

Cos'è una margin call?

Nel momento in cui si sottoscrivono contratti Forward o Opzioni con Convera, il successivo andamento del cambio determinerà se la posizione è:

A. In the money (ITM)

B. Out of the money (OTM)

C. At the money (ATM)

Questo significa che se la transazione venisse cancellata in quel determinato momento, potrebbero verificarsi 3 differenti scenari:

A. Un guadagno (ITM)

B. Una perdita (OTM)

C. Un "break-even" (cioè nessuna delle due parti avrà un guadagno o una perdita (ATM).

Deposito

Potrebbe venirle chiesto di corrispondere un deposito iniziale (solitamente una percentuale del Nozionale che vuole negoziare) per assicurare Convera da eventuali perdite future a cui potrebbe andare incontro a seguito delle transazioni concluse.

Linea di credito

In alternativa, Convera potrebbe concederle una linea di credito. In questo modo, potrà stipulare Contratti Forward ed Opzioni fino ad un certo ammontare - definito dalla *trading line* (linea per operazioni in derivati) - senza pagare nessun deposito iniziale. La dimensione di tale linea di credito è determinata dalla perdita massima che Convera è disposta a sostenere a fronte delle operazioni concluse con lei, senza avere alcuna garanzia o collaterale a supporto. Tale limite è definito come: Out of The Money Limit (OTM) – cfr. di seguito per maggiori dettagli.

Mark to Market

Dal momento in cui avrà una posizione in essere con Convera, il suo valore verrà costantemente monitorato al fine di determinare lo scostamento tra il costo originale e il valore corrente (nel caso si dovesse venderla in quel momento). Questo valore viene definito "mark to market", e può essere positivo ("In the Money") o negativo ("Out of the Money"). Convera provvederà ad inviarle periodicamente il dettaglio delle posizioni in essere, con il relativo mark to mark to market e l'utilizzo della linea. Sarà comunque sua facoltà richiedere in qualsiasi momento le informazioni circa la sua posizione, al telefono o via mail, al suo CRM di riferimento.

Margin Call

Qualora la sua posizione netta con Convera fosse Out of The Money, la confronteremo con il suo deposito o con l'OTM concesso. Nel caso in cui non fossero sufficienti a coprire la posizione negativa dei contratti in essere, Convera potrà tutelarsi, chiedendole di corrispondere una somma ad integrazione come garanzia (chiamata Margin Call).

Limiti "Out of the Money"

Un "OTM Limit" può essere espresso come una percentuale della trading line concessa per contratti Forward e Opzioni. Ad esempio, Convera potrebbe concederle una linea massima per Opzioni da 5.000.000 EUR e un OTM del 10% (quindi 500.000 EUR). Se dovesse utilizzare tutto il Nozionale per concludere una

sola operazione, questa percentuale le darebbe un'idea approssimativa* di quanto dovrebbe muoversi il mercato prima che una Margin Call diventi probabile. Più bassa è la percentuale di OTM, più alta la probabilità di incorrere in una Margin Call.

Come funziona in pratica

Ad esempio, ha la necessità di acquistare 100.000 USD tra 8 mesi. Per coprirsi dal rischio di cambio, decide di utilizzare un Forward con un tasso di protezione a 1.0900. Invece di un deposito iniziale, le offriamo un OTM di 5.000, questo significa che non dovrà versare nulla al momento della stipula del contratto. Per tutta la durata del FWD, continueremo a monitorare il suo valore Mark To Market per assicurarci che l'OTM concesso sia sufficiente a coprire il rischio.

| | Mese 1 | Mese 2 | Mese 3 | Mese 4 | Mese 5 |
|----------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| Tasso di Protezione | 1.0900 | 1.0900 | 1.0900 | 1.0900 | 1.0900 |
| Nozionale in USD | \$100,000 | \$100,000 | \$100,000 | \$100,000 | \$100,000 |
| Tasso Spot | 1.0800 | 1.1150 | 1.1170 | 1.1250 | 1.1700 |
| Mark to market value | €849.47 | -€2,057.02 | -€2,217.60 | -€2,854.23 | -€6,273.03 |
| Deposito pagato | €5,000 | €5,000 | €5,000 | €5,000 | €5,000 |
| Posizione Netta | €5,849.47 | €2,942.98 | €2,782.40 | €2,145.77 | -€1,273.03 |

Nell'esempio, il tasso spot si è mosso fino a 1,17 nel 5 mese, portando il costo di vendita del Forward al di sopra del livello di OTM. A questo punto le verrà richiesto un deposito a garanzia (Margin call).

Quanto dovrò pagare ed entro quando?

Il calcolo è immediato: la Margin Call sarà pari all'ammontare di mark to market che eccede l'OTM più il 20% del Limite stesso. Il pagamento dovrà pervenire entro 48 ore dalla notifica di Convera. Nell'esempio sopra, le chiederemo di corrispondere i 1.273,03 a copertura dell'OTM più ulteriori 1.000,00 EUR per rientrare all'interno dell'80% del limite.

| | Mese 4 | Mese 5 | Mese 6 | Mese 7 | Mese 8 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Tasso di Protezione | 1.0900 | 1.0900 | 1.0900 | 1.0900 | 1.0900 |
| Nozionale in USD | \$100,000 | \$100,000 | \$100,000 | \$100,000 | \$100,000 |
| Tasso Spot | 1.1250 | 1.1700 | 1.1730 | 1.1775 | |
| Mark to market value | -€2,854.23 | -€6,273.03 | -€6,491.63 | -€6,817.43 | |
| Deposito pagato | €5,000 | €5,000 | €5,000 | €5,000 | |
| Posizione Netta | €2,145.77 | €1,000 | €781.40 | €455.60 | |

La ragione per cui richiediamo un importo più elevato rispetto all'OTM Limit è per evitare Margin Call ripetute in situazioni di mercato molto volatili. Come mostrato nella tabella, nel mese 7, l'EURUSD è salito fino a 1.1775, ma un'altra Margin Call non è stata

necessaria, in quanto l'OTM Limit più l'ammontare versato in precedenza è sufficiente a coprire il rischio.

Si tratta di un costo ?

No, la Margin Call non è un costo. Proseguendo con l'esempio, durante il settimo mese lo spot EURUSD scende di nuovo e la posizione netta supera il margine versato. A questo punto le restituiremo la margin call versata in precedenza o, su sue indicazioni, la tratteremo fino a scadenza per poi sottrarla dalla posizione finale. In entrambi i casi i fondi verranno recuperati.

Le probabilità di margin call possono dipendere dal tipo di prodotto utilizzato?

Sì. Un'opzione Vanilla (che richiede il pagamento di un premio iniziale) non potrà mai avere un valore negativo. Un Participator andrà Out of The Money più lentamente di un Forward classico, il che significa che il movimento di mercato dovrà essere più ampio per far scattare una Margin Call. Al contrario, una strategia "con leva", in cui il Nozionale obbligato è maggiore di quello protetto, andrà in OTM più velocemente. Per qualsiasi informazione o chiarimento in merito, non esiti a contattarci.

Quali sono i fattori da considerare?

- Dovrà sempre prestare grande attenzione a come le Margin Call potrebbero impattare i suoi flussi di cassa. Se il suo OTM Limit è molto basso (1% o 2%) o se il mercato si muove in modo significativo, potrebbe essere soggetto a Margin Call. Questo potrebbe accadere più di una volta se il mercato dovesse continuare a muoversi nella stessa direzione.
- Più la durata della copertura sarà lunga, più aumenterà il rischio che il mercato si muova significativamente, facendo salire le probabilità di una Margin Call.
- I prezzi delle opzioni sono determinati da vari fattori, oltre al tasso Spot. La volatilità, per esempio, incide sul valore dell'Opzione e in alcuni casi (anche se rari) potrebbe far scattare una Margin Call anche se il tasso Spot è invariato.

Cosa succede nel caso in cui non posso pagare?

Se una Margin Call non viene onorata entro 48 ore dalla richiesta, la sua linea di credito con Convera sarà sospesa, non consentendo nessuna nuova transazione o modifica alla durata di contratti esistenti, fino a quando il pagamento non sarà ricevuto. Convera si riserva inoltre il diritto ad intraprendere tutte le azioni necessarie, compreso adire alle vie legali, al fine di recuperare l'ammontare dovuto.

* Il prezzo delle Opzioni non è lineare e il profilo del Mark To Market varia da prodotto a prodotto, quindi applicare la percentuale dell'OTM Limit al tasso di cambio Spot non è una misura precisa. Possiamo pertanto fornirvi su richiesta indicazioni più dettagliate sul livello di cambio al quale potreste essere soggetto a Margin Call, sia prima che dopo aver negoziato un contratto.

Si prega di fare riferimento all'Informativa sui Prodotti Offerti, che fornisce le descrizioni dettagliate delle tipologie e caratteristiche dei prodotti e degli strumenti finanziari offerti. Questo può essere trovato su convera.com/it-it/compliance-legal/compliance/

Convera è leader globale nella fornitura di prodotti e servizi in valuta estera e soluzioni di pagamento e opera in Italia attraverso Convera Europe Financial S.A., succursale italiana, ovvero "Convera Europe Financial S.A., sede secondaria in Italia", con sede Piazza S.Silvestro, 8, 00187 Roma, Italia, iscritta al Registro delle Imprese di Milano-Monza Brianza-Lodi al n. 12573070963, codice fiscale e partita IVA n. 12573070963, sede secondaria di Convera Europe Financial S.A., iscrizione al Registre de Commerce et des Sociétés (Registro di Commercio e delle Società) del Lussemburgo n. B264303, con sede legale in OBH Building, 6B rue du Fort Niedergrunewald, L-2226, Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, capitale sociale di Euro 800.000,00, società avente come socio unico Convera International Holdings Limited e soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Convera International Holdings Limited, autorizzata e sorvegliata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (Commissione di Sorveglianza del Settore Finanziario) del Lussemburgo (CSSF).