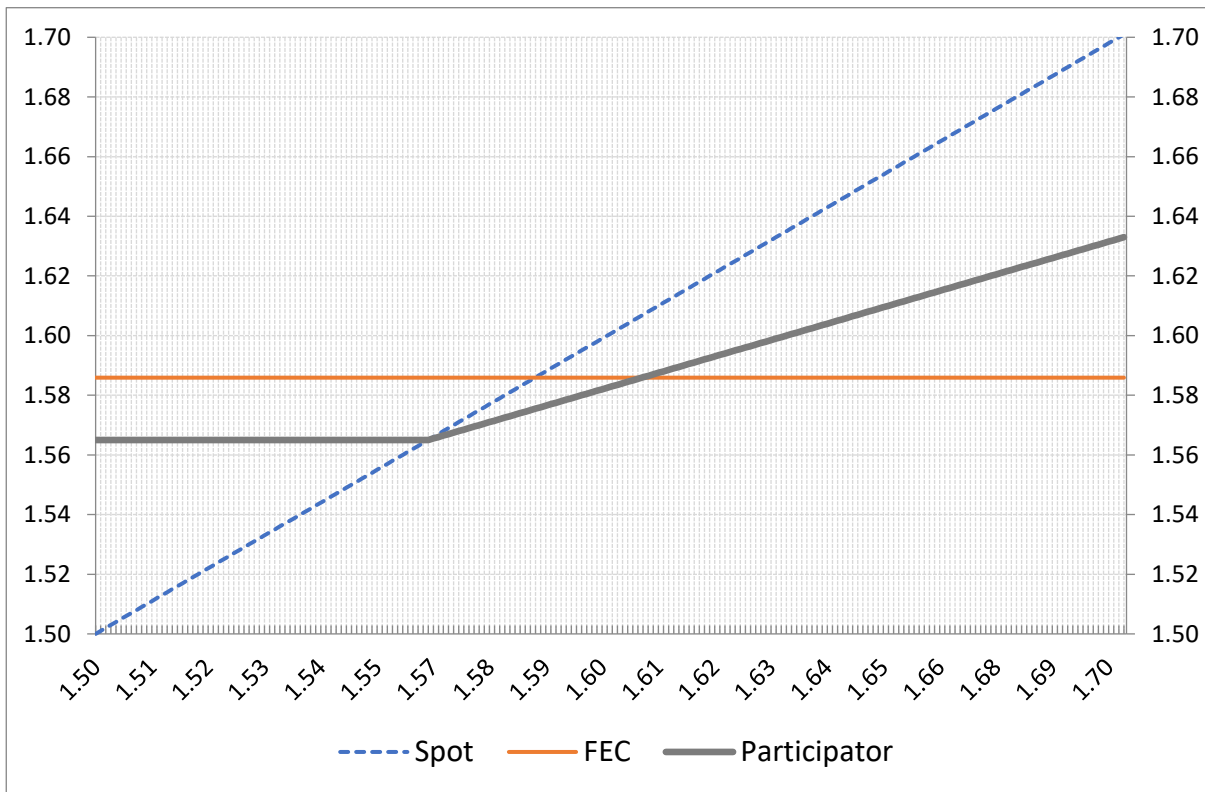
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot si attesta alla pari o al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5650, alla scadenza l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di esercitare l'Opzione Put di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5650 –tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se, tuttavia, il Tasso Spot si attesta al di sopra del Tasso di Protezione, alla scadenza, Convera eserciterà l'Opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 50.000 a 1,5650, ma sarà libero di scambiare gli altri USD al Tasso Spot più favorevole. Pertanto, se il tasso EUR/USD raggiunge 1,6350 alla scadenza, l'importatore scambierà USD 50.000 a 1,5650 e gli altri USD 50.000 a 1,6350, con un tasso netto pari a 1,6000.

Per un esportatore, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura prevede l'acquisto di un'Opzione Call per l'intero nozionale stabilito al Tasso di Protezione e la vendita di un'Opzione Put per una percentuale di nozionale stabilito, risultante nella Percentuale di Partecipazione rilevante.

N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di un Participator

- Il prodotto offre la possibilità di trarre un parziale vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli dei tassi di cambio. Il movimento al rialzo è in effetti illimitato, sebbene il compratore di questa Opzione trarrà vantaggio esclusivamente in base alla percentuale di partecipazione.
- È prevista una tutela costante grazie a un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di un Participator

- Parte della Sua esposizione dovrà essere scambiata al Tasso di Protezione alla scadenza. Qualora il Tasso Spot alla Data di Scadenza sia più vantaggioso del Tasso di Protezione, Lei avrà l'obbligo di scambiare tale percentuale ad un tasso che sarà meno vantaggioso per Lei rispetto a quanto lo sarebbe se Lei fosse libero di scambiare la totalità della percentuale al prezzo spot prevalente.
- Qualora il Tasso Spot superi in misura significativa il Tasso di Protezione, prima della Data di Scadenza, Convera potrebbe effettuare una Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sulle Margin Call, si veda la sezione 7.5 sottostante e le Condizioni Generali di Contratto.

#### 6.4.3 Participating Collar (Prudente)

### Informazioni generali di prodotto

Il Participating Collar è un'Opzione Strutturata che Le permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un Tasso di Cambio predeterminato (il **Tasso di Protezione**). Le offre altresì la possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nel Tasso di Cambio Spot su parte della Sua esposizione fino a un Tasso di Partecipazione prestabilito.

## Come funziona un Participating Collar

Un Participating Collar è strutturato sottoscrivendo tre opzioni simultanee. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put da Convera, che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale di valuta stabilito a Convera, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera che La obbligherà a vendere un percentuale del valore nozionale stabilito a Convera, al Tasso di Protezione. Questa Opzione Call sarà per una percentuale dell'importo nozionale stabilito della Sua Opzione Put - normalmente il 50% - definita la Percentuale di Partecipazione. Nella terza opzione, Lei vende una seconda Opzione Call a CONVERA al Tasso di Partecipazione. Questa terza opzione potrebbe obbligarla a scambiare il resto del contratto (l'importo nozionale stabilito moltiplicato per la percentuale di partecipazione) al Tasso di Partecipazione, qualora il prezzo spot superi tale livello al momento della scadenza, alla Data di Scadenza. Questa terza opzione limita la Sua possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli che superano il Tasso di Partecipazione, ma in cambio di tale potenziale ridotto del movimento al rialzo, Lei dovrebbe riuscire a ottenere un Tasso di Protezione più favorevole o una più elevata Percentuale di Partecipazione

## Esempio di un Participating Collar

Utilizzando lo stesso esempio di prima, un importatore italiano deve acquistare USD100.000 in 1 mese. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1.5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1.5859. Il tasso budget dell'importatore è stato corretto al rialzo a 1.5700, pertanto un normale Participator con un Tasso di Protezione a 1.5650 non coprirà più il rischio dell'importatore. L'importatore è ancora convinto che il tasso volgerà a suo favore, ma ora ritiene che il potenziale movimento al rialzo non sia così significativo. Egli è pertanto disposto a rinunciare a parte della sua possibilità di trarre vantaggio, qualora il Tasso Spot dovesse aumentare in misura drastica, in cambio di un Tasso di Protezione che sia adatto al suo livello di budget.

L'importatore sottoscrive un Participating Collar alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1.5700

Tasso di Partecipazione: 1.6350

Percentuale di Partecipazione: 50%

Data di Scadenza: 1 mese

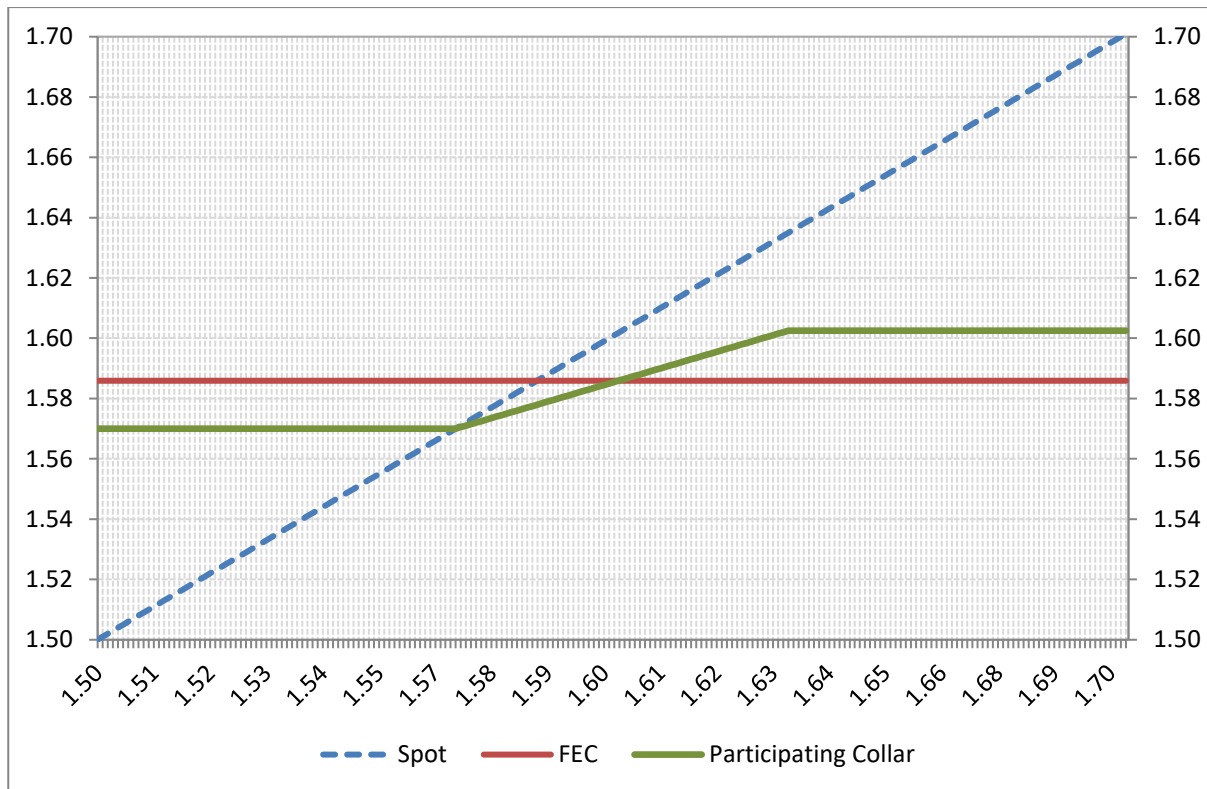
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5700, alla scadenza l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di esercitare la propria Opzione Put di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5700 – il suo tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il Tasso Spot si attesta al di sopra del Tasso di Protezione e al di sotto del Tasso di Partecipazione, alla scadenza, Convera eserciterà la prima Opzione Call a sua disposizione e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e Acquistare USD 50.000 a 1,5700. L'importatore potrà quindi acquistare i restanti USD 50.000 al più favorevole Tasso Spot, avrà beneficiato del 50% del movimento al rialzo.
- Se il Tasso Spot si attesta altresì al di sopra del Tasso di Partecipazione, alla scadenza, Convera eserciterà sia la prima che la seconda delle Opzioni Call. L'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 50.000 a 1,5700 e acquistare, quindi, anche il rimanente importo di USD 50.000 a 1,6350 – ottenendo un tasso netto di 1,6025 per la vendita di EUR e l'acquisto di USD 100.000 – il tasso che tiene conto del migliore degli scenari.

Per un esportatore, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di un'Opzione Call per l'intero importo stabilito al Tasso di Protezione e nella vendita di due Opzioni Put per una percentuale dell'importo stabilito.

**N.B.:** Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di un Participating Collar

- Questo prodotto offre la possibilità di trarre un parziale vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio sulla percentuale di partecipazione fino al Tasso di Partecipazione.
- È prevista una tutela costante con un Tasso di Partecipazione predeterminato, che tiene conto del peggiore degli scenari
- Il Tasso di Partecipazione è più favorevole rispetto al tasso applicabile a un'Opzione Participator equivalente.
- Nessun premio da versare

### Svantaggi di un Participating Collar

- Il Tasso di Partecipazione potrebbe essere meno vantaggioso rispetto al tasso applicabile a un Contratto a Termine.
- Parte della Sua esposizione dovrà essere scambiata al Tasso di Protezione alla scadenza. Qualora il Tasso Spot alla Data di Scadenza sia più vantaggioso del Tasso di Protezione, Lei avrà l'obbligo di scambiare tale porzione al Tasso di Protezione che sarà meno vantaggioso per Lei.
- Qualora il Tasso Spot alla scadenza sia superiore al Tasso di Partecipazione, Lei avrà l'obbligo di scambiare metà al Tasso di Protezione e metà al Tasso di Partecipazione – ottenendo un prezzo netto compreso tra questi due livelli

che sarà meno vantaggioso per Lei di quanto lo sarebbe se Lei fosse stato libero di scambiare a spot.

- Qualora il Tasso Spot superi in misura sufficiente il Tasso di Partecipazione, prima della Data di Scadenza, Convera potrebbe richiederLe di effettuare un Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sui Margin Call, si veda la sezione 7.5 sottostante e faccia riferimento alle Condizioni Generali di Contratto.

### **6.4.3.1 Leveraged Participating Collar (Avanzato)**

#### **Informazioni Generali di Prodotto**

Un Leveraged Participating Collar è un'Opzione Strutturata che presenta lo stesso funzionamento del Participating Collar descritto qui sopra. Questo prodotto permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un tasso predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari, definito Tasso di Protezione. Il prodotto Le offre altresì l'opportunità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli alla Percentuale di Partecipazione - nel Tasso di Cambio Spot, tra il Tasso di Protezione e un tasso predeterminato che tiene conto del migliore degli scenari, definito Tasso di Partecipazione. Per aumentare l'attrattiva del Tasso di Protezione, la Percentuale di Partecipazione e/o il Tasso di Partecipazione sin dall'inizio, Lei accetta che, qualora il Tasso Spot sottostante sia più favorevole del Tasso di Partecipazione, alla scadenza, Lei avrà l'obbligo di operare con un Importo a leva maggiore al Tasso di Partecipazione - normalmente il doppio di quello stabilito al Tasso di Protezione.

#### **Esempio di un Leveraged Participating Collar**

Utilizzando lo stesso esempio di prima, un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 tra 3 mesi. Il Tasso Spot attuale è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5859. Il tasso budget dell'importatore è stato corretto al rialzo a 1,5800, pertanto un normale Participating Collar con un Tasso di Protezione a 1,5700 non coprirà più il rischio dell'importatore. L'importatore è ancora convinto che il tasso volgerà a suo favore, ma ora ritiene che il potenziale movimento al rialzo non sia così significativo. L'importatore è pertanto disposto a vincolarsi a operare un importo maggiore al più elevato Tasso di Partecipazione in cambio di un Tasso di Protezione migliorato sin dall'inizio.

L'importatore sottoscrive un Leveraged Participating Collar alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato: USD 100.000

Importo a leva: USD 200.000

Tasso di Protezione: 1,5800

Percentuale di Partecipazione: 50%

Tasso di Partecipazione: 1,6800

Data di Scadenza: 3 mesi

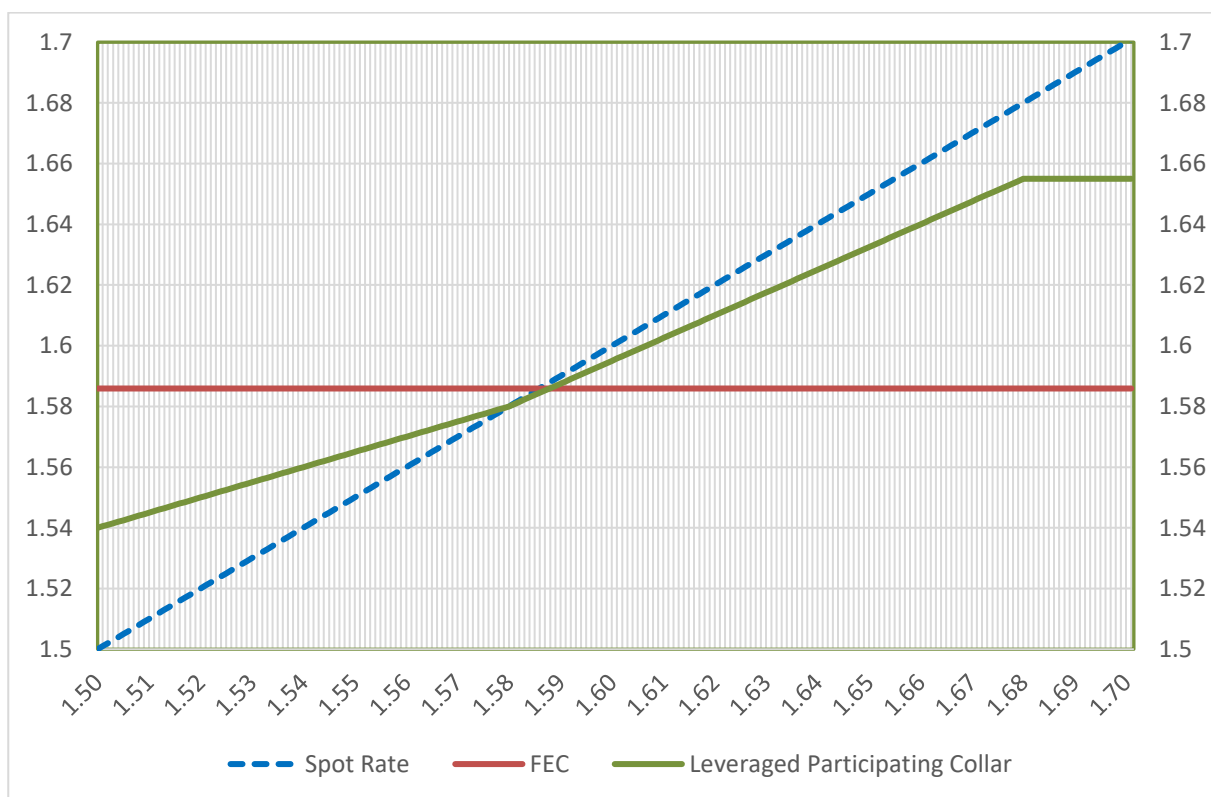
Leva Finanziaria: 2:1

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5800, alla scadenza, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di esercitare la propria Opzione Put di vendere EUR e acquistare l'Importo Prefissato di USD 100.000 a 1,5800 – il suo tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta tra il Tasso di Protezione e il Tasso di Partecipazione, l'importatore avrà l'obbligo di scambiare USD 50.000 al Tasso di Protezione e vendere EUR e comprare i rimanenti 50.000 USD al Tasso Spot prevalente.
- Se il Tasso Spot si attesta al di sopra del Tasso di Partecipazione di 1,6800, alla scadenza, Convera eserciterà la propria Opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 50.000 al Tasso di Protezione di 1,5800, ma avrà altresì l'obbligo di scambiare l'Importo a Leva aggiuntiva di USD 150.000 a 1,6800. Il risultato sarà un tasso che tiene conto del migliore degli scenari, pari a 1,6550.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Rischi Ulteriori di un Leveraged Participating Collar

- Oltre agli svantaggi sopraelencati, il Leveraged Participating Collar non offre una tutela completa. Con un prodotto Participating Collar non-leveraged, se la Sua esigenza è quella di coprire USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000, con il rischio di essere potenzialmente obbligato a operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.
- Sottoscrivendo un'opzione leveraged, Lei amplifica la Sua esposizione alle oscillazioni del mercato, sia attraverso l'obbligo a scambiare il maggiore importo, in caso le oscillazioni dei mercati siano favorevoli, sia tramite una minore copertura in caso le oscillazioni dei mercati siano a Suo svantaggio. In tale ottica, occorrerà assicurarsi di aver valutato questi rischi prima di operare.

#### 6.4.4 Knock In (Participate)

##### **Informazioni generali di prodotto**

Il Knock In è un'Opzione Strutturata che Le permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un Tasso di Cambio predeterminato (il Tasso di Protezione) e Le offre, al tempo stesso, il potenziale di sfruttare le fluttuazioni valutarie favorevoli fino al Tasso di Knock In. Se il Tasso Spot raggiunge o supera il Tasso di Knock In, in qualsiasi momento prima della Data di Scadenza, Lei avrà l'obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione alla Data di Scadenza

Le ricordiamo che questo prodotto è talvolta conosciuto con il nome di Forward Extra o Forward Plus

##### **Come funziona**

Un Knock In è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put da Convera, che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a Convera, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera al Tasso di Protezione, ma con una barriera al Tasso di Knock In. Questa Opzione rimane dormiente e non può essere esercitata nei Suoi confronti, salvo il Tasso Spot sottostante raggiunga o superi la barriera al Tasso di Knock In, in qualsiasi momento durante la validità del contratto. Se il mercato raggiunge o supera in effetti il tasso di Knock In, l'Opzione Call viene attivata e, al momento della Rilevazione, alla Data di Scadenza, Lei avrà l'obbligo di vendere l'importo nozionale stabilito a Convera, al Tasso di Protezione.

##### **Esempio di un prodotto Knock In**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. L'importatore ha un tasso budget di 1,5750 e non può permettere che il tasso scivoli al di sotto di tale livello. Tuttavia, è opinione diffusa, nel mercato, che il Tasso Spot EUR/USD dovrebbe riprendersi e ritornare a 1,6000, pertanto l'importatore è riluttante a limitare la Sua possibilità di trarne vantaggio, qualora questo accada.

L'importatore sottoscrive, pertanto, un'Opzione Knock In alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1,5750

Tasso di Knock In: 1,6500

Data di Scadenza: 3 mesi

Tasso di Knock In: Osservato costantemente

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5750, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 al Tasso di Protezione di 1,5750 –tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il Tasso Spot EUR/USD è superiore a 1,5750 e non ha raggiunto, né superato, il Tasso di Knock In di 1,6500, in nessun momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'Opzione e acquistare USD invece al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,6499.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha raggiunto o superato il valore di 1,6500 in qualsiasi momento durante la validità del contratto, la barriera al tasso di Knock In verrà attivata e CONVERA eserciterà a scadenza la propria Opzione Call, obbligando il cliente

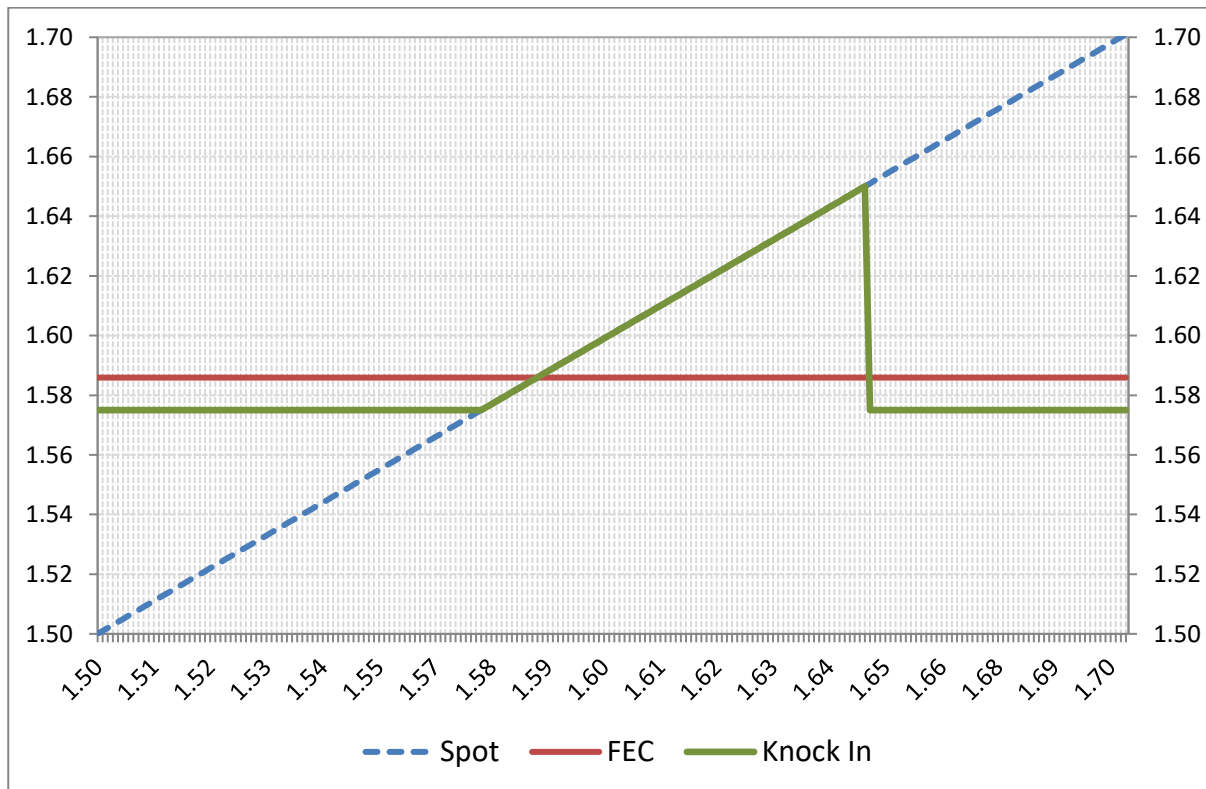


a vendere EUR e ad acquistare USD 100.000 al Tasso di Protezione 1,5750 – tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.

Per un esportatore, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di un'Opzione Call per l'importo stabilito al Tasso di Protezione e nella vendita di un'Opzione Put per il medesimo importo al Tasso di Protezione, con una barriera al Tasso di Knock In.

**N.B.:** Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di un Knock In

- Possibilità di trarre vantaggio al 100% dalle fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio, per quanto concerne il Tasso di Knock In.
- Tutela costante con un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di un Knock In

- **Il Tasso di Protezione è meno vantaggioso di quanto sarebbe stato il Tasso di Cambio a Termine al momento della stipula del contratto.**
- **Se la barriera al Tasso di Knock In viene osservata durante la validità del contratto e il tasso rimane più elevato rispetto al Tasso di Protezione alla Data di Scadenza, Lei avrà l'obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di**

**Protezione, che potrebbe sembrare molto meno favorevole rispetto al Tasso Spot prevalente in quel momento.**

- **Qualora si osservi il Tasso di Knock In e il Tasso Spot continui a superare il Tasso di Protezione, prima della Data di Scadenza, CONVERA potrebbe richiederLe di effettuare una Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sulle Margin Call, si veda la sezione 7.5 sottostante e le Condizioni Generali di Contratto.**

#### **6.4.4.1 Knock In – Window (Moderato)**

Il Knock In – Window si differenzia dal Knock In standard, perché la barriera viene osservata soltanto durante uno specifico periodo di osservazione, detto finestra (Window). Tale periodo corrisponde spesso, ma non sempre, al mese precedente la scadenza. La barriera è attiva esclusivamente durante tale periodo, pertanto il mercato può superare il livello di barriera al di fuori del periodo di osservazione senza alcun effetto sull'Opzione. In cambio di un periodo di osservazione ridotto, il Tasso di Protezione e/o il livello della barriera potrebbero essere meno favorevoli rispetto a uno Knock In standard.

#### **6.4.4.2 Knock In – At Expiry (Moderato)**

The Knock In – At Expiry differs from the standard Knock In by having the barrier only observed on expiry. This means that the market can exceed the barrier level at any point up to, but not including, the point of expiry with no effect on the option. In exchange for having the barrier only observed at the point of expiry, the protection rate and / or barrier level will be less favourable than with a standard Knock In and the Knock In - Window.

#### **6.4.4.3 Leveraged Knock In (Avanzato)**

### **Informazioni generali di prodotto**

Un Leveraged Knock In funziona in modo pressoché identico ad un prodotto Knock In standard. Questo prodotto offre un tasso garantito che tiene conto del peggiore degli scenari a cui scambiare l'Importo Prefissato e consente la partecipazione fino a un livello di knock in specificato. Per rendere, tuttavia, il Tasso di Protezione e/o il Tasso di Knock In più vantaggiosi sin dall'inizio, il compratore accetta che, qualora il Tasso di Knock In Rate sia osservato in qualsiasi momento durante la validità del contratto, il compratore avrà l'obbligo di scambiare l'Importo a Leva al Tasso di Protezione alla Data di Scadenza. L'Importo a leva è tipicamente il doppio dell'Importo Prefissato, ma può anche essere un multiplo più basso. Il compratore può altresì specificare se desidera una barriera di tipo Window o Alla Scadenza, come nella variante non-leveraged.

### **Esempi di un Leveraged Knock In**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,5849. L'importatore ha un tasso budget di 1,5850 e non è disposto ad accettare un tasso al di sotto di tale livello, il che significa che uno Knock In standard non è adatto a lui. È, inoltre, opinione diffusa nel mercato, che il Tasso Spot EUR/USD dovrebbe riprendersi e superare 1,6000, pertanto l'importatore è altresì riluttante a limitare la Sua possibilità di trarne vantaggio, qualora questo accada, stipulando un contratto a termine ai livelli attuali.

L'importatore sottoscrive, pertanto, un'Opzione Leveraged Knock In alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato: USD 50.000

Importo a Leva: USD 100.000

Tasso di Protezione: 1,5850

Tasso di Knock In: 1,6700

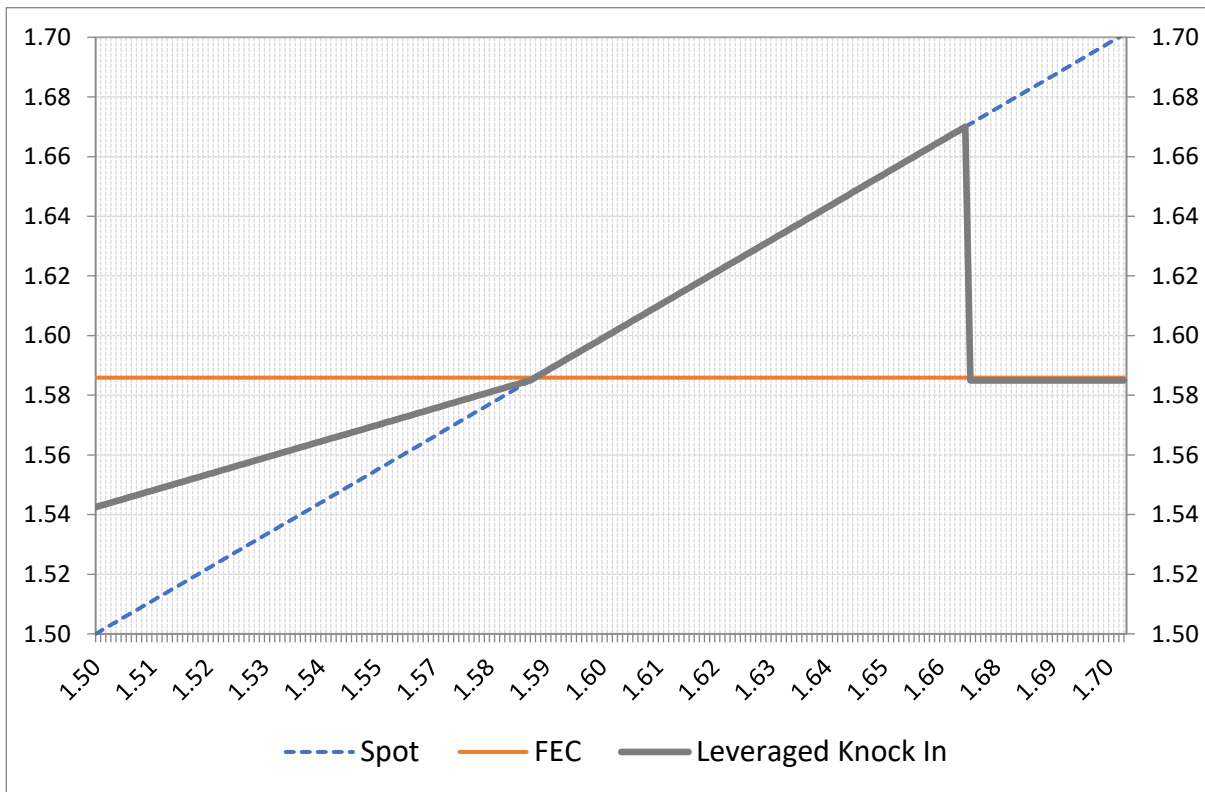
Data di Scadenza: 3 mesi

Tasso di Knock In: Osservato costantemente

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/SPOT si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5850, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR ed acquistare l'Importo Prefissato di USD 50.000 a 1,5850. Ogni ulteriore necessità dovrà essere coperta sul mercato spot.
- Se il Tasso Spot EUR/USD è superiore a 1,5850 e non ha raggiunto, né superato, il Tasso di Knock In di 1,6700, in nessun momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'Opzione e acquistare USD invece al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,6699.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha raggiunto o superato 1,6700 in qualsiasi momento durante la validità del contratto, la barriera al tasso di Knock In verrà attivata e Convera eserciterà la propria Opzione call, obbligando il cliente ad acquistare EUR e a vendere l'Importo a Leva di USD 100.000 al Tasso di Protezione di 1.5850.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock In

- Oltre agli svantaggi sopraelencati, il leveraged knock in non offre una tutela completa. Con un prodotto knock in non-leveraged, se la Sua esigenza è una copertura di USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000 con il rischio di essere potenzialmente obbligato a dover operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.

#### 6.4.5 Knock In – Collar (Moderato)

### Informazioni generali di prodotto

Il Knock In Collar è un'Opzione Strutturata che permette al compratore di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un **Tasso di Protezione** predeterminato e mantenere, al tempo stesso, il potenziale di sfruttare le fluttuazioni valutarie favorevoli per il Tasso di Knock In specificato. Se il prezzo spot sottostante raggiunge o supera il Tasso di Knock In, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, il compratore vedrà attivarsi una struttura collar.

### Come funziona un Knock In - Collar

Un Knock In-Collar è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a CONVERA, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera al Tasso di Partecipazione, con una barriera a un dato Tasso di Knock In. Questa opzione rimane dormiente e non può essere esercitata nei Suoi confronti, salvo il Tasso Spot sottostante raggiunga o superi il Tasso di Knock In, durante la validità del contratto. Se il mercato raggiunge o supera il tasso di Knock In, l'opzione Call viene attivata e se, al momento della scadenza, alla Data di Scadenza, il Tasso Spot rimane più favorevole del Tasso di Partecipazione, Lei avrà l'obbligo di vendere l'importo nozionale stabilito dal contratto a Convera al Tasso di Partecipazione,

limitando la Sua possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli al di sopra di tale livello.

### **Esempio di un Knock In - Collar**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. Il tasso budget dell'importatore è di 1,5500, ma egli prevede che il tasso migliorerà lentamente nel corso dei mesi a venire. L'importatore vorrebbe, pertanto, poter trarre vantaggio da tale situazione. Tuttavia, se il cambio EUR/USD continua ad aumentare, l'importatore non vorrebbe vedere scattare per lui l'obbligo di scambiare al Tasso di Protezione.

L'importatore sottoscrive uno Knock In Collar alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1,5500

Tasso di Knock In: 1,6400

Tasso di Partecipazione: 1,6000

Data di Scadenza: 3 mesi

Tasso di Knock In: Osservato costantemente

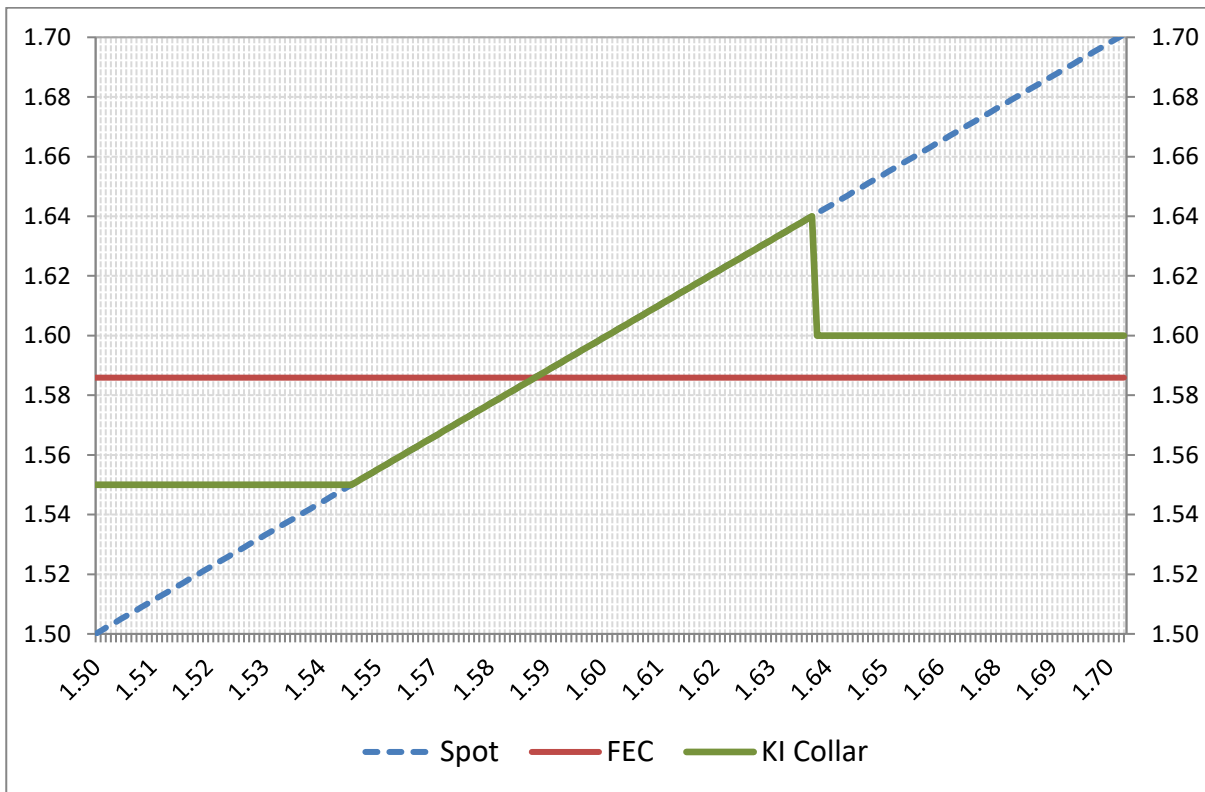
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- A prescindere da ogni altra eventualità, se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5500, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5500 – il tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il Tasso Spot EUR/USD è pari o superiore al Tasso di Protezione di 1,5500 e non ha raggiunto, né superato il Tasso di Knock In, pari a 1,6400, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'opzione e acquistare USD invece al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,6399.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha superato 1,6400 e il Tasso di Knock In è stato osservato, se il tasso rimane al di sopra del Tasso di Partecipazione pari a 1,6000, alla Scadenza, l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e di acquistare USD 100.000 a 1,6000.
- Se il Tasso di Knock In è stato osservato, ma il Tasso Spot è successivamente ridisceso al di sotto del Tasso di Partecipazione, pari a 1,6000, l'importatore non avrà alcun obbligo di effettuare l'operazione e potrà acquistare i propri USD al prezzo spot prevalente, qualora lo desidera.

Per un esportatore, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di un'Opzione Call per l'Importo stabilito al Tasso di Protezione e nella vendita di un'Opzione Put per il medesimo importo al Tasso di Partecipazione, con una barriera al Tasso di Knock In.

**N.B.:** Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di un Knock In - Collar

- Possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio, per quanto concerne il Tasso di Knock In. Quando il tasso di Knock In è stato scambiato, la partecipazione sarà ancora possibile fino al Tasso di Partecipazione.
- Tutela costante con un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di un Knock In - Collar

- **Il Tasso di Protezione su questo tipo di prodotto è generalmente meno vantaggioso rispetto al Contratto a Termine equivalente.**
- **La partecipazione alle fluttuazioni favorevoli è limitata al Tasso di Knock In e successivamente al Tasso di Partecipazione. Se il Tasso Spot sottostante continua a migliorare, Lei avrà l'obbligo di operare a un tasso che potrebbe sembrare molto meno vantaggioso rispetto al tasso di mercato in quel giorno.**
- **Se il Tasso di Knock In viene scambiato durante il periodo in questione e il Tasso Spot continua ad essere superiore al Tasso di Partecipazione, prima della Data di Scadenza, Convera potrebbe effettuare un Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sui Margin Call, si veda la sezione 7.5 sottostante e si**

## **faccia riferimento ai Termini Condizioni Generali di Contratto.**

### **6.4.5.1 Knock In Collar – Window (Moderato)**

Il Knock In Collar – Window si differenzia dal Knock In Collar standard, perché la barriera viene osservata soltanto durante uno specifico periodo di osservazione, detto Window. Tale periodo corrisponde spesso, ma non necessariamente, al mese precedente la scadenza. La barriera è osservata esclusivamente durante tale periodo, pertanto il mercato può superare il livello della barriera al di fuori del periodo di osservazione, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio di questo periodo di osservazione ridotto, il Tasso di Protezione, il tasso di partecipazione e/o il livello della barriera potrebbero essere meno favorevoli rispetto a uno Knock In Collar standard.

### **6.4.5.2 Knock In Collar – At Expiry (Moderato)**

Il Knock In Collar – Alla Scadenza si differenzia dal Knock In Collar standard, perché la barriera viene osservata soltanto alla scadenza. Questo significa che il mercato può superare il livello della barriera in qualsiasi momento fino al momento della scadenza, che rimane però escluso, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio dell'osservazione della barriera soltanto al momento della scadenza, il Tasso di Protezione, il tasso di Partecipazione e/o il livello della barriera potrebbero essere meno favorevoli rispetto allo Knock In Collar standard.

### **6.4.5.3 Leveraged Knock In Collar (Attivo)**

Il Leveraged Knock In Collar funziona in modo identico a un'Opzione Knock In non-leveraged. Si tratta di un'Opzione Strutturata che Le permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un tasso di cambio predeterminato (il Tasso di Protezione). Le offre altresì la possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nel Tasso di Cambio Spot, fermo restando che un Tasso di Knock In non sia osservato durante il periodo di validità della struttura (o durante qualsiasi periodo di osservazione/alla scadenza). Se viene osservato il Tasso di Knock In, Lei avrà l'obbligo di scambiare l'Importo a leva al Tasso di Partecipazione, alla Data di Scadenza, purché il Tasso Spot sottostante rimanga più favorevole di tale livello. Se il Tasso Spot si attesta tra il Tasso di Protezione e il Tasso di Partecipazione, Lei sarà libero di effettuare l'operazione allo spot e se il Tasso Spot si attesta al di sotto del Tasso di Protezione, Lei sarà ancora tutelato, ma solo per l'Importo Prefissato a tale tasso. N.B.: l'Importo a leva si applica esclusivamente al Tasso di Partecipazione.

### **Esempio di un Leveraged Knock In Collar**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,5849; Il tasso budget dell'importatore è 1,5700 e l'importatore è riluttante ad accettare un tasso al di sotto di tale livello, poiché prevede altresì che il tasso migliori lentamente nel corso dei mesi a venire. L'importatore vorrebbe pertanto poter trarre vantaggio da tale fluttuazione. Egli teme, tuttavia, che se il cambio EUR/USD continua ad aumentare, non vorrebbe vedere scattare per lui l'obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione, poiché vorrebbe, idealmente, ottenere un tasso netto superiore a 1,6000.

L'importatore sottoscrive uno Knock In- Collar alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato: USD 50.000

Importo a leva: USD 100.000

Tasso di Protezione: 1,5700

Tasso di Knock In: 1,6600

Tasso di Partecipazione: 1,6100

Data di Scadenza: 3 mesi

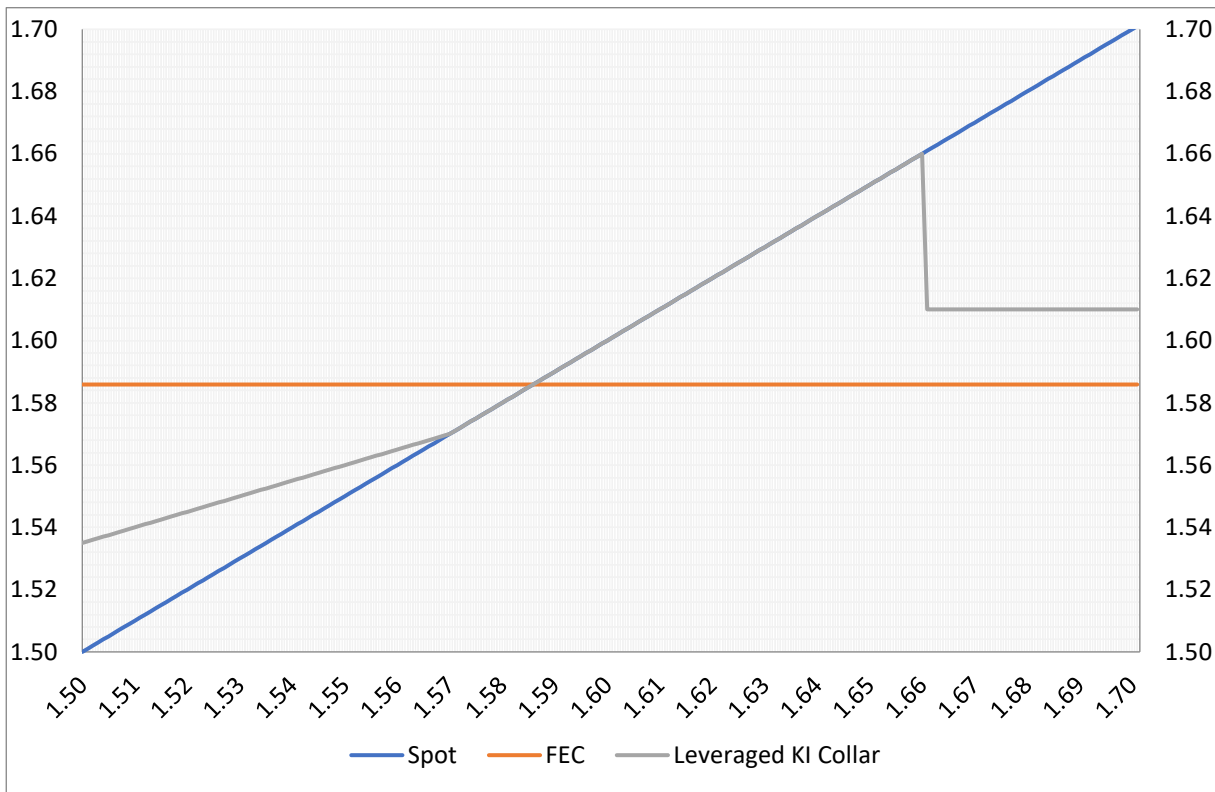
Tasso di Knock In: osservato costantemente

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- A prescindere da ogni altra eventualità, se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5700, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 50.000 a 1,5700 – in linea con il suo tasso budget. L'importatore dovrebbe acquistare l'eventuale importo rimanente sul mercato spot.
- Se il Tasso Spot EUR/USD è pari o superiore al Tasso di Protezione di 1,5700 e non ha raggiunto, né superato il Tasso di Knock In pari a 1,6600, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'opzione ed effettuare invece l'operazione al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,6599.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha oltrepassato 1,6600 e il Tasso di Knock In è stato osservato, se il tasso rimane al di sopra del Tasso di Partecipazione pari a 1,6100, l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e di acquistare l'importo a leva di USD 100.000 a 1,6100.
- Se il Tasso di Knock In è stato osservato, ma il Tasso Spot è successivamente ridisceso al di sotto del Tasso di Partecipazione, pari a 1,6100, l'importatore non avrà alcun obbligo di effettuare l'operazione e potrà acquistare i propri USD al prezzo spot prevalente, qualora lo desideri. L'importatore manterrà, comunque, il diritto di scambiare l'Importo Prefissato al Tasso di Protezione.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:





#### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock In Collar

- Oltre agli svantaggi sopraelencati, il leveraged knock in collar non offre una tutela completa. Con un prodotto Knock In Collar non-leveraged, se la Sua esigenza è quella di coprire USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un Leveraged Knock In Collar, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implica una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000 con il rischio di incorrere nell'obbligo di dover operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.

#### 6.4.6 Knock-In – Improver (Moderato)

##### Informazioni generali di prodotto

Il Knock In Improver è un'Opzione Strutturata che Le permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un Tasso di Cambio predeterminato (il Tasso di Protezione) e Le offre, al tempo stesso, il potenziale di sfruttare le fluttuazioni valutarie favorevoli al Tasso di Knock In. Come per l'Opzione di Knock In standard, se il Tasso Spot raggiunge o supera il Tasso di Knock In, in qualsiasi momento prima della Data di Scadenza, e rimane più favorevole del Tasso di Protezione al Momento della Scadenza, Lei avrà l'obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione. Se, al Momento della Scadenza, il tasso spot di riferimento è meno favorevole del Tasso di Protezione, ma non raggiunge o supera il Tasso di Knock Out, la differenza tra il riferimento spot e il Tasso di Protezione sarà calcolata e aggiunta al Tasso di Protezione, con il risultato di un Tasso Migliorato a cui scambiare l'importo nozionale.

##### Come funziona uno Knock In Improver

Uno Knock In Improver è strutturato sottoscrivendo tre opzioni simultaneamente. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put da Convera che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a Convera, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera al Tasso di Protezione, ma con una barriera al Tasso di Knock

In. Questa opzione rimane dormiente e non può essere esercitata nei Suoi confronti, salvo il Tasso Spot sottostante raggiunga o superi la barriera al Tasso di Knock In, in qualsiasi momento durante la validità del contratto. Se il mercato effettua scambi ad un tasso uguale o superiore al tasso di Knock In, l'opzione Call viene attivata e, al momento della scadenza alla Data di Scadenza, Lei avrà l'obbligo di vendere l'importo nozionale stabilito a Convera, al Tasso di Protezione. Infine, Lei acquista anche un'altra opzione Put al Tasso di Protezione con una barriera al Tasso di Knock Out. Sebbene questa operazione possa essere effettuata - ovvero Lei trasmette l'importo nozionale venduto e noi lo scambiamo al Tasso di Protezione, la strategia prevede la chiusura di ogni posizione derivante alla scadenza e la realizzazione di un guadagno denominato nella valuta da Lei indicata. Se sommato ai proventi della prima opzione put, l'effetto è quello di un tasso migliorato, vale a dire più valuta per il medesimo Importo nozionale in EUR.

### **Esempio di uno Knock In Improver**

Un importatore italiano deve convertire EUR 100.000 al mese in dollari USA, per i prossimi 6 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine equivalente è pari a 1,5849. L'importatore ha un tasso budget di 1,5750. L'importatore non è sicuro della direzione del mercato e gli attuali livelli si attestano a metà del range recente; tuttavia, poiché il tasso si avvicina al suo budget, l'importatore necessita di una copertura. L'importatore prevede che la volatilità rimanga bassa e non ha una visione chiara della direzione del mercato, tuttavia intende trarre vantaggio da qualsiasi sua fluttuazione.

L'importatore sottoscrive un Knock In Improver alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione 1,5750

Tasso di Knock In 1,6250 (osservato costantemente)

Tasso di Knock Out 1,5250 (Osservato solo Alla Scadenza)

Data di Scadenza Mensile – 6 mesi

Importo Nozionale EUR 100.000 al mese

Quelli che seguono sono i possibili esiti a ciascuna scadenza:

- Il tasso EUR/USD si attesta al di sopra di 1,5750 e la barriera a 1,6250 non è stata osservata durante il periodo di validità del contratto. In questo contesto, l'opzione scade senza valore e l'importatore è libero di scambiare qualsiasi importo desiderato al tasso spot prevalente.
- Il tasso EUR/USD si è attestato alla pari o al di sopra di 1,6250 durante il periodo di validità del contratto e rimane al di sopra di USD 1,5750. In questo caso, l'importatore avrà l'obbligo di scambiare EUR 100.000 al cambio 1,5750.
- Il tasso EUR/USD si attesta al di sotto di 1,5750, ma al di sopra di 1,5250. In questo caso, l'importatore eserciterà il proprio diritto di vendere EUR 100.000 e di acquistare USD a 1,5750, ottenendo pertanto USD 157.500. L'importatore eserciterà altresì la componente di Knock Out. Anziché consegnare altri 100.000 EUR e ricevere l'importo totale in USD, la posizione a USD 1,5750 viene rivenduta al mercato al tasso spot prevalente, con un ulteriore flusso di cassa positivo in USD, come segue:

<b>Spot Rate</b>	<b>Scenario</b>	<b>Beneficio per l'acquirente</b>
1.595	L'opzione non ha valore	\$ -

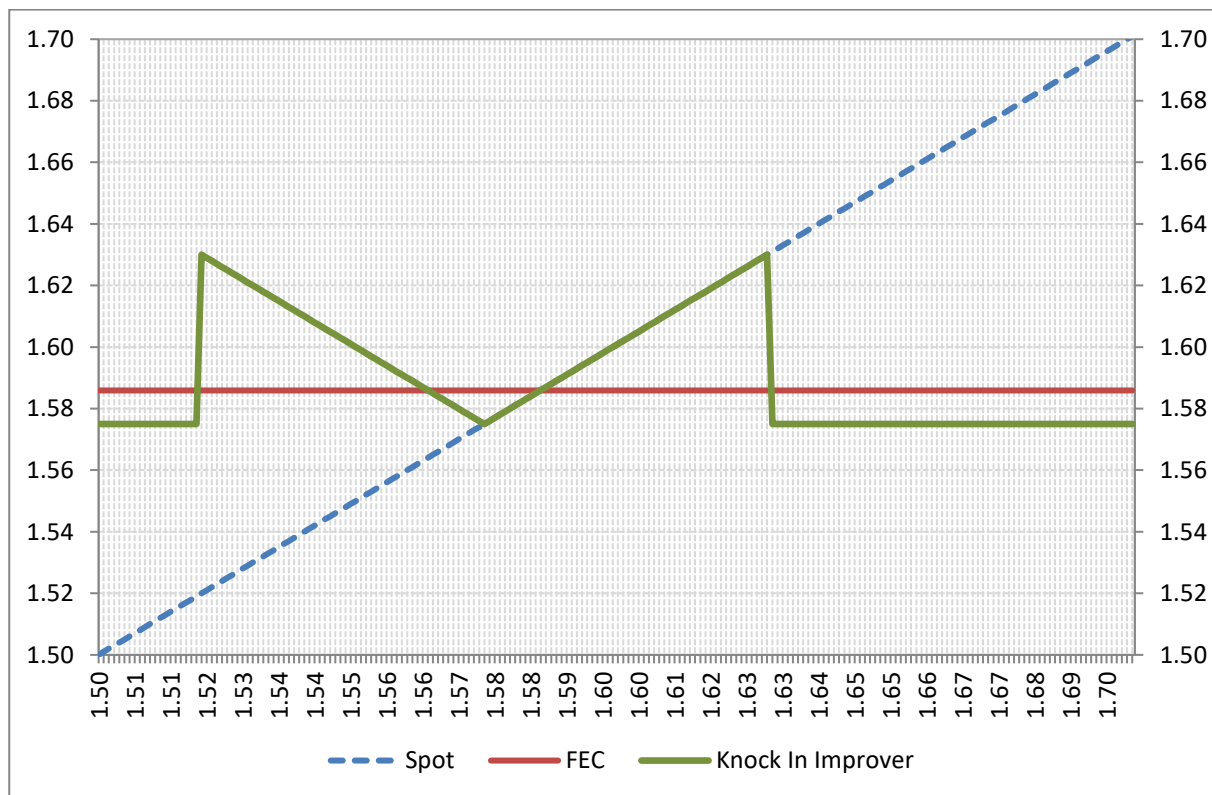
1.585	L'opzione non ha valore	\$ -
1.575	L'opzione viene esercitata	\$ -
1.565	L'opzione viene esercitata	\$ 1,000
1.555	L'opzione viene esercitata	\$ 2,000
1.545	L'opzione viene esercitata	\$ 3,000
1.535	L'opzione viene esercitata	\$ 4,000
1.525	L'opzione viene esercitata	\$ 5,000
1.515	L'opzione va in Knock Out	\$ -
1.505	L'opzione va in Knock Out	\$ -

questo importo va sommato ai suoi USD 157.500 per ottenere un risultato migliorato pari all'importo con cui il tasso spot si attesta al di sotto del Tasso di Protezione. Pertanto, se lo spot è pari a 1,5550, l'importatore ha acquistato USD 157.500 per EUR 100.000, ma ripagare EUR 100.000 gli costa solo USD 155.500, con un guadagno di USD 2.000. Questo importo viene quindi sommato a USD 157.500 per un totale di USD 159.500 o un tasso netto di 1,5950.

Se il tasso EUR/USD si attesta al di sotto del tasso di Knock Out di 1,5250, la componente KO viene annullata e non vi sarà alcun ulteriore flusso di cassa a vantaggio. L'importatore scambia, di conseguenza, i suoi 100.000 EUR.

N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### **Vantaggi di uno Knock In Improver**

- Capacità di ottenere un tasso di cambio migliorato anche in presenza di oscillazioni sfavorevoli del mercato.
- Protezione relativamente prossima al tasso a termine e partecipazione al rialzo del 100% alla barriera di knock in.
- Protezione garantita al Tasso di Protezione sul 100% dell'esposizione.
- Nessun premio da versare.

### **Svantaggi di uno Knock In Improver**

- Il Tasso di Protezione e/o il Tasso di Knock In saranno meno favorevoli di un'opzione standard di knock in.
- Se il mercato supera il knock in oppure si attesta al di sotto del knock out, il compratore riceve un tasso meno favorevole di un equivalente Contratto a Termine.
- Se la barriera al Tasso di Knock In viene attivata e il tasso rimane più elevato alla Data di Scadenza, Lei avrà l'obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione, che potrebbe sembrare molto meno favorevole rispetto al tasso spot prevalente in quel momento.
- Qualora si osservi il Tasso di Knock In e il Tasso Spot continui a superare il Tasso di Protezione prima della Data di Scadenza, CONVERA potrebbe richiederLe di effettuare una Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sui Margin Call, si veda l'art. 7.5 che segue e le Condizioni generali di Contratto.

#### **6.4.6.1 Knock In Improver – Window (MODERATO)**

Il Knock In Improver – Window si differenzia dallo Knock In Improver standard, perché la barriera di Knock In viene applicata soltanto durante uno specifico periodo di osservazione, detto Window. Tale periodo corrisponde spesso, ma non sempre, al mese precedente la scadenza. La barriera è attiva esclusivamente durante tale periodo, pertanto il mercato può superare il livello della barriera al di fuori del periodo di osservazione senza alcun effetto sull'opzione. In cambio di un periodo di osservazione ridotto, il Tasso di Protezione e/o il livello della barriera potrebbero essere meno favorevoli rispetto a uno Knock In standard. La Barriera di Knock Out che determina se ci sarà un miglioramento alla scadenza si attiverà normalmente solo al momento della scadenza, alla data di scadenza, tuttavia questa attivazione può variare e scattare anche durante lo stesso periodo Window, su richiesta.

#### **6.4.6.2 Knock In Improver – Alla Scadenza (MODERATO)**

Il Knock In Improver – Alla Scadenza si differenzia dallo Knock In Improver standard, perché la barriera di Knock In viene applicata soltanto al Momento della Scadenza alla Data di Scadenza. Questo significa che il mercato può superare il livello della barriera in qualsiasi momento fino al momento della scadenza, che rimane però escluso, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio dell'osservazione della barriera soltanto al momento della scadenza, il Tasso di Protezione e/o il livello della barriera saranno meno favorevoli rispetto al Knock In standard e al Knock In - Window. La barriera di Knock Out sarà attivata soltanto alla Scadenza.

### 6.4.6.3 Leveraged Knock-In – Improver (Avanzato)

#### Informazioni generali di prodotto

Un Leveraged Knock In Improver funziona in modo pressoché identico all'Opzione Knock In Improver standard. Questo prodotto offre un tasso garantito che tiene conto del peggiore degli scenari a cui scambiare l'Importo Prefissato e consente una partecipazione fino a un livello specificato di Knock In, con lo stesso elemento Improver se il Tasso Spot è meno favorevole rispetto al Tasso di Protezione alla Scadenza, ma non superiore al Tasso di Knock Out. Per rendere, tuttavia, il Tasso di Protezione e/o il Tasso di Knock In/Knock Out più vantaggiosi sin dall'inizio, il compratore accetta che, qualora il Tasso di Knock In sia osservato in qualsiasi momento durante la validità del contratto, il compratore avrà l'obbligo di scambiare l'Importo a leva al Tasso di Protezione alla Data di Scadenza. L'Importo a leva è tipicamente il doppio dell'Importo Prefissato, ma può anche essere un multiplo più basso. Il compratore può altresì specificare se desidera una barriera di tipo Window o Alla Scadenza, come nella variante non-leveraged.

#### Esempio di un Leveraged Knock-In - Improver

Un importatore italiano deve convertire almeno EUR 100.000 al mese in dollari USA per i prossimi 6 mesi e potrebbe avere necessità di un importo fino a EUR 200.000 al mese. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. L'importatore ha un tasso budget di 1,5800 e non è disposto ad accettare un tasso al di sotto di tale livello, il che significa che un Knock In Improver standard non è interessante. È, inoltre, opinione diffusa sul mercato che il Tasso Spot EUR/USD dovrebbe riprendersi e superare 1,6000, pertanto l'importatore non è molto sicuro sulla direzione ed è riluttante a limitare la sua possibilità di trarne vantaggio, qualora questo accada, stipulando un contratto a termine ai livelli attuali.

L'importatore sottoscrive, pertanto, un'Opzione Leveraged Knock In alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato EUR 100.000

Importo a leva EUR 200.000

Tasso di Protezione 1,5800

Tasso di Knock In 1,6600 (osservato costantemente)

Tasso di Knock Out 1,5100 (Osservato solo Alla Scadenza\*)

Data di Scadenza 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Il tasso EUR/USD si attesta al di sopra di 1,5800 e la barriera a 1,6600 non è stata osservata durante il periodo di validità del contratto. In questo contesto, l'opzione scade senza valore e l'importatore è libero di scambiare qualsiasi importo desiderato al tasso spot prevalente.
- Il tasso EUR/USD si è attestato al di sopra di 1,6600 durante il periodo di validità del contratto e a scadenza rimane al di sopra di 1,5800. In questo caso, l'importatore avrà l'obbligo di scambiare l'importo a leva di EUR 200.000 a 1,5800.
- Il tasso EUR/USD si attesta a scadenza al di sotto di 1,5800, ma al di sopra di 1,5100. In questo caso, l'importatore

eserciterà il proprio diritto di vendere EUR 100.000 e di acquistare USD a 1,5800, ottenendo così USD 158.000. L'importatore eserciterà altresì la componente di Knock Out. Anziché consegnare altre EUR 100.000 e ricevere USD, questa seconda posizione a 1,5800 viene rivenduta al mercato al tasso spot prevalente, con un ulteriore flusso di cassa positivo in USD, come segue:

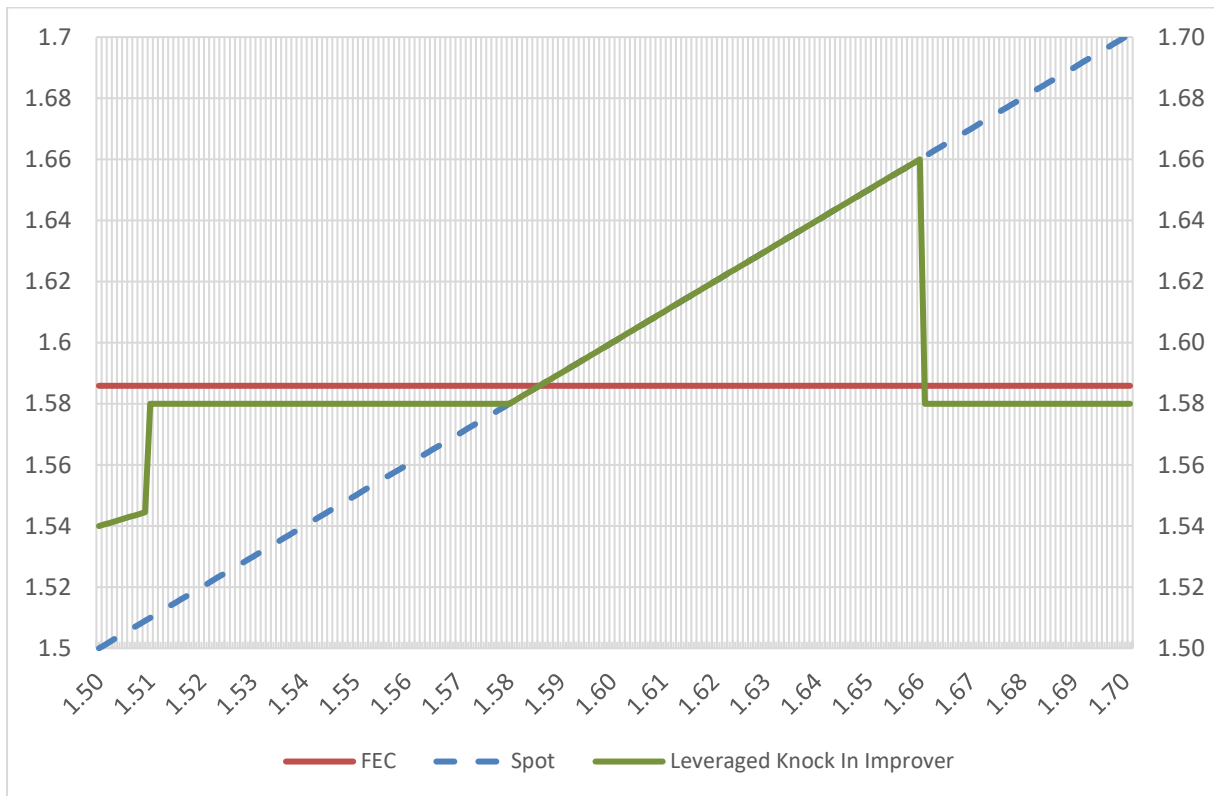
<b>Spot Rate</b>	<b>Scenario</b>	<b>Beneficio per l'acquirente</b>
1.6000	L'opzione non ha valore	\$ -
1.5900	L'opzione non ha valore	\$ -
1.5800	L'opzione viene esercitata	\$ -
1.5700	L'opzione viene esercitata	\$ 1,000
1.5600	L'opzione viene esercitata	\$ 2,000
1.5500	L'opzione viene esercitata	\$ 3,000
1.5400	L'opzione viene esercitata	\$ 4,000
1.5300	L'opzione viene esercitata	\$ 5,000
1.5200	L'opzione viene esercitata	\$ 6,000
1.5100	L'opzione va in Knock Out	\$ -
1.5000	L'opzione va in Knock Out	\$ -

questo importo va sommato ai suoi USD 158.000 per ottenere un risultato migliorato pari all'importo con cui il tasso spot si attesta al di sotto del Tasso di Protezione. Pertanto, se lo spot è di USD 1,5300, l'importatore ha acquistato USD 158.000 per EUR 100.000, ma ripagare EUR 100.000 gli costa solo USD 153.000, con un guadagno di USD 5.000. Questo importo viene quindi sommato a USD 158.000 per un totale di USD 163.000 o un tasso netto di 1,6300.

Se il tasso EUR/USD si attesta al di sotto del tasso di Knock Out di USD 1,5100, la componente KO viene annullata e non vi sarà alcun ulteriore flusso di cassa a vantaggio. L'importatore scambia, di conseguenza, le sue EUR 100.000 al Tasso di Protezione di USD 1,5800.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è

il seguente:



#### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock In Improver

- Oltre agli svantaggi sopraelencati, il Leveraged Knock In Improver non offre una tutela completa. Con un prodotto Knock In Improver non-leveraged, se la Sua esigenza è quella di coprire USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000, con il rischio di essere potenzialmente obbligato a operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.
- Nel trattare un'opzione leveraged, Lei amplifica la Sua esposizione alle oscillazioni del mercato, sia attraverso l'obbligo a scambiare il maggiore importo in caso le oscillazioni dei mercati siano favorevoli, sia tramite una minore copertura in caso le oscillazioni dei mercati siano a Suo svantaggio. In tale ottica, occorrerà assicurarsi di aver valutato questi rischi prima di operare.

#### 6.4.7 Knock In Reset (Moderato)

##### Informazioni Generali di Prodotto

Il Knock In Reset è un'Opzione Strutturata che permette al compratore di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un Tasso di Protezione predeterminato, conservando, al tempo stesso, la possibilità di sfruttare le fluttuazioni valutarie favorevoli per un Tasso di Knock In specificato. Se il Tasso Spot sottostante raggiunge o supera il Tasso di Knock In, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, il compratore vedrà attivarsi un Tasso di Reset stabilito.

## Come funziona un Knock In- Reset

Un Knock In - Reset è strutturato sottoscrivendo tre opzioni simultaneamente. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put che Le dà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a Convera al Tasso di Protezione. Nella seconda e nella terza, Lei compra un'ulteriore Opzione Put e vende altresì un'Opzione Call a Convera al Tasso di Reset, con una barriera a un dato Tasso di Knock In. Queste opzioni rimangono dormienti e non possono essere esercitate nei Suoi confronti, salvo il Tasso Spot sottostante raggiunga o superi il Tasso di Knock In, durante la validità del contratto. Qualora ciò accada, l'opzione Put originaria al Tasso di Protezione cessa di esistere e a Lei rimane il diritto di effettuare l'operazione (se il Tasso Spot è meno favorevole), o l'obbligo di effettuare l'operazione (se il Tasso Spot è più favorevole) al Tasso di Reset al momento della scadenza, alla Data di Scadenza. Questa situazione implica il fatto che, una volta che il Tasso di Knock In sia osservato, Lei avrà in effetti un contratto a termine al Tasso di Reset e sarà tutelato a tale livello, ma non avrà la possibilità di sfruttare ulteriori fluttuazioni favorevoli.

### Esempio di un Knock In- Reset

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849; Il tasso budget dell'importatore è di 1,5500, ma l'importatore prevede che il tasso migliorerà lentamente nel corso dei mesi a venire. Egli vorrebbe, pertanto, poter sfruttare tale situazione, ma teme, tuttavia, che se il cambio EUR/USD continuasse ad aumentare, non vorrebbe avere l'obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione

L'importatore sottoscrive uno Knock In- Reset alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1,5500

Tasso di Knock In: 1,6400

Tasso di Reset: 1,6000

Data di Scadenza: 3 mesi

Tasso di Knock In: osservato costantemente

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione pari a 1,5500 e non ha raggiunto, né superato, il Tasso di Knock In pari a 1,6400, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5500 – il tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il Tasso Spot EUR/USD è pari o superiore al Tasso di Protezione pari a 1,5500 e non ha raggiunto, né superato il Tasso di Knock In pari a 1,6400, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'opzione ed effettuare invece l'operazione al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,6399.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha raggiunto o oltrepassato 1,6400, il Tasso di Protezione a 1,5500 cessa di esistere e l'importatore ha invece una posizione fissa al Tasso di Reset di 1,6000. Se il tasso è sceso al di sotto di 1,6000 entro la Data di Scadenza, l'importatore potrà acquistare 100.000 USD a tale livello; tuttavia, se il tasso è più elevato, egli avrà l'obbligo di effettuare l'operazione a 1,6000 – essenzialmente, l'importatore vedrà attivarsi un contratto a termine a un Tasso di Reset.

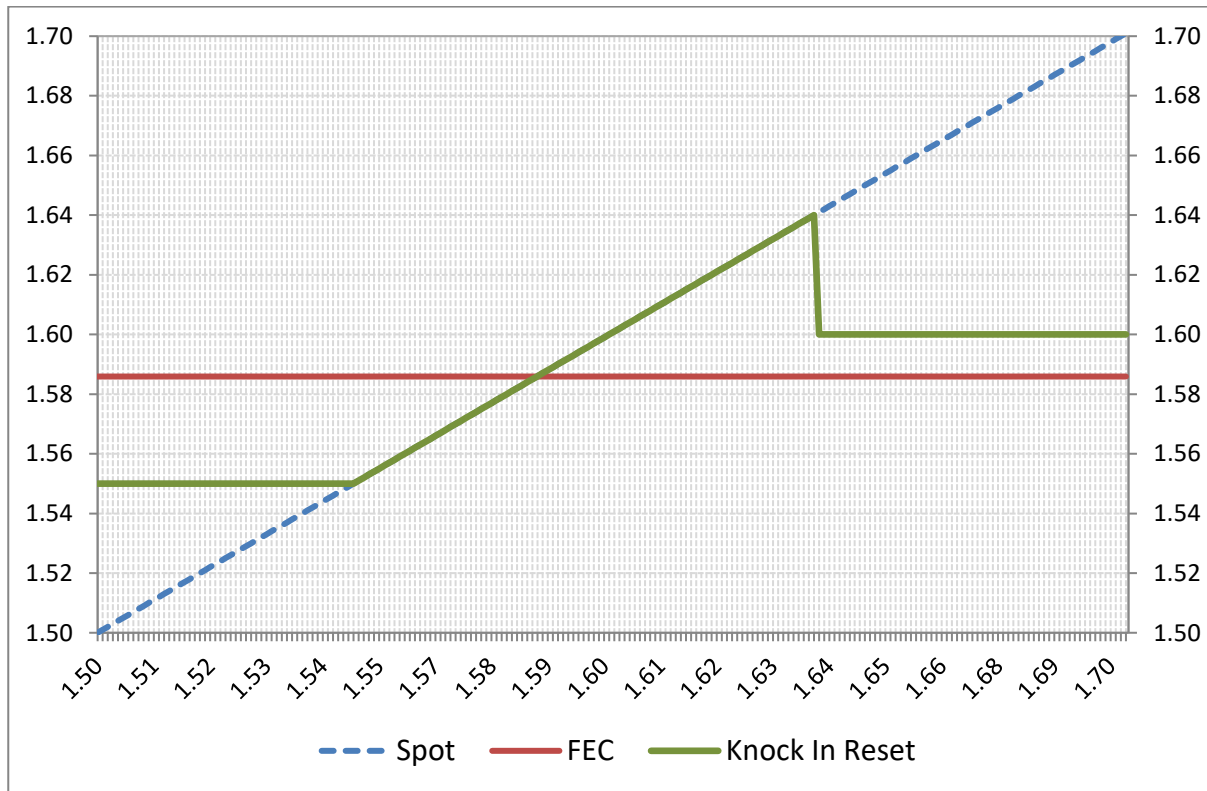
Per un esportatore, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di un'Opzione Call per l'importo stabilito al Tasso di Protezione e un'ulteriore Call al Tasso di Reset e nella vendita, al tempo stesso, di



un'Opzione Put per il medesimo importo, sempre al Tasso di Reset. Queste ultime due opzioni sono soggette alla barriera al Tasso di Knock In.

N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di uno Knock In - Reset

- Possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio, per quanto concerne il Tasso di Knock In. Qualora il tasso di Knock In sia stato osservato, il compratore vedrà attivarsi un tasso più favorevole rispetto al Tasso di Protezione originario.
- Tutela costante con un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di uno Knock In - Reset

- Il Tasso di Protezione su questo tipo di prodotto è generalmente meno vantaggioso rispetto al Contratto a Termine.
- La partecipazione alle fluttuazioni favorevoli è limitata al Tasso di Knock In e successivamente al Tasso di Reset. Se il Tasso Spot sottostante continua a migliorare, il compratore avrà l'obbligo di effettuare l'operazione a un tasso che potrebbe sembrare molto meno vantaggioso rispetto al tasso di mercato in quel giorno.
- Se il Tasso di Knock In viene scambiato durante il periodo in questione e il Tasso Spot continua a superare il Tasso di Reset, prima della Data di Scadenza, Convera potrebbe effettuare un Margin Call per garantire ogni posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sui Margin Call, si veda la sezione la sezione 7.5 e si faccia riferimento ai

#### **6.4.7.1 Knock In Reset – Window (Moderato)**

Il Knock In Reset – Window si differenzia dal Knock In Reset standard, perché la barriera viene osservata soltanto durante uno specifico periodo di osservazione, detto Window. Tale periodo corrisponde spesso, ma non necessariamente, al mese precedente la scadenza. La barriera è attiva esclusivamente durante tale periodo, pertanto il mercato può superare il livello della barriera al di fuori del periodo di osservazione, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio di un periodo di osservazione ridotto, il Tasso di Protezione, il tasso di reset e/o il livello della barriera potrebbero essere meno favorevoli rispetto a un Knock In Reset standard.

#### **6.4.7.2 Knock In Reset – At Expiry (Moderato)**

Il Knock In Reset – Alla Scadenza si differenzia dallo Knock In Reset standard, perché la barriera viene osservata soltanto alla scadenza. Questo significa che il mercato può superare il livello della barriera in qualsiasi momento fino al momento della scadenza, che rimane però escluso, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio dell'osservazione della barriera soltanto al momento della scadenza, il Tasso di Protezione, il tasso di reset e/o il livello della barriera potrebbero essere meno favorevoli rispetto al Knock In Reset standard.

#### **6.4.7.3 Leveraged Knock In Reset (Avanzato)**

##### **Informazioni Generali sul Prodotto**

Il Leveraged Knock In - Reset funziona esattamente allo stesso modo della versione non-leveraged. Si tratta di un'Opzione Strutturata che Le permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un tasso di cambio predeterminato (il "Tasso di Protezione"). Le offre altresì la possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nel Tasso di Cambio Spot, fermo restando che un Tasso di Knock In non sia osservato durante il periodo di validità della struttura (o durante qualsiasi periodo Window/Alla Scadenza). Se il Tasso di Knock In viene scambiato, Lei dovrà scambiare l'Importo a leva a un Tasso di Reset, che sarà tipicamente più favorevole di un Contratto a Termine su Tassi di Cambio equivalente, al momento dell'operazione.

##### **Esempio di un Leveraged Knock In – Reset**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. Il tasso budget dell'importatore è pari a 1,6200 e questo dimostra una sua riluttanza verso una copertura ai livelli attuali. Egli riconosce, tuttavia, il rischio che il tasso scenda ulteriormente e intende coprire il 50% del suo rischio a un livello vicino ai tassi a termine attuali. Poiché prevede, nondimeno, che il tasso migliori nel corso dei mesi a venire, egli intende trarre vantaggio da tale fluttuazione. Egli teme, tuttavia, che se il cambio EUR/USD continua ad aumentare, non vorrebbe vedere scattare per lui l'obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione, ma accetterebbe un obbligo

di scambiare l'intero importo necessario al suo tasso budget di 1,6200.

L'importatore sottoscrive un Leveraged Knock In - Reset alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato: USD 50.000

Importo a leva: USD 100.000

Tasso di Protezione: 1,5700

Tasso di Knock In: 1,6700

Tasso di Reset: 1,6200

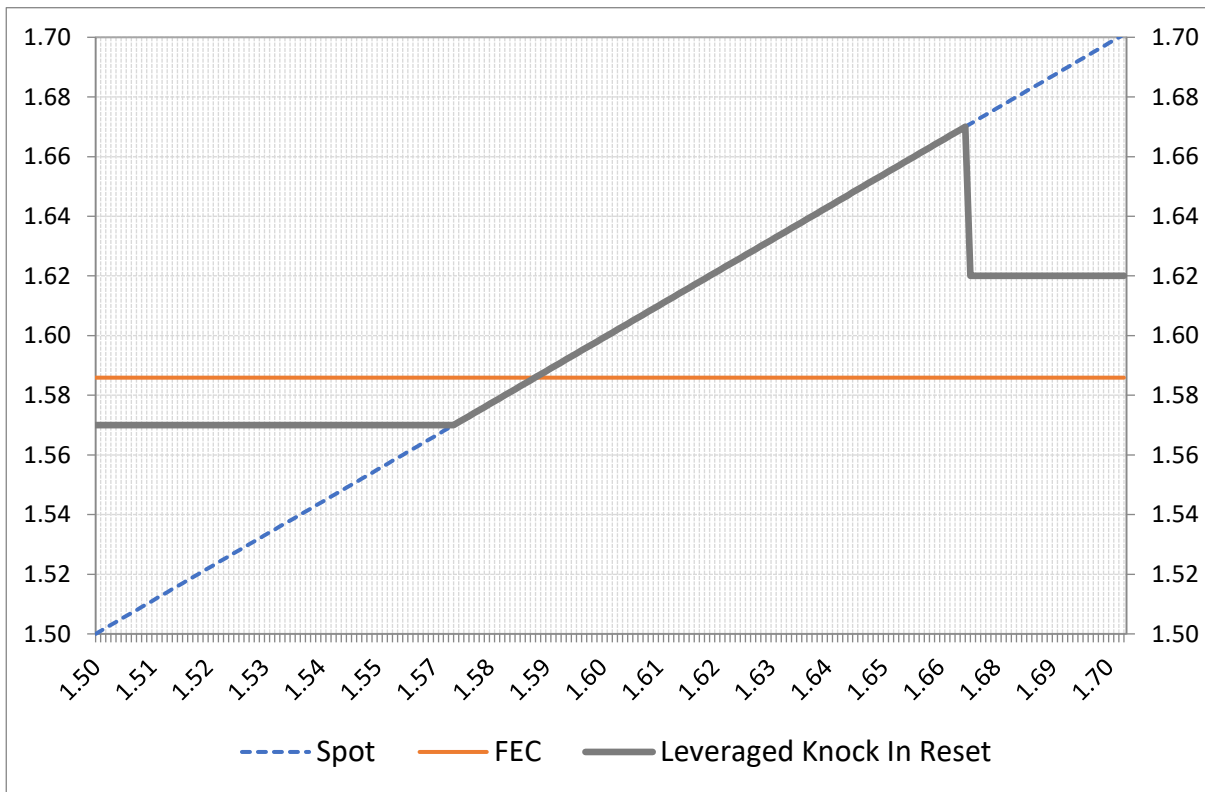
Data di Scadenza: 3 mesi

Tasso di Knock In: osservato costantemente

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5700 e non ha raggiunto, né superato il Tasso di Knock In di 1,6700, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare l'Importo Prefissato di USD 50.000 a 1,5700. Ogni ulteriore importo dovrà essere coperto sul mercato spot.
- Se il Tasso Spot EUR/USD è pari o superiore al Tasso di Protezione di 1,5700 e non ha raggiunto, né superato il Tasso di Knock In pari a 1,6700, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'opzione ed effettuare invece l'operazione al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,6699.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha raggiunto o superato 1,6700, il Tasso di Protezione a 1,5700 cessa di esistere e l'importatore ha invece una posizione fissa al Tasso di Reset di 1,6200. Se il tasso è sceso al di sotto di 1,6200 entro la Data di Scadenza, l'importatore potrà ancora acquistare i propri USD a tale livello; tuttavia, se il tasso è più elevato, egli avrà l'obbligo di vendere USD 100.000 a 1,6200 – essenzialmente, l'importatore vedrà attivarsi un contratto a termine al Tasso di Reset per l'Importo a Leva.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock In Reset

Oltre agli svantaggi sopraelencati, il leveraged knock in reset non offre una tutela completa. Con un prodotto knock in reset non-leveraged, se la Sua esigenza è di copertura di USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000, con il rischio di essere potenzialmente obbligato a operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.

#### 6.4.8 Knock In – Participator (Moderato)

##### Informazioni Generali sul Prodotto

Il Knock In - Participator è un'Opzione Strutturata che Le permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un tasso di cambio predeterminato (il Tasso di Protezione). Le offre altresì la possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nei Tassi di Cambio Spot su parte della Sua esposizione, fermo restando che non sia scambiato un Tasso di Knock In durante il periodo di validità della struttura. Dal momento che Lei parteciperà solo in parte, al movimento al rialzo, questo prodotto Le offrirà tipicamente un Tasso di Protezione e/o una barriera di knock in più favorevoli di un'opzione di knock in standard.

##### Come funziona uno Knock In Participator

Il Knock In - Participator è strutturato sottoscrivendo tre opzioni simultaneamente. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put che Le dà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a CONVERA al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera al Tasso di Protezione. L'Opzione Call che Lei vende sarà per una percentuale dell'importo del contratto della Sua Opzione Put (la "Percentuale di Partecipazione"). Nella terza, Lei vende un'Opzione Call con un Tasso di Knock In (un'opzione che dipende dal raggiungimento o superamento del Tasso Spot del Tasso di Knock In,

prima della Data di Scadenza o durante il periodo di osservazione) a CONVERA, al Tasso di Protezione. La terza opzione che Lei vende sarà pari all'importo del contratto, al netto dell'importo della seconda opzione.

### **Esempio di un Knock In - Participator**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,5849. Il tasso budget dell'importatore è pari a 1,5800. Egli potrebbe scambiare un contratto a termine ai prezzi attuali e ottenere una copertura migliore del suo livello di budget; tuttavia, egli ritiene che il tasso probabilmente migliorerà e vorrebbe trarne vantaggio per almeno una parte dell'importo che necessita coprire. Un Knock In o un Participator standard non offrirebbero un Tasso di Protezione sufficientemente elevato ed egli non è disposto a versare un premio o a sottoscrivere un prodotto leveraged.

L'importatore sottoscrive, pertanto, uno Knock In - Participator alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1,5800

Tasso di Knock In: 1,6800

Percentuale di Partecipazione: 50%

Data di Scadenza: 3 mesi

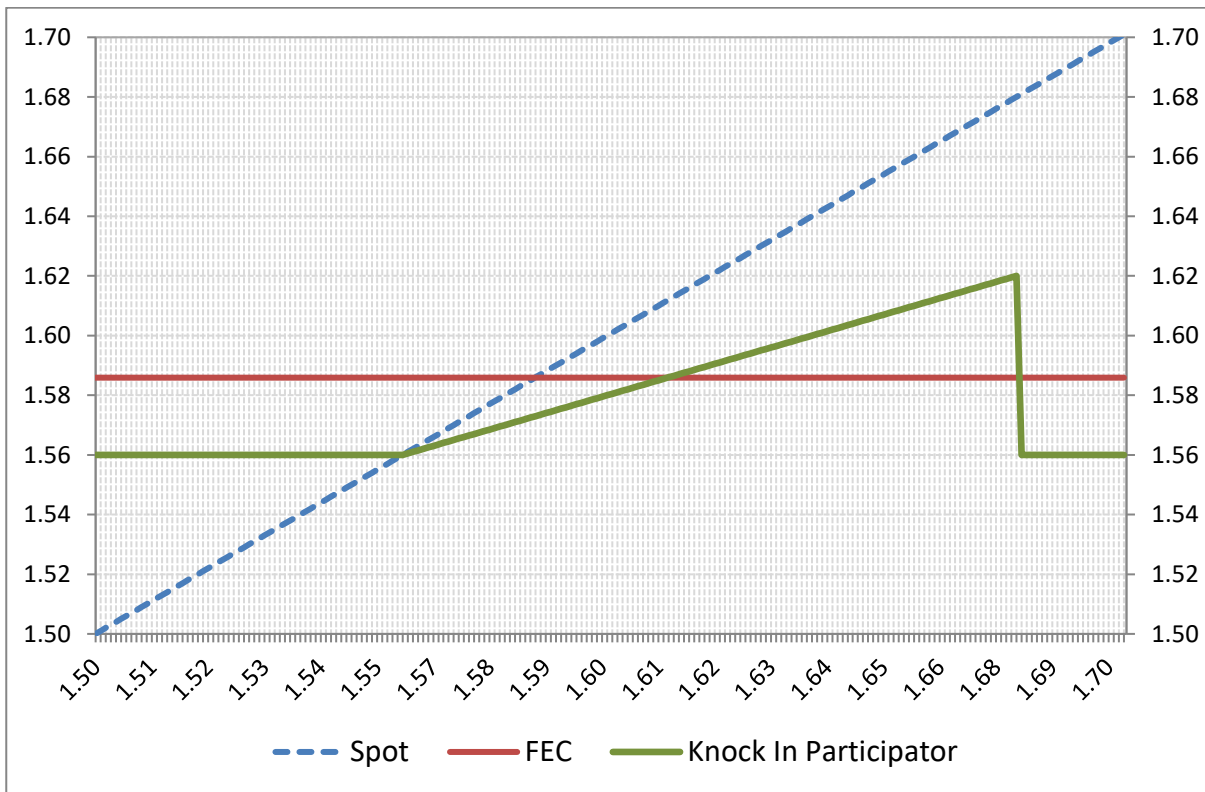
Osservazione: Costante

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot si attesta al di sotto del Tasso di Protezione, alla scadenza, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5800 –tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il Tasso Spot si attesta al di sopra del Tasso di Protezione alla scadenza e il Tasso di Knock In non è stato osservato, l'importatore avrà l'obbligo di scambiare USD 50.000 al Tasso di Protezione di 1,5800, ma potrà scambiare il resto dell'importo al Tasso Spot prevalente. Questo significa che egli avrà tratto vantaggio dalla fluttuazione favorevole alla Percentuale di Partecipazione. In questo caso, l'esito nel migliore degli scenari sarà limitato a un tasso di poco inferiore a 1,6300.
- Se il Tasso di Knock In viene osservato, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, l'importatore avrà l'obbligo di scambiare l'intero importo di USD 100.000 al Tasso di Protezione di 1,5800 e non avrà la possibilità di trarre vantaggio da alcuna fluttuazione favorevole.

N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di un Knock In - Participator

- Esiste la possibilità di trarre un parziale vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio sulla percentuale di partecipazione, fermo restando che non sia stato osservato il Tasso di Knock In.
- È prevista una tutela costante con un Tasso di Protezione predeterminato.
- Il Tasso di Protezione è più favorevole rispetto al tasso applicabile ad un Participator o un Knock In equivalente.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di un Knock In - Participator

- Il Tasso di Protezione sarà meno vantaggioso rispetto al tasso applicabile a un contratto a Termine equivalente.
- Parte della Sua esposizione deve essere scambiata al Tasso di Protezione alla scadenza, il che implica che Lei potrà partecipare esclusivamente alle fluttuazioni favorevoli alla Percentuale di Partecipazione.
- Se il Tasso Spot raggiunge o supera il Tasso di Knock In durante il periodo in questione e il Tasso Spot è più vantaggioso del Tasso di Protezione alla Data di Scadenza, Lei avrà l'obbligo di scambiare l'intero importo del contratto a un tasso che potrebbe sembrare molto poco interessante rispetto al Tasso Spot prevalente in quel momento.
- Se il Tasso di Knock In viene scambiato durante il periodo in questione e il Tasso Spot continua a superare il Tasso di Protezione, prima della Data di Scadenza, Convera potrebbe richiederLe di effettuare un Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sui Margin Call, si veda la sezione la sezione 7.5 e faccia riferimento

alle Condizioni Generali di Contratto.

#### **6.4.8.1 Knock In Participator – Window (MOderato)**

Il Knock In Participator – Alla Scadenza si differenzia dal Knock In Participator standard, perché la barriera viene osservata soltanto alla scadenza. Questo significa che il mercato può superare il livello della barriera in qualsiasi momento fino al momento della scadenza, che rimane però escluso, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio dell'osservazione della barriera soltanto al momento della scadenza, il Tasso di Protezione e/o il livello della barriera potrebbero essere meno favorevoli rispetto al Knock In Participator standard.

#### **6.4.8.2 Knock In Participator – a scadenza (Moderato)**

Il Knock In Participator – Alla Scadenza si differenzia dal Knock In Participator standard, perché la barriera viene osservata soltanto alla scadenza. Questo significa che il mercato può superare il livello della barriera in qualsiasi momento fino al momento della scadenza, che rimane però escluso, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio dell'osservazione della barriera soltanto al momento della scadenza, il Tasso di Protezione e/o il livello della barriera potrebbero essere meno favorevoli rispetto al Knock In Participator standard..

#### **6.4.8.3 Leveraged Knock-In – Participator (Avanzato)**

##### **Informazioni Generali sul Prodotto**

Il Leveraged Knock In Participator funziona in modo identico alla versione non-leveraged. Si tratta di un'Opzione Strutturata che Le permette di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un tasso di cambio predeterminato (il Tasso di Protezione). Le offre altresì la possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nel Tasso di Cambio Spot, fermo restando che un Tasso di Knock In non sia osservato durante il periodo di validità della struttura (o durante qualsiasi periodo di osservazione/alla scadenza). Se viene osservato il Tasso di Knock In, Lei avrà l'obbligo di scambiare l'Importo a leva al Tasso di Partecipazione, alla Data di Scadenza. L'Importo a Leva è tipicamente il doppio dell'Importo Prefissato, ma potrebbe anche essere un multiplo più basso. L'acquirente potrebbe anche specificare se preferisce una Barriera Window o a Scadenza come per la variante senza leva.

##### **Esempio di un Leveraged Knock In Participator**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,5849; Il tasso budget dell'importatore è 1,5800 e l'importatore è riluttante ad accettare un tasso al di sotto di tale livello, poiché prevede altresì che il tasso migliori lentamente nel corso dei mesi a venire. Tuttavia, egli riconosce il rischio che il tasso possa muoversi a suo sfavore e vorrebbe coprire il 50% della sua esposizione ad un tasso vicino ai valori correnti del tasso forward e nel contempo trarre vantaggio da un movimento favorevole del cambio. In cambio della possibilità di proteggersi vicino al Tasso Forward e massimizzare il suo upside potenziale, l'importatore è pronto ad accettare un potenziale obbligo di eseguire un importo maggiore al Tasso di Protezione, poiché si avvicina al suo Tasso Budget.

L'importatore sottoscrive, pertanto, un Leveraged Knock In - Participator alle seguenti condizioni:  
Importo Prefissato: USD 50.000

Importo a leva: USD 100.000

Tasso di Protezione: 1,5800

Tasso di Knock In: 1,6900

Percentuale di Partecipazione: 50%

Data di Scadenza: 3 mesi

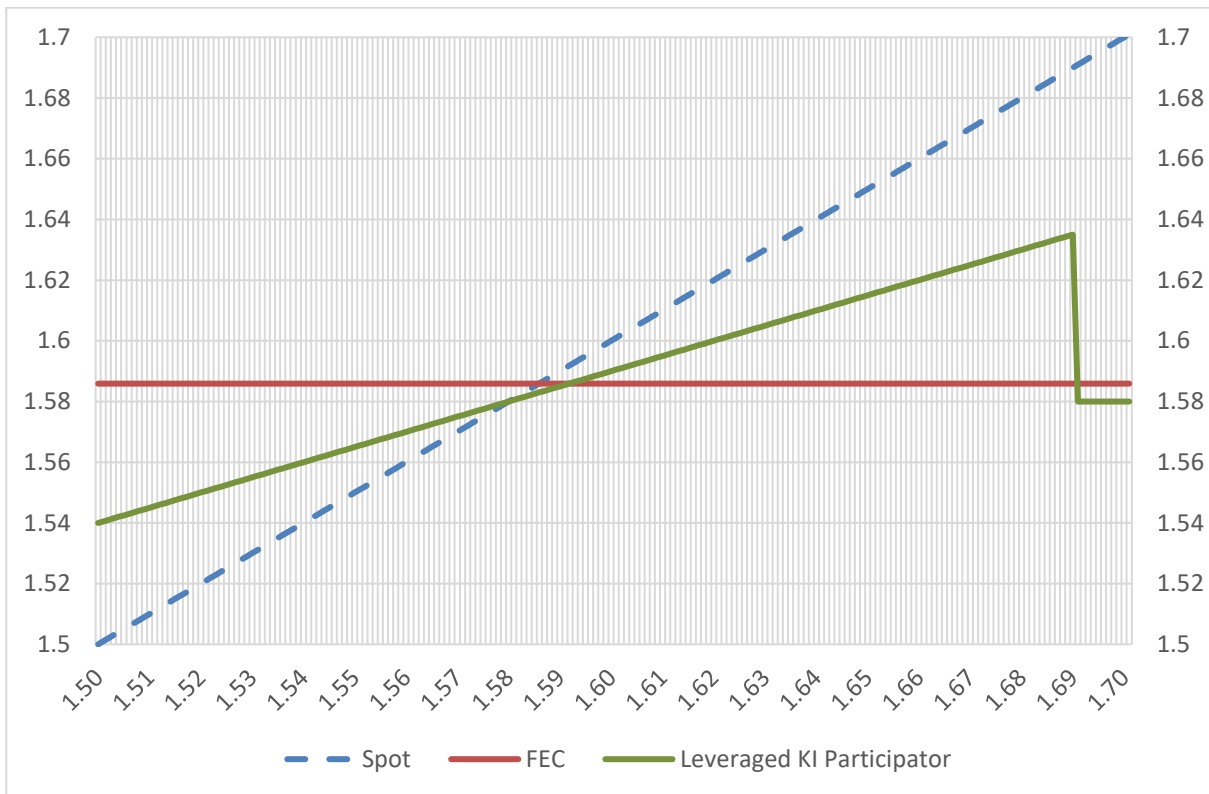
Osservazione della Barriera di Knock In Costante

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1.5850 alla scadenza, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 50.000 a 1,5850. Ogni importo rimanente, dovrà essere coperto al Tasso Spot.
- Se il Tasso Spot è uguale o superiore al Tasso di Protezione di 1.5850 alla scadenza e il Tasso di Knock In pari a 1,6900 non è mai stato osservato durante tutta la durata del contratto, l'importatore avrà l'obbligo di scambiare USD 25.000 al Tasso di Protezione di 1,5850, ma potrà scambiare il resto dell'importo al migliore Tasso Spot prevalente, che potrebbe arrivare teoricamente fino a 1.6899.
- Se il Tasso di Knock In viene osservato in qualsiasi momento durante la validità del contratto, l'importatore avrà l'obbligo di scambiare l'Importo a Leva finanziaria di USD 100.000 al Tasso di Protezione di 1,5850 e non avrà la possibilità di trarre vantaggio da alcuna fluttuazione favorevole.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:





### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock In Participant

- Oltre agli svantaggi già elencati, il leveraged knock in Participant non offre una tutela completa. Con un prodotto Knock In Participant non-leveraged, se la Sua esigenza è quella di coprire USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un Leveraged Knock In Participant, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato ad operare con l'intero importo di USD 100.000, che implica una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000 con il rischio di incorrere nell'obbligo di dover operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura
- Quando Lei sottoscrive un'opzione con leva, sta ampliando la sua esposizione ai movimenti di mercato, sia quando sarà obbligato a comprare un ammontare più grande se il mercato si muove a vostro favore, sia quando avrà meno copertura del suo fabbisogno se il mercato si muove contro di Lei. Pertanto, dovrà di aver valutato questi rischi prima di sottoscrivere questi contratti.

#### 6.4.9 Knock In – Convertible (Moderato)

##### Informazioni Generali sul Prodotto

Il Knock In – Convertible è un'Opzione Strutturata che permette al compratore di tutelarsi dal rischio che il Tasso Spot sia meno favorevole di un Tasso di Protezione predeterminato, alla Data di Scadenza, conservando, al tempo stesso, la possibilità

di trarre vantaggio dalle fluttuazioni valutarie favorevoli concernenti un Tasso di Knock In. Se il Tasso Spot sottostante raggiunge o supera il Tasso di Knock In, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, il compratore avrà l'obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione alla scadenza, salvo in caso di violazione del Tasso di Knock Out. Se il Tasso Spot raggiunge o supera il Tasso di Knock Out (sia prima che dopo il Tasso di Knock In), l'obbligo in capo al compratore di scambiare cessa di esistere, lasciando spazio a un'Opzione Vanilla senza obblighi e con il diritto di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione.

### **Come funziona uno Knock In - Convertible**

Un Knock In – Convertible è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima Lei acquista un'Opzione Put da CONVERA che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a Convera al Tasso di Protezione, alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera al Tasso di Protezione, con un Tasso di Knock In e uno di Knock Out. Questa opzione rimane dormiente e non può essere esercitata nei Suoi confronti, salvo il Tasso Spot sottostante raggiunga o superi il Tasso di Knock In, durante la validità del contratto. Se il mercato raggiunge o supera il Tasso di Knock In, l'opzione Call viene attivata unitamente al Tasso di Knock Out. Se al momento della scadenza alla Data di Scadenza, il Tasso Spot rimane più favorevole del Tasso di Protezione e non ha raggiunto il Tasso di Knock Out, Lei avrà l'obbligo di vendere il valore nozionale stabilito dal contratto a Convera, al Tasso di Protezione. Se, tuttavia, il Tasso Spot raggiunge o supera il Tasso di Knock Out, tale obbligo viene annullato e a Lei rimane, ancora una volta, il diritto, ma non l'obbligo, di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione.

### **Esempio di uno Knock In - Convertible**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,5849. L'importatore prevede una volatilità considerevole sul mercato nei mesi a venire e non è sicuro del risultato che il Tasso Spot EUR/USD otterrà. Egli intende, di conseguenza, garantire un tasso che tiene conto del peggiore degli scenari, che sia migliore del suo livello di budget di 1,5700, conservando al contempo la possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli, in particolare se il mercato si dimostra tanto volatile come prevede.

L'importatore sottoscrive uno Knock In - Convertible alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1,5730

Tasso di Knock In: 1,6250 (osservato costantemente)

Tasso di Knock Out: 1,5600 (osservato costantemente)

Data di Scadenza: 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5730, a prescindere dal fatto che siano state osservate barriere, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5730 – tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il Tasso Spot EUR/USD è più favorevole del Tasso di Protezione di 1,5730 e non ha raggiunto, né superato il Tasso di Knock In pari a 1,6250, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'opzione e vendere invece EUR e acquistare USD 100.000 al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,6249.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha raggiunto o superato il Tasso di Knock In pari a 1,6250, in qualsiasi momento durante la validità del contratto e rimane al di sopra del Tasso di Protezione pari a 1,5730, alla scadenza, l'importatore avrà

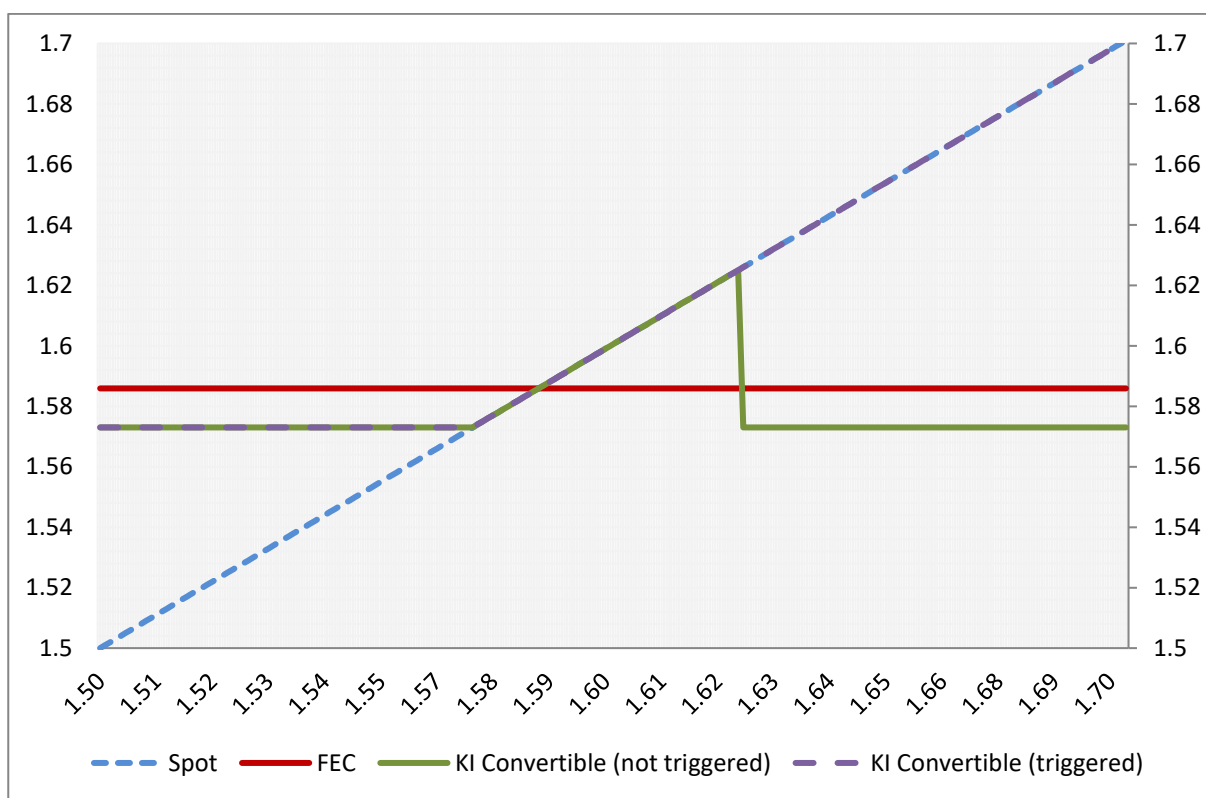
l'obbligo di vendere EUR e di acquistare USD 100.000 al Tasso di Protezione di 1,5730.

- Se il Tasso Spot EUR/USD raggiunge o si attesta al di sotto del tasso di Knock Out pari a 1,5600, in qualsiasi momento, tutti gli obblighi maturati o potenziali cesseranno di esistere. Questa situazione conferisce all'importatore il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e di acquistare USD 100.000 al Tasso di Protezione di 1,5730 o al tasso spot prevalente, in funzione di quale è il più favorevole. La componente al rialzo in questo caso è in effetti illimitata.

Per un esportatore, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di un'Opzione Call per l'Importo Stabilito al Tasso di Protezione e nella vendita di un'Opzione Put per il medesimo importo al Tasso di Protezione, con una barriera al Tasso di Knock In e un'ulteriore, successiva barriera al Tasso di Knock Out.

**N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.**

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di uno Knock In - Convertible

- Possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni valutarie favorevoli. Se il Tasso di Knock Out viene scambiato, la partecipazione alle fluttuazioni favorevoli sarà, in effetti, illimitata.
- Tutela costante con un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di uno Knock In - Convertible

- Se il Tasso di Knock Out non viene osservato durante la validità del contratto, la partecipazione del Tasso Spot alle fluttuazioni favorevoli viene limitata a un determinato tasso.

- Se il Tasso di Knock Out non viene osservato e il Tasso Spot raggiunge o supera il Tasso di Knock In durante il periodo di validità e rimane più vantaggioso del Tasso di Protezione alla Data di Scadenza, Lei avrà l'obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione, che potrebbe sembrare molto meno vantaggioso del tasso di mercato in quel giorno.
- Se il Tasso di Knock In viene scambiato durante il periodo in questione e il Tasso Spot continua a superare il Tasso di Protezione in misura sufficiente, prima della Data di Scadenza, Convera potrebbe richiederLe di effettuare un Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sui Margin Call, si veda la sezione 7.5 e faccia riferimento alle Condizioni Generali di Contratto.

#### **6.4.9.1 Leveraged Knock-In – Convertible (Avanzato)**

##### **Informazioni Generali di Prodotto**

Il Leveraged Knock In – Convertible funziona in modo pressoché identico alla versione non-leveraged continuando a tutelare il compratore dal rischio che il Tasso Spot sia meno favorevole rispetto al Tasso di Protezione predeterminato alla Data di Scadenza e al contempo conservando la capacità di sfruttare le oscillazioni valutarie favorevoli di un Tasso di Knock In. Se il Tasso Spot raggiunge o supera il Tasso di Knock Out (sia prima che dopo il Tasso di Knock In), l'obbligo in capo al compratore di scambiare cessa di esistere, lasciando spazio a un'Opzione Vanilla senza obblighi e con il diritto di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione. La differenza principale è che, per ottenere un Tasso di Protezione, un Tasso di Knock Out e/o un Tasso di Knock In più favorevoli sin dall'inizio, il compratore accetta il rischio che, se il Tasso Spot sottostante si attesta alla pari o al di sopra del Tasso di Knock In, in qualsiasi momento durante il periodo di validità del contratto, il compratore avrà l'obbligo di scambiare un Importo a leva al Tasso di Protezione alla scadenza, salvo in caso di violazione del Tasso di Knock Out.

##### **Come funziona un Leveraged Knock In Convertible**

Un Leveraged Knock In – Convertible è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima Lei acquista un'Opzione Put da CONVERA che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a Convera al Tasso di Protezione, alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call (con un importo nozionale maggiore) a CONVERA al Tasso di Protezione, con un Tasso di Knock In e uno di Knock Out. Questa opzione non può essere esercitata nei Suoi confronti, salvo il Tasso Spot sottostante raggiunga o superi il Tasso di Knock In, durante la validità del contratto. Se il mercato raggiunge o supera il Tasso di Knock In, l'opzione Call viene attivata, sebbene il Tasso di Knock Out sia sempre attivo. Se al momento della scadenza alla Data di Scadenza, il Tasso Spot rimane più favorevole del Tasso di Protezione e non ha raggiunto il Tasso di Knock Out, Lei avrà l'obbligo di vendere il valore nozionale stabilito del contratto a Convera, al Tasso di Protezione. Se, tuttavia, il Tasso Spot raggiunge o supera il Tasso di Knock Out, in qualsiasi momento, tutti gli obblighi (sia che l'opzione inizi ad esistere che in caso contrario) vengono annullati e a Lei rimane il diritto, ma non l'obbligo, di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione.

##### **Esempio di un Leveraged Knock In Convertible**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. L'importatore prevede una volatilità considerevole sul mercato nei mesi a venire e non è sicuro del risultato che il Tasso Spot EUR/USD otterrà. Egli intende, di conseguenza, garantire un tasso che tiene conto del peggiore degli scenari, che sia migliore del suo livello di budget di 1,5750, conservando al contempo la possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli, in particolare se il mercato si dimostra tanto volatile come prevede.

L'importatore sottoscrive uno Knock In - Convertible alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1,5800

Tasso di Knock In: 1,6600

Tasso di Knock Out: 1,5600

Data di Scadenza: 3 mesi

Importo Prefissato: USD 100.000

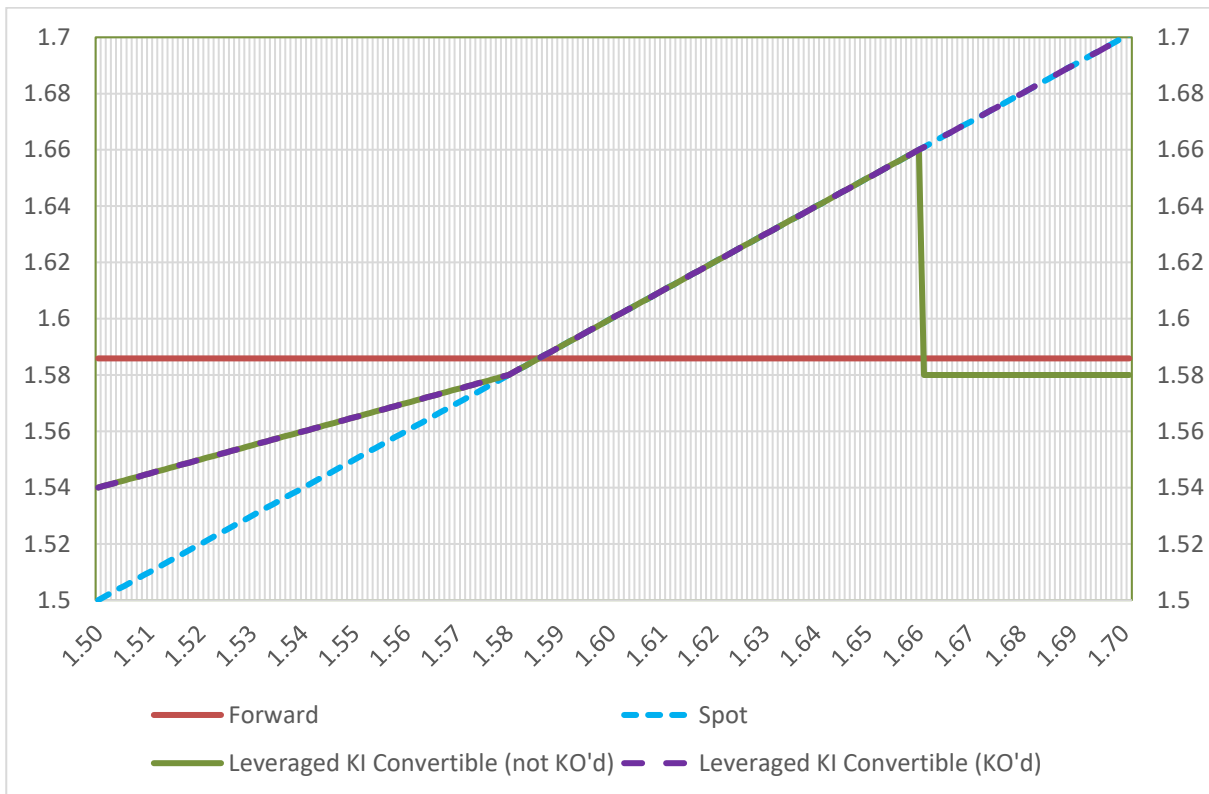
Importo a leva: USD 200.000

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5800, a prescindere dal fatto che siano state osservate barriere, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5800 –tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il Tasso Spot EUR/USD è più favorevole del Tasso di Protezione di 1,5800 e non ha raggiunto né superato il Tasso di Knock In pari a 1,6600 in qualsiasi momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'opzione e vendere invece EUR e acquistare USD 100.000 al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,6599.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha raggiunto o superato il Tasso di Knock In pari a 1,6600, in qualsiasi momento durante la validità del contratto e rimane al di sopra del Tasso di Protezione pari a 1,5800 alla scadenza, l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e di acquistare USD 200.000 al Tasso di Protezione di 1,5800.
- If the EURUSD Spot Rate has traded at or beyond the Knock-In Rate at 1.6600 at any time during the life of the contract and remains above the Protection rate of 1.5800 at expiry, the importer will be obliged to sell EUR and buy the Leveraged Amount of USD 200,000 at the Protection rate of 1.5800.
- Se il Tasso Spot EUR/USD raggiunge o si attesta al di sotto del tasso di Knock Out pari a 1,5600, in qualsiasi momento, tutti gli obblighi maturati o potenziali cesseranno di esistere. Questa situazione conferisce all'importatore il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e di acquistare USD 100.000 al Tasso di Protezione di 1,5800 o al tasso spot prevalente, in funzione di quale sia il più favorevole. La componente al rialzo in questo caso è in effetti illimitata.

Per un esportatore, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di un'Opzione Call per l'Importo Stabilito al Tasso di Protezione e nella vendita di un'Opzione Put per il medesimo importo al Tasso di Protezione, con una barriera al Tasso di Knock In e un'ulteriore, successiva barriera al Tasso di Knock Out.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock In Convertible

- Oltre agli svantaggi sopraelencati all'art. 4.9.3.8, il Leveraged Knock In Convertible non offre una tutela completa. Con un prodotto Knock In Convertible non-leveraged, se la Sua esigenza è quella di coprire USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000, con il rischio di essere potenzialmente obbligato a operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.
- Nel trattare un'opzione leveraged, Lei amplifica la Sua esposizione alle oscillazioni del mercato, sia attraverso l'obbligo a scambiare il maggiore importo in caso le oscillazioni dei mercati siano favorevoli, sia tramite una minore copertura in caso le oscillazioni dei mercati siano a Suo svantaggio. In tale ottica, occorrerà assicurarsi di aver valutato questi rischi prima di operare.

#### 6.4.10 Knock Out – Reset (Moderato)

##### Informazioni Generali sul Prodotto

Il Knock Out - Reset è un'Opzione Strutturata che offre al compratore il vantaggio di ottenere un tasso di cambio Migliorativo rispetto al Tasso di Cambio a Termine equivalente, fermo restando che il Tasso Spot rimanga entro un range specificato per

l'intera durata della struttura. Uno Knock Out - Reset Le offrirà sempre un tasso garantito che tiene conto del peggiore degli scenari permettendo di tutelarsi dal rischio che il Tasso Spot sia meno favorevole alla scadenza dell'Opzione.

### **Come funziona uno Knock Out Reset**

Un Knock Out Reset è strutturato sottoscrivendo quattro opzioni simultaneamente.

- (i) Lei acquista un'Opzione Put da Convera al Tasso Migliorativo con una barriera di Knock Out inferiore e una di Knock Out superiore. Questa operazione Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il valore nozionale stabilito dell'Opzione a Convera al Tasso Migliorativo, alla scadenza, fermo restando che il Tasso Spot sottostante non abbia raggiunto, né superato una delle barriere di Knock Out in qualsiasi momento durante il periodo di validità del contratto.
- (ii) Lei vende un'Opzione Call a Convera al Tasso Migliorativo con la medesima barriera di Knock Out inferiore e di Knock Out superiore. Questa Opzione La obbligherà a vendere il valore nozionale stabilito della valuta a Convera al Tasso Migliorativo, qualora il prezzo spot sottostante superi tale livello alla scadenza; tuttavia, come la prima Opzione che precede, questa cessa di esistere se il Tasso Spot raggiunge o supera una delle barriere di Knock Out prima della Data di Scadenza.
- (iii) Lei acquista altresì un'altra Opzione Put da Convera, questa volta al Tasso di Reset, con una barriera di Knock In inferiore e una di Knock In superiore, agli stessi livelli delle barriere di Knock Out sopra descritte. Questa operazione Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il valore nozionale stabilito di valuta a CONVERA, al Tasso di Reset - sebbene questo dipenda dal fatto che il Tasso Spot raggiunga o superi una delle barriere di Knock In prima della Data di Scadenza.
- (iv) Lei vende altresì un'ulteriore Opzione Call a Convera al Tasso di Reset con la medesima barriera di Knock In inferiore e di Knock In superiore sopra descritte. Questa Opzione La obbligherà a vendere il valore nozionale stabilito della valuta a Convera, se il Tasso Spot sottostante supera il Tasso di Reset al Momento della Scadenza, alla Data di Scadenza, sebbene questo dipenda dal fatto che il Tasso Spot raggiunga o superi una delle barriere di Knock In prima della Data di Scadenza.

### **Esempio di uno Knock Out Reset**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,5849. L'importatore intende ottenere un tasso di 1,6200 – che è superiore dell'attuale Tasso Spot - ma non può utilizzare un prodotto leveraged per raggiungere il suo scopo. Egli prevede che la volatilità rimanga bassa nelle

settimane a venire ma, nel peggiore degli scenari, intende tutelare il suo tasso budget a 1,5500.

L'importatore sottoscrive uno Knock Out Reset alle seguenti condizioni:

Tasso Migliorativo: 1,6200

Tasso di Reset: 1,5500

Tassi di Knock Out (e Knock In): 1,65400 e 1,5300 (osservati costantemente)

Data di Scadenza: 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso Migliorativo di 1,6200 e non ha raggiunto, né superato, né il Tasso di Knock Out superiore né quello inferiore, in qualsiasi momento, durante il periodo di validità della struttura, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,6200.
- Se il Tasso Spot EUR/USD raggiunge o si attesta al di sopra di 1,6200 e non ha raggiunto né superato uno dei Tassi di Knock Out, l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD al Tasso Migliorativo di 1,6200 e non potrà, pertanto, trarre vantaggio da alcun movimento al rialzo oltre a tale livello.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha superato il Tasso di Knock Out superiore o quello inferiore, durante il periodo di validità della struttura, l'Opzione Put dell'importatore e l'Opzione Call di Convera, a 1,6200, cesseranno di esistere e saranno invece sostituite da una Put equivalente (per l'importatore) e da una Call (per Convera) al Tasso di Reset di 1,5500.
- L'importatore avrà, pertanto, il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5500, se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto di tale livello alla scadenza, oppure avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5500, se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sopra di tale livello alla scadenza. 1,5500 è, pertanto, il tasso dell'importatore che tiene conto del peggiore degli scenari.

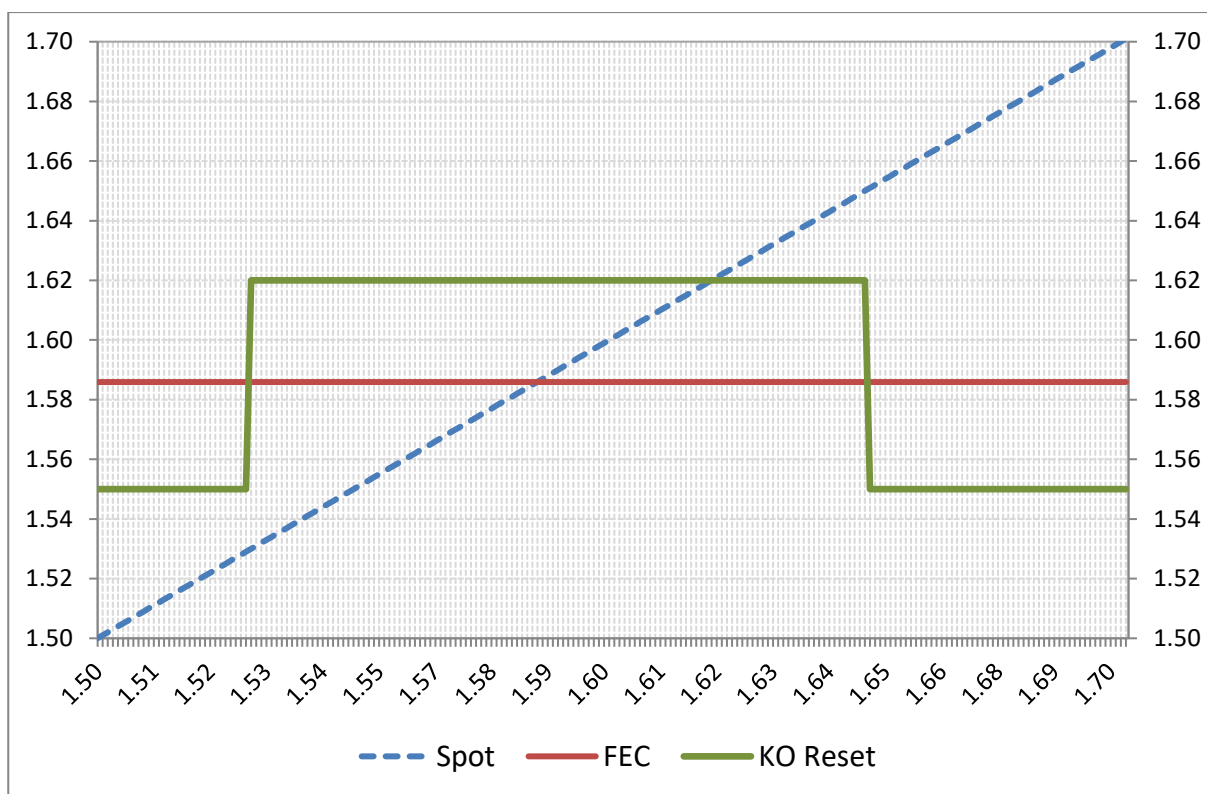
Per un esportatore, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di un'Opzione Call e nella vendita di una Put al Tasso Migliorativo con barriere di Knock Out superiori e inferiori, quindi nell'acquisto di un'ulteriore Opzione Call e nella vendita di un'ulteriore Opzione Put per il medesimo importo nozionale stabilito al Tasso di



Reset che dipendono dalle barriere di Knock In.

N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di uno Knock Out Reset

- Possibilità di ottenere un tasso Migliorativo su di un Tasso di Cambio a Termine comparativo, senza utilizzare la leva finanziaria, a condizione che nessuno dei Tassi di Knock Out venga superato.
- Tutela costante con un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari, il Tasso di Reset.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di uno Knock Out Reset

- Se uno dei Tassi di Knock Out venisse superato, Lei potrebbe operare a un livello inferiore rispetto al Tasso di Cambio a Termine comparativo.
- Esiste un potenziale rischio di operare a un tasso meno vantaggioso del Tasso Spot alla Data di Scadenza.
- Se il Tasso Spot sottostante viene scambiato a un tasso che è sufficientemente più vantaggioso del Tasso Migliorativo (o del Tasso di Reset se le barriere al Tasso di Knock Out sono state osservate) durante la validità della struttura, Convera potrebbe effettuare una Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sulle Margin Call, si veda la sezione 7.5 e faccia riferimento alle Condizioni Generali di Contratto.

#### **6.4.10.1** Knock Out Reset – Window (Moderato)

Il Knock Out Reset – Window si differenzia dallo Knock Out Reset, perché la barriera viene osservata soltanto durante uno specifico periodo di osservazione, detto Window. Tale periodo corrisponde spesso, ma non necessariamente, al mese precedente la scadenza. Le barriere sono attive esclusivamente durante tale periodo, pertanto il mercato può superare il livello della barriera al di fuori del periodo di osservazione, senza alcun effetto sull'Opzione. In cambio di un periodo di osservazione ridotto, il Tasso di Migliorativo, il tasso di reset e/o i livelli delle barriere potrebbero essere meno favorevoli rispetto a un Knock Out Reset standard.

#### **6.4.10.2** Leveraged Knock-Out – Reset (Avanzato)

##### **Informazioni Generali sul Prodotto**

Il Leveraged Knock Out Reset è un'Opzione Strutturata che offre al compratore il vantaggio di ottenere un tasso di cambio migliorativo rispetto al Tasso di Cambio a Termine equivalente, fermo restando che il Tasso Spot rimanga o non rimanga entro un range specificato per l'intera durata della struttura. Queste condizioni sono specificate all'inizio. Un Leveraged Knock Out Reset Le fornirà sempre un tasso garantito che tiene conto del peggiore degli scenari permettendo di tutelarsi dal rischio che il Tasso Spot sia meno favorevole alla scadenza dell'opzione, ma obbligherà il compratore a scambiare un importo maggiore se il tasso spot sottostante è più favorevole del Tasso Migliorativo o del Tasso di Reset iniziale (a seconda del caso che siano state osservate le barriere pertinenti).

##### **Come funziona un Leveraged Knock Out Reset**

Un Leveraged Knock Out Reset è strutturato sottoscrivendo quattro opzioni simultaneamente:

(i) Lei acquista un'Opzione Put da Convera al Tasso Migliorativo Iniziale, con una barriera di Knock Out inferiore e una di Knock Out superiore. Questa operazione Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'Importo Prefissato a Convera al Tasso di Protezione Iniziale alla scadenza, fermo restando che il Tasso Spot sottostante non abbia raggiunto né superato una delle barriere di Knock Out in qualsiasi momento durante il periodo di validità del contratto.

(ii) Lei vende un'Opzione Call a Convera al Tasso Migliorativo Iniziale con la medesima barriera di Knock Out inferiore e le barriere di Knock Out superiori. Questa opzione La obbligherà a vendere l'Importo a Leva a CONVERA al Tasso Migliorativo, qualora il prezzo spot sottostante superi tale livello alla scadenza; tuttavia, come la prima opzione che precede, questa cessa di esistere se il Tasso Spot raggiunge o supera una delle barriere di Knock Out prima della Data di Scadenza.

(iii) Lei acquista altresì un'altra Opzione Put da Convera, questa volta al Tasso di Reset, con una barriera di Knock In inferiore e una di Knock In superiore, agli stessi livelli delle barriere di Knock Out sopra descritte. Questa operazione Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'Importo Prefissato a Convera, al Tasso di Reset - sebbene questo dipenda dal fatto che il Tasso Spot raggiunga o superi una delle barriere di Knock In prima della Data di Scadenza.

(iv) Lei vende altresì un'ulteriore Opzione Call a Convera al Tasso di Reset con la medesima barriera di Knock In inferiore e di Knock In superiore sopra descritte. Questa opzione La obbligherà a vendere l'Importo a Leva a Convera se il Tasso Spot sottostante supera il Tasso di Reset al Momento della Scadenza, alla Data di Scadenza, sebbene questo dipenda dal fatto che

il Tasso Spot raggiunga o superi una delle barriere di Knock In prima della Data di Scadenza

### **Esempio di un Leveraged Knock Out Reset**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EURUSD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. L'importatore intende ottenere un tasso di 1,5900 – che è superiore dell'attuale Tasso Spot – ma ritiene che la volatilità sarà alta e vuole che questo tasso migliori se le sue previsioni sono corrette e le operazioni spot hanno luogo al di fuori di un range specifico. Se necessario, l'importatore è pronto a scambiare un importo a leva superiore al suo tasso che tiene conto del peggior degli scenari, per garantire le condizioni che sta cercando.

L'importatore sottoscrive un Leveraged Knock Out Reset alle seguenti condizioni:

Tasso Migliorativo Iniziale: 1,5900

Tasso di Reset 1,6200

Tassi di Knock Out (e di Knock In) 1,6500 e 1,5500

Data di Scadenza 3 mesi

Importo Prefissato USD 100.000

Importo a leva USD 200.000

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EURUSD si attesta al di sotto del Tasso Migliorativo Iniziale di 1,5900 e non ha raggiunto né superato né il Tasso di Knock Out superiore né quello inferiore in qualsiasi momento durante il periodo di validità della struttura, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5900.
- Se il Tasso Spot EURUSD raggiunge o si attesta al di sopra di 1,5900 e non raggiunge né supera uno dei Tassi di Knock Out, l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e di acquistare l'Importo a leva di USD 200.000 al Tasso di Protezione Iniziale di 1,3225 e non potrà, pertanto, partecipare ad alcun movimento al rialzo oltre a tale livello.
  - Se il Tasso Spot EURUSD ha superato il Tasso di Knock Out superiore o quello inferiore durante il periodo di validità della struttura, l'opzione Put dell'importatore e l'opzione Call di CONVERA a 1,5900 cesseranno di esistere e saranno invece sostituite da una Put equivalente (per l'importatore) e da una Call (per CONVERA) al Tasso di Reset di 1,6200.
  - L'importatore avrà, pertanto, il diritto, ma non l'obbligo, di vendere GBP e acquistare USD 100.000 a 1,6200, se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto di tale livello alla scadenza, oppure avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 200.000 a 1,6200, se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sopra di tale livello alla scadenza

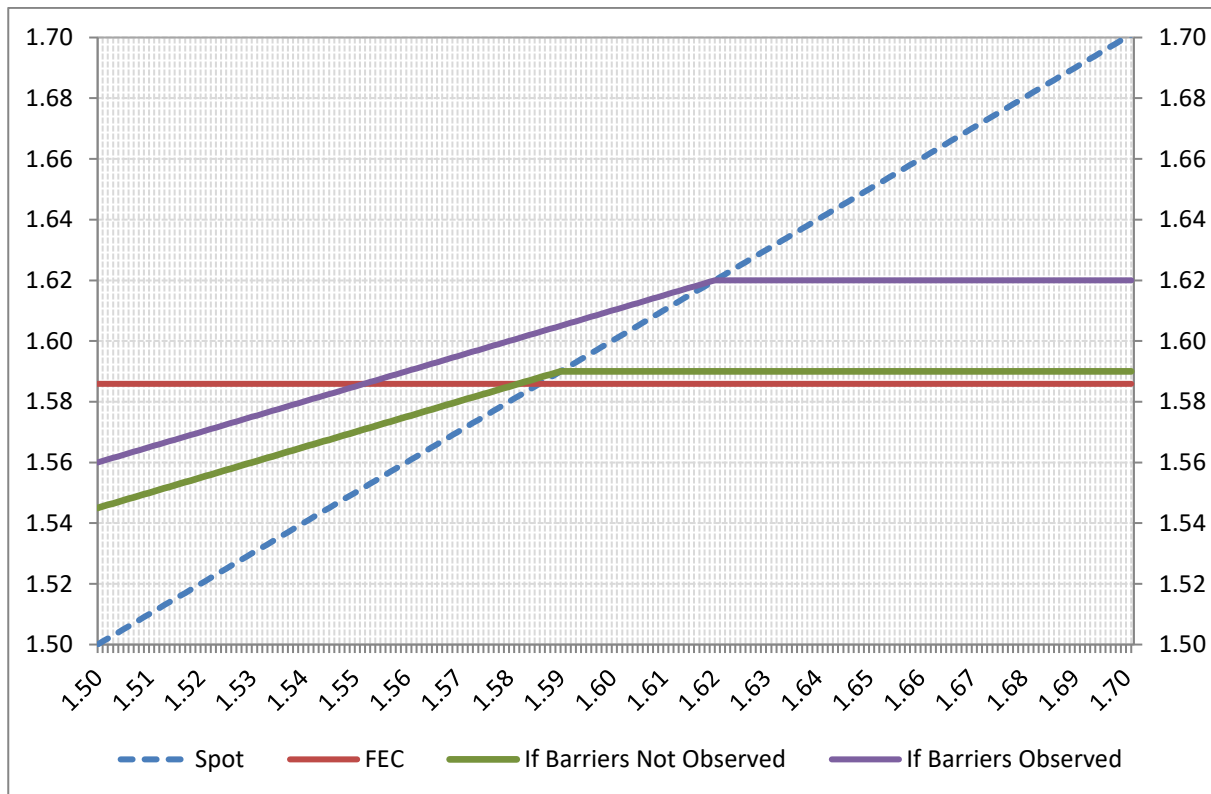
Per un esportatore, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di un'Opzione Call e nella vendita di una Put al Tasso Migliorativo con barriere di Knock Out superiori e inferiori, quindi nell'acquisto di un'ulteriore Opzione Call e nella vendita di un'ulteriore Opzione Put per il medesimo importo nozionale stabilito al Tasso di Reset che dipendono dalle barriere di Knock In.

Sarebbe altresì possibile, per un importatore o un esportatore, esprimere una visione opposta, con il Tasso di Protezione Iniziale più favorevole rispetto al Tasso di Reset, laddove prevedano che la volatilità rimanga contenuta. In tal caso, il Tasso

di Reset sarebbe meno favorevole rispetto al Tasso di Protezione iniziale

N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock Out Reset

- Oltre agli svantaggi sopraelencati, il Leveraged Knock Out Reset non offre una tutela completa. Con un prodotto Knock Out Reset non-leveraged, se la Sua esigenza è quella di coprire USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000, con il rischio di essere potenzialmente obbligato a operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.
- Nel trattare un'opzione leveraged, Lei amplifica la Sua esposizione alle oscillazioni del mercato, sia attraverso l'obbligo a scambiare il maggiore importo in caso le oscillazioni dei mercati siano favorevoli, sia tramite una minore copertura in caso le oscillazioni dei mercati siano a Suo svantaggio. In tale ottica, occorrerà assicurarsi di aver valutato questi rischi prima di operare.

## 6.4.11 Knock Out – Convertible (Moderato)

### Informazioni Generali sul Prodotto

Il Knock Out - Convertible è un'Opzione Strutturata che permette al compratore di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un Tasso di Cambio predeterminato (il **Tasso di Protezione**). Offre altresì al compratore la possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nei Tassi di Cambio Spot, fermo restando che una barriera a un Tasso di Knock Out sia osservata durante il periodo di validità della struttura.

### Come funziona un Knock Out – Convertible

Un Knock Out – Convertible è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima Lei acquista un'Opzione Put da Convera che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il valore nozionale stabilito della valuta a Convera al Tasso di Protezione, alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera, sempre al Tasso di Protezione, con una barriera di Knock Out. Questa opzione La obbligherà a vendere il valore nozionale stabilito della valuta a CONVERA al Tasso di Protezione, se il Tasso Spot sottostante supera tale livello alla scadenza; tuttavia, questo obbligo potenziale cesserà di esistere se il Tasso Spot sottostante raggiunge o oltrepassa una barriera al Tasso di Knock Out prima della Data di Scadenza.

### Esempio di uno Knock Out – Convertible

Un importatore italiano deve vendere USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EURUSD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1.5849. Egli prevede una volatilità del mercato nel breve termine, ma ritiene più probabile che il mercato volga a suo favore quando avrà necessità di operare e intende trovarsi in una posizione che gli consenta di trarre vantaggio da tale fluttuazione, preferibilmente senza alcun limite sulla sua possibilità di partecipare. Al contempo, i suoi margini sono limitati e non può permettersi di sbagliare; ha pertanto la necessità di conservare un tasso che tiene conto del peggiore degli scenari, pari a 1,5750.

L'importatore sottoscrive uno Knock Out - Convertible alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione 1,5750

Tasso di Knock Out 1,5550

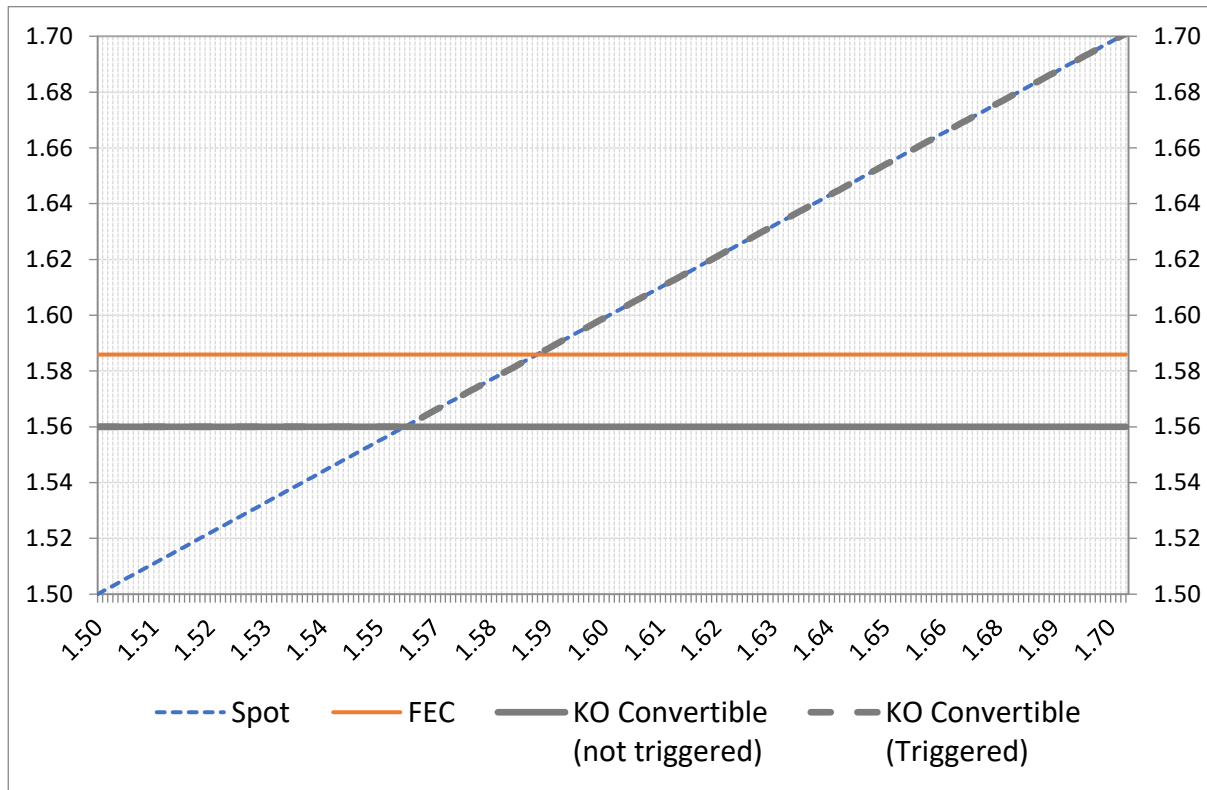
Data di Scadenza 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta alla pari o al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5750 l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare EUR e vendere USD 100.000 a 1,5750 –tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il tasso EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso di Protezione 1,5750 e non ha raggiunto, né oltrepassato il Tasso di Knock Out di 1,5550, durante la validità del contratto, l'importatore avrà l'obbligo di acquistare EUR e vendere USD 100.000 a 1,5750.
- Se il tasso EUR/USD si è attestato alla pari o al di sotto del Tasso di Knock Out di 1,5550 durante la validità del contratto, tutti gli obblighi potenziali in capo all'importatore cessano di esistere. Quanto predetto implica che, se il tasso EUR/USD recupera successivamente, attestandosi al di sopra del Tasso di Protezione, a 1,5750, l'importatore sarà libero di effettuare l'operazione al Tasso Spot prevalente, qualora lo desideri. In questo caso, la potenziale componente "al rialzo" è illimitata. L'importatore rimarrà, comunque, sempre tutelato a 1,5750.

Nota: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di uno Knock Out - Convertible

- Possibilità illimitata di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nel tasso di cambio, fermo restando che sia stato osservato il Tasso di Knock Out.
- Tutela costante con un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di uno Knock Out - Convertible

- Il Tasso di Protezione sarà meno vantaggioso rispetto al tasso applicabile a un Contratto a Termine su Tassi di Cambio equivalente.
- Se il Tasso Spot alla Data di Scadenza è più vantaggioso del Tasso di Protezione e il Tasso di Knock Out non è stato osservato, Lei avrà l'obbligo di effettuare l'operazione a un tasso che è meno vantaggioso del Tasso Spot alla Data di Scadenza.
- Se, prima della Data di Scadenza, il Tasso Spot sottostante supera il Tasso di Protezione di un importo sufficiente e la barriera al Tasso di Knock Out non è stata osservata, CONVERA potrebbe effettuare un Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sui Margin Call, si veda la sezione 7.5 e faccia riferimento alle

#### 6.4.11.1 Leveraged Knock Out Convertible (Avanzato)

Il leveraged Knock Out Convertible funziona in modo identico alla versione non-leveraged, in quanto si avrà un tasso fisso all'inizio che offrirà tutela dalle fluttuazioni sfavorevoli nel Tasso Spot. Se il tasso di knock out viene osservato, il Suo obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione cesserà di esistere, ma Lei rimarrà tutelato. Quanto predetto implica che la Sua partecipazione a ogni fluttuazione favorevole da quel momento in avanti sarà illimitata. La differenza principale consisterà nell'importo che Lei avrà l'obbligo di scambiare se il tasso di knock out non viene osservato e il Tasso Spot rimane più favorevole del Suo Tasso di Protezione alla scadenza. Per ottenere un Tasso di Protezione più favorevole o un tasso di knock out che si osserverà con più probabilità, Lei avrà l'obbligo, in questo caso, di scambiare l'Importo a Leva al Tasso di Protezione.

#### **Esempio di un Leveraged Knock Out Convertible**

Ancora una volta, un importatore italiano deve vendere USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EURUSD è pari a 1.5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. Egli prevede volatilità nel breve termine, con un tasso che con maggior probabilità volgerà a suo favore in un momento successivo, ma non può permettersi di sbagliare e deve tutelare almeno il 50% della sua esposizione a un tasso di non molto inferiore al tasso a termine attuale pari a 1,5800. Poiché la sua alternativa sarebbe quella di accettare un forward a questo livello, egli accetta la possibilità di essere obbligato a scambiare l'intero importo di USD 100.000 a 1,5800 se la barriera al knock out non viene osservata.

L'importatore sottoscrive uno Knock Out - Convertible alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato USD 50.000

Importo a Leva USD 100.000

Tasso di Protezione 1,5800

Tasso di Knock Out 1,5750

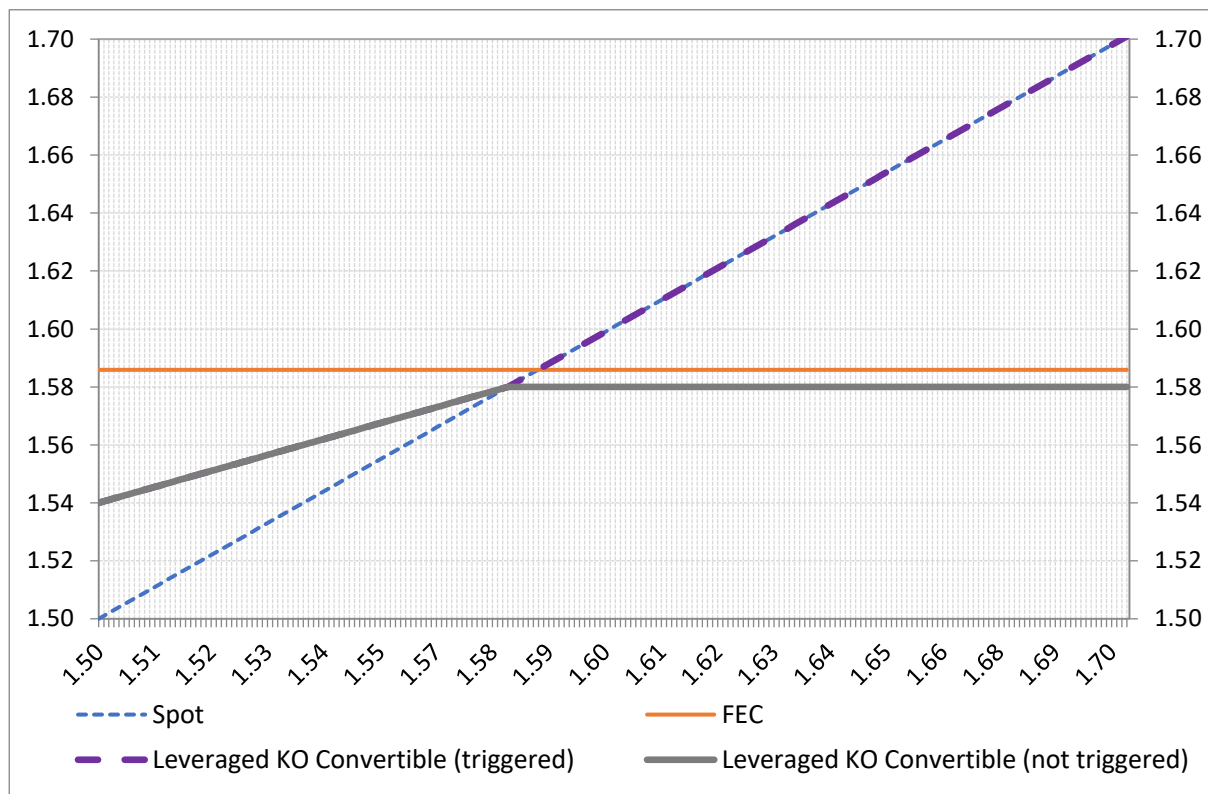
Data di Scadenza 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta alla pari o al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5800 l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare l'Importo Prefissato di USD 50.000 a 1,5800. Egli dovrebbe vendere l'importo rimanente sul mercato spot.
- Se il tasso Spot EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso di Protezione di 1,5800 e non ha raggiunto, né superato il Tasso di Knock Out di 1,5750 durante la validità del contratto, Convera eserciterà la propria Opzione Call e l'importatore sarà obbligato a vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5800.
- Se il tasso EUR/USD si è attestato alla pari o al di sotto del Tasso di Knock Out di 1,5750 durante la validità del contratto, l'opzione Call di Convera cesserà di esistere. Quanto predetto implica che, se il tasso EURUSD recupera successivamente, attestandosi al di sopra del Tasso di Protezione pari a 1,5800, l'importatore sarà libero di lasciare

scadere la propria opzione e di effettuare l'operazione al Tasso Spot prevalente, qualora lo desideri. In questo caso, la potenziale componente "al rialzo" è illimitata.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente::



### Svantaggi Aggiuntivi di un Leveraged Knock Out Convertible

- Oltre agli svantaggi sopraelencati, il leveraged knock out Convertible non offre una tutela completa. Con un prodotto knock out Convertible non-leveraged, se la Sua esigenza è quella di copertura di USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000, con il rischio di essere potenzialmente obbligato a operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.

#### 6.4.12 Knock Out – Participator (Moderato)

### Informazioni Generali sul Prodotto

Il prodotto Knock Out - Participator è un'Opzione Strutturata che permette al compratore di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un tasso di cambio predeterminato (il Tasso di Protezione). Offre altresì la possibilità



di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nel Tasso di Cambio Spot su parte della Sua esposizione, fermo restando che sia osservato un Tasso di Knock Out durante il periodo di validità della struttura.

### **Come funziona un Knock Out – Participator**

Un Knock Out- Participator è realizzato sottoscrivendo tre opzioni simultaneamente. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put da Convera che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere una valuta e di acquistarne un'altra al Tasso di Protezione, alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera al Tasso di Protezione che La obbligherà a scambiare una parte dell'importo necessario al Tasso di Protezione. L'Opzione Call che Lei vende sarà per una percentuale dell'importo del contratto della Sua Opzione Put (la Percentuale di Partecipazione). Nella terza opzione, Lei vende un'ulteriore Opzione Call a Convera che La obbliga ad operare al Tasso di Protezione, ma questa prevede altresì un Tasso di Knock Out (e quindi questa opzione cessa di esistere se il Tasso Spot raggiunge o supera il Tasso di Knock Out prima della Data di Scadenza). L'importo del contratto per la seconda Opzione Call che Lei vende sarà pari all'importo del contratto della prima opzione, al netto dell'importo del contratto della seconda opzione.

### **Esempio di uno Knock Out Participator**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EURUSD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,5849. Egli prevede volatilità nel breve termine, con un tasso che con maggior probabilità volgerà a suo favore in un momento successivo, ma non può permettersi di sbagliare e deve tutelare la sua intera esposizione a un tasso di 1,5750, non molto inferiore al tasso a termine. Poiché ha necessità di coprire tutto il suo rischio, un prodotto leveraged non sarebbe adatto e la maggior parte delle altre strutture non-leveraged, a costo zero, non sarebbero in grado di offrire una tutela a un livello adeguato. Poiché la sua alternativa sarebbe quella di accettare un forward a questo livello, egli accetta la possibilità di essere obbligato a scambiare l'intero importo di USD 100.000 a 1,5750, se la barriera di knock out non viene osservata

L'importatore sottoscrive uno Knock Out - Participator alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato USD 100.000

Percentuale di Partecipazione 50%

Tasso di Protezione 1,5750

Tasso di Knock Out 1,5700

Data di Scadenza 3 mesi

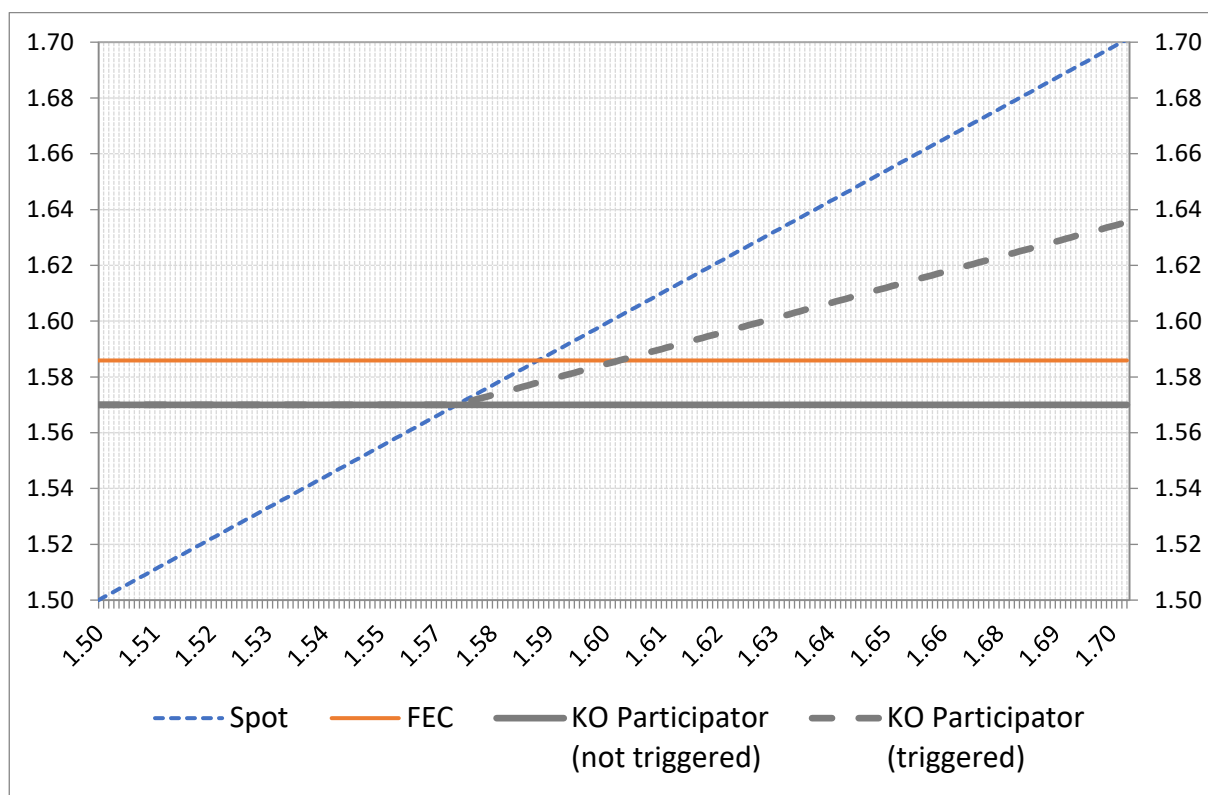
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta alla pari o al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5750, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare l'Importo Prefissato di USD 100.000 a 1,5750 –tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il tasso EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso di Protezione di 1,5750 e non ha raggiunto, né superato il Tasso di Knock Out, in qualsiasi momento durante la validità del contratto, CONVERA eserciterà le sue due Opzioni Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5750.
- Se il tasso EUR/USD si è attestato alla pari o al di sotto del Tasso di Knock Out di 1,5700 durante la validità del contratto, una delle opzioni Call di CONVERA cesserà di esistere. Quanto predetto implica che, se il tasso EUR/USD recupera

successivamente, attestandosi al di sopra del Tasso di Protezione pari a 1,5750 l'importatore avrà l'obbligo di scambiare USD 50.000 al Tasso di Protezione e sarà quindi libero di scambiare il resto, la Percentuale di Partecipazione, al più favorevole Tasso Spot prevalente, che implicherà per lui aver tratto vantaggio per il 50% della componente al rialzo. In questo caso, la componente "al rialzo" è illimitata, seppure solo per la Percentuale di Partecipazione.

Note: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di uno Knock Out Participator

- Possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nel tasso di cambio, su una parte della Sua esposizione, se il Tasso di Knock Out viene osservato.
- Tutela costante con un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Il Tasso di Protezione è più favorevole rispetto al tasso applicabile a un Participator equivalente.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di uno Knock Out Participator

- Il Tasso di Protezione sarà meno vantaggioso rispetto al tasso applicabile a un Contratto a Termine equivalente.

- Se il Tasso Spot alla Data di Scadenza è più vantaggioso del Tasso di Protezione e il Tasso di Knock Out non è stato osservato, Lei avrà l'obbligo di scambiare l'intero importo nozionale stabilito a un tasso che è meno vantaggioso del Tasso Spot alla Data di Scadenza.
- Se il Tasso Spot supera il Tasso di Protezione, prima della Data di Scadenza, CONVERA potrebbe richiederLe di effettuare un Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sui Margin Call, si veda la sezione 7.5 e faccia riferimento alle Condizioni Generali di Contratto.

#### **6.4.12.1 Leveraged Knock-Out – Participator (Attivo)**

Il Leveraged Knock Out Participator funziona in modo identico alla versione non-leveraged, in quanto si avrà un tasso fisso all'inizio che offrirà tutela dalle fluttuazioni sfavorevoli nel Tasso Spot. Se il tasso di knock out viene osservato, il Suo obbligo di effettuare l'operazione al Tasso di Protezione cesserà in parte di esistere, ma Lei rimarrà tutelato. Quanto predetto implica che la Sua partecipazione a ogni fluttuazione favorevole su tale parte sarà, da quel momento in avanti, illimitata. La differenza principale consisterà nell'importo che Lei avrà l'obbligo di scambiare se il tasso di knock out non viene osservato e il Tasso Spot rimane più favorevole del Suo Tasso di Protezione alla scadenza. Per ottenere un tasso di protezione più favorevole o un tasso di knock out che si osserverà con più probabilità, Lei avrà l'obbligo, in questo caso, di scambiare l'Importo a leva al Tasso di Protezione.

#### **Esempio di un Leveraged Knock Out Participator**

Ancora una volta, un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EURUSD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. Egli prevede volatilità nel breve termine, con un tasso che con maggior probabilità volgerà a suo favore in un momento successivo, ma non può permettersi di sbagliare e deve tutelare almeno il 50% della sua esposizione a un tasso equivalente al tasso a termine attuale di USD 1,5850. Poiché la sua alternativa sarebbe quella di accettare un tasso a termine a questo livello, egli accetta la possibilità di essere obbligato a scambiare l'intero importo di USD 100.000 a USD 1,5850 se la barriera di knock out non viene osservata.

L'importatore sottoscrive un Leveraged Knock Out Participator alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato USD 50.000

Importo a leva USD 100.000

Tasso di Protezione 1,5850

Tasso di Knock Out 1,5750

Percentuale di Partecipazione 50%

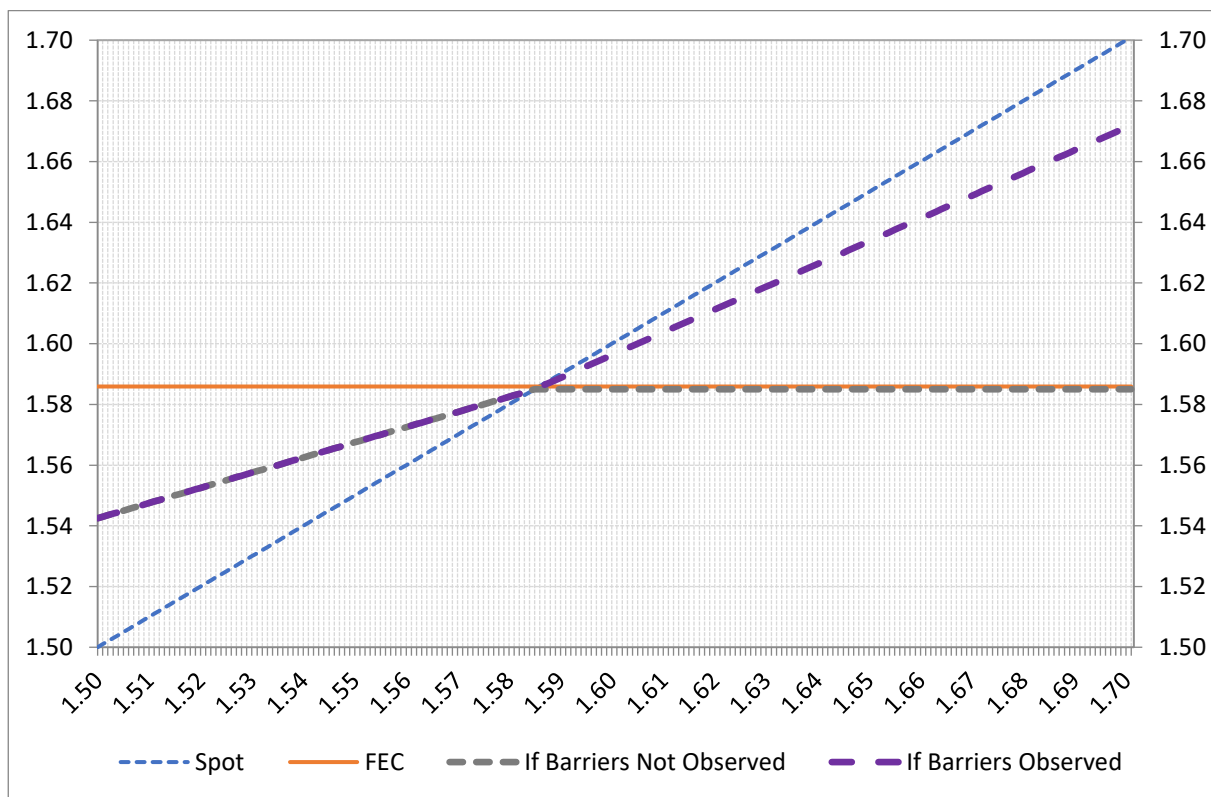
Data di Scadenza 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta alla pari o al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5850, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare l'Importo Prefissato di USD 50.000 a 1,5850. Egli dovrebbe acquistare l'importo rimanente sul mercato spot.
- Se il tasso EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso di Protezione di 1,5850 e non ha raggiunto né superato il Tasso di Knock Out di 1,5750 durante la validità del contratto, Convera eserciterà entrambe le proprie Opzioni Call e l'importatore sarà obbligato a vendere EUR e acquistare USD 25.000 e 75.000 (totale 100.000) a 1,5850.

- Se il tasso EUR/USD si è attestato alla pari o al di sotto del Tasso di Knock Out di 1,5750 durante la validità del contratto, l'opzione Call di Convera, per USD 75.000, cesserà di esistere. Quanto predetto implica che, se il tasso EUR/USD recupera successivamente, attestandosi al di sopra del Tasso di Protezione di 1,5850, l'importatore sarà ancora obbligato a scambiare USD 25.000 a USD 1,5850, ma sarà libero di scambiare l'importo rimanente al Tasso Spot prevalente, qualora lo desideri. In questo caso, la potenziale componente "al rialzo" è illimitata.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock Out Participator

- Oltre agli svantaggi sopraelencati, il Leveraged Knock Out Participator non offre una tutela completa. Con un prodotto Knock Out Reset non-leveraged, se la Sua esigenza è quella di coprire USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000, con il rischio di essere potenzialmente obbligato a operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.
- Nel trattare un'opzione leveraged, Lei amplifica la Sua esposizione alle oscillazioni del mercato, sia attraverso l'obbligo a scambiare il maggiore importo in caso le oscillazioni dei mercati siano favorevoli, sia tramite una minore copertura in caso le oscillazioni dei mercati siano a Suo svantaggio. In tale ottica, occorrerà assicurarsi di aver valutato questi rischi prima di operare.

#### 6.4.13 Ratio (Avanzato)

##### **Informazioni Generali sul Prodotto**

Un Ratio è un'Opzione Strutturata che offre al compratore la possibilità di effettuare l'operazione a un Tasso di Cambio Migliorativo ("Tasso Migliorativo") se paragonato a un Contratto a Termine presente sul mercato in quel momento. Un Ratio Le offrirà sempre un tasso garantito che tiene conto del peggiore degli scenari permettendole di tutelarsi dal rischio che il Tasso Spot alla scadenza del contratto sia meno favorevole. Dal momento che vi è una componente di rapporto (o di leva finanziaria) associata a questa Opzione Strutturata, Lei potrebbe essere obbligato a scambiare un importo di valuta che sia superiore dell'importo nozionale stabilito dal contratto.

##### **Come funziona un Ratio**

Un Ratio è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put da Convera, che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'Importo Prefissato di valuta a Convera, al Tasso Migliorativo. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera che La obbligherà a scambiare un importo maggiore al Tasso Migliorativo (definito l'"Importo a leva") se il prezzo spot sottostante raggiunge o supera il Tasso Migliorativo al Momento della Scadenza alla Data di Scadenza. Questo Importo a leva sarà pari all'Importo Prefissato dell'Opzione Put moltiplicato per il Ratio. Il Ratio massimo permesso è 1:2.

##### **Esempio di un Ratio**

Un importatore italiano intende acquistare USD 100.000 per la consegna tra 3 mesi. Tale importo rappresenta circa la metà della sua esposizione totale. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,5849. L'importatore ha un tasso budget di 1,6000 e teme che tale tasso volgerà ulteriormente a suo sfavore nei mesi a venire, sebbene continui a ritenere che l'EUR sia sopravvalutato e che, ad un certo punto, potrebbe indebolirsi. Egli non intende fissare tutto l'importo di cui ha necessità al tasso a termine prevalente e, pertanto, sfiorare il suo budget.

L'importatore sottoscrive, pertanto, un Ratio alle seguenti condizioni:

Tasso Migliorativo 1,6000

Importo Prefissato USD 100.000

Importo a Leva USD 200.000

Ratio (Acquistato: Venduto) 1:2

Data di Scadenza 3 mesi

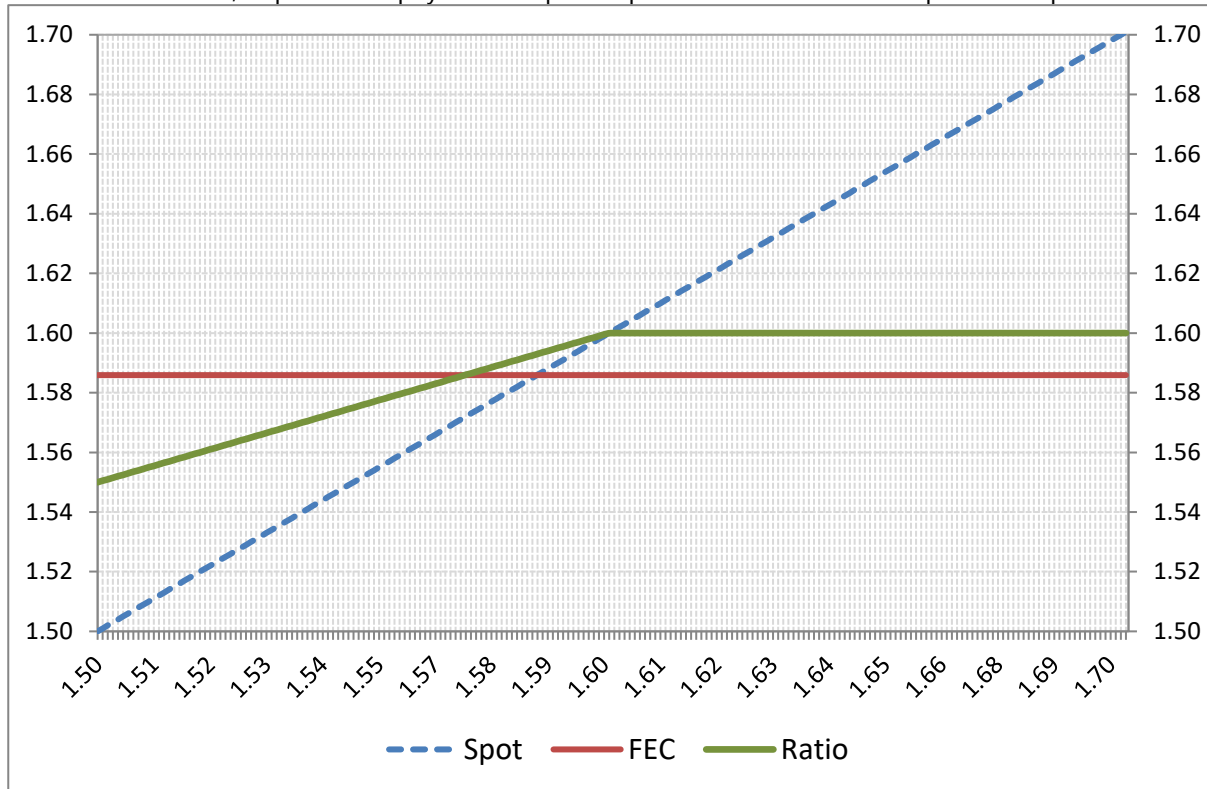
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso Spot si attesta al di sotto di 1,6000, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare l'Importo Prefissato di USD 100.000 al tasso Migliorativo di 1,6000.
- Se il Tasso Spot si attesta alla pari o al di sopra di 1,6000, Convera eserciterà la propria Opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare l'Importo a leva di USD 200.000 al Tasso Migliorativo, di 1,6000.

Per un esportatore, gli esiti sono pressoché identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di un'Opzione Call per l'importo stabilito al Tasso Migliorativo e nella vendita di un'Opzione Put per l'Importo a Leva, sempre al Tasso Migliorativo,

N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di un Ratio

- Possibilità di ottenere un tasso Migliorativo rispetto al tasso comparativo del Contratto a Termine su Tassi di Cambio.
- Tutela costante con un tasso di cambio predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Nessun premio da versare

### Svantaggi di un Ratio

- Lei potrebbe essere obbligato a scambiare un multiplo del valore nozionale stabilito al Tasso Migliorativo, se il Tasso Spot supera il Tasso Migliorativo al Momento della Scadenza, alla Data di Scadenza.
- Lei non sarà in grado di coprire efficacemente l'intero importo della Sua esposizione senza rischiare una "copertura eccessiva".
- Lei non potrà trarre vantaggio dalle fluttuazioni valutarie favorevoli che superano il Tasso Migliorativo. Pertanto, Lei potrebbe essere obbligato a effettuare l'operazione a un tasso di cambio che è meno favorevole del tasso di mercato attuale alla scadenza.
- Se il Tasso Spot supera, in misura sufficiente, il Tasso Migliorativo, prima della Data di Scadenza, CONVERA potrebbe effettuare una Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sulle Margin Call, si

veda la sezione 7.5 e si faccia riferimento ai Termini e Condizioni Generali di Contratto.

- Poiché si tratta di un Prodotto di Leva Finanziaria, ove foste obbligati a negoziare l'Ammontare di Leva Finanziaria al Tasso Migliorativo, non è possibile offrirvi la copertura integrale richiesta al Tasso Migliorativo senza applicare una sovra copertura del rischio.
- Nel trattare un'opzione leveraged, Lei amplifica la Sua esposizione alle oscillazioni del mercato, sia attraverso l'obbligo a scambiare il maggiore importo in caso le oscillazioni dei mercati siano favorevoli, sia tramite una minore copertura in caso le oscillazioni dei mercati siano a Suo svantaggio. In tale ottica, occorrerà assicurarsi di aver valutato questi rischi prima di operare.

#### 6.4.14 Knock-Out (Avanzato)

##### **Informazioni Generali sul Prodotto**

Il Knock Out è un'Opzione Strutturata che permette al compratore di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un Tasso di Cambio predeterminato (**il Tasso Migliorativo**), tipicamente più favorevole del tasso a termine equivalente. Il compratore opererà a quel tasso a prescindere dal fatto che il tasso spot sottostante sia superiore o inferiore alla scadenza, fermo restando che non sia stata osservata una barriera di Knock Out specifica durante il periodo di validità della struttura. Se questa barriera è stata osservata prima della data di scadenza, la struttura cesserà e per il compratore non rimarrà alcuna copertura in essere. Di conseguenza, questo viene ritenuto un prodotto che comporta un rischio più elevato.

##### **Come funziona un Knock Out**

Un Knock Out è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima Lei acquista un'Opzione Put da Convera che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il valore nozionale stabilito della valuta a Convera al Tasso Migliorativo alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera, anch'essa al Tasso Migliorativo. Questa opzione La obbliga a vendere il valore nozionale stabilito della valuta a Convera al Tasso Migliorativo, qualora il Tasso Spot sottostante superi quel livello alla scadenza. Entrambe queste opzioni saranno soggette a una barriera di Knock Out che può essere osservata costantemente, durante un periodo di window specificato o alla scadenza. Se il tasso spot sottostante si attesta alla pari o supera il tasso di barriera durante il periodo pertinente, l'opzione cesserà di esistere (sarà "Knocked Out") nella sua totalità e al compratore non rimarrà alcuna tutela né obbligo. Il compratore avrebbe pertanto l'esigenza di una nuova copertura al tasso di mercato prevalente che potrebbe essere considerevolmente meno favorevole delle condizioni offerte dalla copertura originale.

##### **Esempio di un Knock Out**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 al mese nei prossimi 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine equivalente è pari a 1,5849. L'importatore ha un tasso budget di 1,6000 e non è disposto a stipulare alcun contratto di copertura che potrebbe obbligarlo ad accettare un tasso inferiore a questo. Egli prevede che la volatilità rimanga bassa ed è cauto nel collocare semplicemente un ordine sul mercato per acquistare a 1,6000,

poiché il tasso potrebbe non raggiungere tale livello.

L'importatore sottoscrive un Knock Out alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato USD 100.000

Tasso Migliorativo 1,6000

Tasso di Knock Out 1,5400

Data di Scadenza 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

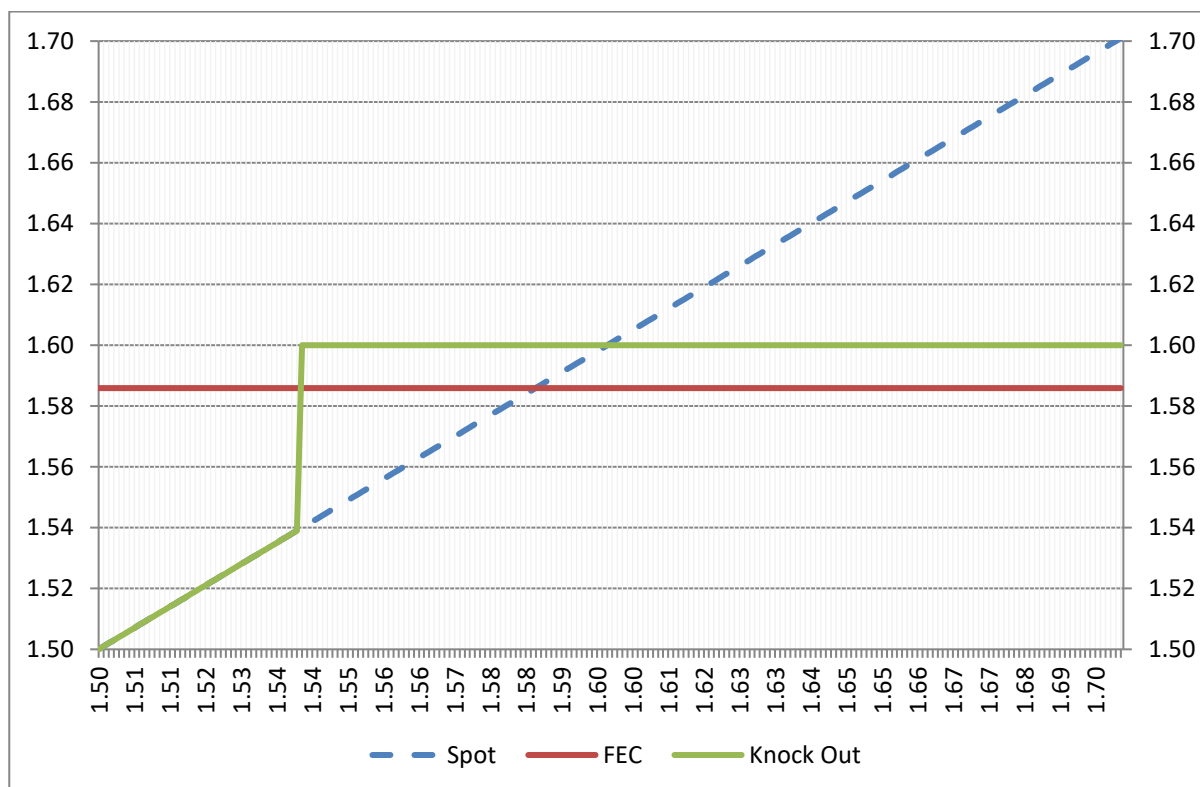
- Se il tasso EUR/USD si attesta alla pari o al di sotto del Tasso Migliorativo di 1,6000 e non ha raggiunto o superato il Tasso di Knock Out di USD 1,5400 durante la validità del contratto, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e di acquistare USD 100.000 a 1,6000.
- Se il tasso EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso Migliorativo di 1,6000 e non ha raggiunto o superato il Tasso di Knock Out di USD 1,5400 durante la validità del contratto, l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,6000.
- Se il tasso EUR/USD si è attestato alla pari o al di sotto del Tasso di Knock Out di 1,5400 durante la validità del contratto, la struttura cesserà di esistere nella sua totalità. Questo significa che il compratore dovrà stipulare una nuova copertura ai tassi di mercato prevalenti (inferiori a EURUSD 1,5400) o rimanere senza copertura fino a quando il tasso



recupererà.

N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di uno Knock Out

- Il Tasso Migliorativo è più favorevole rispetto al tasso a termine prevalente, fermo restando che non sia stato osservato il Tasso di Knock Out.
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di un Knock Out

- Se il Tasso di Knock Out viene osservato, l'opzione cesserà di esistere e il compratore rimarrà senza alcuna tutela ed esposto alle condizioni prevalenti di mercato.
- Se il Tasso Spot alla Data di Scadenza è più vantaggioso del Tasso Migliorativo e il Tasso di Knock Out non è stato osservato, Lei avrà l'obbligo di effettuare l'operazione a un tasso che è meno vantaggioso del Tasso Spot alla Data di Scadenza.
- Se, prima della Data di Scadenza, il Tasso Spot sottostante supera il Tasso Migliorativo di un importo sufficiente e la barriera al Tasso di Knock Out non è stata osservata, Convera potrebbe effettuare una Margin Call per garantire la

Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sui Margin Call, si veda la sezione 7.5 e faccia riferimento alle Condizioni Generali di Contratto.

#### **6.4.14.1** Knock-Out – Window (Avanzato)

Il Knock Out Window si differenzia dal Knock Out standard perché la barriera viene osservata soltanto durante uno specifico periodo di osservazione, detto Finestra Temporale (o Window). Tale periodo corrisponde spesso, ma non necessariamente, al mese precedente la scadenza. Le barriere sono attive esclusivamente durante tale periodo, pertanto il mercato può superare il livello della barriera al di fuori del periodo di osservazione, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio di un periodo di osservazione ridotto, il Tasso Migliorativo e/o i livelli della barriera di Knock Out potrebbero essere meno favorevoli rispetto a un Knock Out standard.

#### **6.4.14.2** Knock-Out – A scadenza (Avanzato)

Il Knock Out - Alla Scadenza si differenzia dal Knock Out standard, perché la barriera viene osservata soltanto alla scadenza. Questo significa che il mercato può superare il livello della barriera in qualsiasi momento fino al momento della scadenza, che rimane però escluso, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio dell'osservazione della barriera soltanto al momento della scadenza, il Tasso Migliorativo e/o i livelli della barriera di Knock Out potrebbero essere meno favorevoli rispetto al Knock Out standard

#### **6.4.14.3** Leveraged Knock-Out (Avanzato)

Il Leveraged Knock Out funziona in modo identico alla versione non-leveraged, in quanto si avrà un Tasso Migliorativo fisso all'inizio che offrirà tutela dalle fluttuazioni sfavorevoli nel Tasso Spot. Se il Tasso di Knock Out viene osservato, l'opzione cesserà di esistere e il compratore non avrà tutela. La differenza principale è data dall'importo che Lei avrà obbligo di scambiare se il Tasso Spot è più favorevole rispetto al Suo Tasso Migliorativo alla scadenza. Per ottenere un Tasso Migliorativo o un Tasso di Knock Out più favorevole che si osserverà con meno probabilità, Lei avrà l'obbligo, in questo caso, di scambiare l'Importo a Leva al Tasso Migliorativo.

#### **Esempio di un Leveraged Knock Out**

Ancora una volta, un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. L'importatore ha un tasso budget di 1,6100 e non è disposto a stipulare alcun contratto di copertura che potrebbe obbligarlo ad accettare un tasso inferiore a questo. Egli prevede che la volatilità rimanga contenuta ma ritiene che il tasso probabilmente volgerà a suo sfavore e potrebbe scendere verso EURUSD 1,5000. Egli è cauto nel collocare semplicemente un ordine sul mercato per acquistare a 1,6100, poiché il tasso potrebbe non raggiungere tale livello e non intende rimanere senza copertura se le sue previsioni si rivelano corrette. Egli è disposto ad accettare una soluzione che lo obbliga a operare un importo maggiore a USD 1,6100 se lo spot è più favorevole alla scadenza, poiché le sue esigenze sono continuative.

L'importatore sottoscrive un Leveraged Knock Out alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato USD 100.000

Importo a leva USD 200.000

Tasso Migliorativo 1,6100

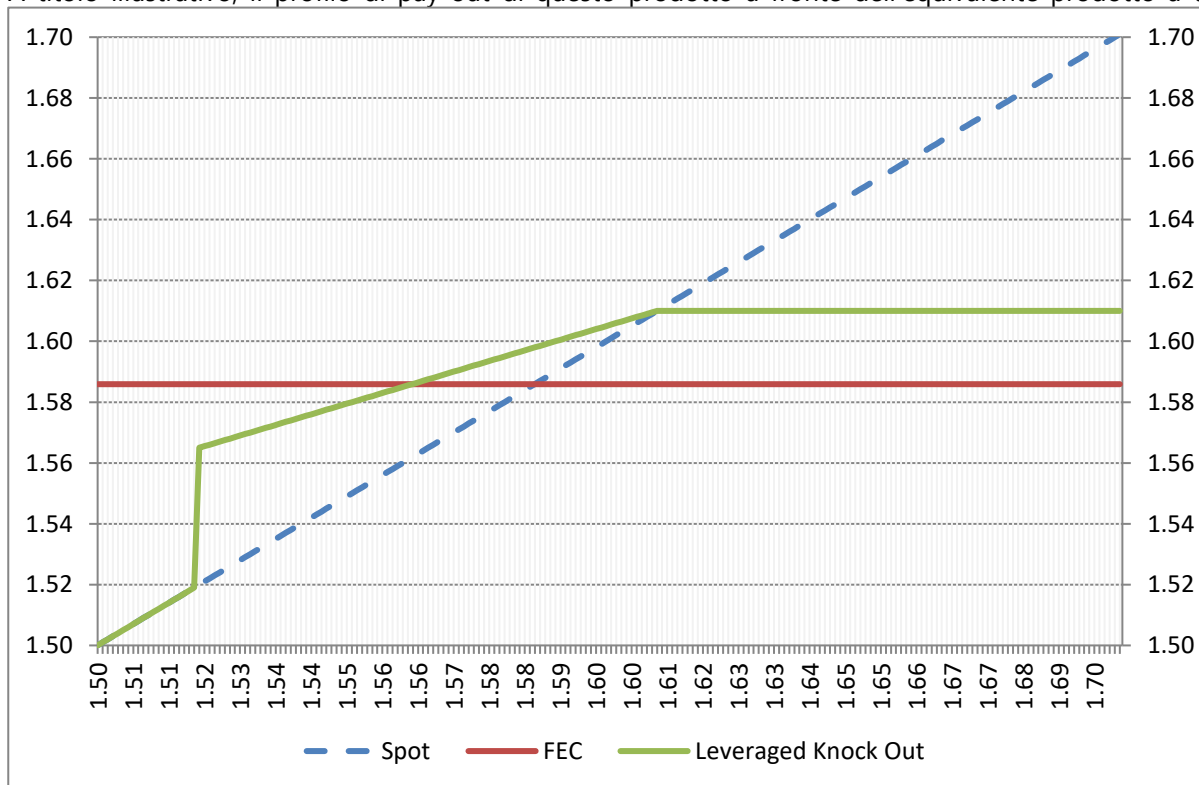
Tasso di Knock Out 1,5200

Data di Scadenza 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il tasso EUR/USD si attesta alla pari o al di sotto del Tasso Migliorativo di USD 1,6100 e non ha raggiunto o superato il Tasso di Knock Out di USD 1,5200 durante la validità del contratto, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e di acquistare USD 100.000 a 1,6100.
- Se il tasso EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso Migliorativo di 1,3650 e non ha raggiunto o superato il Tasso di Knock Out di USD 1,2750 durante la validità del contratto, l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare l'Importo a leva di USD 200.000 a USD 1,3650. \
- Se il tasso EUR/USD ha raggiunto o superato il Tasso di Knock Out di 1,5200 durante la validità del contratto, la struttura cesserà di esistere nella sua totalità. Questo significa che il compratore dovrà stipulare una nuova copertura ai tassi di mercato prevalenti (inferiori a USD 1,5200) o rimanere senza copertura fino a quando il tasso recupererà.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock Out

- Oltre agli svantaggi sopraelencati, il Leveraged Knock Out non offre una tutela completa. Con un prodotto Knock Out normale (non-leveraged), se la Sua esigenza è quella di coprire USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000, con il

rischio di essere potenzialmente obbligato a operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.

- Nel trattare un'opzione leveraged, Lei amplifica la Sua esposizione alle oscillazioni del mercato, sia attraverso l'obbligo a scambiare il maggiore importo in caso le oscillazioni dei mercati siano favorevoli, sia tramite una minore copertura in caso le oscillazioni dei mercati siano a Suo svantaggio. In tale ottica, occorrerà assicurarsi di aver valutato questi rischi prima di operare.

#### 6.4.15 Knock-Out – Collar (Avanzato)

##### **Informazioni Generali sul Prodotto**

Il Knock Out Collar è un'Opzione Strutturata che permette al compratore di tutelarsi dal rischio che il Tasso di Cambio Spot sia meno favorevole di un tasso predeterminato che tiene conto del peggiore degli scenari, definito il Tasso di Protezione. Il prodotto offre altresì l'opportunità di partecipare alle fluttuazioni favorevoli nel Tasso di Cambio Spot tra il Tasso di Protezione e un dato tasso che tiene conto del migliore degli scenari, definito il Tasso di Partecipazione. La tutela offerta da questa opzione rimane in essere fermo restando che non sia stata osservata una barriera a un Tasso di Knock Out specificato, durante il periodo di validità della struttura. Se questa barriera è stata osservata prima della data di scadenza, la struttura cesserà e per il compratore non rimarrà alcuna copertura in essere. Di conseguenza, questo viene ritenuto un prodotto che comporta un rischio più elevato.

##### **Come funziona un Knock Out Collar**

Un Knock Out Collar è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima Lei acquista un'Opzione Put da Convera che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il valore nozionale stabilito della valuta a Convera al Tasso di Protezione, alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a Convera, che La obbliga a vendere il valore nozionale stabilito della valuta a Convera al Tasso di Partecipazione, se il Tasso Spot sottostante supera quel livello alla scadenza. Entrambe queste opzioni saranno soggette a una barriera di Knock Out che può essere osservata costantemente, durante un periodo di window specificato o alla scadenza. Se il tasso spot sottostante si attesta alla pari o supera il tasso di barriera durante il periodo pertinente, l'opzione cesserà di esistere (sarà "Knocked Out") nella sua totalità e al compratore non rimarrà alcuna tutela né obbligo. Il compratore avrebbe pertanto l'esigenza di una nuova copertura al tasso di mercato prevalente, che potrebbe essere considerevolmente meno favorevole delle condizioni offerte dalla copertura originale.

##### **Esempio di un Knock Out Collar**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 al mese nei prossimi 6 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine equivalente è pari a 1,5849. L'importatore ha un tasso budget di 1,5600 e non è disposto a stipulare alcun contratto di copertura che potrebbe obbligarlo ad accettare un tasso inferiore a questo. Egli prevede che la volatilità rimanga da bassa a moderata, ma ritiene con sicurezza che il tasso oscillerà probabilmente a suo favore, pertanto vorrebbe poter trarre vantaggio da questa situazione. Un Collar standard offre una partecipazione fino a USD 1,6100 ma l'importatore ritiene che il rialzo potrebbe essere maggiore.

L'importatore sottoscrive un Knock Out Collar alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato USD 100.000

Tasso di Protezione 1,5600

Tasso di Partecipazione 1,6400

Tasso di Knock Out 1,5200

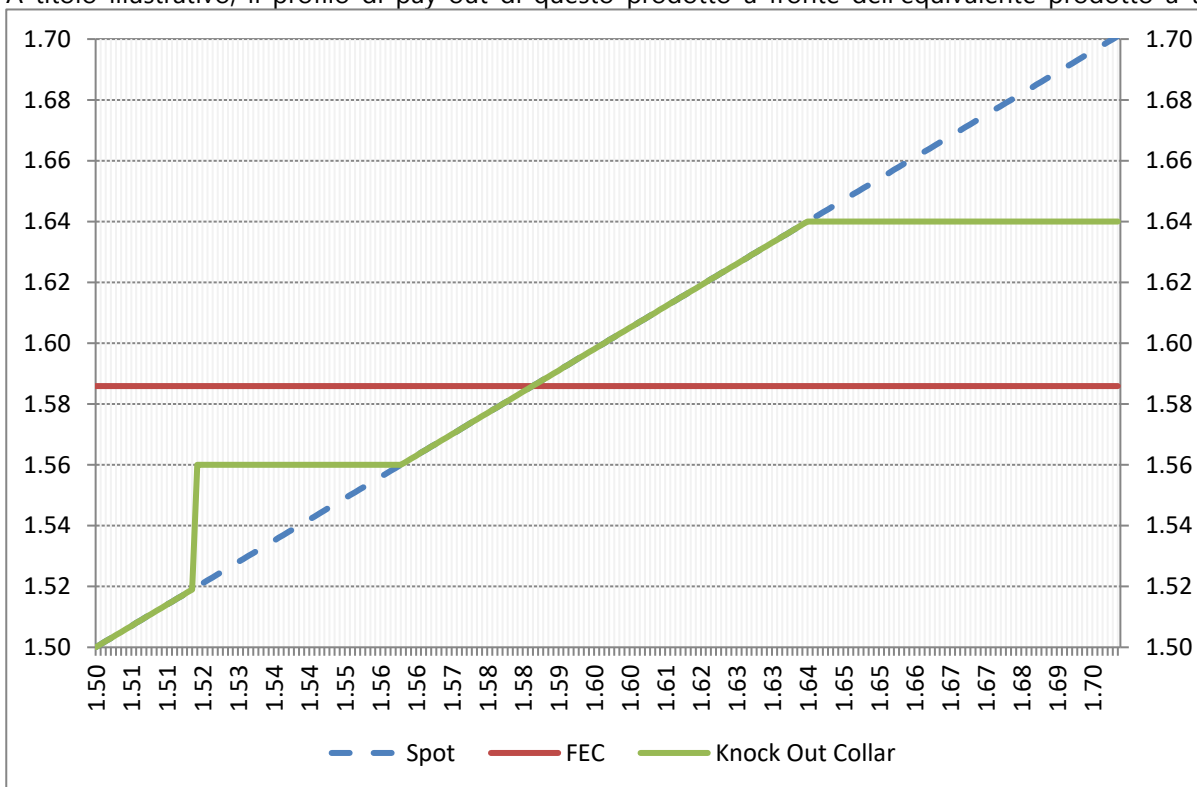
Data di Scadenza 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili scenari alla scadenza:

- Se il tasso EUR/USD si attesta alla pari o al di sotto del Tasso di Protezione di USD 1,5600 e non ha raggiunto né superato il Tasso di Knock Out di USD 1,5200, durante la validità del contratto, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e di acquistare USD 100.000 a USD 1,5600.
- Se il Tasso EUR/USD si attesta tra il Tasso di Protezione di 1,5600 e il Tasso di Partecipazione di USD 1,6400 e non ha raggiunto, né superato il Tasso di Knock Out di USD 1,5200 durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di scambiare qualsiasi importo desiderato al tasso spot prevalente.
- Se il tasso EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso di Partecipazione di 1,6400 e non ha raggiunto né superato il Tasso di Knock Out di USD 1,5200 durante la validità del contratto, l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,6400. • Se il tasso EURUSD si è attestato alla pari o al di sotto del Tasso di Knock Out di 1,5200 durante la validità del contratto, la struttura cesserà di esistere nella sua totalità. Questo significa che il compratore dovrà stipulare una nuova copertura ai tassi di mercato prevalenti (inferiori a USD 1,5300) o rimanere senza copertura fino a quando il tasso recupererà.

N.B.: Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### **Vantaggi di un Knock Out Collar**

- Il Tasso di Protezione e/o il Tasso di Partecipazione saranno più favorevoli di un'opzione Collar standard.
- Nessuna leva finanziaria necessaria
- Nessun premio da versare.

### **Svantaggi di un Knock Out Collar**

- **Se il Tasso di Knock Out viene osservato l'opzione cesserà di esistere e il compratore rimarrà senza alcuna tutela ed esposto alle condizioni prevalenti di mercato.**
- **Se il Tasso Spot alla Data di Scadenza è più vantaggioso del Tasso di Partecipazione e il Tasso di Knock Out non è stato osservato, Lei avrà l'obbligo di effettuare l'operazione a un tasso che è meno vantaggioso del Tasso Spot alla Data di Scadenza.**
- **Se, prima della Data di Scadenza, il Tasso Spot sottostante supera il Tasso di Partecipazione di un importo sufficiente e la barriera al Tasso di Knock Out non è stata osservata, Convera potrebbe effettuare una Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni su Margin Call, si veda il paragrafo 7.5 che segue e faccia riferimento ai Termini e Condizioni Generali.**

#### **6.4.15.1** Knock-Out - Collar – Window (Avanzato)

Il Knock Out Collar Window si differenzia dal Knock Out Collar, perché la barriera viene osservata soltanto durante uno specifico periodo di osservazione, detto Finestra Temporale (o Window). Tale periodo corrisponde spesso, ma non necessariamente, al mese precedente la scadenza. Le barriere sono attive esclusivamente durante tale periodo, pertanto il mercato può superare il livello della barriera al di fuori del periodo di osservazione, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio di un periodo di osservazione ridotto, il Tasso di Protezione, Partecipazione e/o i livelli della barriera di Knock Out Collar potrebbero essere meno favorevoli rispetto al Knock Out Collar standard.

#### **6.4.15.2** Knock-Out - Collar – A scadenza (Avanzato)

Il Knock Out Collar - Alla Scadenza si differenzia dal Knock Out standard, perché la barriera viene osservata soltanto alla scadenza. Questo significa che il mercato può superare il livello della barriera in qualsiasi momento fino al momento della scadenza, che rimane però escluso, senza alcun effetto sull'opzione. In cambio dell'osservazione della barriera solo al punto di scadenza, il Tasso di Protezione, Partecipazione e/o i livelli della barriera dello Knock Out Collar potrebbero essere meno favorevoli rispetto a un Knock Out Collar standard.

#### **6.4.15.3** Leveraged Knock-Out – Collar (Avanzato)

Il Leveraged Knock Out Collar funziona pressoché allo stesso modo della versione standard, in quanto si avrà uno specifico Tasso di Protezione e uno di Partecipazione all'inizio, sebbene a livelli più favorevoli della variante non-leveraged. Se il Tasso di Knock Out viene osservato, l'opzione cesserà di esistere e il compratore non avrà tutela. La differenza principale consiste nell'importo che Lei avrà l'obbligo di scambiare se il Tasso Spot è più favorevole rispetto al Suo Tasso di Partecipazione alla scadenza. Per ottenere un Tasso di Protezione, un Tasso di Partecipazione e/o un Tasso di Knock Out più favorevoli che

verranno rispettati con meno probabilità, Lei avrà l'obbligo, in questo caso, di scambiare l'Importo a Leva Finanziaria al Tasso di Partecipazione.

### **Esempio di un Leveraged Knock Out Collar**

Ancora una volta, un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi. Il Tasso Spot attuale EUR/USD è pari a 1,5882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,5849. L'importatore ha un tasso budget di 1,5750 e non è disposto a stipulare alcun contratto di copertura che potrebbe obbligarlo ad accettare un tasso inferiore a questo. Egli è disposto ad accettare una soluzione leveraged, poiché le sue esigenze sono continuative. Egli prevede che la volatilità rimanga da bassa a moderata, ma ritiene con sicurezza che il tasso oscillerà probabilmente a suo favore, pertanto vorrebbe poter trarre vantaggio da questa situazione. Un Leveraged Collar offre una partecipazione fino a USD 1,6400 ma l'importatore ritiene che il rialzo potrebbe essere Maggiore.

L'importatore sottoscrive un Leveraged Knock Out Collar alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato USD 100.000

Importo a leva USD 200.000

Tasso di Protezione 1,5750

Tasso di Partecipazione 1,6650

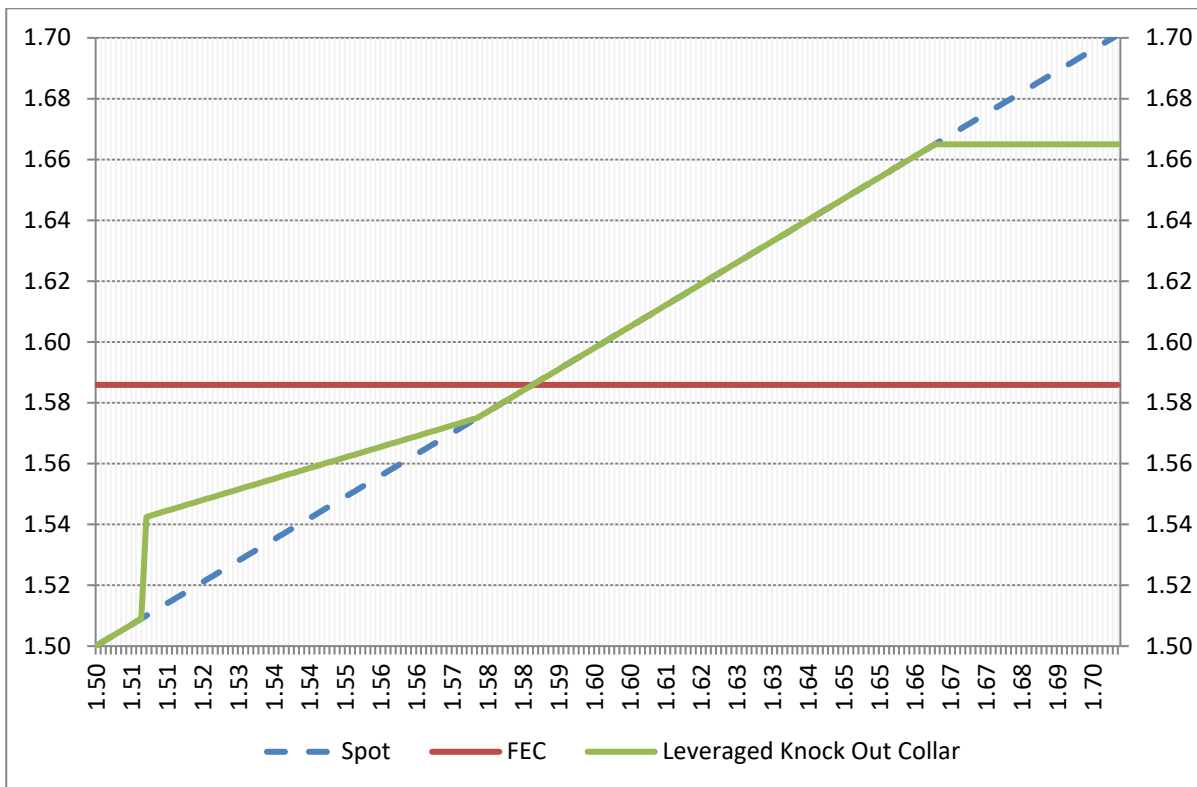
Tasso Knock Out 1,5100

Data di Scadenza 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il tasso EUR/USD si attesta alla pari o al di sotto del Tasso di Protezione di USD 1,5750 e non ha raggiunto né superato il Tasso di Knock Out di USD 1,5100 durante la validità del contratto, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e di acquistare USD 100.000 a USD 1,5750.
- Se il Tasso EUR/USD si attesta tra il Tasso di Protezione 1,5750 e il Tasso di Partecipazione di USD 1,6650 e non ha raggiunto né superato il Tasso di Knock Out di USD 1,5100 durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di scambiare qualsiasi importo desiderato al tasso spot prevalente.
- Se il tasso EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso di Partecipazione di 1,6650 e non ha raggiunto né superato il Tasso di Knock Out di USD 1,5100 durante la validità del contratto, l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 200.000 a 1,6650.
- Se il tasso EURUSD si è attestato alla pari o al di sotto del Tasso di Knock Out di 1,5100 durante la validità del contratto, la struttura cesserà di esistere nella sua totalità. Questo significa che il compratore dovrà stipulare una nuova copertura ai tassi di mercato prevalenti (inferiori a USD 1,5100) o rimanere senza copertura fino a quando il tasso recupererà.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Ulteriori svantaggi di un Leveraged Knock Out Collar

Oltre agli svantaggi sopraelencati, il Leveraged Knock Out Collar non offre una tutela completa. Con un prodotto Knock Out Collar non-leveraged, se la Sua esigenza è quella di coprire USD 100.000, la Sua copertura sarà di USD 100.000. Con un prodotto di tipo leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero importo di USD 100.000, che implicherebbe una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000, con il rischio di essere potenzialmente obbligato a operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.

- Nel trattare un'opzione leveraged, Lei amplifica la Sua esposizione alle oscillazioni del mercato, sia attraverso l'obbligo a scambiare il maggiore importo in caso le oscillazioni dei mercati siano favorevoli, sia tramite una minore copertura in caso le oscillazioni dei mercati siano a Suo svantaggio. In tale ottica, occorrerà assicurarsi di aver valutato questi rischi prima di operare.

#### 6.4.16 Target Accrual Redemption Forward (TARF) (Avanzato)

### Informazioni Generali sul Prodotto



Un Target Accrual Redemption Forward (TARF) permette al compratore di coprire (in acquisto/o in vendita) la propria esposizione valutaria ad un Tasso Migliorativo, piu' favorevole del Tasso Forward, per un numero di date di fixing. Ad ogni data di fixing, un profitto viene calcolato se il tasso spot di riferimento e' meno favorevole del Tasso Migliorativo e comparato ad uno specifico ammontare Target. Quest'ultimo puo' essere espresso in ammontare di divisa (e.g. 25.000 EUR) o, piu' comunemente in numero di "pips" di performance positive rispetto al mercato. Il TARF resta in essere fino a quando il profitto accumulato raggiunge il target prefissato. Se il Target viene superato in una qualsiasi data di fixing, il Tasso Migliorativo o il nozionale verranno modificati per questo singolo fixing per far si' che il profitto totale coincida esattamente con il Target, ma non sia superiore. Al raggiungimento del Target, il TARF si considera estinto, e non vi saranno ulteriori transazioni al Tasso Migliorativo. Nel caso in cui il tasso spot sia piu' favorevole del Tasso Migliorativo ad una data di fixing il cliente sara' obbligato a negoziare il massimo ammontare al Tasso Migliorativo per quella scadenza (questo ammontare puo' essere il medesimo di quando il tasso spot e' meno favorevole del Tasso Migliorativo, nel caso di TARF senza leva, o un massimo del doppio nel caso di TARF a leva). Nel caso in cui il TARF non esaurisca in anticipo la possibilita' di negoziare divisa ad un Tasso Migliorativo, la struttura restera' in essere fino alla scadenza finale, come una normale opzione

Alla data di negoziazione, i seguenti elementi sono concordati tra il cliente e Convera:

- Valore del nozionale
- La coppia di divise
- La leva
- La data di scadenza
- La frequenza dei fixing
- Il Tasso Migliorativo
- L'Ammontare target

Ad ogni data di fixing, il Tasso Spot di riferimento viene comparato al Tasso Migliorativo. Se il tasso Spot è meno favorevole del Tasso Migliorativo, la differenza tra i due tassi verrà sottratta dall'Ammontare Target.

La differenza da sottrarre all'Ammontare Target è calcolata o come la differenza tra l'ammontare nozionale mensile x tasso migliorativo e l'ammontare nozionale mensile x il tasso spot di riferimento, nel caso di target espresso come ammontare monetario, o come Tasso Migliorativo +/- tasso spot di riferimento, nel caso in cui il target sia espresso in "pips" di sovra performance.

Questo processo continuerà ad ogni scadenza fino a quando l'Ammontare Target non sarà esaurito. A questo punto tutti i rimanenti fixing saranno cancellati. Se il tasso spot di riferimento è più favorevole del tasso migliorativo ad una certa data di fixing, il compratore negozierà al tasso migliorativo per il valore nozionale o a leva dove applicabile – nessun punto verrà dedotto dall'Ammontare Target in questa eventualità.

### **Esempio di un TARF**

Gli esempi sotto riportati sono a titolo meramente informativo e vengono usati tassi e ammontari per dimostrare il funzionamento del TARF, senza che siano considerate come raccomandazioni. Per determinare la bontà di un TARF, lei

dovrebbe usare i tassi attuali e gli importi quotati nel momento di pertinenza, e considerare tutti i rischi associati al prodotto come descritto nella Informativa sui Prodotti Offerti.

Un importatore italiano desidera acquistare USD 600.000 nei prossimi 6 mesi. L'attuale spot EURUSD e' 1.5882 e l'equivalente Tasso Forward è pari a 1.5849. L'importatore ha un tasso budget a 1.6100 e non vuole richiedere nessuna copertura che possa obbligarlo a fissare a un tasso inferiore ad esso. L'importatore si aspetta che la volatilità rimanga bassa ed è diffidente nel lasciare un semplice ordine a mercato per acquistare a 1.6100 dato che il tasso potrebbe non subire un tale incremento. Nel contempo, l'importatore e' disposto ad assumersi il rischio che potrebbe non essere in grado di acquistare l'intero ammontare di USD 600,000 a 1.6100 o che potrebbe essere obbligato a ricevere l'intero ammontare a 1.6100 nel caso di apprezzamento di EUR/USD. L'importatore vorrebbe iniziare a coprirsi il prima possibile per obiettivi di budget/ pianificazione flussi.

L'importatore negozia un TARF con le seguenti condizioni:

Tasso Migliorativo	1.6100
Ammontare Target	900 pips
Fixing/Date di scadenza	Mensili / 6 Mesi
Valore Nozionale Massimo	USD 600,000

Esempi di possibili scenari:

- Al primo fixing, EURUSD scambia a 1,5900. L'importatore vende EUR e acquista USD 100.000 a 1.6100 e il suo Ammontare Target si reduce di 200 pips, andando a 700 pips.
- Al secondo fixing EURUSD si trova a 1.6200. L'importatore vende EUR e acquista USD 100.000 a 1.6100. L'ammontare Target non e' intaccato.
- Al terzo fixing EURUSD si trova a 1.5500. L'importatore vende EUR e acquista 100.000 a 1.6100. L'ammontare Target si reduce di 600 pips, portando il target residuo a soli 100 pips.
- Al quarto fixing, EUR/USD si trova a 1.5900. L'importatore ha solo 100 pips disponibili di Ammontare Target e perciò si hanno due risultati a seconda dei termini concordati alla data di negoziazione. Nel primo, l'importatore compra USD 100,000 a 1.6000 (tasso spot di riferimento più 100 pips). Nel secondo, negozia USD 50,000 a 1.6100 (punti rimanenti divisi per il tasso migliorativo meno il tasso di riferimento). In entrambi i casi, i fixing 5 e 6 saranno cancellati e l'opzione termina.

A questo punto, l'importatore può sia entrare in un nuovo TARF per continuare a sovraperformare il mercato, oppure può acquistare una differente copertura basata sui suoi obiettivi in questa fase.

Nel caso in cui l'Ammontare Target non sia stato esaurito in anticipo, l'importatore potrebbe continuare a negoziare a 1.6100 fino al mese 6 e l'Ammontare Target rimanente va a scadere.

### **Vantaggi di un TARF**

- Abilità di raggiungere un Tasso Migliorativo rispetto al Tasso Forward fino ad esaurimento dell'Ammontare Target.
- Il Tasso Migliorativo è probabile che sia più favorevole di altri prodotti con leva

- Un grado di protezione è garantito fin dall'inizio, il compratore riceverà sempre un beneficio rispetto al Tasso Spot al valore identificato nell'Ammontare Target. In alternativa, sarà obbligato a negoziare al Tasso Migliorativo se il Tasso Spot è più favorevole.
- Favorevole mark to market comparato ad altri prodotti di hedging, con una minore probabilità di margin call.
- Premio a zero.

### **Svantaggi di un TARF**

- Il valore nozionale negoziato al Tasso Migliorativo potrebbe essere sostanzialmente inferiore al valore nozionale totale del contratto.
- Nel caso non sia stata raggiunta una copertura sufficiente, il compratore avrà bisogno di acquistare il rimanente nel mercato Spot, che potrebbe essere a un livello molto meno vantaggioso del Tasso Migliorativo, o comprare un altro prodotto di copertura.
- Il compratore del TARF sarà obbligato ad acquistare qualsiasi valore obbligato al Tasso Migliorativo e non può partecipare a nessun movimento favorevole oltre tale livello per quell' ammontare.
- Nello scenario in cui il Tasso Spot si muova a un tasso che sia sufficientemente più vantaggioso del Tasso Migliorativo durante la durata della struttura, CONVERA potrebbe richiedere una Margin Call per garantire la sua posizione out of the money. Per maggiori informazioni sulle Margin Call si prega di far riferimento alla sezione dedicata di questo documento e di consultare le Condizioni Generali di Contratto.
- Tale prodotto tende ad avere una durata più lunga (più di 12 mesi), perciò c'è un rischio più elevato, se comparato con un forward, che il Tasso Migliorativo non sembrerà più appetibile confrontato con il tasso spot prevalente nel corso della durata del contratto. Un compratore dovrebbe comunque assicurarsi che la durata di questo prodotto e il Tasso Migliorativo siano commisurati con i requisiti del business durante quest'orizzonte temporale. Non c'è un periodo entro il quale esercitare il diritto di recesso.

#### **6.4.16.1 Leveraged TARF (Avanzato)**

Un Leveraged TARF funziona allo stesso modo di un TARF, ma con una importante differenza. Se, ad una data di fixing, il Tasso Spot di riferimento è più favorevole del Tasso Migliorativo, il compratore sarà obbligato a negoziare l'Importo a Leva al Tasso Migliorativo per questo determinato fixing. In questo caso l'Ammontare Target rimane invariato, questo significa che, se il tasso spot rimane più favorevole del Tasso Migliorativo per un periodo prolungato di tempo, il compratore non solo non sarà in grado di partecipare al movimento favorevole del cambio, ma che sarà obbligato per un ammontare più elevato. Questo è tipicamente 2 volte l'Ammontare Nozionale, ma l'esatta Leva sarà concordata tra lei e CONVERA alla data di negoziazione. Tutto ciò viene fatto per migliorare ulteriormente il Tasso Migliorativo, o per aumentare la sovra performance nell'Ammontare Target.

#### **Esempio**

Un importatore italiano deve acquistare USD 1,200,000 nei prossimi 12 mesi. L'attuale Tasso Spot EUR/USD è 1.5882 e l'equivalente Tasso Forward è 1.5849. L'importatore ha un tasso budget di 1.6400 e non vuole eseguire nessuna copertura che possa obbligarlo a fissare a un tasso inferiore ad esso. L'importatore si aspetta che la volatilità rimanga bassa ed è diffidente nel lasciare un semplice ordine a mercato per acquistare a 1.6400 dato che il tasso potrebbe non subire un tale incremento. Nel contempo, l'importatore è disposto ad assumersi il rischio che potrebbe non essere in grado di acquistare l'intero ammontare di USD 1,200,000 a 1.6400, dato che non ha alcuna copertura al momento, o che potrebbe essere obbligato a ricevere l'intero ammontare USD 2,400,000 a 1.6400 nel caso di apprezzamento di EUR/USD poiché questo è in

linea con il suo budget. L'importatore vorrebbe iniziare a coprirsi il prima possibile per obiettivi di budget/ pianificazione flussi.

L'importatore negozia un TARF con le seguenti condizioni:

Tasso Migliorativo: 1.6400

Ammontare Target: 2000 pips

Fixing/ Date di scadenza: Mensile - 12 mesi

Valore Nozionale Massimo: USD 2,400,000

Esempi di possibili scenari:

- Al primo fixing EUR/USD si trova a 1.6000. L'importatore vende EUR e acquista USD 100,000 a 1.6400 e il suo Ammontare Target viene ridotto di 400 pips a 1600 pips.
- Nel secondo fixing EUR/USD si trova a 1.6250. L'importatore vende EUR e compra USD 100,000 a 1.6400. L'ammontare Target viene ridotto di 150 pips a 1450 pips.
- Nel terzo fixing EUR/USD si trova a 1.6500. L'importatore vende EUR e acquista USD 200,000 a 1.6400. L'Ammontare Target non viene intaccato.
- Nel quarto fixing EUR/USD si trova a 1.6600. L'importatore ancora vende EUR e acquista USD 200,000 a 1.6400 e il suo Ammontare Target non viene intaccato.
- Nel quinto fixing EUR/USD si trova a 1.6000. L'importatore vende EUR e compra USD 100,000 a 1.6400. L'ammontare Target viene ridotto di 400 pips a 1050 pips.
- Nel sesto fixing EUR/USD si trova a 1.5800. L'importatore vende EUR e compra USD 100,000 a 1.6400. L'ammontare Target viene ridotto di 600 pips a 450 pips.
- Nel settimo fixing EUR/USD si trova a 1.6100. L'importatore vende EUR e compra USD 100,000 a 1.6400 e il suo Ammontare Target viene ridotto di 300 pips a 150 pips.
- All'ottavo fixing, EUR/USD si trova a 1.6000. L'importatore ha solo 150 pips disponibili di Ammontare Target, sulla base dei termini concordati all'inizio, acquista USD 100,000 a 1.6150 (tasso spot di riferimento più 150 pips) o compra USD 37,500 a 1.6400 (punti rimanenti divisi per il tasso migliorativo meno lo spot di riferimento) e i fixing 9, 10, 11 e 12 sono cancellati.

A questo punto, l'importatore può sia entrare in un nuovo TARF per continuare a sovraperformare il mercato e acquistare ad un Tasso Migliorativo, oppure può acquistare una differente copertura basata sui suoi obiettivi in questa fase.

Nel caso in cui l'Ammontare Target non sia stato esaurito in anticipo, l'importatore continuerà a negoziare a 1.6400 fino al dodicesimo mese e qualsiasi Ammontare Target residuo scadrà senza valore.

### **Ulteriori svantaggi di un Leveraged TARF**

**• Come gli svantaggi elencati nella sezione dove viene descritto il TARF, il Leveraged TARF ha una ridotta probabilità di offrire una protezione totale. Con un TARF senza leva, se la sua esigenza è di USD 100,000, lei può negoziare USD 100,000 al Tasso Migliorativo fermo restando che lei non abbia utilizzato completamente il suo Ammontare Target. Tuttavia, con un Leveraged Target, per negoziare l'ammontare massimo al Tasso Migliorativo, il Tasso Spot è necessario sia più favorevole del Tasso Migliorativo ad ogni fixing.**

• Quando si negozia un'opzione con leva, lei sta ampliando la sua esposizione ai movimenti di mercato, sia perché sarà obbligato a negoziare un più elevato ammontare nel caso in cui il mercato si muova più favorevolmente, sia perché avrà meno coperture in essere, nel caso in cui il mercato si muova contro. Dovrebbe assicurarsi di aver considerato tali rischi prima di concludere l'operazione.

• Nel caso in cui il tasso si muova più favorevolmente del Tasso Migliorativo, il compratore di un Leveraged TARF sarà obbligato ad acquistare l'Ammontare Nozionale a Leva al Tasso Migliorativo e non può partecipare a nessun movimento favorevole oltre questo livello per tale ammontare.

#### 6.4.17 Accumulator (Avanzato)

##### **Informazioni Generali sul Prodotto**

L'opzione Accumulator ("Accumulator") è un'opzione Strutturata che offre un Tasso Migliorativo al quale eseguire l'operazione a Scadenza che, nel momento di chiusura dell'operazione, è più favorevole del Tasso di Cambio Forward. Tuttavia, l'importo che l'acquirente effettuerà al Tasso Migliorativo dipenderà dall'andamento del tasso Spot osservato in determinati momenti durante la durata del contratto.

##### **Come funziona l'Accumulator**

L'Accumulator è un prodotto predeterminato che viene costruito utilizzando una serie di Opzioni con Barriere. Il giorno della chiusura dell'operazione, tutte le seguenti variabili saranno concordate tra Lei e Convera:

- Il Valore del Nozionale;
- La valuta (currency) che verrà scambiata;
- la data di scadenza;
- Il Tasso Migliorativo;
- Il Tasso di knock out; e
- I Fixings - I fixings sono solitamente giornalieri, ma possono anche essere settimanali o mensili o basati su esigenze personalizzabili. Questi fixings possono iniziare immediatamente dopo la sottoscrizione dell'Accumulator e durare per tutta la vita dell'Opzione, oppure iniziare ad una data futura.

Ad ogni Fixing, il tasso Spot si paragona con il tasso di Knock Out. Se lo Spot è più favorevole del Knock Out, l'acquirente dell'Opzione accumulerà una posizione Forward per l'Importo Accumulabile al Tasso Migliorativo per quello specifico Fixing; tuttavia, se lo Spot non è più favorevole del Knock Out al successivo Fixing, non ci sarà nessun accumulo, rispettando le condizioni del Fixing successivo. Se lo Spot è uguale o meno favorevole del Knock Out ad un determinato Fixing, l'acquirente non accumulerà nessun importo per quel fixing; tuttavia, se lo Spot sarà di nuovo più favorevole del Knock Out al Fixing successivo, l'accumulo si verificherà di nuovo, rispettando le condizioni del Fixing successivo.

L'acquirente dell'Opzione può anche specificare i Termini della Consegna (Delivery). Quindi, se l'Accumulator vale per 6 mesi, l'acquirente può anche accordarsi di avere la Delivery della valuta concordata a scadenza settimanale, mensile oppure tutta in una volta alla scadenza dell'Opzione Strutturata.

**NOTA: Questa struttura non si conclude fino alla Data di Scadenza. A questa data, l'acquirente sarà obbligato ad onorare qualsiasi importo accumulato (già consegnato o meno) al Tasso Migliorativo, detratto di eventuali Importi Accumulati già consegnati durante la validità dell'Opzione Strutturata.**

**NOTA: La fonte del Tasso Spot (Fixing) sarà determinata nel momento in cui si sottoscrive un'Opzione Strutturata e verrà specificata nella Conferma dell'operazione. In ogni caso, si tratterà di una fonte indipendente che può essere verificata da Lei o da Controparti Esterne su sua richiesta.**

### **Esempio di un Accumulator**

Gli esempi che seguono sono puramente a scopo informativo ed utilizzano tassi e importi che abbiamo selezionato per illustrare come funziona un Accumulator e non sono, quindi, raccomandazioni all'investimento. Per capire meglio come funziona un particolare Accumulator si devono utilizzare tassi aggiornati e dettagli quotati in tempo reale, e considerare tutti i rischi associati al prodotto così come descritto in questa Informativa sui Prodotti Offeriti.

Un'azienda importatrice deve acquistare USD100,000 al mese per un periodo di 6 mesi. L'attuale tasso spot EURUSD è 1.5882 e il corrispettivo tasso di cambio a termine è 1.5849. L'azienda ha un Tasso Budget di 1.6000 e non è disposta ad accettare tassi di copertura che la obblighino a comprare USD al di sotto di questo livello. Si aspetta inoltre che la volatilità resterà bassa e non è convinta che lasciare un ordine a mercato a 1.600 sia l'ideale perché lo spot potrebbe non arrivare a livelli così alti. È infine pronta ad accettare il rischio che potrebbe aver bisogno di comprare al Tasso Spot EUR/USD, qualora lo Spot EUR/USD sarà uguale o al di sotto del Knock Out. Vorrebbe iniziare ad effettuare qualche operazione di copertura subito, piuttosto che aspettare per ragioni di budget/ programmazione.

L'importatore decide di stipulare un Accumulator con i seguenti dettagli:

Tasso Migliorativo	1.6000
Tasso di Knock Out	1.5400
Scadenza	6 mesi
Nozionale Massimo	\$600,000
Fixings Giornalieri	(20 al mese)
Importo Accumulabile (per fixing)	\$5,000
Data Inizio Fixing	Immediato
Delivery	Mensile

Esempi di possibili scenari:

- Se lo Spot EURUSD è al di sopra del Tasso di Knock Out pari a \$1.5400 per ogni Fixing del primo mese, l'importatore accumula l'obbligo di acquistare \$100,000 al tasso migliorativo di \$1.600 (20 x \$5,000) che verranno consegnati a fine mese. Nota- se questo accade ogni singolo mese, il compratore acquisterà l'intero ammontare di \$600,000 al Tasso Migliorativo di \$1.6000.
- Se lo Spot EUR/USD è sopra il tasso di Knock Out di \$1.5400 per 15 dei Fixings e uguale o al di sotto del tasso di Knock Out Rate per i restanti 5 Fixings nel secondo mese, alla fine del mese l'importatore avrà accumulato l'obbligo di acquistare \$75,000 al Tasso Migliorativo di \$1.6000 (15 x \$5,000). In questo caso, l'importatore dovrà acquistare i restanti \$25,000 al Tasso Spot EUR/USD di quel momento che sarà meno favorevole del Tasso Migliorativo.
- Se lo Spot EUR/USD è uguale o al di sotto del Tasso di Knock Out pari a \$1.5400 per tutto il terzo mese, l'acquirente non avrà accumulato niente al Tasso Migliorativo di 1.6000 e quindi dovrà acquistare i suoi USD al Tasso Spot di quel momento.
- Se lo Spot EUR/USD successivamente torna di nuovo sopra il Tasso di Knock Out 1.5400 per tutto il quarto mese, l'importatore tornerà di nuovo ad accumulare l'obbligo di eseguire i 100,000 USD al Tasso Migliorativo di \$1.6000 (20x\$5,000) alla fine del mese
- Nei mesi 5 e 6, il cambio EUR/USD resta sopra \$1.6000 e l'importatore continua ad accumulare l'obbligo di acquistare \$5,000 al giorno al Tasso Migliorativo di \$1.6000 – anche se il Tasso di cambio Spot è più favorevole
- Nell'esempio appena fatto, l'importatore avrebbe acquistato in totale \$475,000 al Tasso Migliorativo di \$1.6000, ma avrebbe anche comprato i restanti \$125,000 al Tasso di cambio Spot di quel momento per coprire il divario tra l'Importo accumulato e il fabbisogno totale iniziale.

### **Vantaggi dell'Accumulator**

- Possibilità di ottenere un Tasso Migliorativo rispetto ad un Tasso di Cambio a Termine comparativo, fino a quando lo Spot sottostante resta più favorevole del Tasso di Knock Out su tutti i Fixings per tutta la durata del contratto di Opzione Strutturata.
- Nessun pagamento di premio richiesto come da Termini dei Contratti di Opzione Strutturate.

### **Svantaggi dell'Accumulator**

- **Nessuna garanzia che sia accumulato alcun importo**
- **Se la copertura accumulata risulterà non sufficiente, l'acquirente dovrà comprare la parte restante del suo fabbisogno al cambio Spot del momento, che potrebbe essere meno vantaggioso del Tasso Migliorativo e del Tasso di Cambio a Termine**
- **L'acquirente dell'Accumulator sarà obbligato ad acquistare ogni Importo Accumulato al Tasso Migliorativo e non potrà partecipare a nessun movimento favorevole del mercato oltre quel livello per quell'importo. Per esempio, se il cambio Spot si sposta oltre il Tasso Migliorativo al primo fixing e resta sopra il Tasso Migliorativo fino alla fine del Contratto, l'acquirente dell'Accumulator sarà obbligato ad acquistare il Nozionale Massimo al Tasso migliorativo e non potrà sfruttare movimenti favorevoli del Tasso Spot.**
- **Se il Valore del Mark to Market dell'Accumulator supera un livello predeterminato a favore di CONVERA, dato un ammontare di valuta o una percentuale del massimo valore del nozionale accordato (che sarà concordato prima di chiudere un Accumulator – per esempio, USD 100.000 o 10%) possiamo chiedervi una Margin Call valida come anticipo per riportare il valore del rischio dell'Accumulator di nuovo a zero. Per maggiori informazioni sulle Margin Call si prega di far riferimento alla sezione dedicata di questo documento e di consultare le Condizioni Generali di Contratto.**

- **Poiché questo prodotto tende ad avere una durata lunga (12 mesi e oltre), ci potrebbe essere un rischio maggiore che il Tasso Migliorativo non sarà più così vantaggioso, se paragonato con il Tasso Spot fino a quando l'opzione Strutturata non scadrà. Dovreste pertanto assicurarvi che la durata di questo Prodotto e il Tasso Migliorativo siano commisurati alle necessità del vostro business entro questo orizzonte temporale e, soprattutto, se sia consistente con il vostro piano finanziario. In altre parole, non ci sono "periodi di pausa" una volta che si sottoscrive un Accumulator: sarete attivi da subito e non ci saranno periodi nei quali vi sarà permesso di recedere dal contratto.**

#### **6.4.17.1** Leveraged Accumulator - Accumulator con leva (Avanzato)

L'Accumulator con leva funziona nello stesso modo dell'Accumulator, ma con una importante differenza. Oltre ad essere comparato al Tasso Knock Out, il cambio Spot ad ogni Fixing sarà anche confrontato con il Tasso Migliorativo. Questo vuol dire che se il giorno del Fixing, il tasso Spot è più favorevole del Tasso Knock out, ma meno favorevole o uguale al Tasso Migliorativo, l'acquirente accumulerà l'obbligo ad eseguire l'Importo Accumulabile al Tasso Migliorativo. Se tuttavia lo Spot è anche più favorevole del Tasso Migliorativo, l'acquirente accumulerà un obbligo ad eseguire l'importo a leva al Tasso Migliorativo. Solitamente l'importo a leva è il doppio dell'Importo Accumulabile e l'esatto ammontare sarà concordato tra voi e CONVERA il giorno di chiusura del contratto. Questo prodotto è introdotto per migliorare ulteriormente il Tasso Migliorativo oppure per spingere il Tasso Knock out più lontano dal Tasso Spot corrente, in modo da assicurare un ammontare accumulato più alto al Tasso Migliorativo

**Esempio:** Un importatore ha bisogno di acquistare USD 200,000 al mese per i prossimi 6 mesi. L'attuale Spot EUR/USD è 1.5882 ed il tasso di Cambio a Termine è 1.5849. L'importatore vorrebbe raggiungere un tasso di 1.6250 – che è ben al di sopra dello Spot attuale e del Tasso che riuscirebbe ad ottenere utilizzando altre tipologie di Contratti di Opzione. Idealmente, vorrebbe coprire almeno la metà del suo fabbisogno a quel tasso, gestendo la rimanente parte coprendosi con Forward o altre Opzioni. Si aspetta che la volatilità resti bassa e accetta un tasso di Knock Out a \$1.5400.

L'importatore stipula un Accumulator con leva con i seguenti dettagli:

Tasso Migliorativo 1.6250

Tasso di Knock Out 1.5400

Scadenza 6 months

Nozionale Massimo \$1,200,000

Fixings Giornalieri (20 al mese)

Importo Accumulabile (per fixing) \$5,000

Importo a Leva \$10,000

Data Inizio Fixing Immediato

Delivery Mensile

Esempi di possibili scenari:



- Se il primo mese lo Spot EUR/USD è al di sopra del Knock Out a 1.5400 in ogni Fixing, ma al di sotto del Tasso Migliorativo di 1.6250, l'importatore accumula l'obbligo ad acquistare \$100,000 al Tasso Migliorativo di 1.6250 (20 x \$5,000) con Delivery a fine mese. Nota- se questo dovesse accadere tutti i mesi, l'importatore comprerebbe il 50% del suo fabbisogno (\$600,000) a 1.6250.
- Se il secondo mese lo spot EUR/USD è al di sopra del Knock Out di 1.5400 ma sotto il Tasso Migliorativo di 1.6250 per 10 Fixings e per i restanti 10 Fixings è al di sopra del Tasso Migliorativo di 1.6250, alla fine del mese l'importatore avrà accumulato un obbligo di acquisto pari a \$150,000 al Tasso Migliorativo 1.6250 (10 x \$5,000 + 10x \$10,000).
- Se il terzo mese il tasso Spot EUR/USD è sopra il Tasso Migliorativo di 1.6250, l'importatore accumulerà l'obbligo ad eseguire tutti i \$200,000 al tasso Migliorativo di 1.6250 (20 x \$10,000).
- Se il quarto mese lo Spot EUR/USD resta al di sopra del Tasso Migliorativo di 1.6250 per 5 Fixings, poi sarà uguale o al di sotto del Tasso Migliorativo di 1.6250 per 10 Fixings e sotto il Knock Out Rate di 1.5400 per gli ultimi 5 Fixings, l'importatore accumulerà l'obbligo ad eseguire \$100,000 al Tasso Migliorativo di 1.6250 alla fine di quel mese (5 x \$10,000, 10 x \$5,000 and 5 x \$0).
- Al quinto mese, se lo Spot EUR/USD è uguale o al di sotto del Knock Out di 1.5400 per 15 Fixings e torna al di sopra del Knock Out pari a 1.5400 per 5 Fixings, l'importatore accumulerà un obbligo di acquisto di \$25,000 a 1.6250 (5 x \$5,000).
- Nel sesto mese, se lo Spot EUR/USD resta sopra il Knock Out di 1.5400 e uguale o al di sotto del Tasso Migliorativo di 1.6250 durante tutto il mese, l'importatore avrà un obbligo finale di acquisto per \$100,000 al Tasso Migliorativo di 1.6250 (20 x \$5,000) alla data di scadenza dell'Accumulator con leva.

In questo scenario, l'Importatore ha acquistato \$675,000 al Tasso Migliorativo di 1.6250, anche se lo Spot EUR/USD era pari o inferiore al Knock Out Rate di 1.5400 e nessun accumulo è avvenuto per 20 Fixings.

### **Ulteriori svantaggi di un Leveraged Accumulator**

- **Oltre agli svantaggi elencati nella sezione degli Accumulator, l'Accumulator con leva ha una probabilità più ridotta di offrire una protezione piena. Con un Accumulator senza leva, se il fabbisogno fosse di \$100,000, puoi accumulare \$100,000 al Tasso Migliorativo a condizione che lo Spot resti più favorevole del Knock Out. Invece, con un Accumulator con leva, per accumulare l'ammontare Massimo al Tasso Migliorativo, lo Spot dovrà anche essere superiore al Tasso Migliorativo ad ogni Fixing.**
- **L'acquirente di un Accumulator con Leva sarà obbligato a comprare ogni Importo Accumulabile al Tasso Migliorativo e non potrà partecipare ai movimenti favorevoli di mercato oltre quel livello e per quell'ammontare. Per esempio, se Lo Spot si è mosso oltre il Tasso Migliorativo già al primo fixing e resta sopra questo livello per tutta la durata del Contratto, l'acquirente dell'Accumulator con leva sarà obbligato ad eseguire il Massimo Importo Accumulabile al Tasso Migliorativo e non potrà sfruttare il movimento favorevole.**
- **Quando Lei sottoscrive un'opzione con leva, sta ampliando la sua esposizione ai movimenti di mercato, sa quando sarà obbligato a comprare un ammontare più grande se il mercato si muove a vostro favore, sia quando avrà meno copertura del suo fabbisogno se il mercato si muove contro di Lei. Pertanto, dovrà di aver valutato questi rischi prima di sottoscrivere questi contratti.**

## 6.4.18 Tracker

### Informazioni generali sul Prodotto

Un Tracker è un'opzione strutturata che permette di tutelarsi dal rischio che il tasso di cambio sia meno favorevole di un tasso di cambio predeterminato, definito Tasso di Protezione. Questo prodotto offre altresì l'opportunità di partecipare illimitatamente a fluttuazioni favorevoli del tasso di cambio qualora il Tasso Spot superi un livello predeterminato. Questa struttura può essere costruita in modo simile a quello di un Collar, con un Tasso di Protezione e un più favorevole Tasso di Partecipazione, oppure come un forward, con Tasso di Protezione e Tasso di Partecipazione allo stesso livello. In entrambi i casi, un Tasso di Tracker verrà definito al momento della sottoscrizione del contratto. Se a scadenza il tasso Spot dovesse essere più favorevole del Tasso Tracker, l'operazione verrà effettuata al tasso Spot corretto dalla differenza tra il Tasso Tracker e il Tasso di Partecipazione.

### Come funziona un tracker

Un Tracker è strutturato sottoscrivendo 3 opzioni contemporaneamente. Come importatore, Lei acquista un'opzione Put da Convera che le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale in Eur (acquistando il controvalore in USD) al Tasso di Protezione. Nella seconda Lei vende una corrispondente opzione Call che la obbligherà a scambiare l'importo nozionale stabilito con Convera al Tasso di Partecipazione, qualora il tasso Spot fosse superiore a tale livello al momento della scadenza alla data di scadenza. Nella terza Lei acquista un'opzione Call al Tasso Tracker che limita il suo obbligo alla differenza tra la call che ha venduto e quella che ha acquistato.

Il Tracker offre sempre una protezione completa al Tasso di Partecipazione.

### Esempio di un Tracker

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 3 mesi.

Il cambio spot attuale è 1,5882 e il tasso di cambio a termine è di 1,5859.

L'importatore sottoscrive un Tracker alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione:1.5600

Tasso di Partecipazione:1.6000

Tasso Tracker:1.6400

Scadenza: 3 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il tasso spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1.5600 a scadenza l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di esercitare la sua Put e vendere EUR acquistare USD 100.000 al cambio di 1.5600, il suo peggior scenario.

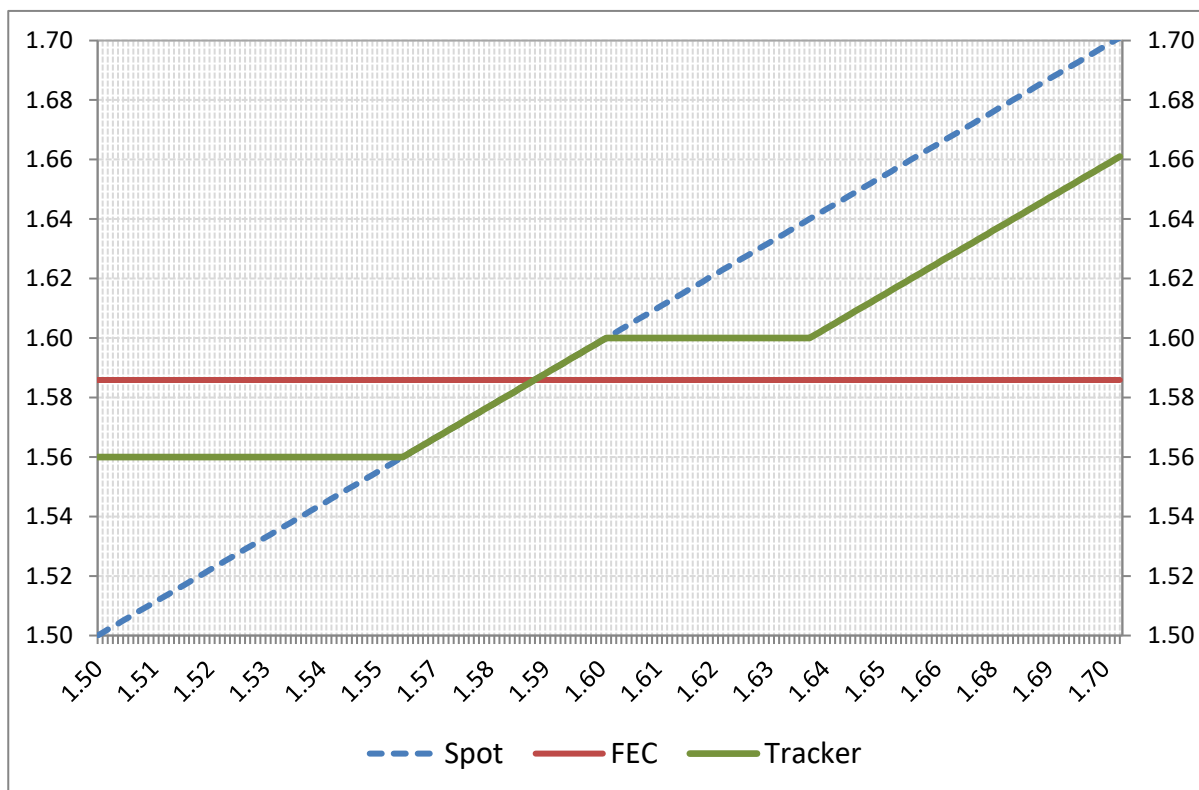
- Se il tasso spot EUR/USD si attesta tra il Tasso di protezione e il Tasso di Partecipazione, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'opzione e vendere ed acquistare USD al cambio spot del momento; in alternativa, l'importatore potrà scegliere di non agire poiché non vi sono obblighi in capo alle parti.

- Se il tasso spot EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso di partecipazione di 1.6000 a scadenza, CONVERA eserciterà la propria opzione call e l'importatore sarà obbligato a vendere EUR ed acquistare USD 100.000 a 1.6000.
- Se il tasso spot EUR/USD è al di sopra del Tasso Tracker di 1.6400, CONVERA eserciterà la propria call a 1.6000 e l'importatore eserciterà la propria call a 1.6400. Questo significa che l'importatore acquisterà USD 100.000 al cambio spot del momento meno la differenza tra il Tasso Tracker di 1.6400 e il Tasso di Partecipazione di 1.6000, ovvero cambio Spot meno 4 figure.

Per un esportatore italiano, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di una Call al Tasso di Protezione (superiore al livello di mercato) e nella vendita di una opzione Put al Tasso di Partecipazione (inferiore al livello di mercato) e all'acquisto di una opzione Put al Tasso Tracker (al di sotto del Tasso di Partecipazione).

Nota: Gli esempi sono solo indicativi e I tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di un Tracker

- Possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio fino al Tasso di Partecipazione (se diverso dal Tasso di Protezione) e nuovamente al di sopra del Tasso Tracker.
- Protezione ad un tasso certo.
- Peggior scenario possibile certo e limitato (ad esempio Tasso di Protezione o Spot meno la differenza tra Tasso Tracker e Tasso di Partecipazione)
- Nessun premio da versare

### **Svantaggi di un tracker**

- Il Tasso di Protezione potrebbe essere meno favorevole dell'equivalente Tasso di un Contratto Forward o di altre strutture in opzioni a costo zero.
- La partecipazione a movimenti favorevoli del cambio è ridotta dalla differenza tra Tasso di Partecipazione e Tasso Tracker, il che implica che Lei non potrà beneficiarne completamente nel caso in cui il Tasso Spot a scadenza sia maggiore di quel livello.
- Qualora la differenza tra il Tasso di Partecipazione e il Tasso Tracker superi il suo Limite OTM o qualsiasi altra linea di credito Lei abbia in piedi con noi, Convera potrebbe richiederLe di effettuare un pagamento/deposito parziale in contanti (una margin call) per garantire la sua posizione out-of-the-money.
- Per ulteriori informazioni sulle Margin Call, si veda la sezione 7.5 del presente documento e si faccia riferimento alle Condizioni Generali di Contratto.

#### **6.4.18.1** Leveraged Tracker (Avanzato)

Un Leveraged Tracker è un'Opzione strutturata che presenta esattamente lo stesso funzionamento della struttura Tracker descritta sopra. Le dà l'opportunità di tutelarsi dal rischio che il Tasso Spot sia meno favorevole di un predeterminato Tasso di Protezione, che tiene conto del peggiore degli scenari. Le dà inoltre la possibilità di partecipare a movimenti favorevoli del Cambio Spot tra il Tasso di Protezione e il Tasso di Partecipazione (se differente dal Tasso di Protezione) e nuovamente nel caso in cui il Tasso Spot sia al di sopra del Tasso Tracker. Per aumentare l'attrattiva dei tassi di partecipazione, protezione e del tasso tracker sin dall'inizio, Lei accetta, tuttavia, che nel caso in cui il Tasso Spot a scadenza sia più favorevole del Tasso di Partecipazione, **Lei avrà l'obbligo di operare con un importo maggiore - solitamente al doppio dell'ammontare protetto – al Tasso di Partecipazione o al Tasso Spot corretto dalla differenza tra il Tasso Tracker e il Tasso di Partecipazione.**

#### **Esempio di un Leveraged Tracker**

Usando lo stesso esempio di prima, un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 a un mese. Il tasso spot attuale è 1.5882 ed il relativo cambio a termine 1.5859.

L'importatore sottoscrive un Leveraged Tracker, con le seguenti caratteristiche:

Importo protetto: USD 100,000

Importo a leva \$200,000

Tasso di Protezione: 1.5800

Tasso di Partecipazione: 1.6100

Tasso Tracker: 1.6500

Scadenza: 3 mesi

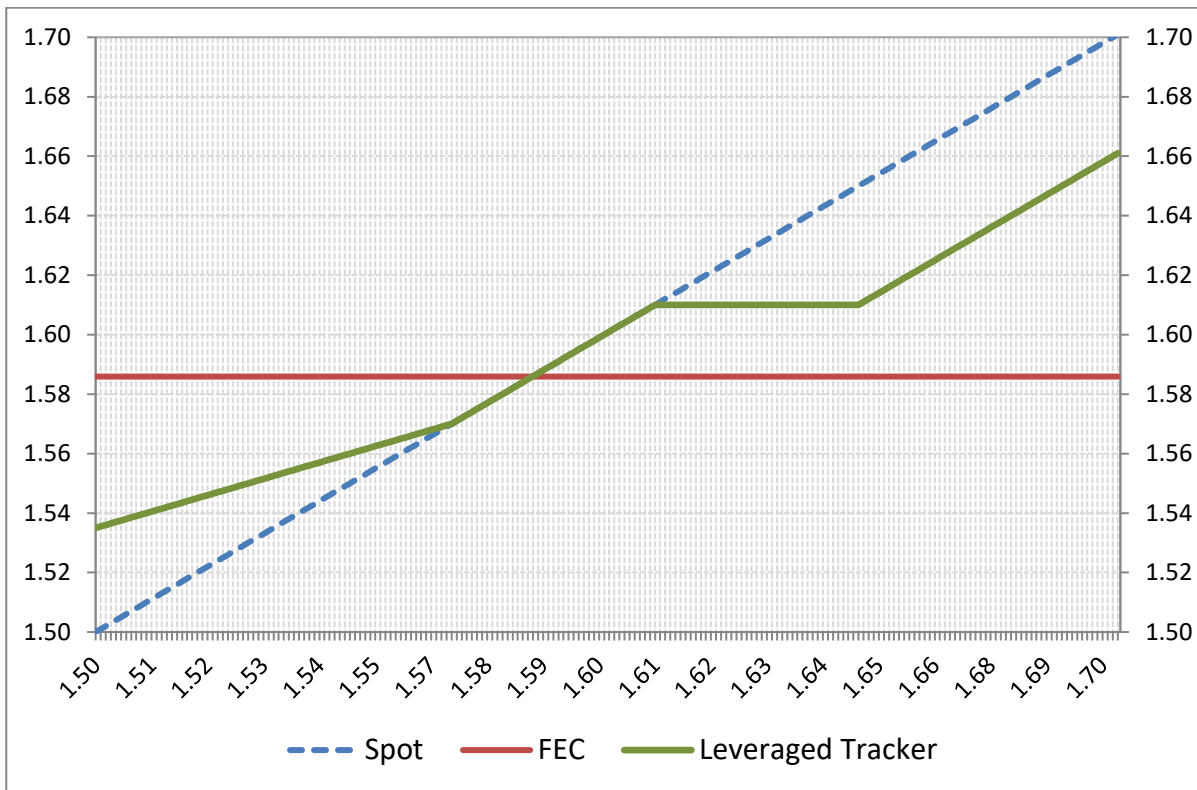
Leva: 2:1

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il tasso spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1.5800 a scadenza l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di esercitare l'opzione Put e vendere EUR e acquistare l'importo protetto in USD 100.000 a 1.5800, l'ulteriore fabbisogno di USD dovrà acquistarlo al tasso spot di mercato, meno favorevole.
- Se il tasso spot EUR/USD si attesta tra il Tasso di Protezione e il Tasso di Partecipazione l'importatore sarà libero di lasciare scadere la propria Opzione e vendere EUR e acquistare USD 200.00 al Tasso Spot del momento; in alternativa l'importatore potrebbe scegliere di non agire, poiché non vi sono obblighi in capo alle parti.
- Se il tasso spot EUR/USD si attesta al di sopra del Tasso di Partecipazione di 1.6100 alla scadenza CONVERA eserciterà la propria opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare l'importo a leva di USD 200.000 a 1.6100.
- Se il tasso spot si attesta al di sopra del Tasso Tracker di 1.6500. CONVERA eserciterà la propria opzione Call a 1.61, e l'importatore eserciterà la propria opzione Call a 1.6500. Questo significa che l'importatore acquisterà 100.000 USD al Tasso Spot meno la differenza tra il Tasso Tracker di 1.6500 e il Tasso di Partecipazione di 1.6100 - nell'esempio 4 figure.

Per un esportatore italiano, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di una Opzione Call a un Tasso di Protezione (superiore al mercato) e nella vendita di una Opzione Put a un Tasso di Partecipazione (inferiore al mercato) e nell'acquisto di una Put al Tasso Tracker (ulteriormente inferiore al mercato).

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Rischi ulteriori di un Leveraged Tracker

- Oltre agli svantaggi sopraelencati, il leveraged Tracker non offre una tutela completa. Con un prodotto non-leveraged, se la sua esigenza è quella di USD 100.000, la sua copertura sarà di 100.000 USD. Con una gamma di prodotti leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato ad operare con l'intero importo di USD 100.000, che implica una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000 con il rischio di incorrere nell'obbligo di dover operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della sua esposizione e della sua copertura.
- Con la sottoscrizione di un'Opzione Leveraged, Lei sta amplificando la sua esposizione ai movimenti di mercato, sia essendo obbligato ad operare con un importo più grande in caso di movimenti più favorevoli, o avendo una copertura minore se il mercato si dovesse muovere sfavorevolmente. Prima di sottoscrivere un'Opzione, si è tenuti a considerare tutti questi rischi.

#### 6.4.19 Seagull (Moderato)

### Informazioni generali di Prodotto

Un Seagull è un'Opzione Strutturata che offre al compratore la possibilità di effettuare l'operazione ad un Tasso di Protezione migliorativo; in cambio di questa opportunità, nel caso in cui il cambio a scadenza risulti meno favorevole di un predeterminato Tasso di cambio, definito Tasso Limite, l'operazione verrà effettuata ad un tasso meno favorevole. Questa struttura può essere costruita in modo simile a quella di un collar, con un Tasso di Protezione e con un più favorevole Tasso

di Partecipazione, o come un forward con un Tasso di Protezione e un Tasso di Partecipazione posti allo stesso livello. In entrambi i casi, un Tasso Limite verrà stabilito al momento della stipula del contratto. Se il Cambio Spot dovesse essere meno favorevole del Tasso Limite alla scadenza, l'operazione verrà effettuata al Tasso di Protezione corretto dalla differenza tra il Tasso Limite e il Cambio Spot del momento.

### **Come funziona un Seagull**

Un Seagull è strutturato sottoscrivendo 3 opzioni simultaneamente. Nella prima lei acquista un'Opzione Put da Convera, che le conferisce il diritto, ma non l'obbligo di vendere l'importo nozionale in EUR (acquistando il controvalore in USD) al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende una corrispondente Opzione Call che la obbligherà a scambiare l'importo nozionale stabilito con Convera, al Tasso di Partecipazione, qualora il Tasso Spot sottostante superi tale livello al momento della scadenza. Nella terza Lei vende un'Opzione Put al Tasso Limite, che limita la sua protezione ad un movimento sfavorevole del cambio alla differenza tra la Put acquistata e la Put venduta.

### **Esempio di un Seagull**

Un importatore italiano deve acquistare USD 100,000 in 6 mesi. Il tasso spot attuale è pari a 1.5882 e il tasso di cambio a termine è di 1.5859.

L'importatore sottoscrive un Seagull alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1.5900

Tasso di Partecipazione: 1.6300

Tasso Limite: 1.5300

Data di scadenza: 6 mesi

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

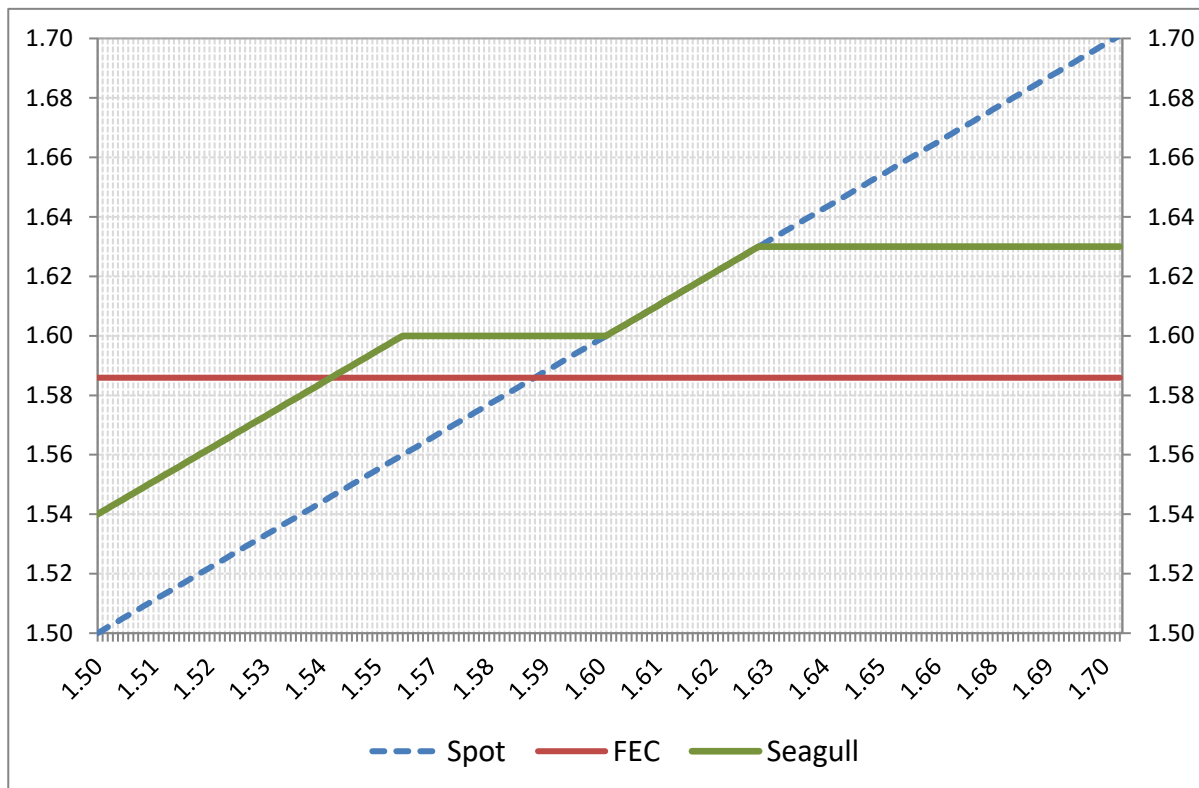
- Se il Tasso spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1.5900, ma al di sopra del Tasso Limite di 1.5300, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di esercitare la sua put e quindi di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1.5900.
- Se il Tasso spot EUR/USD si attesta tra il Tasso di Protezione e il Tasso di Partecipazione, l'importatore sarà libero di lasciare scadere la propria Opzione e vendere invece Eur e acquistare USD al Tasso Spot del momento; in alternativa l'importatore potrebbe scegliere di non agire, poiché non vi sono obblighi in capo alle parti.
- Se il Tasso spot EUR/USD si attesta al di sopra del tasso di Partecipazione 1.6300, alla scadenza CONVERA eserciterà la propria opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1.6300.
- Se il Tasso spot EUR/USD si attesta al di sotto del tasso di limite 1.5300, CONVERA eserciterà la propria opzione Put a 1.5300 e l'importatore eserciterà la propria opzione Put a 1.5900. Questo significa che l'importatore acquisterà USD 100.000 al Tasso Spot maggiorato della differenza tra il Tasso Limite e il Tasso di Protezione – nell'esempio 6 figure.

Per un esportatore italiano, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di una Opzione Call a un Tasso di Protezione e nella vendita di un'Opzione Put al Tasso di Partecipazione (inferiore al mercato) e

nella vendita di una opzione call al Tasso Limite (superiore al mercato).

**Note:** Gli esempi sono solo indicativi e i tassi e gli altri dettagli utilizzati non sono reali.

A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Vantaggi di un Seagull

- Possibilità di ottenere un Tasso di Protezione più favorevole rispetto ad un contratto a termine e alla maggior parte delle strutture non a leva.
- Possibilità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli dei tassi di cambio, fino al tasso di Partecipazione (se diverso dal Tasso di Protezione).
- Nessun premio da versare.

### Svantaggi di un Seagull

- L'esito positivo è limitato (ad esempio al Tasso di Partecipazione o al Tasso di Cambio spot più la differenza tra Tasso Limite e Tasso di Protezione).
- La partecipazione a movimenti favorevoli del cambio è limitata al Tasso di Partecipazione, il che implica che Lei non potrà trarre vantaggio qualora il tasso Spot a scadenza sia migliore di tale livello.
- Qualora il Tasso Spot oscilli in misura significativa al di sopra del Tasso di Partecipazione, prima della data di scadenza, Convera potrebbe richiederLe di effettuare un pagamento/deposito in contanti parziale (una margin Call) per



garantire la sua posizione out-of-the-money.

- Per ulteriori informazioni sulle Margin Call, si veda la sezione 7.5 della presente Informativa e si faccia riferimento alle Condizioni Generali di Contratto.

#### 6.4.19.1 Leveraged Seagull (Avanzato)

##### Informazioni Generali di Contratto

Un **Leveraged Seagull** è un'Opzione strutturata che presenta esattamente lo stesso funzionamento della struttura Seagull descritta sopra. Le dà l'opportunità di tutelarsi ad un Tasso di Protezione migliorativo, a condizione che non sia stato superato il Tasso Limite. Le dà inoltre la possibilità di partecipare a movimenti favorevoli del Cambio Spot tra il tasso di Protezione e il Tasso di Partecipazione (assumendo che siano differenti). **Per aumentare l'attrattiva dei tassi di partecipazione, protezione e del tasso limite sin dall'inizio, Lei accetta, tuttavia, che nel caso in cui il Tasso Spot a scadenza sia più favorevole del Tasso di Partecipazione, Lei avrà l'obbligo di operare con un importo maggiore al Tasso di Partecipazione - solitamente al doppio dell'ammontare protetto. Inoltre, se lo Spot Rate dovesse scambiare ad un livello meno favorevole rispetto al Tasso Limite a scadenza il suo Tasso di Protezione verrà adeguato di conseguenza**

##### Esempio di un Leveraged Seagull

Usando lo stesso esempio di prima, un importatore italiano deve acquistare USD 200.000 in 6 mesi. Il Tasso Spot attuale è 1.5882 e il tasso di Cambio a Termine è pari a 1.5859.

L'importatore sottoscrive un Seagull alle seguenti condizioni:

Importo prefissato \$100,000

Importo a leva \$200,000

Tasso di protezione: 1.6000

Tasso di partecipazione: 1.6500

Tasso Limite: 1.5200

Data di scadenza: 6 mesi

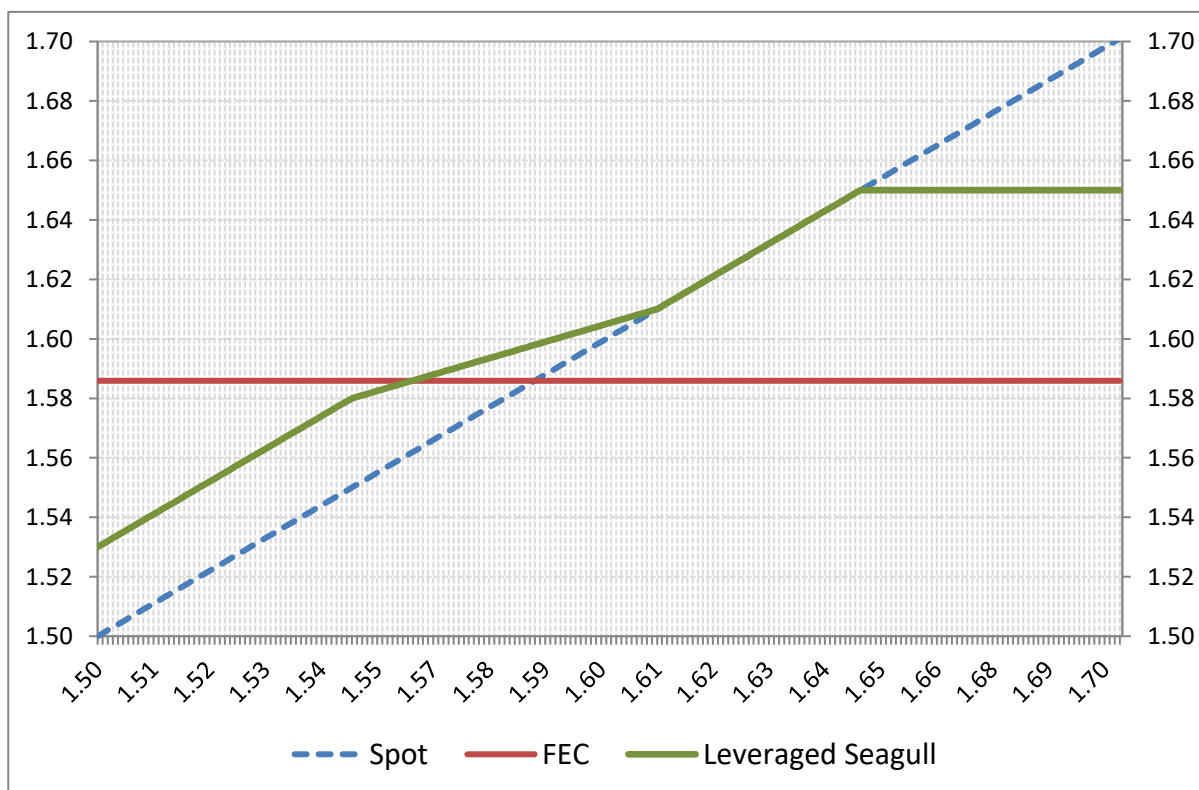
Leva Finanziaria: 2:1

Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- Se il Tasso spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1.6000, ma al di sopra del Tasso Limite di 1.5200, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di esercitare la sua put e vendere EUR e acquistare USD 100.000 al 1.6000, l'ulteriore fabbisogno di USD dovrà acquistarlo al tasso spot di mercato meno favorevole.

- Se il Tasso spot EUR/USD si attesta tra il Tasso di Protezione e il Tasso di Partecipazione, l'importatore sarà libero di lasciare scadere la propria Opzione e vendere invece Eur e acquistare USD al Tasso Spot del momento; in alternativa l'importatore potrebbe scegliere di non agire, poiché non vi sono obblighi in capo alle parti.
- Se il Tasso spot EUR/USD si attesta al di sopra del tasso di Partecipazione 1.6500, alla scadenza CONVERA eserciterà la propria opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 200.000 a 1.6500.
- Se il Tasso spot EUR/USD si attesta al di sotto del tasso di limite 1.5200, CONVERA eserciterà la propria opzione Put a 1.5200 e l'importatore eserciterà la propria opzione Put a 1.6000. Questo significa che l'importatore acquisterà USD 100.000 al Tasso Spot maggiorato della differenza tra il Tasso Limite 1.5200 e il Tasso di Protezione 1.6000 – nell'esempio 8 figure. Un eventuale ulteriore fabbisogno di USD andrebbe acquistato al meno favorevole tasso spot del momento.

Di nuovo, per un esportatore italiano, gli esiti sono essenzialmente identici, con l'eccezione che la struttura consiste nell'acquisto di una Opzione Call a un Tasso di Protezione e nella vendita di un'Opzione Put al Tasso di Partecipazione (inferiore al mercato) e nella vendita di una opzione call al Tasso Limite (superiore al mercato). A titolo illustrativo, il profilo di pay-out di questo prodotto a fronte dell'equivalente prodotto a termine è il seguente:



### Rischi ulteriori di un Leveraged Seagull

- **Oltre agli svantaggi elencati nella sezione 6.4.18 il leveraged Seagull non offre una tutela completa. Con un prodotto non-leveraged, se la sua esigenza è quella di USD 100.000, la sua copertura sarà di USD 100.000. Con una gamma di prodotti leveraged, Lei può coprire USD 50.000 ed essere potenzialmente obbligato a operare con l'intero import di USD 100.000, che implica una copertura della sola metà del Suo rischio, oppure può coprire USD 100.000 con il rischio di incorrere nell'obbligo di dover operare con USD 200.000, che implicherebbe il superamento della Sua esposizione e della Sua copertura.**

• **Con la sottoscrizione di un'Opzione Leveraged, Lei sta amplificando la sua esposizione ai movimenti di mercato, essendo obbligato ad operare con un importo più elevato in caso di movimenti più favorevoli, o avendo una copertura minore se il mercato si dovesse muovere sfavorevolmente. Prima di sottoscrivere un'Opzione a leva, siete tenuti a considerare tutti questi rischi.**

## 6.5 Regolamento di un'Opzione Strutturata

Regolamento di un'Opzione Strutturata Al Momento della Rilevazione (normalmente 10.00 ora di New York) alla Data di Scadenza, Lei avrà il diritto, ma non l'obbligo, di scambiare il valore nozionale stabilito di valuta al Tasso di Protezione (o a un altro tasso, quale il Tasso Migliorativo, ecc.) o, in determinate circostanze, sarà obbligato a effettuare l'operazione al Tasso di Protezione (o a un altro tasso quale il Tasso di Partecipazione, ecc.). Qualora l'Opzione scada "In-the-money" (ovvero il tasso a cui Lei ha il diritto di scambiare è più favorevole per Lei del Tasso Spot prevalente, e lei non è obbligato a operare in altro modo) CONVERA eserciterà automaticamente l'Opzione per Suo conto e gliene darà comunicazione in seguito, non appena possibile. Le ricordiamo che quanto predetto non implica comunque alcun obbligo per Lei di accettare l'operazione. Qualora, tuttavia, Lei decida di accettare l'operazione, dovrà darci comunicazione delle Sue intenzioni di regolamento, nello stesso giorno. Qualora Lei abbia l'obbligo di scambiare, l'operazione sarà altresì eseguita automaticamente per Suo conto.

Qualora Lei non abbia alcun obbligo di effettuare l'operazione e scelga di non esercitare il Suo diritto di scambiare il nozionale stabilito al Tasso di Protezione, l'Opzione cesserà di esistere in tale momento e non saranno necessarie ulteriori azioni

### 6.5A Costo di un'Opzione Strutturata

In generale Convera, in consultazione con Lei, fissa il Tasso di Protezione (o Partecipazione o Migliorativo) e i Tassi di Knock In o Knock Out associati all'Opzione Strutturata, a particolari livelli, per realizzare una struttura di costo a "Premio Zero". Benché queste Opzioni Strutturate siano solitamente costruite in maniera tale che non sia dovuto alcun premio da parte del Cliente, CONVERA realizzerà comunque un beneficio finanziario per effetto dei tassi base di mercato prevalenti in quel momento, mediante l'incorporazione di un margine equivalente al profitto da noi realizzato tramite la transazione. La struttura dei costi di un'Opzione Strutturata (ossia l'entità del margine) sarà stabilita dopo avere preso in considerazione numerosi fattori:

- l'importo del contratto, il periodo di validità, il Tasso di Protezione e ogni altro tasso applicabile a una particolare struttura (Tasso di Partecipazione, Tasso di Knock In o Knock Out, ecc.);
- i Tassi di Cambio attuali e i tassi di interesse dei Paesi le cui valute sono scambiate;
- la volatilità del mercato;
- la data di scadenza e la data di consegna (di regolamento)
- L'orario di scadenza

- Il miglior tasso ed il peggior tasso applicabile
- I costi sostenuti da CONVERA per effettuare la transazione (costi di credito, costi operativi etc....).

Quando viene realizzata una struttura a "Premio Zero", non è dovuto alcun pagamento anticipato del premio per un'Opzione Strutturata. Qualora, invece, Lei desiderasse scegliere un Tasso di Partecipazione migliore o qualsiasi altro tasso associato a una particolare Opzione Strutturata, le potrebbe venire richiesto il pagamento di un premio anticipato e non rimborsabile. CONVERA calcolerà l'importo del premio e Le darà comunicazione di tale importo prima della sottoscrizione dell'operazione da parte Sua.

Laddove applicabile, il pagamento del premio deve essere effettuato in fondi disponibili entro 2 giorni lavorativi dalla Data dell'Operazione.

Struttura a Premio Zero non significa struttura senza costi. In una struttura a "Premio Zero", il nostro margine di profitto deriva dallo scostamento tra il premio corrisposto per l'Opzione acquistata ed il premio ricevuto per l'Opzione venduta.

## 6.6 Vantaggi delle Opzioni Strutturate

Tra i vantaggi delle Opzioni Strutturate si ricordano i seguenti.

- Le Opzioni Strutturate La aiutano a gestire il rischio insito ai mercati valutari, predeterminando il tasso e la data a cui Lei acquisterà o venderà un dato importo di valuta estera per un'altra valuta. Questi prodotti sono in grado di offrirle protezione dalle fluttuazioni negative di valuta estera, tra il momento della contrattazione e la Data di Valuta. Sono inoltre in grado di assisterla nella gestione del Suo flusso di cassa, contrastando l'incertezza legata alle fluttuazioni dei tassi di cambio con la certezza di un flusso di cassa specifico; al contempo, questi strumenti consentono di trarre vantaggio in qualche misura dalle fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio (secondo l'Opzione Strutturata utilizzata).
- Le Opzioni Strutturate possono essere adattate su misura alle Sue esigenze specifiche, poiché sarà Lei a scegliere le Date di Scadenza e gli importi nozionali stabiliti. Lei godrà altresì dell'ulteriore flessibilità di partecipare a talune fluttuazioni favorevoli nei tassi di cambio e potrebbe riuscire ad ottenere un tasso di cambio Migliorativo equivalente al tasso a termine, in base all'Opzione Strutturata che sottoscrive..

## 6.7 Rischi significativi legati alle Opzioni Strutturate

Convera ritiene che le Opzioni Strutturate siano adatte solo a coloro che comprendono e accettano i rischi legati alle operazioni con prodotti finanziari caratterizzati da Tassi di Cambio Forex. Convera consiglia di fare ricorso a servizi di consulenza indipendenti in materia di investimenti prima di sottoscrivere un'Opzione Strutturata.

Quelli che seguono sono i rischi principali legati a un'Opzione Strutturata:

- I Premi non sono rimborsabili in alcuna circostanza.
- Con la stipula di un Contratto di Opzione Strutturata, Lei (il compratore) potrebbe avere l'obbligo di effettuare un'operazione, alla Data di Scadenza, a un livello che potrebbe sembrare sfavorevole se confrontato al Tasso Spot prevalente in quel momento.
- La cancellazione o risoluzione di un'Opzione Strutturata potrebbe generare una perdita finanziaria significativa per Lei.
- Se Lei ha versato un premio per stipulare un Contratto di Opzione Strutturata, la perdita derivante potrebbe essere

maggiore del premio. Convera fornirà un preventivo per tali servizi, in base alle condizioni di mercato prevalenti in quel momento.

- Non è previsto un periodo in cui è possibile esercitare il recesso.
- In qualità di controparte della Sua Opzione Strutturata, Lei si affida alla competenza finanziaria di Convera per l'espletamento dei propri obblighi nei Suoi confronti, alla scadenza del contratto. Di conseguenza, Lei si assume il rischio di controparte. Per consentirle di valutare attentamente tale rischio, Convera Le fornirà, su richiesta, copia del suo ultimo bilancio certificato. Per richiedere una copia del nostro ultimo bilancio, La invitiamo a contattarci ai consueti recapiti.
- Se il valore Mark to Market della Sua Opzione supera un livello prestabilito, espresso sotto forma di importo valutario o come percentuale del valore nozionale stabilito (che verrebbe concordato con Lei prima di stipulare il contratto, per esempio USD 100.000 o 10%), potremmo richiederLe di effettuare un deposito di margine, a titolo di compensazione, per riportare a zero l'esposizione al rischio della Sua Opzione. Per maggiori informazioni sulle Margin Call si prega di far riferimento alla sezione dedicata di questo documento e di consultare le ulteriori informazioni messe a disposizione nel nostro sito web o di richiederle direttamente ai vostri consueti contatti.
- Il Tasso di Protezione di talune Opzioni Strutturate da noi offerte potrebbe essere meno conveniente del tasso applicabile ad un equivalente Contratto a Termine su Tassi di Cambio.

## 7. Fattori comuni a tutti i Prodotti in Valuta

### 7.1. Divieto di speculazione

Convera non sottoscrive alcun prodotto FX descritto nel presente documento con clienti che abbiano la mera intenzione di speculare su possibili movimenti dei tassi di cambio

I nostri clienti devono avere un reale interesse commerciale per negoziare una valuta con un'altra. Spesso questo interesse nasce dall'esigenza di effettuare pagamenti verso/da partner commerciali esteri, ma in ogni caso l'esigenza di ogni cliente è a sé stante.

### 7.2. Rischi rilevanti delle transazioni FX

- Rischi di mercato. I mercati FX sono soggetti a volatilità. Effettuare transazioni FX vi espone a cambiamenti nel mercato FX.
- Rischi operativi. Il rischio operativo è il rischio di perdite risultanti da inadeguati o falliti processi interni, da persone e sistemi o da eventi esterni. Possibili interruzioni nei processi di CONVERA potrebbero generare ritardi nell'esecuzione e nel regolamento della tua transazione.
- Rischio controparte. In ogni transazione FX che effettuate con Convera, Convera è la vostra controparte. Questo significa che rimettete su di noi la capacità di adempiere ai nostri obblighi finanziari relativi alla transazione.

- Rischio FX. Nel caso di Contratti Forward (e transazioni Spot FX non regolate immediatamente) la data in cui sottoscrivete un contratto con noi e la data in cui tale contratto dovrà essere regolato, saranno diverse. Nel momento in cui acquistate un prodotto da noi, i tassi di cambio potrebbero fluttuare in questo arco di tempo. Se, una volta sottoscritto il Contratto di Forward, il tasso di cambio del vostro contratto FX si modifica, siete tenuti comunque a regolare il vostro contratto alla data di scadenza prevista il giorno della sottoscrizione del contratto. A seconda delle fluttuazioni del mercato FX, il vostro tasso di conversione potrebbe essere molto più alto, o anche più basso, del tasso FX prevalente.

### 7.3. I nostri margini sui tassi di cambio

Ad eccezione dei Trasferimenti di Fondi Internazionali, dei depositi iniziali dei Contratti Forward e delle Margin Call, non addebitiamo costi in anticipo o premi. Siamo in grado di offrire i nostri prodotti in valuta estera senza addebitare costi in anticipo o premi, poiché traiamo il nostro profitto lordo da un 'margine'.

Il margine è la differenza tra l'intero tasso di cambio che siamo in grado di ottenere e il tasso di cambio che offriamo a ogni cliente. Il tasso di cambio che vi offriamo dipende da una serie di fattori, tra cui:

- il valore della transazione e la valuta, laddove la capacità di CONVERA di coprire tale importo dipende dall'offerta e dalla domanda sulle valute interessate e dagli importi nel mercato dei cambi, nel momento in cui sottoscrivete la transazione in valuta;
- i costi da noi sostenuti per realizzare la Sua transazione – come i costi di credito o i costi operativi – che saranno influenzati dalle condizioni dell'operazione e dal Suo merito creditizio;
  - Questi costi Le verranno resi noti sia precedentemente che successivamente alla transazione.
- la volatilità del mercato FX in quel momento - in generale, quando il mercato dei cambi è volatile il nostro margine può essere più ampio in modo da riflettere le condizioni del sottostante e il maggior rischio cui siamo esposti; e,
- i differenti tassi di interesse applicabili per la coppia di valute oggetto dell'operazione di cambio a termine - queste sono parte integrante di qualsiasi calcolo sul tasso del Contratto a Termine.

I tassi di cambio indicati nei media riflettono generalmente i tassi che CONVERA otterrà dal mercato interbancario dei cambi. Ricordate che questo tipo di tassi è in costante evoluzione, e tali tassi sono generalmente ottenuti solo scambiando importi significativi sul mercato. Inoltre tali tassi non prendono in considerazione i Costi di Transazione quali i costi di credito, i costi operativi etc....

**Esempio:** Questo esempio è solo indicativo e utilizza tassi e numeri per dimostrare come otteniamo il profitto lordo attraverso il "margine" di un contratto a Termine. Le tariffe indicate sono solo a scopo illustrativo.

Desiderate acquistare USD 100.000 per pagare un fornitore estero. Volete vendere EUR per un acquisto in USD.

- Tasso applicato a questa transazione è EUR / USD 1.3500. Pertanto, l'importo in euro è EUR 74,074.07. Questa è la quantità di euro che dovrete pagare per acquistare USD 100.000 da corrispondere al vostro fornitore.
- Convera coprirà l'importo di USD 100.000 nel mercato dei cambi. Per questo esempio, il costo è di 1,3520, che equivale a EUR 73,964.50. Questo è l'importo di euro che Convera dovrà pagare ad un altro istituto per acquistare USD 100.000 per coprire questa operazione ipotizzando una copertura diretta.
- In questo esempio, il 'margine' è rappresentato dalla differenza tra i due tassi di cambio, 0.0020 o EUR 109,57. Tale importo è il profitto lordo ottenuto su questa transazione da CONVERA.

Se ci richiedete di annullare una transazione prima di regolarla, è probabile che il tasso di cambio applicabile per tale operazione sarà cambiato. In tal caso, potrebbe essere necessario effettuare un pagamento aggiuntivo che rifletterà la variazione dei tassi di cambio. Vi informeremo di qualsiasi importo che sarete tenuti a corrisponderci, al momento della richiesta di cancellazione.

#### 7.4. Termini e Condizioni Generali e altri documenti

Ogni transazione che effettuerete sarà soggetta ai Termini e Condizioni Generali per contratti derivati. Sottoscriverete tali documenti prima di confermare un qualunque contratto derivato con Convera.

Oltre ai nostri Termini e condizioni, dovrà fornirci anche i Suoi rendiconti finanziari più recenti sottoposti a revisione (non oltre 12 mesi) insieme alle altre informazioni relative agli obblighi antiriciclaggio che Convera potrebbe richiedere. Ciò potrebbe includere anche lo storico di precedent bilanci se non abbiamo ancora un rapporto commerciale avviato.

Al ricevimento di tutti i documenti pertinenti, Convera condurrà un processo di accreditamento. L'accREDITamento e l'accettazione di un cliente sono a discrezione esclusiva di Convera e dipendono da una serie di fattori.

I principali controlli rilevanti per l'accREDITamento di un cliente sono:

- Verifica dell'identità di un cliente in conformità con le leggi AML/CTF pertinenti;
- Un controllo creditizio condotto con successo tramite un'agenzia di credito esterna;
- Una valutazione del rischio AML/CTF che tenga conto di fattori rilevanti come la natura dell'attività del cliente e il paese in cui il cliente effettuerà o riceverà i pagamenti;
- Un controllo dei principali titolari di cariche e titolari effettivi del cliente sugli elenchi di sanzioni emessi dai governi rilevanti.

#### 7.5. Margin Calls

##### 7.5.1. Cos'è una Margin Call?

Durante la vita di un Contratto Forward e/o Contratto di Opzione sottoscritto con Convera, a fronte di un movimento del tasso di cambio spot, il contratto potrebbe essere per voi "in the money" (**ITM**), "out of the money" (**OTM**) o "at the money" (**ATM**). Pertanto, qualora la transazione dovesse essere cancellata in un certo momento, risulterebbe per Lei un guadagno (ITM), una perdita (OTM) o un pareggio (nessuna delle parti né guadagna, né perde) (ATM).

Al fine di prevenire possibili future perdite finanziarie in cui CONVERA potrebbe incorrere in ragione della transazione richiesta, viene richiesto il pagamento di un importo up-front (deposito iniziale), solitamente espresso come una percentuale dell'importo nozionale della transazione. Alternativamente potrebbe essere concessa una OTM Facility che permette di poter usufruire di una posizione di credito predeterminata prima che sia dovuto un deposito.

Nel momento in cui apre delle posizioni con noi, il market value di queste posizioni sarà costantemente monitorato per determinare la differenza tra il costo originario di acquisto di tale contratto per suo conto e il valore corrente,

qualora dovessimo rivenderlo. Tale calcolo è conosciuto come “mark-to-market” e può determinare per lei una posizione positiva “In the Money” o negativa “Out of the money”. Quando la sua posizione è Out of the Money, la verifichiamo tenendo conto di eventuali depositi iniziali o della OTM Facility che abbiamo concesso e, qualora queste ultime non fossero ancora sufficienti per coprire la posizione negativa, le chiederemo di integrare il deposito iniziale – tale pratica è conosciuta come Margin Call.

### 7.5.2. Linee di Credito

Nel momento in cui concediamo una OTM Facility, espressa in ammontare di divisa – definita anche Derivative Trading Line (DTL) – le permettiamo di sottoscrivere contratti di copertura, all’interno di un certo periodo e nei limiti di ammontare di divisa stabiliti, senza che sia richiesto il pagamento di alcun deposito up-front. Questo importo è solitamente determinato in base al massimo rischio in termini di mark-to-market negativo, out of the money (OTM), che Convera è disposta ad accettare per permetterle di effettuare le sue coperture senza versare alcuna garanzia. Questo importo è conosciuto come limite OTM. Solitamente il limite OTM è espresso come percentuale della Derivative trading line. Se questa percentuale è molto bassa – ad esempio 1% o 2% - è più probabile che la margin call venga richiesta prima e più frequentemente. Per cui un limite OTM di 5% o 10% è maggiormente auspicabile. Terremo in considerazione la sua disponibilità a pagare eventuali margin call prima di estendere la sua linea di credito.

### 7.5.3. Come funziona in pratica?

Ad esempio, supponiamo che lei abbia un’esposizione di Eur 100.000 da convertire in USD tra 9 mesi e voglia coprire il suo rischio utilizzando un’opzione knock in con un tasso di protezione a 1,1400 e una barriera di knock in a 1,2400 (Nota: il calcolo sarebbe lo stesso se considerassimo un contratto forward con il medesimo tasso di protezione a 1,1400). Invece di richiederle un deposito iniziale del 10%, pari a 10.000 Eur, le accordiamo una OTM Facility di Eur 5.000, il che significa che non dovrà pagare nulla up-front. Durante la vita del contratto monitoreremo il valore di mercato della posizione al fine di assicurarci che la OTM Facility sia sufficiente a coprire il rischio.

Mesi	1	2	3	4	5
Tasso di protezione	1.1400	1.1400	1.1400	1.1400	1.1400
Nozionale EUR	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Tasso Spot	1,1200	1,1500	1.1800	1,2100	
Mark to Market	1.785,71	-869,56	-3.389,83	-5.785,12	
Limite OTM (Eur)	5,000	5,000	5,000	5,000	
Deposito versato	0	0	0	0	



Posizione netta	6.785,71	4.130,43	1.610,17	-785,12
-----------------	----------	----------	----------	---------

In questo esempio, al quarto mese il cambio eur/usd si è mosso fino a 1,2100 e il costo di vendita dell'opzione ha superato la OTM Facility. A questo punto le verrà richiesto un deposito addizionale, ovvero una margin call.

#### 7.5.4. Quanto dovrà pagare e quando?

Le richiederemo fondi necessari a coprire il superamento della OTM Facility, maggiorato del 20% dell'OTM stesso. Questo importo andrà pagato entro 48 ore dalla notifica.

Nell'esempio sopra le chiederemmo un deposito di 785,12 eur per coprire il superamento del limite OTM, più 1.000 eur per rientrare all'80% del suo limite.

Mesi	4	5	6	7	8
Tasso di Protezione	1.1400	1.1400	1.1400	1.1400	1.1400
Nozionale in EUR	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Tasso Spot	1,2100	1,2200	1,2050	1,1700	
Mark to Market value	-5.785,12	-6.557,38	-5.394,19	-2564,10	
Limite OTM Eur	5,000	5,000	5,000	5,000	
Margine versato	1.785,12	1.785,12	1.785,12	1.785,12	
Posizione netta	1,000	227,74	1.390,93	4.221,02	

Il motivo per cui chiediamo il versamento di un importo maggiore rispetto a quello che sarebbe necessario per coprire il superamento del limite OTM è di evitare margin call ripetute durante periodi di elevata volatilità.

Nell'esempio precedente, nonostante al quinto mese il cambio EUR/USD abbia raggiunto un valore di 1,2200, non è necessario procedere ad una ulteriore margin call in quanto il limite OTM, sommato al deposito versato, è sufficiente a coprire il rischio.

EUR/USD inizia poi a scendere e al settimo mese la posizione netta è più grande del margine versato. A questo punto, le restituirò il margine o, su sua richiesta, lo tratteremo fino a scadenza e ne terremo conto per il calcolo dell'ammontare da regolare.

#### **7.5.5.** E' un costo?

No. Ogni margine che deposita le verrà restituito prima della scadenza nel caso in cui non sia più necessario, o verrà considerato nel calcolo dell'ammontare da regolare a scadenza. La margin call ha tuttavia un impatto sul flusso di cassa che potrebbe arrivare in un momento sveniente, va quindi valutata la capacità di poterla onorare prima di sottoscrivere un contratto.

#### **7.5.6.** La scelta del prodotto può impattare sulle probabilità che venga richiesta una margin call?

Sì. Una opzione Vanilla (dove lei paga un premio) non potrà mai avere un valore negativo ed un Participator andrà out of the money con una velocità dimezzata rispetto ad un equivalente contratto a termine, ciò significa che il mercato dovrà muoversi di un'ampiezza doppia prima che venga richiesta una margin call. Parimenti, le opzioni con leva – dove l'importo obbligato è il doppio dell'equivalente forward- andranno out of the money molto più velocemente. In caso desideri maggiori informazioni non esiti a contattarci.

#### **7.5.7.** Come si può conoscere il mark to market della posizione?

Può chiedere un aggiornamento del Mark to Market in qualsiasi momento, telefonicamente o tramite e-mail. Le tue posizioni sia per le operazioni a termine che per le opzioni alla chiusura del giorno lavorativo precedente possono essere visualizzate anche sulla piattaforma EDGE.

#### **7.5.8.** Aumento della OTM Facility

Qualora volesse richiedere un aumento della linea di credito, la invitiamo a contattare il suo Account Manager di riferimento, il quale sottoporrà la sua richiesta al nostro dipartimento Crediti. Potrebbero essere richiesti dati finanziari aggiornati (l'ultimo bilancio approvato e dati di periodo, se disponibili).

#### **7.5.9.** Cosa succede se non posso pagare la margin call?

Se la margin call richiesta non verrà pagata entro 48 ore, il suo credito con CONVERA verrà congelato, e le sarà vietata qualsiasi nuova transazione o modifica di contratti in essere, fino a quando il pagamento non sarà effettuato. Nel caso in cui ci fosse un reiterato rifiuto a pagare la margin call, termineremo tutti i contratti in essere. Ci riserviamo inoltre il diritto di intraprendere le azioni necessarie (incluso adire le vie legali) per recuperare l'ammontare dovuto.

### **7.6.** Istruzioni, Conferme e conversazioni telefoniche

I termini commerciali di una specifica transazione FX saranno concordati e vincolanti alla data della sottoscrizione. Le transazioni possono essere concluse tramite la nostra piattaforma online o interagendo con un rappresentante di CONVERA. In questo secondo caso la transazione verrà conclusa tramite conversazione telefonica o in forma scritta tramite e-mail, così come indicato nelle Condizioni Generali di Contratto.

Appena dopo aver sottoscritto una transazione FX, CONVERA invierà un documento di conferma che elencherà i termini commerciali della transazione. La conferma riporterà inoltre l'indicazione dei costi e degli oneri inclusi nella transazione. A meno che non sia stato convenuto diversamente, tali comunicazioni avranno uno scopo puramente informativo e non comporteranno ulteriori costi. La conferma si intende come riepilogo degli elementi e termini concordati tra Voi e CONVERA. È importante che controlliate il documento di conferma per essere sicuri che riporti accuratamente i termini della transazione. Nel caso in cui ci sia una discrepanza tra quello che voi avete compreso della transazione FX e il documento di conferma, è importante che lo facciate presente a CONVERA con estrema urgenza.

Le conversazioni telefoniche con i nostri rappresentanti sono registrate, in coerenza con le pratiche di mercato e per avere piena traccia dei dettagli di tutte le transazioni. La traccia delle conversazioni telefoniche è conservata per un periodo di tempo limitato ed è di solito utilizzata in caso di dispute o verifica del comportamento dei dipendenti. Convera non sottoscriverà alcuna transazione tramite conversazione telefonica non registrata.

## 7.7. Costi

Convera è tenuta a rendere noti ai propri clienti i costi aggregati associati alle transazioni aventi ad oggetto Opzioni su valute estere.

Il costo di un'opzione dipende da numerosi fattori, tra i quali rientrano anche il rating del cliente e la durata del contratto.

I Costi di Credito possono variare tra lo 0,01% e il 3,00% proprio sulla base di questi due fattori.

La tabella seguente illustra l'importo massimo dei costi di credito per diverse scadenze:

Durata	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	24 mesi	oltre 24 mesi
Costi di credito massimi	0,50%	1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	2,75%	3,00%

Sono addebitati ulteriori costi operativi, pari allo 0,05% dell'importo totale dell'operazione.

Costi operativi	0,05%
-----------------	-------

Ulteriori costi possono essere applicati in caso di cancellazione dell'operazione. Gli esatti costi di cancellazione applicabili dovranno essere richiesti a Convera, dal momento che gli stessi sono strettamente correlati al momento in cui avviene la cancellazione.

Tutti i costi associati con l'acquisto del prodotto sono inclusi nel tasso di cambio offerto, pertanto al cliente non sarà addebitato nessun altro costo e non sarà richiesto alcun pagamento ulteriore, tranne nelle ipotesi in cui si renda necessario un pagamento anticipato (deposito/premio) per le transazioni in derivati. L'entità del margine dipenderà dal rischio associato alla transazione (costo del rischio).

Tali costi sono espressi nella valuta 1 della coppia di valute negoziale. Ad esempio, EUR/USD significa che i costi sono espressi in EURO.

Tutti i costi associati a una transazione sono riportati nella relativa conferma dell'operazione, inviata al cliente immediatamente dopo la conclusione della transazione stessa.

### Esempio 1.

Una società ha l'EURO come valuta base e importa beni dagli USA. I beni dovranno essere pagati in USD dopo 3 mesi. La società Per assicurare il rispetto del budget e, allo stesso tempo, beneficiare dell'incremento del tasso di cambio EUR/USD, decide di stipulare un'Opzione Collar con le seguenti caratteristiche:

Importo protetto: USD 100.000

Prodotto: Opzione Collar

Scadenza del contratto: 3 mesi

Tasso di cambio di protezione 1,1100/1,1450

Controvalore in EUR 87.336

Costi in % del nozionale:	Costi in EUR
Costi di credito: 0,50%	Costi di credito: EUR 437,00
Costi operativi: 0,05%	Costi operativi: EUR 43,70
<b>Costi totali in % 0,55%</b>	<b>Costi totali in EUR EUR 480,70</b>

## 8. Reclami

Il nostro obiettivo primario è quello di fornire un servizio clienti di qualità. Per raggiungere questo obiettivo, vi saremmo grati se poteste indicarci casi in cui non siete rimasti soddisfatti di prodotti o servizi da noi acquistati o offerti. Vi saremmo ugualmente grati se voleste indicarci anche casi in cui il nostro personale si è distinto nei vostri confronti, fornendovi un eccellente servizio clienti.

Abbiamo stabilito procedure e policy per garantire che qualsiasi reclamo possiate avere sia adeguatamente preso in considerazione e che vengano prese misure appropriate per affrontare qualsiasi problema. Se vuole inoltrare un reclamo, può presentarlo a noi tramite: (i) e-mail a: [Italiandesk@convera.com](mailto:Italiandesk@convera.com); o (ii) telefono allo +39 06 4525 6951; o (iii) visitandoci di persona presso i nostri uffici (consultare la Sezione 2 sopra per l'indirizzo del nostro ufficio), o (iv) scrivendoci all'indirizzo del nostro ufficio.

Qualsiasi reclamo presentato verrà gestito in conformità con la nostra politica di gestione dei reclami, copie delle quali sono disponibili sul nostro sito Web o su richiesta al contatto abituale.

## 9. Tassazione

Il diritto tributario è una materia complessa la cui applicazione dipende dalle circostanze di ciascun individuo. Nel determinare se questi prodotti sono adatti o meno alle sue esigenze, dovrete considerare l'impatto che avrà sulla vostra posizione fiscale e cercare una consulenza professionale sulle implicazioni fiscali che potrebbero avere per te.

## 10. Definizioni

**Alla Scadenza** quando utilizzato per descrivere una barriera Knock In o Knock Out, indica che il livello di barriera verrà osservato solo al momento della scadenza (normalmente stabilita alle 10:00 ora di New York) alla Data di Scadenza. Eventuali precedenti superamenti della barriera non avranno alcun effetto.

**Cambio di Valuta Estera** indica il cambio di una valuta con un'altra o la conversione di una valuta in un'altra.

**Cliente** indica l'entità che firma il Modulo di Richiesta e le Condizioni Generali di Contratto e che accetta di vincolarsi ai Termini e Condizioni.

**Conferma** indica il documento scritto o elettronico da parte di Convera che delinea le condizioni commerciali di un'Opzione strutturata.

**Contratto Forward o a Termine** indica un contratto in cui una valuta viene comprata o venduta per un'altra valuta a un Tasso di Cambio a Termine per il regolamento ad una specifica data in futuro.

**Contratto di Opzione** indica un'Opzione Call o un'Opzione Put.

**Coppia di Valute** indica le due valute in un'operazione Forex.

**Data Valuta** assume il significato stabilito all'art. 6.1 del presente documento.

**Data di Scadenza** indica la data in cui scade un'Opzione Strutturata

**Esercizio** indica avvalersi del diritto, in capo a una parte, così come specificato in un'Opzione Call o in un'Opzione Put, ad esempio il diritto di acquistare, nel qual caso, una volta esercitato, il venditore dell'opzione sarà vincolato nei confronti del compratore ai termini già pattuiti.

**Importo nozionale** stabilito indica la somma di valuta in ogni contratto di opzione che Lei sottoscrive che Le conferirà il diritto o l'obbligo di acquistare o vendere.

**Importo Prefissato** è la somma di valuta che un contratto di Opzione Strutturata Le darà il diritto o l'obbligo di acquistare o vendere, fermo restando il soddisfacimento di alcune altre condizioni specifiche.

**Limite di Contrattazione** indica le condizioni creditizie a Lei applicate a copertura dell'esposizione generata dal Rischio di Regolamento.

**Momento della Scadenza** indica l'ora, alla Data di Scadenza, in cui scade un'Opzione Strutturata.

**Margin Call** assume il significato attribuito a tale termine all'art. 7.5.

**Mark to Market** indica la rivalutazione giornaliera di un Contratto a Termine e/o di un Contratto di Opzione per riflettere il suo attuale valore di mercato, piuttosto che il suo valore originale stabilito dal contratto.

**Operazione di Pagamento Futura** indica un contratto sottoscritto tra il Cliente e Convera, ai sensi del quale: (i) Convera si impegna ad acquistare uno specifico importo di fondi in una valuta e a liquidare a una data futura stabilita uno specifico importo in un'altra valuta, a un tasso di cambio fisso stabilito; e (ii) Convera si impegna a trasferire i fondi acquistati a un beneficiario designato o al Cliente, per un corrispettivo stabilito per il servizio, laddove applicabile.

**Opzione Call** indica un contratto che conferisce al compratore il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare un importo specifico di valuta.

**Opzione Put** indica un contratto che conferisce al compratore il diritto, ma non l'obbligo, di vendere un importo di valuta specificato.

**Out of the money** assume il significato attribuito a tale termine all'art. 9.1 del presente documento.

**Pagamento Anticipato** significa un pagamento a garanzia richiesto da Convera in relazione a un Contratto a Termine o a un Contratto di Opzione.

**IPO** indica la presente Informativa sui Prodotti Offerti.

**Rischio di Mercato** indica il rischio di fluttuazioni negative nel valore di un'operazione dovuto alle fluttuazioni del Tasso Spot nel corso del tempo.

**Rischio di Regolamento** indica il rischio che una controparte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi alla Data di Valuta.

**Tasso di Cambio a Termine** indica il Tasso di Cambio a una data futura, è ottenuto partendo dal Tasso Spot della data di negoziazione rettificato tenendo conto dei tassi di interesse prevalenti nei due Paesi della Coppia di Valute e di ogni altro fattore pertinente.

**Tasso di Knock In** indica, laddove applicabile, il tasso di cambio che dovrà essere osservato nel mercato Forex spot prima del Momento della Scadenza, affinché il diritto del Compratore ai sensi di un'Opzione Call o di un'Opzione Put acquisti efficacia.

**Tasso di Knock Out** indica, laddove applicabile, un tasso di cambio stabilito che, se scambiato sul mercato Forex spot prima del Momento della Scadenza, cesserà l'esistenza del diritto del Compratore ai sensi di un'Opzione Call o di un'Opzione Put.

**Tasso di Cambio Interbancario** indica il Tasso Spot wholesale che Convera riceve dal mercato dei tassi di cambio interbancari.

**Tasso di Cambio Spot o Tasso Spot** indica il tasso di cambio per il regolamento alla Data di Valuta fino a due (2) giorni lavorativi a partire dalla data in cui è stata sottoscritta l'operazione.

**Tasso di Partecipazione** indica il tasso di cambio più vantaggioso che può potenzialmente essere ottenuto in ogni Opzione Strutturata che abbia in atto una struttura collar, così come da Lei stabilita.

**Tasso di Protezione** (anche definito Tasso Strike) è il tasso a cui un contratto di opzione può essere esercitato. Nel caso dei contratti di Opzione Strutturata, questo corrisponde normalmente, ma non necessariamente sempre, al tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.

**Tasso di Reset** indica il tasso di cambio applicabile all'acquisto o alla vendita di valuta estera in cui sia stato scambiato un tasso di knock in o knock out applicabile, in un'opzione strutturata applicabile.

**Tasso Forex** indica il tasso a cui una coppia di valute viene scambiata.

**Tasso Migliorativo** indica, laddove applicabile, il tasso di cambio applicabile all'acquisto o alla vendita di valuta quando un Compratore esercita il proprio diritto ai sensi di un'Opzione Put o di un'Opzione Call.

**Trasferimento Internazionale di Fondi** indica un trasferimento elettronico di fondi nel Paese o fuori dal Paese in cui Lei si trova.

**Trattato CE** indica il Trattato in base al quale la Comunità Europea (sottoscritto a Roma il 25 marzo 1957), modificato dal Trattato dell'Unione Europea (sottoscritto a Maastricht il 7 febbraio 1992).

**USD o dollaro statunitense** indica la valuta attualmente legale negli Stati Uniti d'America.

**Window**, quando utilizzato per descrivere una barriera Knock In o Knock Out, indica che la barriera in questione viene osservata solo durante uno specifico periodo di tempo nel corso della validità del contratto di opzione, per esempio, solo nell'ultimo mese o nell'ultimo giorno. I superamenti del livello della barriera al di fuori del periodo window non avranno alcun effetto.

Convera, Noi/noi, Nostro/nostro, Ci/ci indica Convera Europe Financial S.A., succursale italiana, a branch of Convera Europe Financial S.A. (Registered Office Address: 6b rue du Fort Niedergrunewald, L-2226 Luxembourg, National identification number: B264303).

Lei/lei, Suo/suo, Voi/voi, Vostro/vostro indica il Cliente

## 11. Aggiornamenti su questa PDS

Le informazioni in questa PDS sono soggette a modifiche. Convera rilascerà una PDS supplementare o sostitutiva qualora emergano nuove informazioni sostanzialmente contrarie alle informazioni contenute nel presente documento. È possibile richiedere una copia cartacea di queste informazioni gratuitamente al rappresentante Convera.

Per ulteriori informazioni si prega di contattare:

[Italiandesk@convera.com](mailto:Italiandesk@convera.com)