



*Western Union International Bank GmbH, filiale italiana*

***Informativa sui Prodotti  
Relativa alle Transazioni su Valuta Estera e Contratti  
di Opzione***

## Indice

1	Scopo	5
2	La Sua Controparte	5
3	Informazioni Importanti	6
3.1	Copie	6
3.2	Aggiornamenti	6
3.3	Periodo per esercitare il recesso	6
3.4	Termini Chiave	6
3.5	Limitazione di responsabilità	6
4	Panoramica dei nostri Prodotti in Valuta Estera	7
4.1	Trasferimento Internazionale di Fondi	7
4.1.1	Vantaggi	7
4.1.2	Svantaggi e rischi	8
4.1.4	Costi e commissioni	8
4.1.4.1	Commissioni su transazione	8
4.1.4.2	Altre spese in caso di transazioni revocate	8
4.1.4.3	Tassi di Cambio per Valute Estere – Margine	9
4.2	Contratti Forward in Valuta Estera	9
4.2.1	Come funziona un Contratto a Termine?	9
4.2.2	Tasso di Cambio a Termine	10
4.2.2.1	Tassi del Contratto a Termine - Margini	10
4.2.2.2	Commissioni sui Trasferimenti Internazionali di Fondi	10
4.2.3	Depositi sui Contratti Forward	10
4.2.4	Esempi di Contratti a Termine	11
4.2.5	Pre-Consegna di un Contratto a Termine	11
4.2.6	Estensione di un Contratto a Termine	11
4.2.7	Cancellazione di un Contratto a Termine	11
4.3	Pagamenti a termine (pagamenti Future)	112
4.4	Vantaggi dei contratti a termine, inclusi i Pagamenti a Termine	112
4.5	Svantaggi e rischi dei Contratti Forward, inclusi i Pagamenti a Termine	113
4.6	Transazioni Spot FX	13
4.8	Opzioni Vanilla	14
4.8.1	Che cos'è un'Opzione Vanilla?	14
4.8.2	Come funziona?	14
4.8.3	Scopo di un'Opzione Vanilla	14
4.8.4	Costo di un'Opzione Vanilla	14
4.8.5	Vantaggi di un'Opzione Vanilla	15
4.8.6	Svantaggi di un'Opzione Vanilla	15
4.8.7	Regolamento di un'Opzione Vanilla	15
4.8.8	Esempi	15

4.9. Opzioni Strutturate .....	17
4.9.1 Come funziona un'Opzione Strutturata? .....	17
4.9.2 Opzioni con barriera Knock In e Knock Out, Opzioni con barriera "Window" e Opzioni con barriera "Alla Scadenza" .....	17
4.9.3 Le nostre opzioni strutturate .....	18
4.9.3.1 Collar .....	18
4.9.3.1.1 Leveraged Collar .....	20
4.9.3.2 Participator .....	22
4.9.3.3 Participating Collar .....	24
4.9.3.3.1 Leveraged Participating Collar.....	27
4.9.3.4.1 Knock In – Window .....	30
4.9.3.4.2 Knock In – At Expiry .....	31
4.9.3.4.3 Leveraged Knock In.....	31
4.9.3.5 Knock In - Collar.....	32
4.9.3.5.1 Knock In Collar – Window.....	35
4.9.3.5.2 Knock In Collar – Alla scadenza .....	35
4.9.3.5.3 Leveraged Knock In Collar .....	35
4.9.3.6 Knock In Improver .....	37
4.9.3.6.1 Knock In Improver – Window.....	39
4.9.3.6.2 Knock In Improver – Alla Scadenza .....	39
4.9.3.6.3 Leveraged Knock In Improver .....	39
4.9.3.7 Knock In Reset .....	41
4.9.3.7.1 Knock In Reset – Window.....	43
4.9.3.7.2 Knock In Reset – Alla Scadenza .....	44
4.9.3.7.3 Leveraged Knock In Reset .....	44
4.9.3.8 Knock In - Participator .....	45
4.9.3.8.1 Knock In Participator – Window.....	48
4.9.3.8.2 Knock In Participator – Alla Scadenza .....	48
4.9.3.8.3 Leveraged Knock In Participator.....	48
4.9.3.9 Knock In - Convertible .....	49
4.9.3.9.1 Leveraged Knock In Convertible .....	52
4.9.3.10 Knock Out - Reset.....	54
4.9.3.10.1 Knock Out Reset – Window.....	56
4.9.3.10.2 Leveraged Knock Out - Reset.....	56
4.9.3.11 Knock Out - Convertible.....	58
4.9.3.11.1 Leveraged Knock Out Convertible.....	60
4.9.3.12. Knock Out – Participator .....	62
4.9.3.12.1 Leveraged Knock Out Participator.....	64
4.9.3.13 Ratio .....	66
4.9.3.14 Knock Out.....	69
4.9.3.14.1 Knock Out Window .....	70
4.9.3.14.2 Knock Out - Alla Scadenza.....	71

4.9.3.14.3 Leveraged Knock Out.....	71
4.9.3.15 Knock Out Collar.....	72
4.9.3.15.1 Knock Out Collar Window.....	74
4.9.3.15.2 Knock Out Collar - Alla Scadenza .....	75
4.9.3.15.3 Leveraged Knock Out Collar.....	75
4.9.3.16 Target Accrual Redemption Forward (TARF).....	76
4.9.3.16.1 Leveraged TARF .....	79
4.9.3.17 Accumulator.....	80
4.9.3.17.1 Leveraged Accumulator (Accumulator con leva).....	82
4.9.4. Regolamento di un'Opzione Strutturata .....	84
4.9.5. Costo di un'Opzione Strutturata .....	84
4.9.6. Vantaggi delle Opzioni Strutturate.....	85
4.9.7. Rischi significativi legati alle Opzioni Strutturate .....	85
4.9.8. Ulteriori informazioni.....	86
<b>5 Fattori comuni a tutti i Prodotti di Cambio Forex .....</b>	<b>86</b>
5.1 Divieto di speculazione.....	86
5.2 Importanti rischi delle transazioni FX .....	86
5.3 I nostri tassi di cambio in valuta estera - Margini .....	87
<b>6 Termini e Condizioni Generali ed altri documenti .....</b>	<b>87</b>
<b>7. Margin Calls .....</b>	<b>88</b>
7.1 Che cosa è una Margin Call?.....	88
7.2 Linee di credito .....	88
7.3 Come funziona in pratica?.....	88
7.4 Quanto e quando dovrò pagare? .....	89
7.5 La Margin Cost è un costo? .....	90
7.6 La tipologia di prodotto usato può influenzare le possibilità di avere una Margin Call? .....	90
7.7 In che modo potrà vedere la Sua posizione MTM?.....	90
7.8 Estensioni.....	90
7.9 Che succede se non potete o potrete pagare? .....	90
<b>8. Istruzioni, Conferme e Conversazioni Telefoniche .....</b>	<b>90</b>
<b>9. Reclami.....</b>	<b>91</b>
<b>10. Definizioni.....</b>	<b>91</b>

## 1 Scopo

La presente **Informativa sui Prodotti** (Product Disclosure Statement - PDS) Le fornisce una dettagliata descrizione delle tipologie e delle caratteristiche dei prodotti e strumenti finanziari che Western Union International Bank GmbH, succursale italiana (WUIB) offre, ivi inclusi i rispettivi rischi e costi. L'Informativa sui Prodotti (PDS) indica informazioni volte ad assisterla nella decisione di acquisto dei prodotti offerti da **WUIB** illustrati in questo documento.

La preghiamo di leggere attentamente la presente Informativa sui Prodotti prima di acquistare un prodotto descritto in questa PDS. Le informazioni illustrate nella presente Informativa sui Prodotti sono di natura generale e sono state preparate senza tener conto dei Suoi obiettivi, della Sua situazione finanziaria o delle Sue esigenze. Prima di acquistare qualunque prodotto, Lei dovrà valutare se ciò sia opportuno, tenendo conto dei Suoi obiettivi, della Sua situazione finanziaria e delle Sue esigenze. La presente Informativa sui Prodotti non costituisce consulenza o raccomandazione di natura finanziaria.

Le sarà anche fornita la **Guida ai Servizi Finanziari** (Financial Services Guide – FSG) che contiene ulteriori informazioni su WUIB e sui prodotti e servizi che offriamo.

In questa Informativa, verranno usati esempi in cui l'Euro (EUR) è comparato al dollaro americano (USD), con l'Euro (EUR) come valuta base: EUR/USD 1.0000 o 1.00. Ciò vuol dire che un EUR equivale a un USD. Ciò è definita coppia di valute ("currency pair").

Per qualsiasi domanda o informazione, La preghiamo di contattare WUIB allo 06 8741 0440 o tramite email [italiandesk@westernunion.com](mailto:italiandesk@westernunion.com).

## 2 La Sua Controparte

Western Union International Bank GmbH, succursale Italiana ha approvato e preparato il presente documento; sarà la Sua controparte per i prodotti finanziari che costituiscono l'oggetto del presente documento.

Western Union International Bank GmbH è un istituto di credito austriaco che opera in Italia attraverso la sua succursale.

### Dettagli della Succursale in Italia

Indirizzo: Via Virgilio Maroso n. 50, 00142 Roma, Italia

Tel.: +39 (0)6 87 41 04 37

Fax: +39 (0)6 87 41 05 86

E-mail: [italiandesk@westernunion.com](mailto:italiandesk@westernunion.com)

Sito web: <http://business.westernunion.it/>

### Direzione Generale:

Indirizzo: Schubertring 11, 1010 Vienna

Telefono: +43 1 506 17 100

Fax: +43 1 506 17 990

Sito web: <http://business.westernunion.at/>

Direttori Generali: Peter Bucher; Christian Hamberger

Presidente dell'Organo di Controllo: Christopher Fischer

Numero di iscrizione al Registro Imprese: FN 256184 t Tribunale Commerciale di Vienna,

Partita IVA: ATU 61347377

Numero DVR: 2111221

Licenza: istituto di credito autorizzato ai sensi dell'Art. 1 del Testo Unico Bancario

Autorizzata dall'Autorità di Vigilanza competente in Austria: Financial Market Authority (FMA), Otto-Wagner Platz 5, A-1090 Vienna

Membro di:

Federal Deposit Insurance

Austrian Banking Association

Federal Bank and Insurance Section of the Austrian Federal Economic Chamber

Autorizzata dall'Autorità di Vigilanza competente in Italia:

Numero di Registrazione al Registro delle Imprese di Roma e Codice Fiscale: 13068651002

Direttore della succursale: Christian Traversini

Autorità di Vigilanza competente in Italia: Banca d'Italia Via Nazionale, 91 00184 Roma Italia

### **3 Informazioni Importanti**

#### **3.1 Copie**

Copie della presente Informativa sui Prodotti sono disponibili gratuitamente. Per richiedere una copia si prega di contattarci via email al seguente indirizzo: [italiandesk@westernunion.com](mailto:italiandesk@westernunion.com) o via telefono al numero: 06 8741 0440. Le copie sono anche disponibili sul nostro sito internet: <http://business.westernunion.it/corporate/mifid/>.

#### **3.2 Aggiornamenti**

Le informazioni contenute nella presente Informativa sui Prodotti sono soggette a cambiamento. WUIB predisporrà un'integrazione o un'Informativa sui Prodotti sostitutiva laddove emergano nuove informazioni, siano esse correzioni, aggiornamenti o modifiche alle informazioni contenute nella presente.

In caso WUIB predisponga un'integrazione o sostituisca l'Informativa sui Prodotti, WUIB le invierà una notifica scritta (contenente un link all'integrazione dell'Informativa sui Prodotti o alla nuova Informativa sui Prodotti) al suo indirizzo email come da lei comunicatoci.

#### **3.3 Periodo per esercitare il recesso**

Non è previsto alcun periodo per esercitare il recesso per i prodotti della presente Informativa sui Prodotti. Ciò significa che se lei sottoscrive un prodotto FX, non avrà a disposizione un periodo di tempo durante il quale potrà decidere di recedere del prodotto. Il prodotto FX sarà efficace e vincolante a partire dalla data in cui WUIB accetta il suo ordine, nel rispetto dei Termini e Condizioni Generali di WUIB.

#### **3.4 Termini Chiave**

I termini con la lettera maiuscola nella presente Informativa sui Prodotti, diversi dai titoli, vengono definiti. Le definizioni si trovano nella Sezione 10 della presente Informativa relativa ai Termini Chiave.

#### **3.5 Limitazione di responsabilità**

Le informazioni contenute nella presente Informativa sui Prodotti hanno natura generale e sono state redatte senza tener conto dei suoi obiettivi, della sua situazione finanziaria o delle sue necessità. Prima di sottoscrivere un prodotto FX, dovrebbe considerare se questo sia adatto, avuto riguardo ai suoi obiettivi, alla sua situazione finanziaria e alle sue necessità. La presente Informativa sui Prodotti non costituisce consulenza o raccomandazione in materia finanziaria.

## 4 Panoramica dei nostri Prodotti in Valuta Estera

Un'operazione in valuta estera può concretizzarsi se si ha la necessità di scambiare una valuta contro un'altra valuta ad 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 prodotti in valuta estera, come ad esempio operazioni Spot (da regolare entro i due giorni lavorativi seguenti), Contratti Forward (da regolare alla scadenza, da tre giorni a un anno) o Contratti di Opzione (che danno il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare/vendere uno specifico importo in valuta), per aiutarvi a gestire le esposizioni in valuta estera.

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

- Trasferimenti di Fondi internazionali (vedi paragrafo 4.1 della presente Informativa);
- Contratti Forward in Valuta Estera e Pagamenti a termine (pagamenti Future) (vedi paragrafo 4.2 e 4.3 di questa Informativa)
- Conti transitori (vedi paragrafo 4.7 della presente informativa)
- Opzioni Vanilla (vedi paragrafo 4.8 della presente informativa)
- Opzioni strutturate (vedi paragrafo 4.9 della presente informativa).

I fondi delle transazioni in valuta estera sono regolati tramite bonifico. 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. E' importante che abbia compreso in maniera esauriente tali strumenti e che abbia una buona conoscenza del mercato FX 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, potrà anche avvalersi di una consulenza professionale indipendente.**

### 4.1 Trasferimento Internazionale di Fondi

Un Trasferimento Internazionale di Fondi è un trasferimento elettronico di fondi all'interno o all'esterno del paese in cui lei si trova. Un Trasferimento Internazionale di Fondi può anche essere indicato come un bonifico bancario. Una volta che WUIB invia la transazione, la banca beneficiaria di solito riceve i fondi in 24 - 48 ore.

#### 4.1.1 Vantaggi

- I Trasferimenti Internazionali di Fondi garantiscono una completa tracciabilità.
- Utilizzando un Trasferimento Internazionale di Fondi, il beneficiario riceve in genere i fondi più rapidamente rispetto a situazioni in cui i fondi vengono trasferiti tramite assegni bancari o ordini di pagamento postali.
- I Trasferimenti Internazionali di Fondi sono più sicuri delle transazioni in contanti perché le istruzioni vengono impartite elettronicamente, inviate direttamente alla banca del beneficiario per fare in modo che l'accredito dei fondi avvenga direttamente sul suo conto.

#### 4.1.2 Svantaggi e rischi

- Una volta che un Trasferimento Internazionale di Fondi viene eseguito, non è possibile assicurare che possa essere revocato in un secondo momento. Inoltre, anche se la revoca avviene con successo, potreste incorrere in spese aggiuntive;
- La controparte che invia i fondi, potrebbe dover sopportare ulteriori spese se le informazioni fornite sono incorrette o incomplete (ad esempio, nome del beneficiario, numero di conto).

#### 4.1.3 È possibile revocare un Trasferimento Internazionale di Fondi?

Un Trasferimento Internazionale di Fondi può essere revocato solo in certi casi, incluse le seguenti circostanze:

- se le informazioni che ci ha fornito non sono corrette (ad esempio, nome del beneficiario, numero di conto);
- nel caso di fondi insufficienti nel conto corrente bancario del mittente;
- 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 contravviene al nostro contratto in essere;
- se siamo impossibilitati ad eseguire il Trasferimento Internazionale di Fondi per cause di forza maggiore.

#### 4.1.4 Costi e commissioni

##### 4.1.4.1 Commissioni su transazione

Nella maggior parte dei casi le sarà addebitata una commissione sulle transazioni per l'utilizzo del nostro servizio di Trasferimento Internazionale di Fondi. Questa commissione varia da cliente a cliente (cfr. Foglio Informativo). L'importo della commissione sulle transazioni che le addebiteremo dipenderà da:

- la quantità e il tipo di valuta estera da trasferire;
- il numero e la frequenza di Trasferimenti Internazionali di Fondi che eseguirete con WUIB; e
- il paese destinatario dei fondi.

Si prega di fare riferimento al Documento di Sintesi e al Foglio Informativo per ulteriori dettagli.

**Esempio 1:** Un esempio delle commissioni su transazioni è il seguente:

Potete richiedere a WUIB di eseguire una transazione in valuta estera per comprare 100.000 USD su EUR e desiderate inviare 5 bonifici di 20.000 USD a diversi beneficiari all'estero. Supponiamo che la commissione per il pagamento del bonifico sia di 5 euro.

Dovrete pagare la somma:

- dell'equivalente in EUR dell'importo di USD 100.000, convertito come concordato, oltre a
- 25 EUR (vale a dire, EUR 5 x 5), pari alle commissioni su transazione applicabili per inviare cinque bonifici.

Potrete pagare a WUIB l'importo totale nei termini precedentemente concordati.

##### 4.1.4.2 Altre spese in caso di transazioni revocate



Se richiedete di revocare un Trasferimento Internazionale di Fondi, la banca a cui quest'ultimo è stato inviato può addebitare a WUIB una commissione di gestione. Nel caso dovessimo incorrere in un simile addebito, le chiederemo di rimborsarci quanto dovuto. WUIB deciderà caso per caso, prendendo in considerazione:

- il volume e la frequenza di Trasferimenti Internazionali di Fondi che eseguite attraverso WUIB;
- il motivo per revocare il Trasferimento Internazionale di Fondi;
- il vostro rapporto commerciale con WUIB; e
- la differenza tra il tasso di cambio al momento in cui eseguite un Trasferimento Internazionale di Fondi e al momento della richiesta di revoca.

L'importo della commissione di gestione varia da banca a banca.

**Esempio 2:** Esempio di richiesta di revoca di Trasferimento Internazionali di Fondi. Se richiede di revocare uno dei cinque Trasferimenti Internazionali di Fondi di cui al precedente Esempio 1, e la banca a cui il Trasferimento Internazionale di Fondi era diretto addebita a WUIB una commissione di gestione di 25 euro (ad esempio), sarete tenuti a pagare 25 EUR a WUIB, oltre agli altri importi descritti nell'esempio precedente. Se l'importo revocato deve poi essere riconvertito in Euro dalla valuta estera, esso sarà soggetto ai tassi di cambio delle valute estere in quel momento vigenti. Nella prassi abituale, l'addebito viene effettuato sul conto di WUIB e, di conseguenza, WUIB chiederà il rimborso al cliente. Verrà informato il prima possibile della richiesta di rimborso di questa ulteriore commissione, non appena noi ne verremo a conoscenza.

#### **4.1.4.3 Tassi di Cambio per Valute Estere – Margine**

Non vi verranno addebitate ulteriori commissioni dirette. Tuttavia, WUIB applica un margine su ogni transazione in valuta estera. Si prega di fare riferimento alla sezione 5.3 della presente Informativa ("I nostri tassi di cambio in valuta estera - Margine") per ulteriori informazioni su come calcolare i tassi in valuta estera e il margine.

## **4.2 Contratti Forward in Valuta Estera**

Il Contratto Forward (o Contratto a Termine) 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 a Termine 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 possono avere una durata minima di 3 giorni, fino a 12 mesi e non possono essere sottoscritti per un valore inferiore a € 15,000.

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.

### **4.2.1 Come funziona un Contratto a Termine?**

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.

#### **4.2.2 Tasso di Cambio a Termine**

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 5.3 ("I nostri tassi di cambio in valuta estera - Margine") di questa Informativa per ulteriori informazioni su come vengono calcolati i tassi di cambio.

##### **4.2.2.1 Tassi del Contratto a Termine - Margini**

WUIB applica un margine su ogni transazione in valuta. Si prega di fare riferimento alla sezione 5.3 della presente Informativa ("I nostri tassi di cambio in valuta estera - Margine") per ulteriori informazioni su come calcolare i tassi in valuta estera e il 'margine'.

##### **4.2.2.2 Commissioni sui Trasferimenti Internazionali di Fondi**

Potremo addebitarle una commissione per Trasferimenti Internazionali di Fondi alla scadenza del Contratto Forward. Si prega di far riferimento alla sezione 4.1.4 di questa Informativa per ulteriori dettagli su tali commissioni. Si prega di far riferimento al Foglio Informativo e al Documento di Sintesi per ulteriori informazioni.

#### **4.2.3 Depositi sui Contratti Forward**

WUIB richiede il versamento di un importo a titolo di deposito (a garanzia del medesimo Contratto), nel momento in cui i clienti decidono di stipulare un Contratto Forward, a meno che il Contratto Forward in questione non sia già coperto da una linea OTM (come definito dai Termini e Condizioni generali di Contratto e Integrazione ai Termini e Condizioni generali di Contratto) rilasciata da WUIB. L'ammontare di tale deposito è, di solito, fino al 10 per cento del valore in EUR del contratto. Fattori che possono influire sull'importo del deposito sono:

- Se l'importo del contratto è considerato da WUIB come un rischio FX più alto di quello normalmente ritenuto come accettabile;
- Se la scadenza e/o le valute interessate sono considerate da WUIB 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 il rating del credito non è abbastanza alto o ritenuto soddisfacente da WUIB;
- Se la sua società è stata costituita recentemente ed ha uno storico limitato
- Se ha avviato da relativamente poco il rapporto contrattuale con WUIB.

**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 1,25 cio' equivale a EUR 80,000. Il deposito che potrebbe esservi richiesto è di EUR 8,000, pari al 10% dell'equivalente in euro del nozionale del contratto a termine nel momento in cui viene effettuata l'operazione. Non sono riconosciuti interessi su tali depositi.

Se il deposito non è utilizzato a fronte del contratto a termine, questo verrà restituito seguendo le istruzioni che ci darete. Nella maggior parte dei casi, il deposito viene utilizzato per regolare gli ultimi pagamenti relativi al contratto in scadenza, tuttavia potrà essere rimborsato totalmente alla scadenza. Tutti i depositi sono richiesti come contropartita della gestione del rischio in caso di volatilità avversa del tasso di cambio. Inoltre, WUIB potrebbe richiedere di effettuare ulteriori pagamenti, così come descritto nella sezione 7 di questa Informativa (*Margin Calls*). E' possibile trovare maggiori informazioni sul funzionamento delle Margin calls sul nostro sito web o richiedendo il documento a WUIB.

I depositi integrativi sono essere detenuti da terze controparti per conto di WUIB. WUIB 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, WUIB 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. WUIB 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 WUBS o può essere richiesto al referente commerciale di WUIB. WUIB è comunque responsabile (compresa l'insolvenza di terze parti che detengono tali depositi) della gestione di tale deposito. Informazioni aggiuntive sulla protezione dei fondi dei clienti, incluse le informazioni sulle modalità della garanzia, sono contenute nella Guida ai Servizi Finanziari.

Si fa presente che WUIB potrà unilateralmente compensare i fondi dei clienti che deteniamo come Deposito di garanzia in caso siano dovuti da parte del cliente. Ulteriori dettagli sono contenuti nelle Condizioni Generali di Servizio. Inoltre, in particolari circostanze (nel caso il cliente diventi insolvente o contesti la validità / esistenza di un Contratto a Termine), WUIB potrà recedere da Contratti a Termine e ripianare obblighi e responsabilità tra Lei e WUIB tramite un unico pagamento, richiedendone il regolamento.

#### 4.2.4 Esempi di Contratti a Termine

Acquistare un prodotto da un fornitore in USA per USD 100.000, potrebbe costare 80.000 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 a Termine, sarete costretti a pagare un importo maggiore di quello originario di euro 80.000, come controvalore di USD 100.000. Se, invece, avete sottoscritto un Contratto a Termine 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.**

#### 4.2.5 Pre-Consegna di un Contratto a Termine

Potete anche utilizzare o corrispondere in anticipo una parte del valore totale del contratto, prima della sua scadenza. Questo potrebbe verificarsi nel caso in cui il fornitore abbia concordato con voi diverse scadenze di consegna dei beni durante il periodo di validità del Contratto. Questo può comportare un adeguamento del tasso di cambio in base al tempo e alla differenza dei tassi di interesse tra le due valute. Eventuali fondi rimasti, dovranno essere corrisposti entro l'ultimo giorno di validità del contratto (chiamato "data di scadenza").

#### 4.2.6 Estensione di un Contratto a Termine

Si può estendere la scadenza del Contratto a Termine solo se è stato preventivamente accettato da WUIB. Per esempio, qualora ci fosse un ritardo nel ricevimento della merce attesa da parte del fornitore estero, oltre la data di consegna originale. Questi casi possono essere gestiti in due modi:

- WUIB 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, WUIB 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.

#### 4.2.7 Cancellazione di un Contratto a Termine

Sebbene i termini del contratto stipulati con WUIB siano giuridicamente vincolanti, potete chiedere a WUIB di cancellare il Contratto a Termine 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.**

WUIB, 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 Lei fornisce informazioni non corrette, non provvede a regolare il Deposito a garanzia o contravviene, in altro modo, al Contratto a Termine eventualmente sottoscritto tra WUIB 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 in Contratto a Termine per ragioni di forza maggiore;
- se contesti la validità o l'esistenza di un contratto a Termine.

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

- WUIB 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 WUIB (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 documento di sintesi e vi saranno resi noti prima della transazione.

Non sono previsti ulteriori commissioni per la cancellazione di un Contratto a Termine.

#### **4.3 Pagamenti a termine (pagamenti Future)**

Un pagamento Future è un tipo di Contratto Forward che permette di bloccare un tasso di cambio per un massimo di 90 giorni senza dover incorrere in commissioni "upfront" (nessun pagamento anticipato). Il valore massimo di ogni singola transazione è EUR 50,000. Il valore, invece, minimo, varia dal tipo di valuta e può essere anche più basso di quello relativo ai Contratti a Termine.

I pagamenti Future sono principalmente indirizzati ad aziende che vorrebbero usare Contratti Forward a breve termine, ma che non possono in ragione dell'importo basso che vorrebbero negoziare, o del pagamento di un deposito iniziale o per questioni di Margin Call. Anche aziende che sono solite raggruppare importi minimi di fatture in importi più grandi per approfittare di un Contratto Forward, ora possono prenotare singoli Pagamenti a termine per le loro fatture di basso importo. Questo prodotto è particolarmente indicato per clienti che indicano il prezzo finale ai loro clienti solo nel momento in cui il loro fornitore conferma l'acquisto del prodotto o servizio.

I pagamenti a termine hanno in generale le medesime caratteristiche dei contratti Forward, descritti prima, ma con qualche differenza, evidenziata qui di seguito:

- I pagamenti a termine hanno limiti e controlli diversi rispetto ai contratti Forward, relativamente alle soglie minime e massime che possono essere acquistate.
- I pagamenti a termine hanno un costo diverso dal Forward e vengono applicati margini diversi
- Nel momento in cui si prenota un Pagamento a Termine è obbligatorio indicare il beneficiario futuro di tale transazione
- I pagamenti a termine non prevedono Margin Call

- I pagamenti a termine non possono essere prolungati oltre il periodo di 90 giorni.

A meno che non sia specificato altrimenti in questo documento, le regole che si applicano ai Contratti Forward valgono anche per i Pagamenti a Termine.

#### 4.4 Vantaggi dei Contratti Forward, inclusi i Pagamenti a Termine

I contratti Forward permettono di:

- Pre-determinare 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
- con i Pagamenti a termine, ridurre i buffer di prezzo che potresti dover aggiungere alle fatture emesse, per proteggerti da eventuali fluttuazioni avverse del mercato FX, permettendo, quindi, di mantenere la profittabilità e far beneficiare i tuoi clienti di qualche riduzione di prezzo.

#### 4.5 Svantaggi e Rischi di Contratti Forward, inclusi i Pagamenti a Termine

- **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. Per ulteriori informazioni sulle Margin Call, si prega di verificare la sezione 7 e di far riferimento alle altre comunicazioni connesse disponibili sul nostro sito internet o messe a disposizione su richiesta;**
- **in caso di cancellazioni, richieste di estensione o chiusure anticipate di Contratti Forward, ci potrebbero essere dei costi aggiuntivi.**

#### 4.6 Transazioni Spot FX

Una transazione Spot FX è un accordo tra Voi e WUIB per acquistare o vendere una valuta con un'altra con regolamento previsto entro due giorni lavorativi dal momento in cui viene prenotata la transazione. Una transazione Spot FX ha le stesse caratteristiche, svantaggi e benefici di un Contratto Forward (ad eccezione degli svantaggi legati alla Margin Call), con un periodo di regolamento più corto.

#### 4.7 Conti Transitori (Holding Balances)

I conti transitori permettono ai clienti di depositare temporaneamente (fino a 90 giorni) i propri fondi su WUIB. Un Conto Transitorio potrebbe essere utilizzato per (i) ricevere fondi; (ii) inviare fondi; (iii) acquistare fondi in un'altra valuta; e (iv) vendere fondi in un'altra valuta. I fondi possono essere depositati nell'Holding Balance per non più di 90 giorni. Il cliente si assume la responsabilità di tutti i rischi (a titolo esemplificativo e non esaustivo, le fluttuazioni del valore della valuta in cui i fondi sono depositati) associati al deposito di tali fondi in una o più valute. Al termine del periodo massimo di deposito (90 giorni), i fondi non utilizzati verranno trasferiti al cliente, sulla base delle indicazioni ricevute, nella valuta originale o convertita.

## 4.8 Opzioni Vanilla

### 4.8.1 Che cos'è un'Opzione Vanilla?

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 WUIB) 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.

### 4.8.2 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 WUIB. WUIB offre esclusivamente Opzioni Vanilla di tipo "europeo". Questo significa che Lei potrà esclusivamente esercitare l'Opzione Vanilla alla Data di Scadenza. WUIB calcolerà un premio che il compratore dell'Opzione Vanilla dovrà versare. Se Lei è il compratore, dovrà pagare il premio a WUIB 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.

### 4.8.3 Scopo di un'Opzione Vanilla

Le Opzioni Vanilla permettono al compratore di fissare un tasso di cambio prestabilito, che tiene conto del peggiore degli scenari, in anticipo rispetto a una Data di Scadenza prescelta, senza rinunciare alla possibilità di trarre vantaggio nel caso in cui il mercato volgesse a suo favore.

### 4.8.4 Costo di un'Opzione Vanilla

In cambio della vendita di un'Opzione Vanilla da parte di WUIB, Lei pagherà a WUIB 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 Euro o in una delle valute della Coppia di Valute. I Premi sono dovuti entro 2 giorni lavorativi dalla Data dell'Operazione. Nel calcolo di ogni premio, WUIB tiene conto di numerosi fattori, quali:

- 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
- La volatilità del mercato
- I costi sostenuti da WUIB nell'effettuare la Sua transazione.

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 WUIB, potrebbe essere possibile rivendere il contratto sul mercato al tasso prevalente. I proventi 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.

#### **4.8.5 Vantaggi di un'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.

#### **4.8.6 Svantaggi di un'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.**
- **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.**

#### **4.8.7 Regolamento di un'Opzione Vanilla**

Al Momento della Rilevazione (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-the-money' (ovvero il Tasso di Protezione è più favorevole per Lei rispetto al Tasso Spot prevalente al Momento della Rilevazione alla Data di Scadenza) WUIB 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.

#### **4.8.8 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 WUIB 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 WUIB, 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.

**N.B.:** 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 WUIB, 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 WUIB, 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.



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

## 4.9. Opzioni Strutturate

### ***Che cos'è un'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. WUIB offre diciassette (17) 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.

### 4.9.1 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 WUIB. 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.

### 4.9.2 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.

La preghiamo di contattarci per ulteriori dettagli circa le modalità con cui abbiamo incorporato le barriere nelle nostre opzioni e nella nostra relativa policy.

### **4.9.3 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.

#### **4.9.3.1 Collar**

##### **Informazioni Generali sul 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 WUIB, che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale in EUR (acquistando il controvalore in USD) stabilito a WUIB, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende una corrispondente Opzione Call che La obbligherà a scambiare l'importo nozionale stabilito con WUIB, 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.

## Esempio di 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

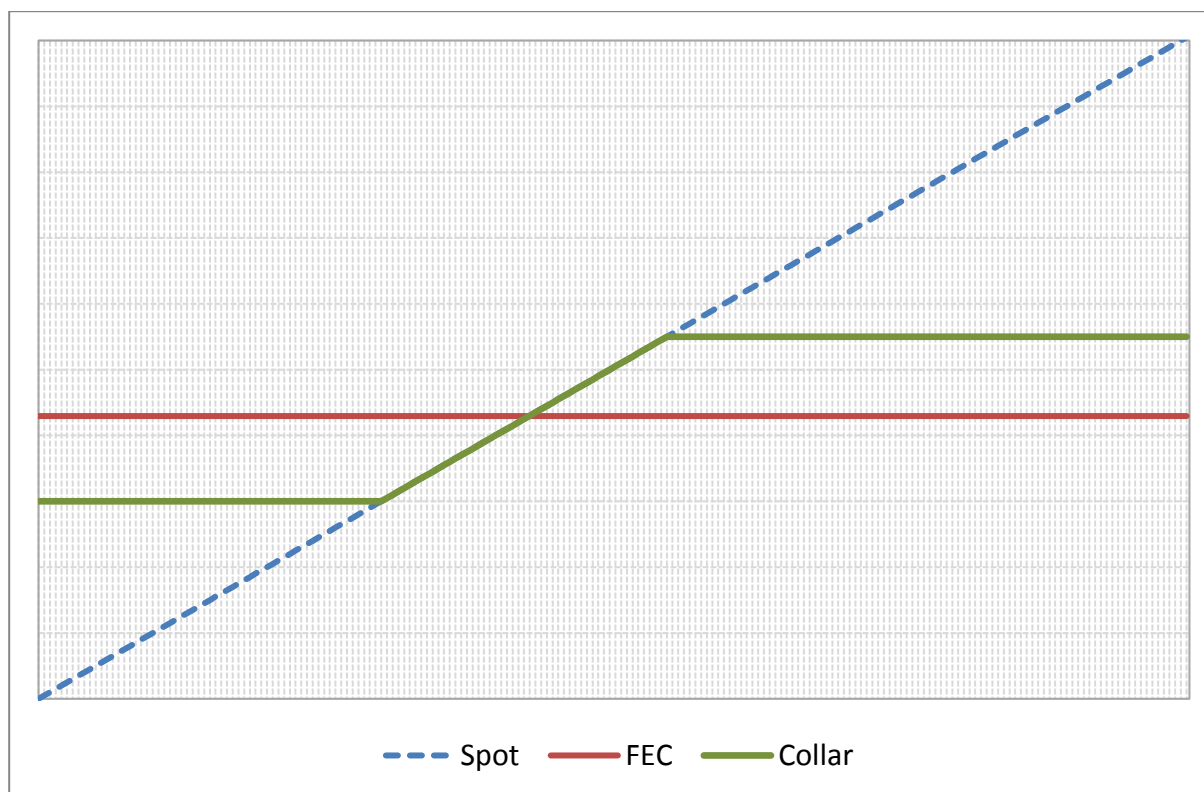
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- 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 WUIB 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).

**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 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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo sulle Margin Call disponibile sul nostro sito web ([business.westernunion.it](http://business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta.

#### 4.9.3.1.1 Leveraged Collar

##### 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:

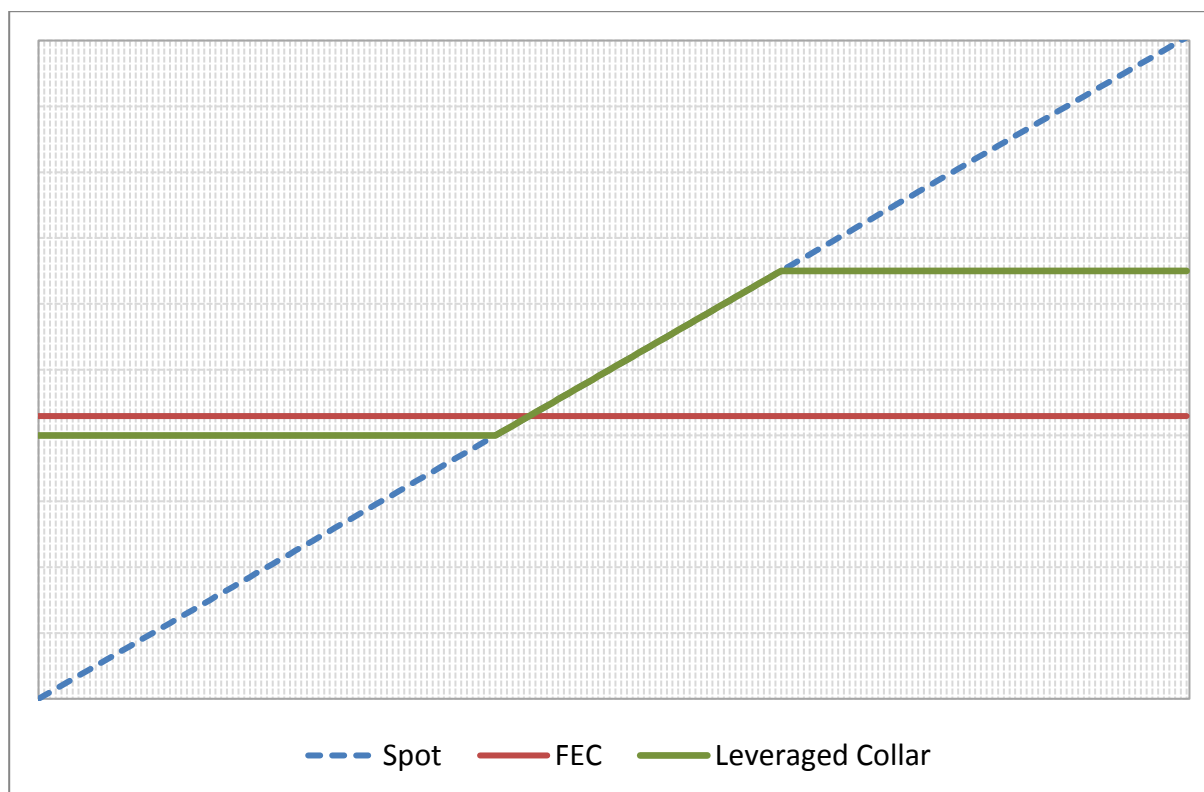
Importo Prefissato:	USD 100.000
Importo a leva:	USD 200.000
Tasso di Protezione:	1,5800
Tasso di Partecipazione:	1,6300
Data di Scadenza:	1 mese
Leva Finanziaria:	2:1

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, WUIB 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 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).

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 sopraelencati nella sezione 4.9.3.1, 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.
- Con la sottoscrizione di un'Opzione Leveraged, Lei sta amplificando la sua esposizione ai movimenti di mercato, sia essendo obbligato a 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, siete tenuti a considerare tutti questi rischi.

#### 4.9.3.2 Participator

##### Informazioni Generali sul 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 WUIB 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 WUIB 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

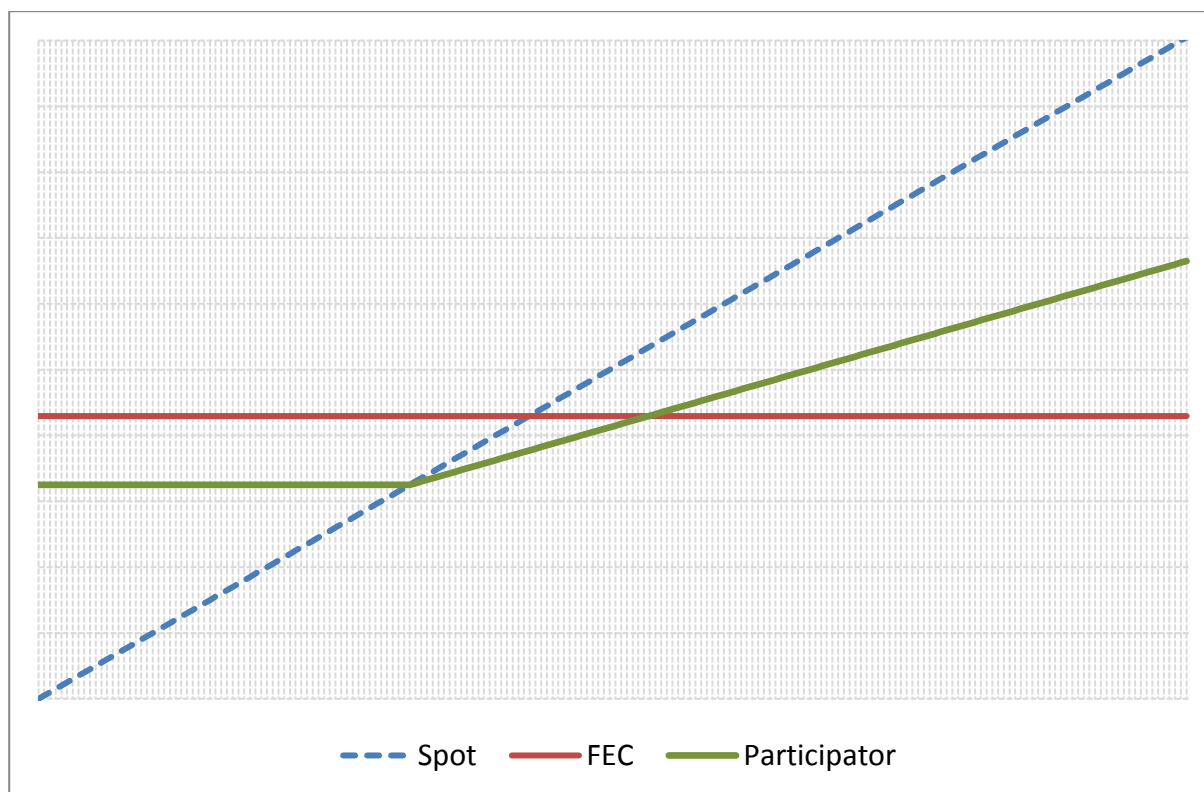
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- 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, WUIB 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

- **Il Tasso di Protezione può essere meno favorevole del tasso applicabile ad un equivalente 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 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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web (business.westernunion.it) o che WUIB può fornirle su richiesta.**

#### 4.9.3.3 Participating Collar

##### Informazioni Generali sul 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 WUIB, che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale di valuta stabilito a WUIB, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB che La obbligherà a vendere un percentuale del valore nozionale stabilito a WUIB, 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 WUIB 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

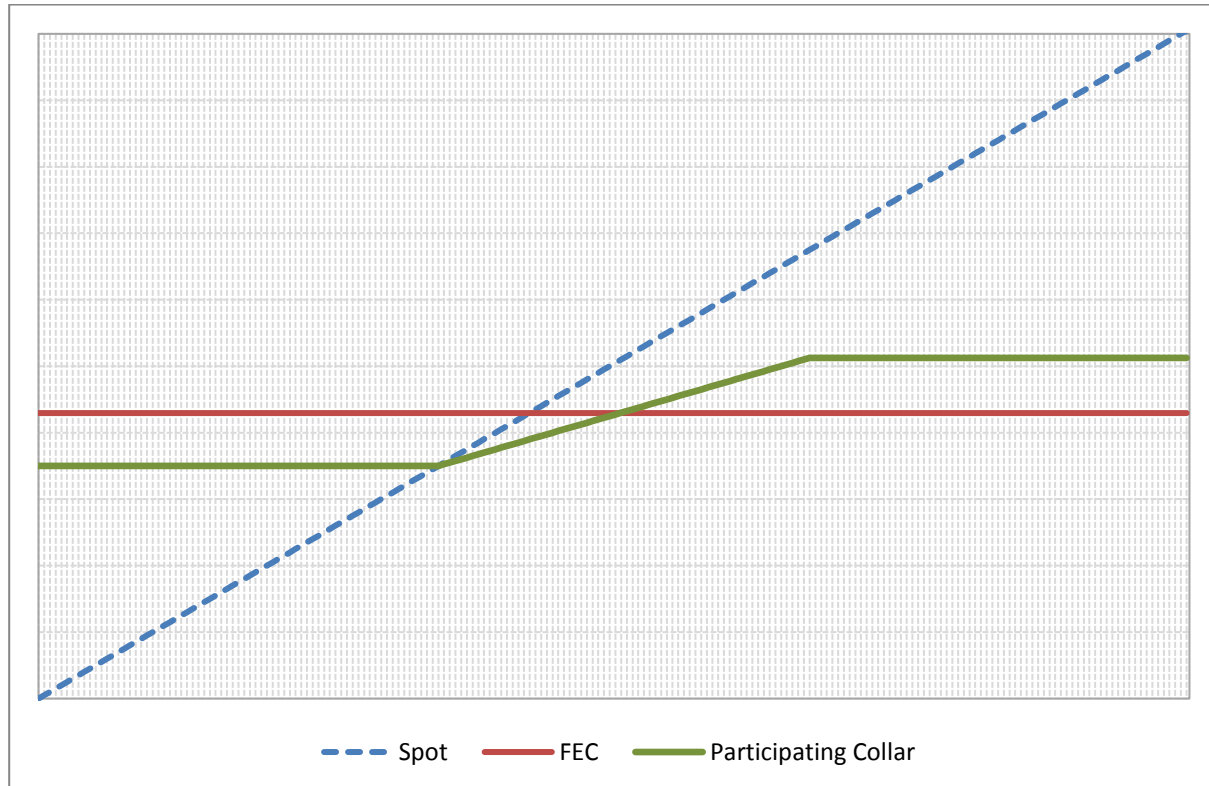
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- 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 peggior 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, WUIB 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, WUIB 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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([business.westernunion.it](http://business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta.

#### 4.9.3.3.1 Leveraged Participating Collar

##### Informazioni Generali sul 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:

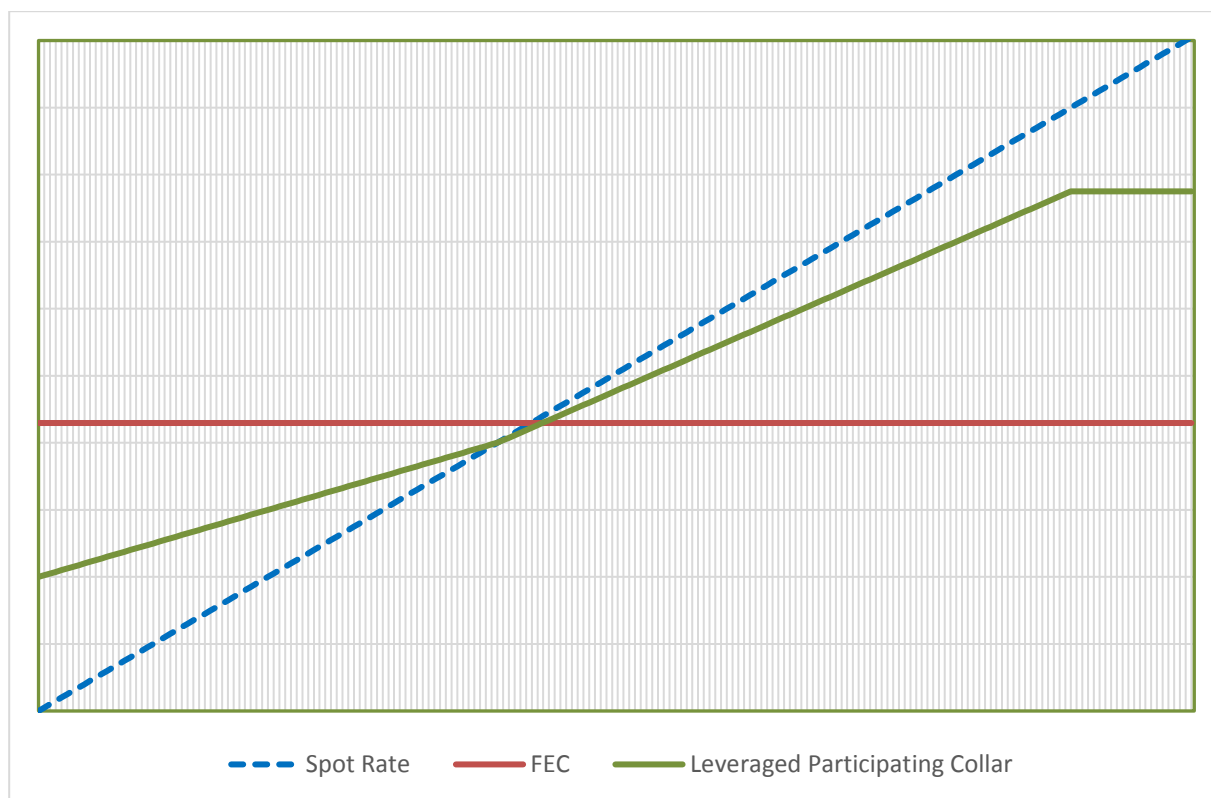
Importo Prefissato:	USD 100.000
Importo a leva:	USD 200.000
Tasso di Protezione:	1,5800
Percentuale di Partecipazione:	50%
Tasso di Partecipazione:	1,6800
Data di Scadenza:	3 mesi
Leva Finanziaria:	2:1

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, WUIB 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.

**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:



#### Rischi Ulteriori di un Leveraged Participating Collar

- Oltre agli svantaggi sopraelencati all'art. 5.3.3, 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.

#### 4.9.3.4 Knock In

##### Informazioni Generali sul 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

Un Knock In è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima, Lei acquista un'Opzione Put da WUIB, che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a WUIB, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB 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 WUIB, 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

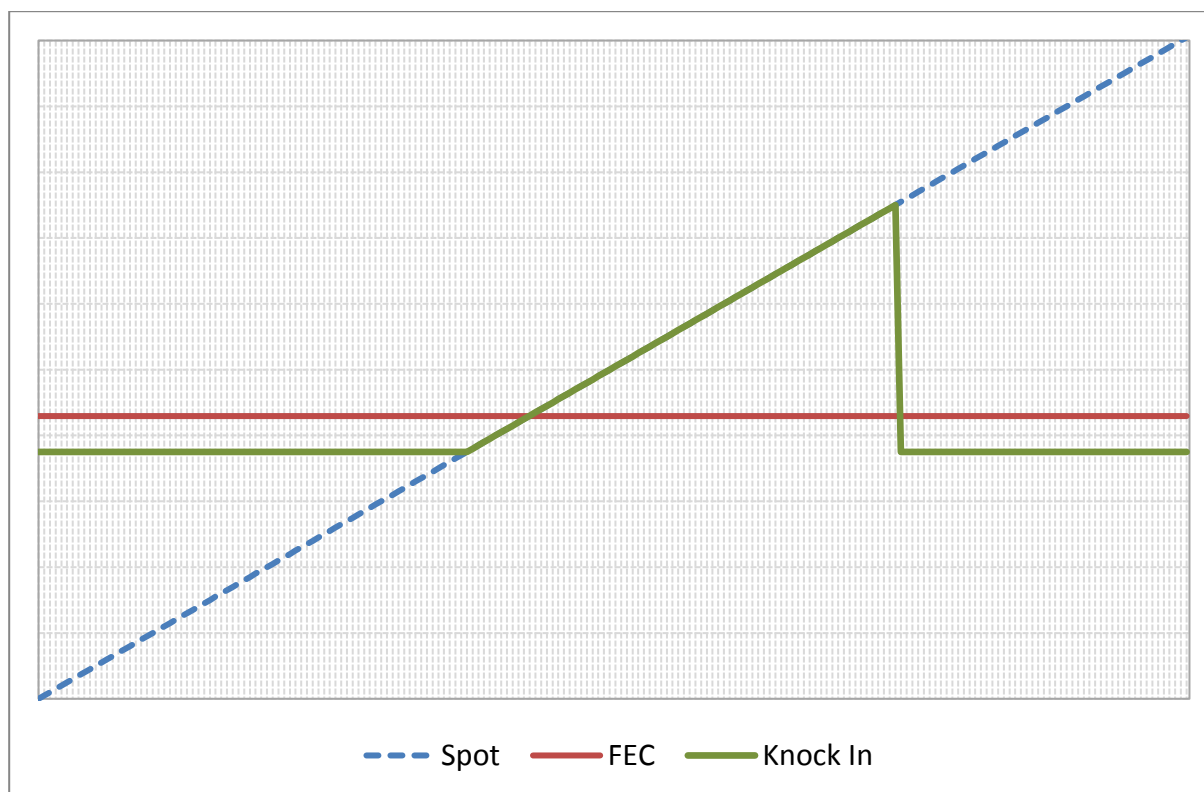
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- 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 WUIB 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 prodotto 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 prodotto 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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([business.westernunion.it](http://business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta.**

#### 4.9.3.4.1 Knock In – Window

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.

#### 4.9.3.4.2 Knock In – At Expiry

Il Knock In – Alla Scadenza si differenzia dallo Knock In 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 saranno meno favorevoli rispetto allo Knock In standard e al Knock In - Window.

#### 4.9.3.4.3 Leveraged Knock In

##### Informazioni Generali sul 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.

##### Esempio 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 1,3600, 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.

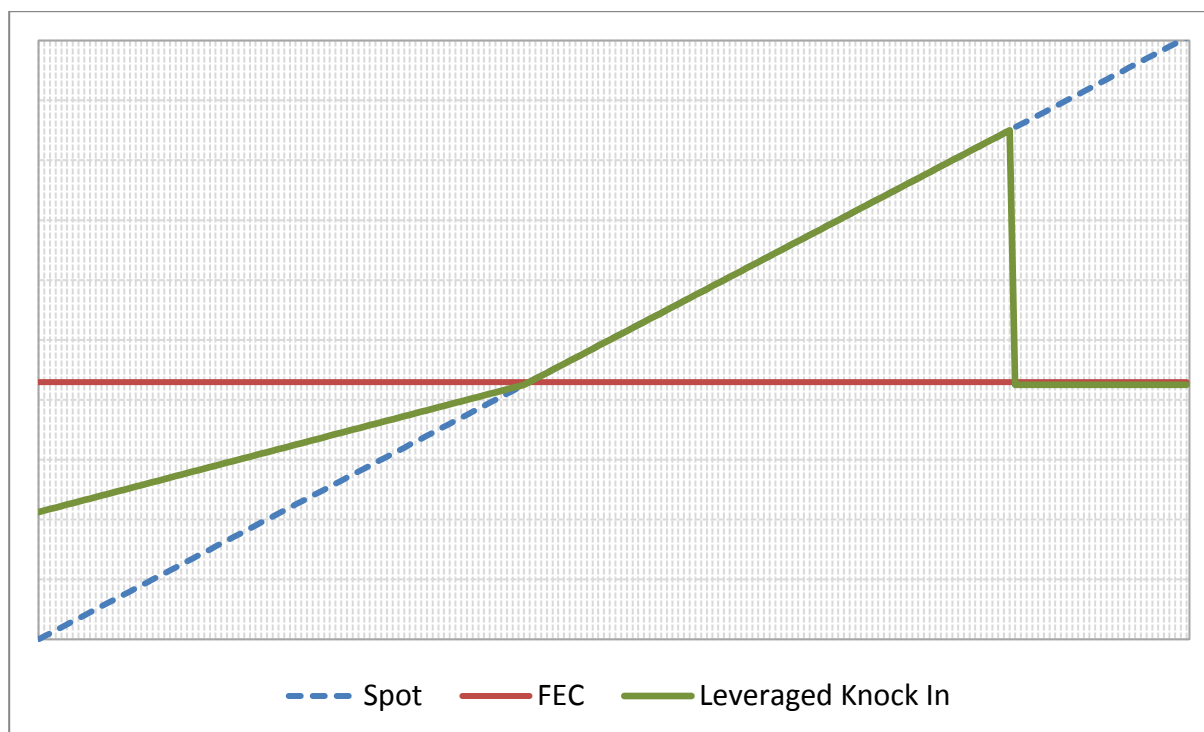
L'importatore sottoscrive, pertanto, un'Opzione Leveraged Knock In alle seguenti condizioni:

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 WUIB 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.
- 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.

#### 4.9.3.5 Knock In - Collar

##### Informazioni Generali sul 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 WUIB, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB 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 WUIB 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

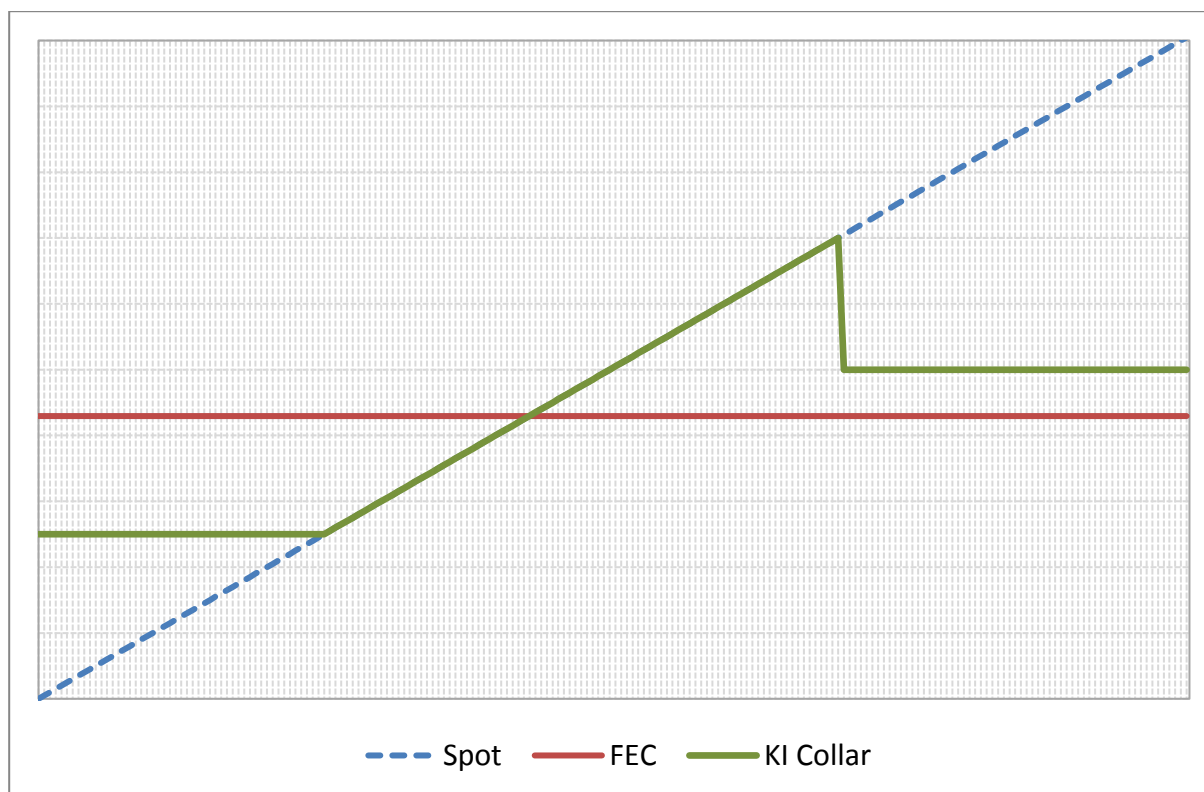
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- 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 desideri.

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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta

#### 4.9.3.5.1 Knock In Collar – Window

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.

#### 4.9.3.5.2 Knock In Collar – Alla scadenza

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.

#### 4.9.3.5.3 Leveraged Knock In Collar

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:

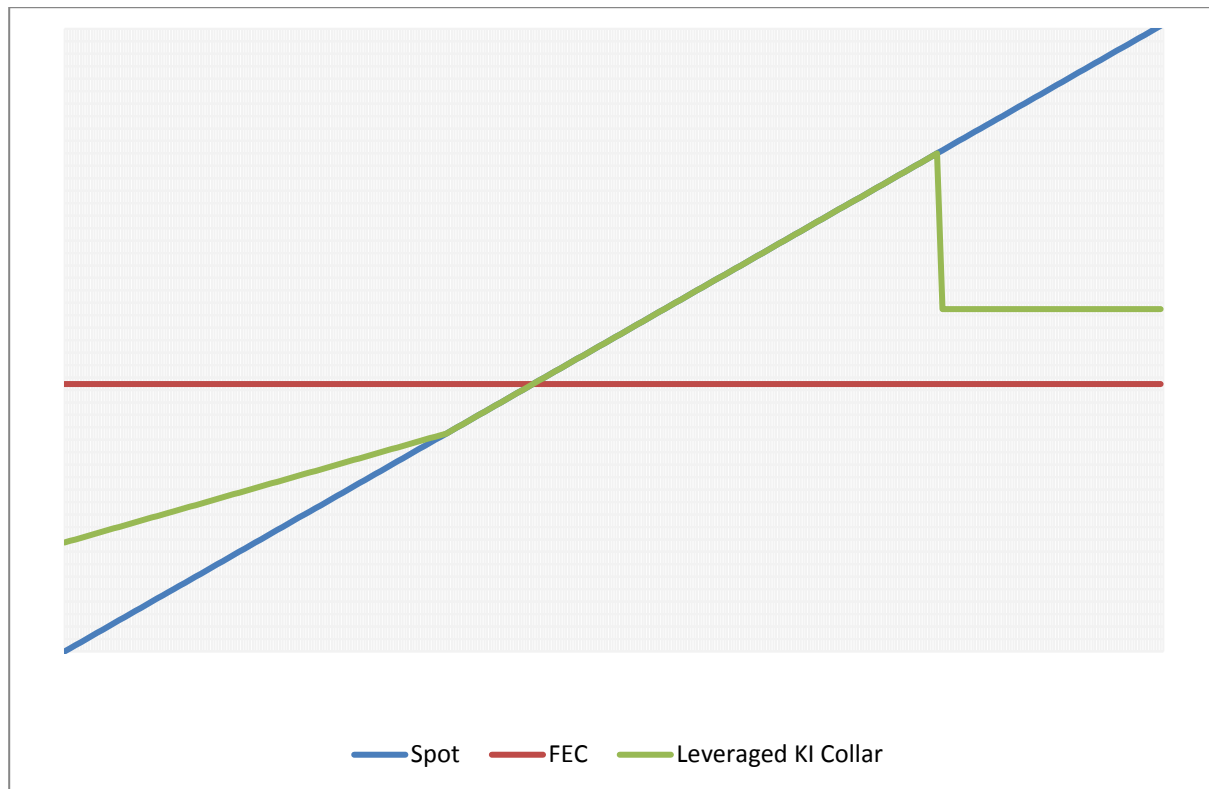
Importo Prefissato:	USD 50.000
Importo a leva:	USD 100.000
Tasso di Protezione:	1,5700
Tasso di Knock In:	1,6600
Tasso di Partecipazione:	1,6100
Data di Scadenza:	3 mesi
Tasso di Knock In:	osservato costantemente

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.
- 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.

### 4.9.3.6 Knock In Improver

#### Informazioni Generali sul 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 la 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 WUIB che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a WUIB, al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB 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 WUIB, 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:

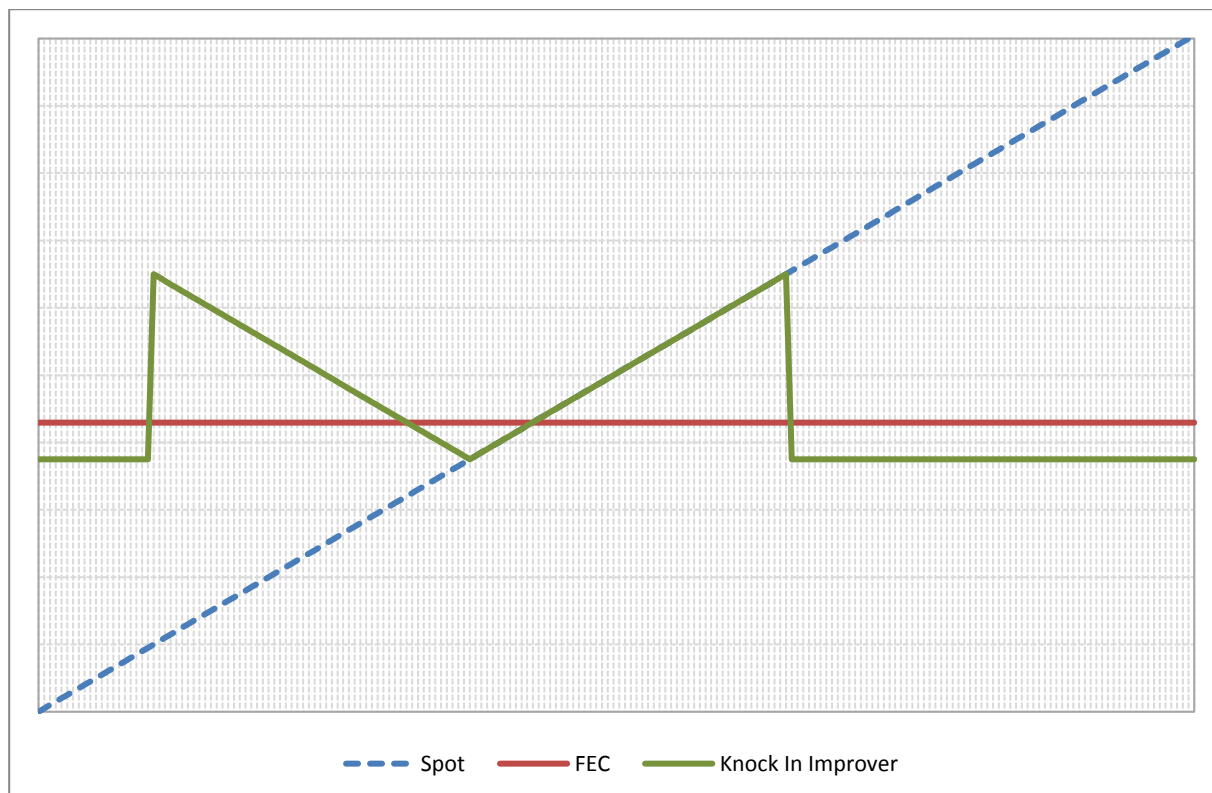
Spot Rate	Outcome	Benefit to Buyer
1.595	Expired Worthless	\$ -
1.585	Expired Worthless	\$ -
1.575	Exercised	\$ -
1.565	Exercised	\$ 1,000.00
1.555	Exercised	\$ 2,000.00
1.545	Exercised	\$ 3,000.00
1.535	Exercised	\$ 4,000.00
1.525	Exercised	\$ 5,000.00
1.515	Knocked Out	\$ -
1.505	Knocked Out	\$ -

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 al Tasso di Protezione di 1,5750.

**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 dello 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, WUIB 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 che segue e si consulti altresì la brochure illustrativa, disponibile sul nostro sito Web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirLe su richiesta.**

#### 4.9.3.6.1 Knock In Improver – Window

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.

#### 4.9.3.6.2 Knock In Improver – Alla Scadenza

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.

#### 4.9.3.6.3 Leveraged Knock In Improver

##### Informazioni Generali sul 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:

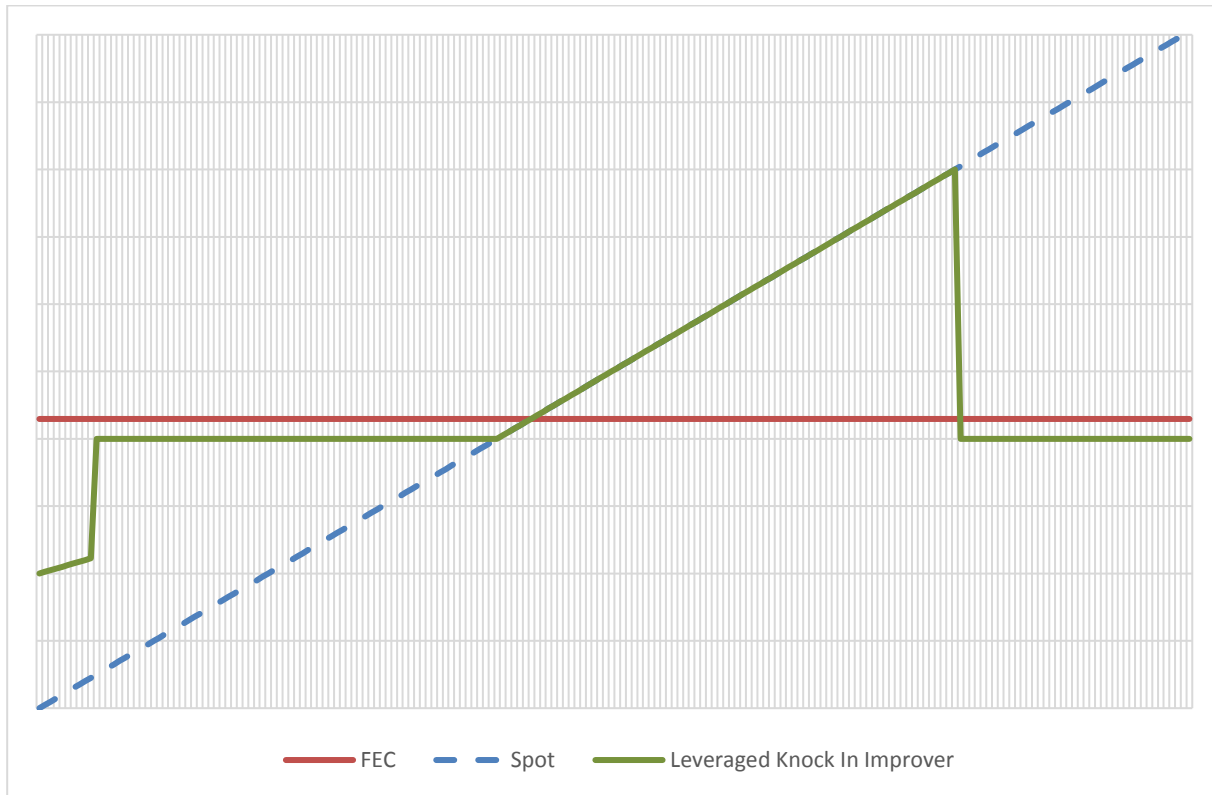
- Il tasso EUR/USD si attesta al di sopra di 1,5800 e la barriera a 1,6600 non è stata osservata durante il periodo di validità del contratto. In questo contesto, l'opzione scade senza valore e l'importatore è libero di scambiare qualsiasi importo desiderato al tasso spot prevalente.
- Il tasso EUR/USD 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:

Spot Rate	Outcome	Benefit to buyer
1.6000	Expired Worthless	\$ -
1.5900	Expired Worthless	\$ -
1.5800	Exercised	\$ -
1.5700	Exercised	\$ 1,000.00
1.5600	Exercised	\$ 2,000.00
1.5500	Exercised	\$ 3,000.00
1.5400	Exercised	\$ 4,000.00
1.5300	Exercised	\$ 5,000.00
1.5200	Exercised	\$ 6,000.00
1.5100	Knocked Out	\$ -
1.5000	Knocked 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 all'art. 4.9.3.6, 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.

#### 4.9.3.7 Knock In Reset

##### Informazioni Generali sul 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 uno 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 WUIB al Tasso di Protezione. Nella seconda e nella terza, Lei compra un'ulteriore Opzione Put e vende altresì un'Opzione Call a WUIB 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

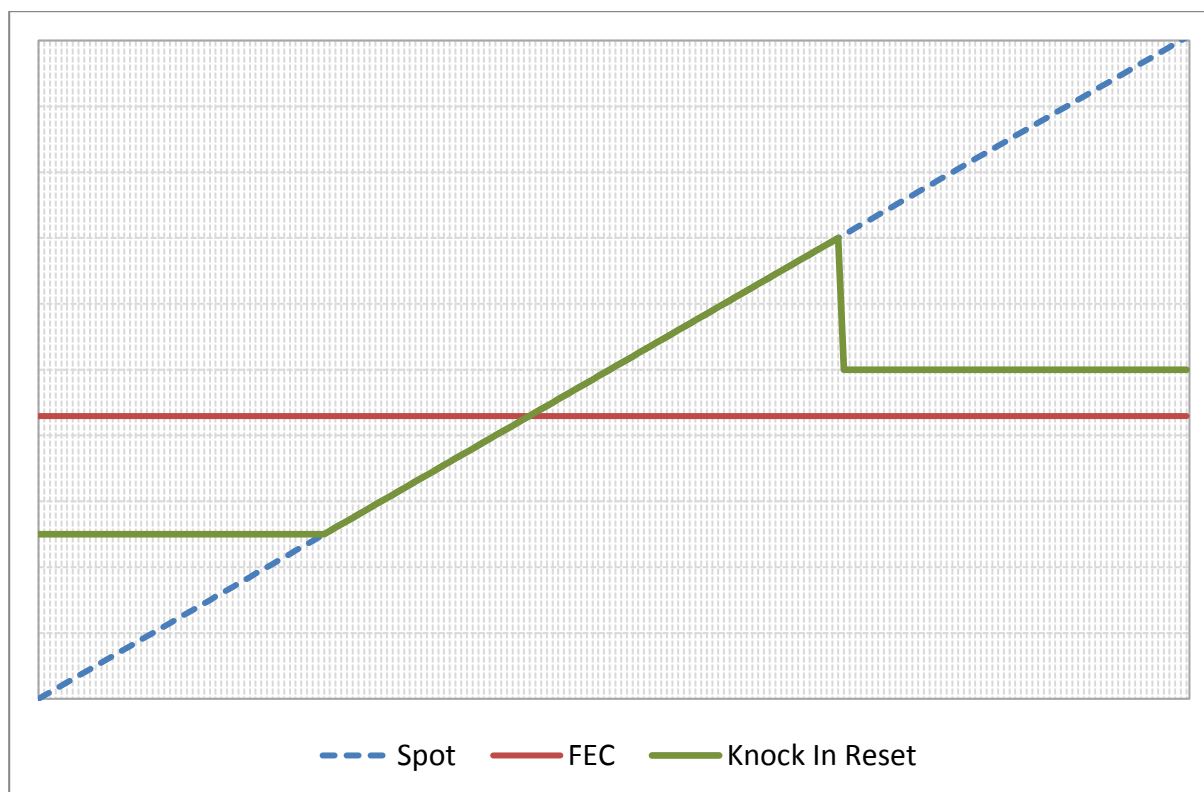
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- 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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta.**

##### 4.9.3.7.1 Knock In Reset – Window

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.

#### 4.9.3.7.2 Knock In Reset – Alla Scadenza

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.

#### 4.9.3.7.3 Leveraged Knock In Reset

##### 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:

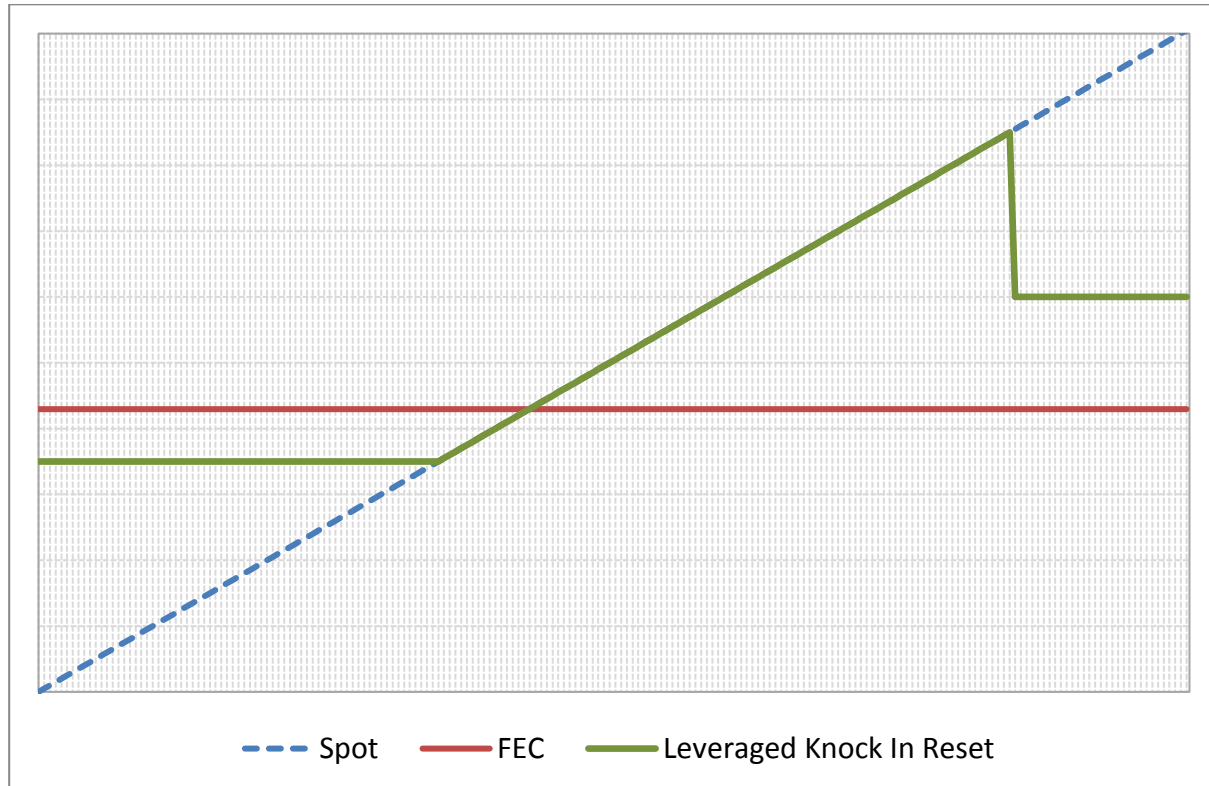
Importo Prefissato:	USD 50.000
Importo a leva:	USD 100.000
Tasso di Protezione:	1,5700
Tasso di Knock In:	1,6700
Tasso di Reset:	1,6200
Data di Scadenza:	3 mesi
Tasso di Knock In:	osservato costantemente

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.
- 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.

#### 4.9.3.8 Knock In - Participator

##### 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 WUIB al Tasso di Protezione. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB 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 WUIB, 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:

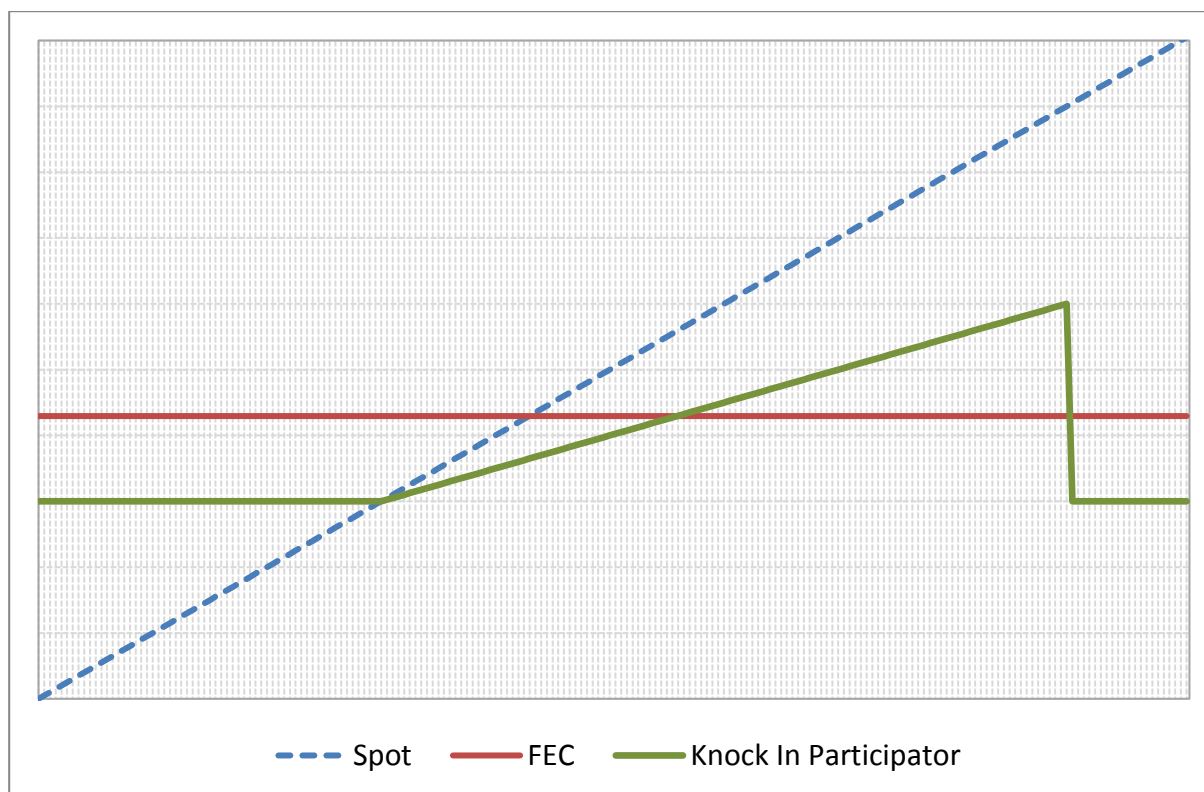
Tasso di Protezione:	1,5800
Tasso di Knock In:	1,6800
Percentuale di Partecipazione:	50%
Data di Scadenza:	3 mesi
Osservazione:	Costante

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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta .**

#### 4.9.3.8.1 Knock In Participator – Window

Il Knock In Participator – Window si differenzia dal Knock In Participator 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 e/o il livello della barriera potrebbero essere meno favorevoli rispetto a uno Knock In Participator standard.

#### 4.9.3.8.2 Knock In Participator – Alla Scadenza

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.

#### 4.9.3.8.3 Leveraged Knock In Participator

##### 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:

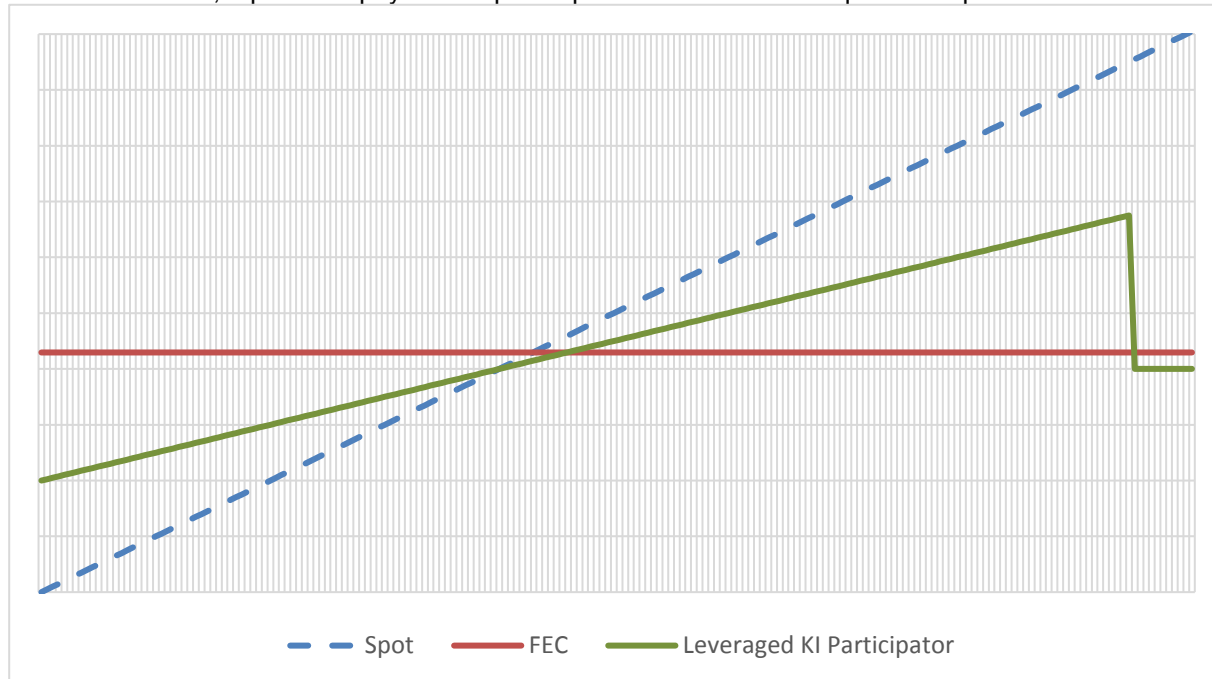
- Se il Tasso Spot si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1.5850 alla scadenza, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 50.000 a 1,5850. Ogni importo rimanente, dovrà



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 sopraelencati nella sezione 4.9.3.7, 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, 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.

#### 4.9.3.9 Knock In - Convertible

##### 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 WUIB che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a WUIB al Tasso di Protezione, alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB 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 WUIB, 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:

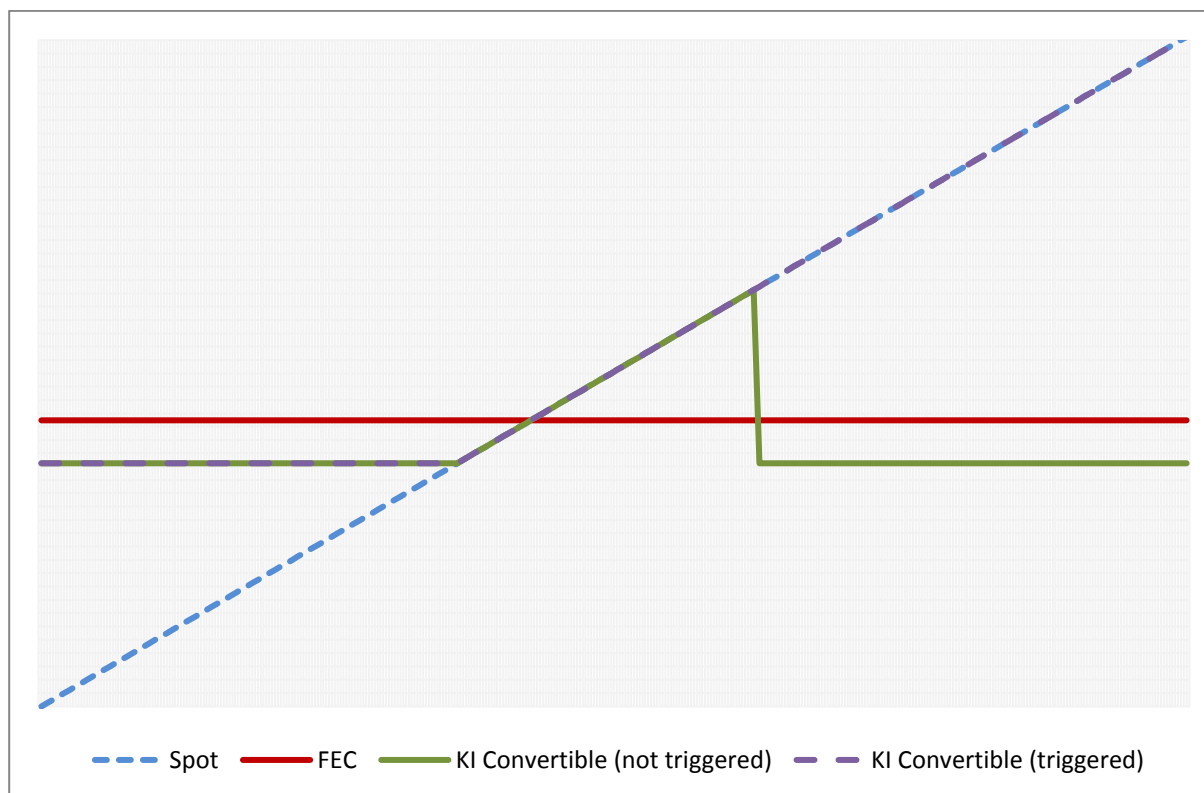
- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5730, a prescindere dal fatto che siano state osservate barriere, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5730 – tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il 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 1,6249.
- 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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta .**

#### 4.9.3.9.1 Leveraged Knock In Convertible

##### Informazioni Generali sul 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 uno Knock In Convertible

Un Knock In – Convertible è strutturato sottoscrivendo due opzioni simultaneamente. Nella prima Lei acquista un'Opzione Put da WUIB che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'importo nozionale stabilito a WUIB al Tasso di Protezione, alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call (con un importo nozionale maggiore) a WUIB 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 WUIB, 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:

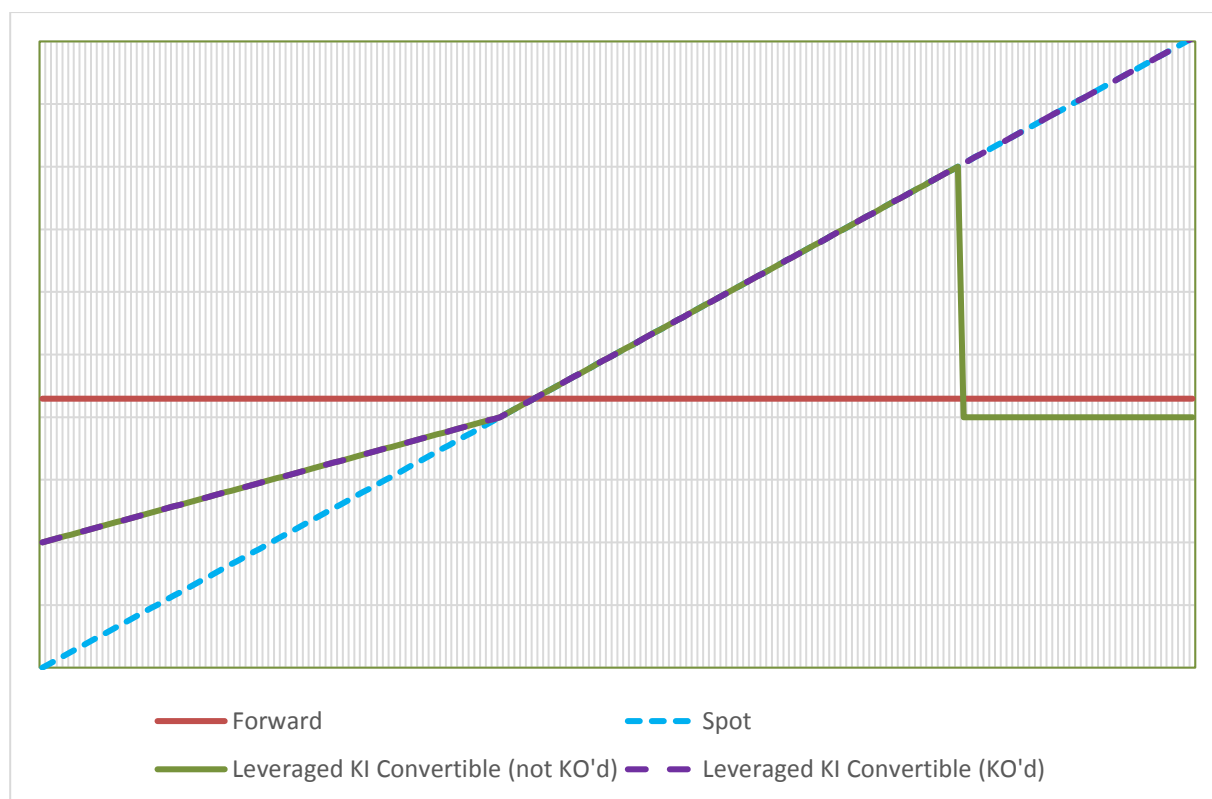
- Se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sotto del Tasso di Protezione di 1,5800, a prescindere dal fatto che siano state osservate barriere, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,5800 –tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.
- Se il 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.
- 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.

#### 4.9.3.10 Knock Out - Reset

##### 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 WUIB 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 WUIB 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 WUIB 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 WUIB 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 WUIB, 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 WUIB, 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 WUIB 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 WUIB, 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

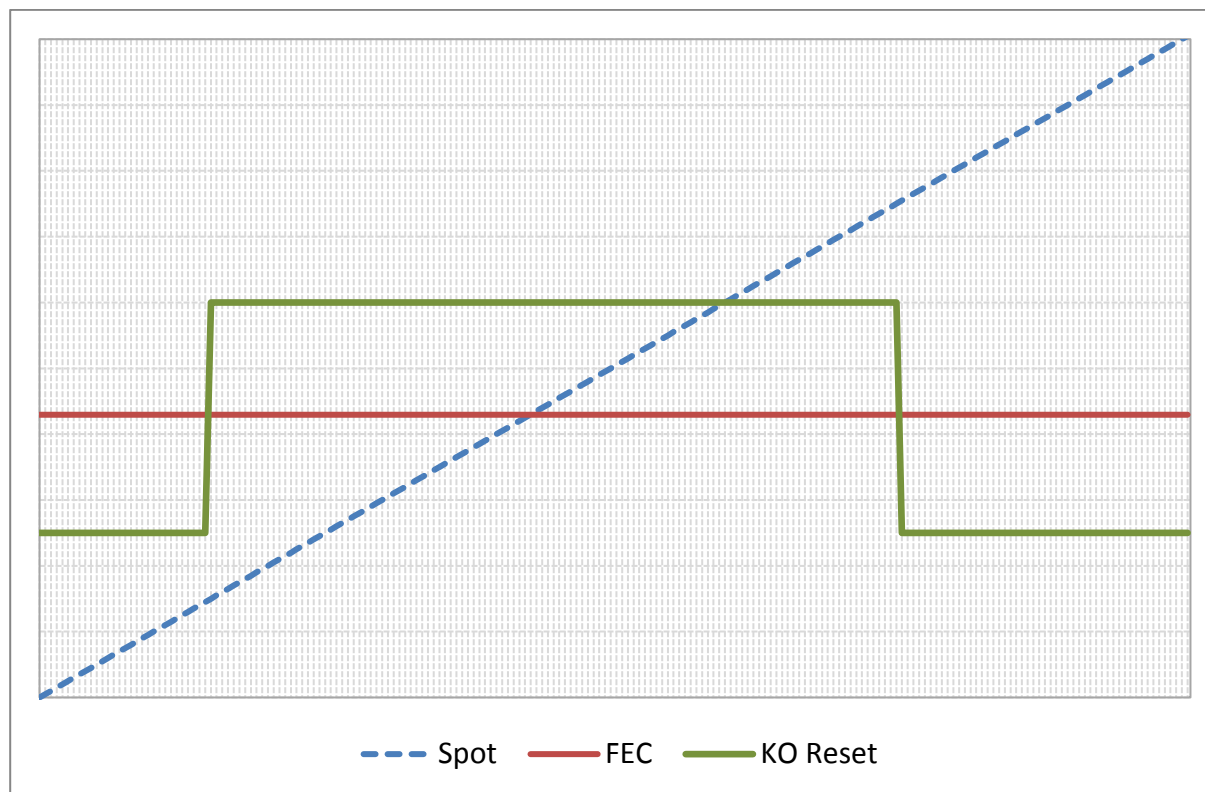
validità della struttura, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,6200.

- Se il Tasso Spot EUR/USD raggiunge o si attesta al di sopra di 1,3700 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 WUIB, a 1,6200, cesseranno di esistere e saranno invece sostituite da una Put equivalente (per l'importatore) e da una Call (per WUIB) 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 viene 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, WUIB potrebbe effettuare una Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni sulle Margin Call, si vedano la sezione 7 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta.**

#### **4.9.3.10.1 Knock Out Reset – Window**

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.

#### **4.9.3.10.2 Leveraged Knock Out - Reset**

##### **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 WUIB 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 WUIB 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 WUIB 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 WUIB 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 WUIB, 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 WUIB, 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 WUIB 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 WUIB 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 peggiore 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:

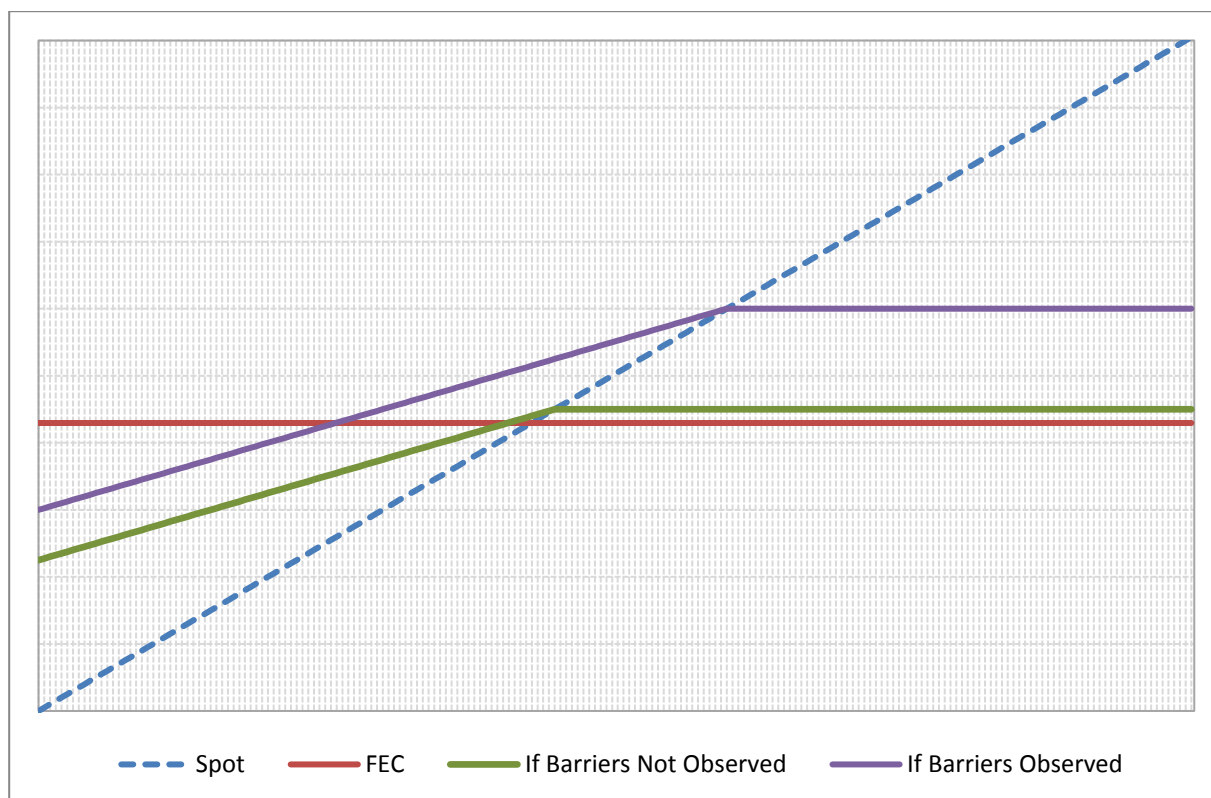
- Se il Tasso Spot EURUSD si attesta al di sotto del Tasso Migliorativo Iniziale di 1,5900 e non ha raggiunto né superato né il Tasso di Knock Out superiore né quello inferiore in qualsiasi momento durante il periodo di validità della struttura, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere 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 WUIB a 1,5900 cesseranno di esistere e saranno invece sostituite da una Put equivalente (per l'importatore) e da una Call (per WUIB) 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 all'art. 4.9.3.9, 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.

#### 4.9.3.11 Knock Out - Convertible

##### 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 WUIB che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il valore nominale stabilito della valuta a WUIB al Tasso di Protezione, alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB, sempre al Tasso di Protezione, con una barriera di Knock Out. Questa opzione La obbligherà a vendere il valore nominale stabilito della valuta a WUIB 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:

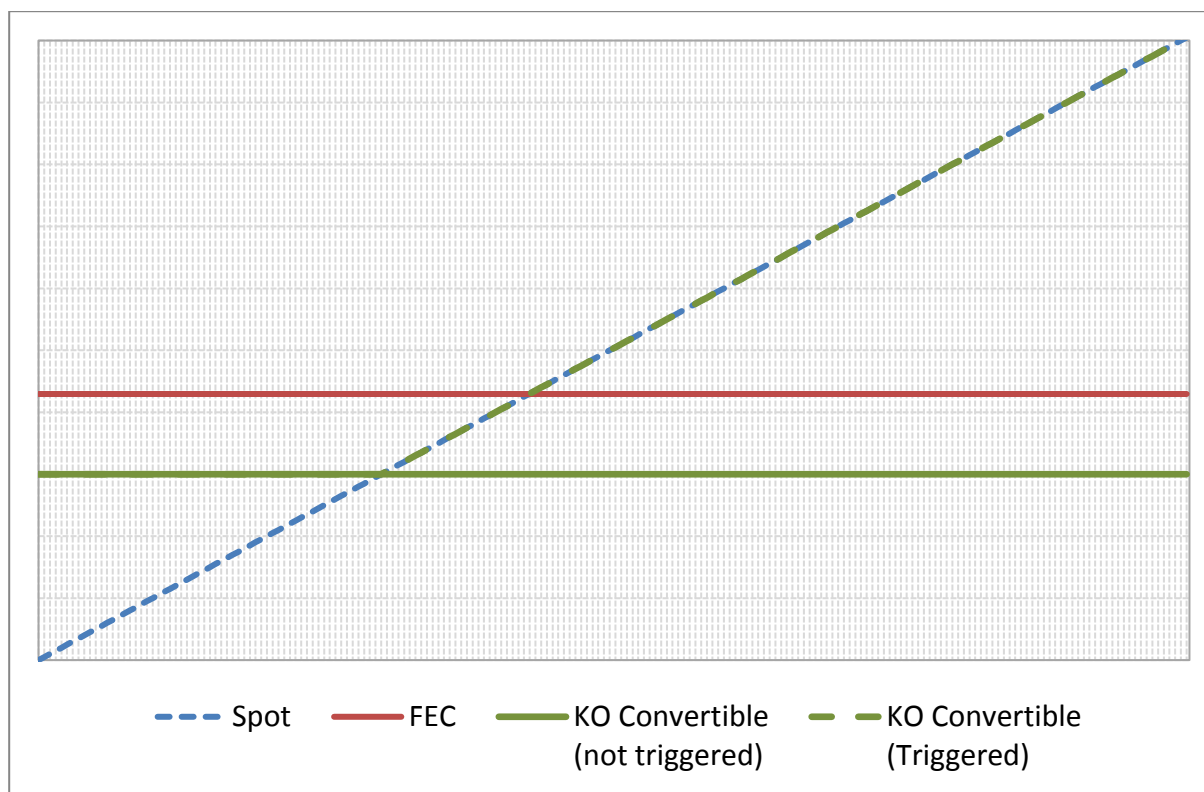
Tasso di Protezione	1,5750
Tasso di Knock Out	1,5550
Data di Scadenza	3 mesi

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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta .**

#### 4.9.3.11.1 Leveraged Knock Out Convertible

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 allo knock out non viene osservata.

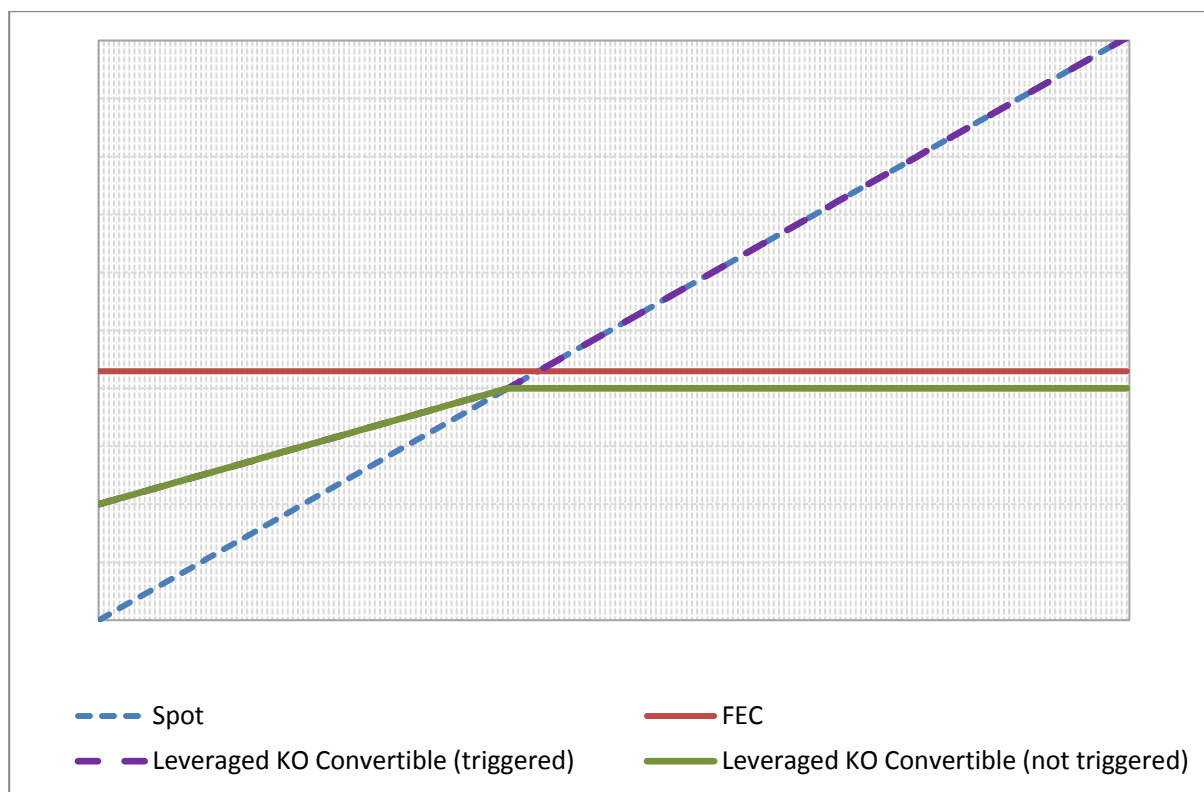
L'importatore sottoscrive uno Knock Out - Convertible alle seguenti condizioni:

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, WUIB eserciterà la propria Opzione Call e l'importatore sarà obbligato ad 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 WUIB 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.
- 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.

#### 4.9.3.12. Knock Out – Participator

##### 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 WUIB 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 WUIB 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 WUIB 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:

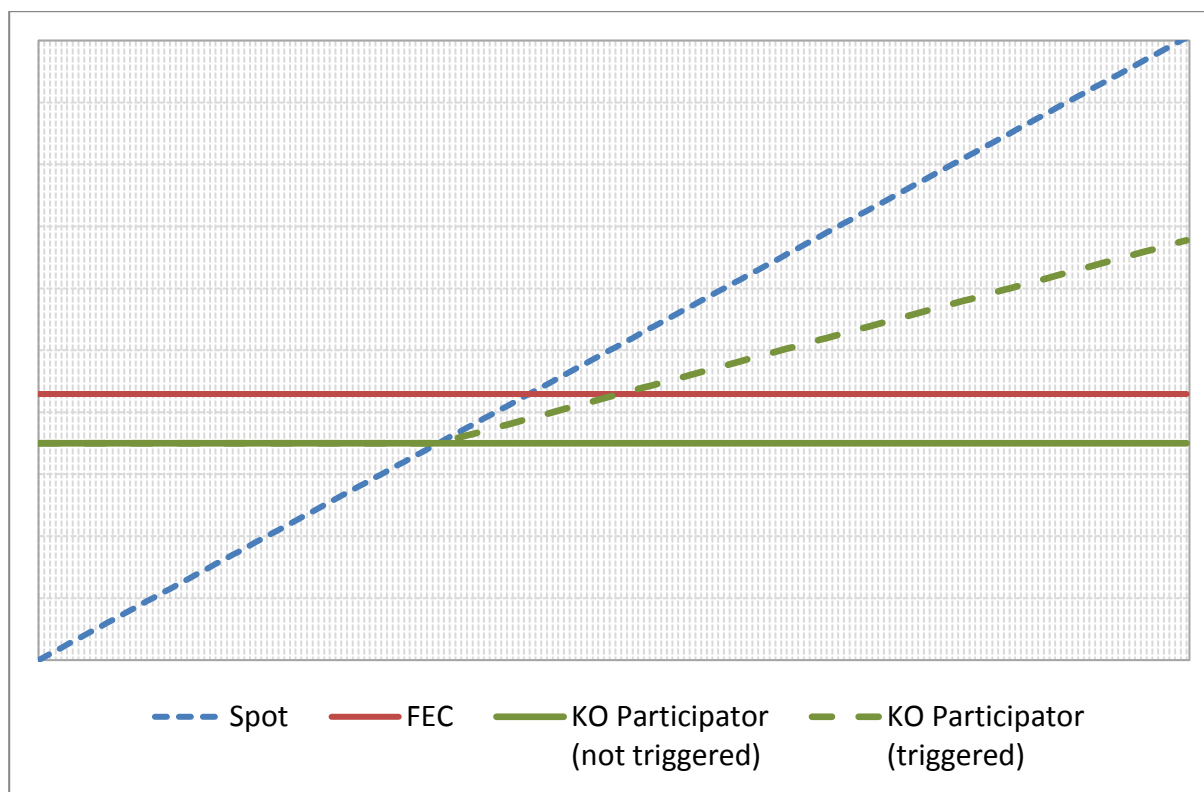
Importo Prefissato	USD 100.000
Percentuale di Partecipazione	50%
Tasso di Protezione	1,5750
Tasso di Knock Out	1,5700
Data di Scadenza	3 mesi

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, WUIB 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 WUIB 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, Western Union Business Solutions 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta.**

#### 4.9.3.12.1 Leveraged Knock Out Participator

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.

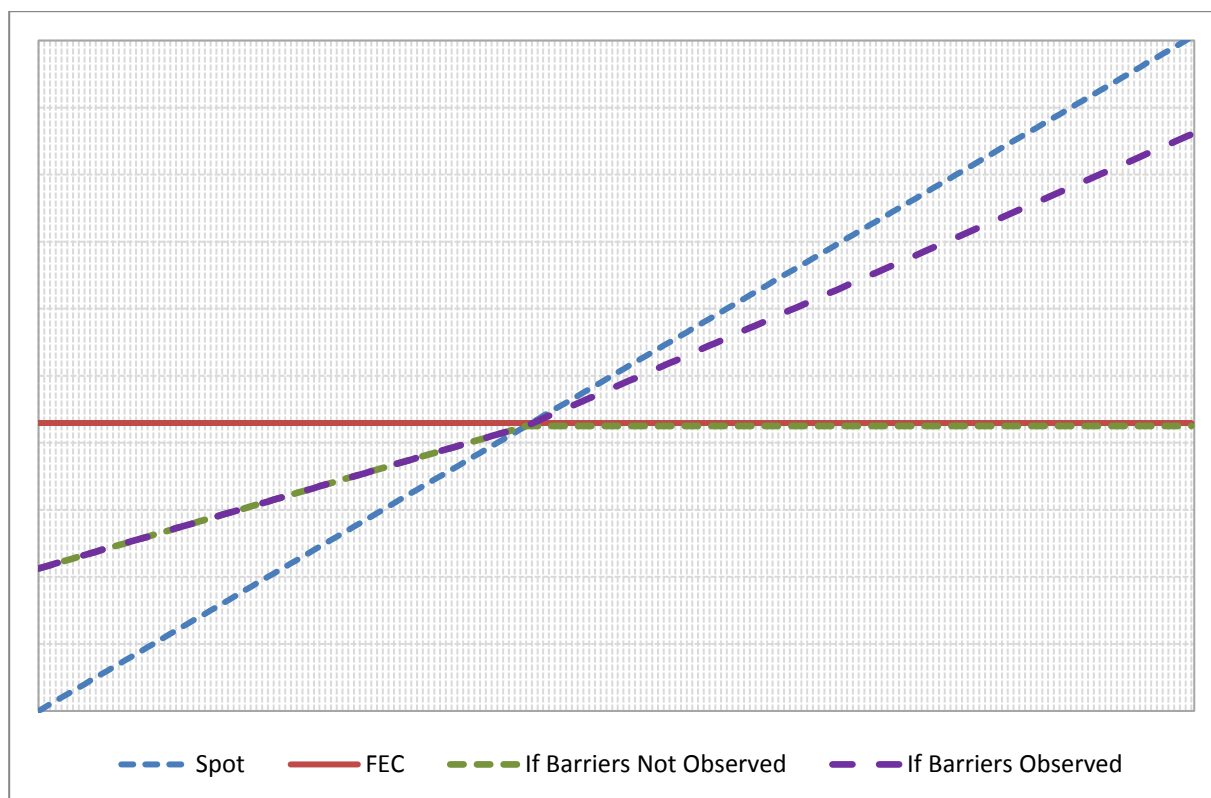
L'importatore sottoscrive un Leveraged Knock Out Participator alle seguenti condizioni:

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, WUIB 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 WUIB, 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 all'art. 4.9.3.11, 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.

#### 4.9.3.13 Ratio

##### 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 WUIB, che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere l'Importo Prefissato di valuta a WUIB, al Tasso Migliorativo. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB 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

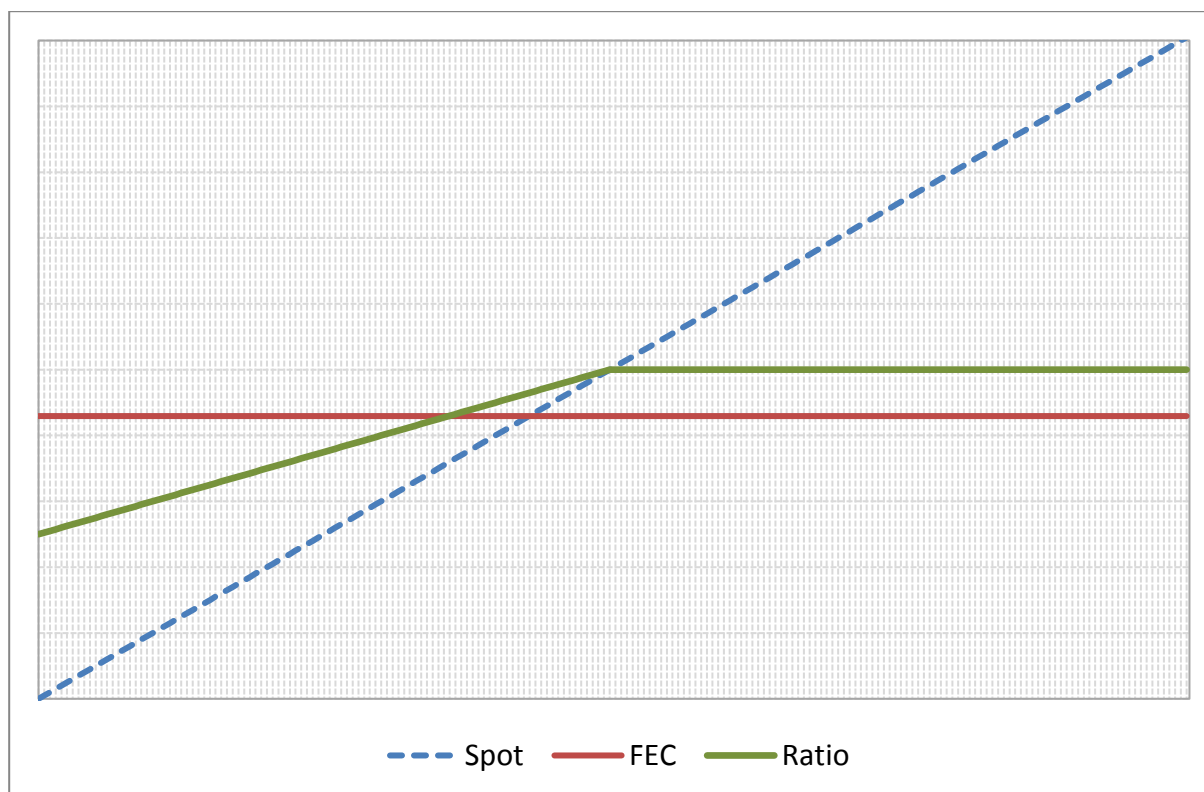
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- 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, WUIB 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, WUIB 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 sottostante e si faccia riferimento al nostro opuscolo informativo disponibile sul nostro sito web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta.
- 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 sovracopertura 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.**

#### **4.9.3.14 Knock Out**

##### **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 WUIB che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il valore nozionale stabilito della valuta a WUIB al Tasso Migliorativo alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB, anch'essa al Tasso Migliorativo. Questa opzione La obbliga a vendere il valore nozionale stabilito della valuta a WUIB 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

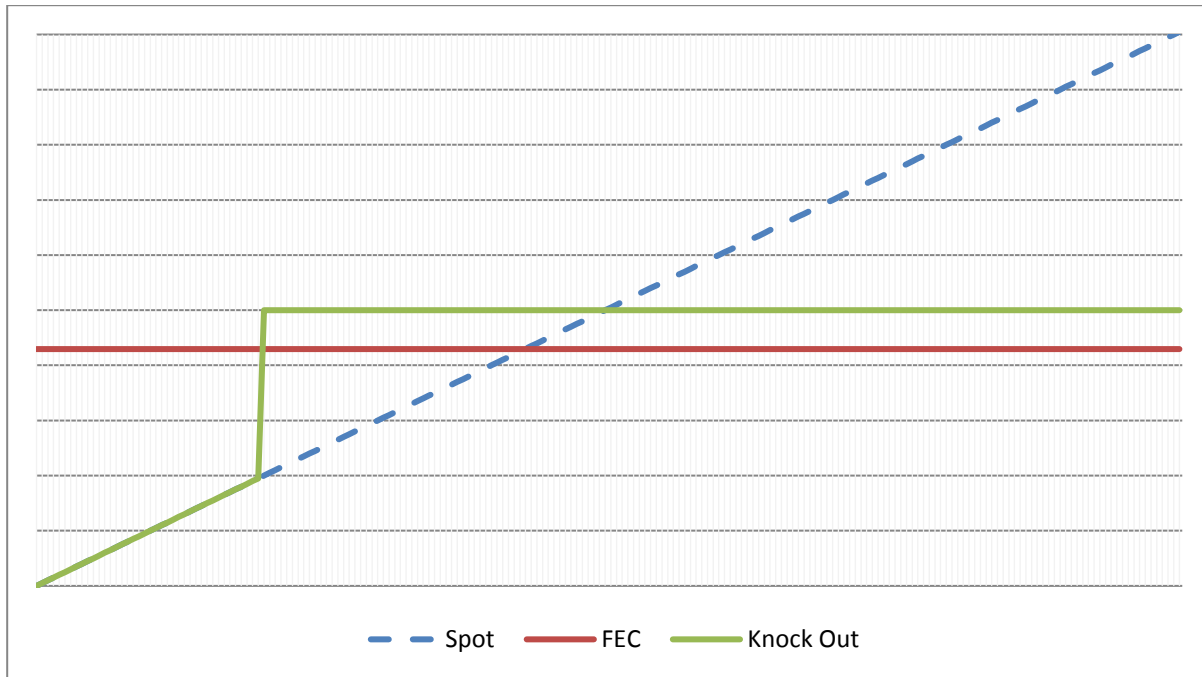
Quelli che seguono sono i possibili esiti alla scadenza:

- 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, WUIB potrebbe effettuare una Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni su Margin Call, si veda l'art. 7 che segue e si consulti altresì la brochure illustrativa, disponibile sul nostro sito Web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirLe su richiesta.**

#### 4.9.3.14.1 Knock Out Window

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.

#### 4.9.3.14.2 Knock Out - Alla Scadenza

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.

#### 4.9.3.14.3 Leveraged Knock Out

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.

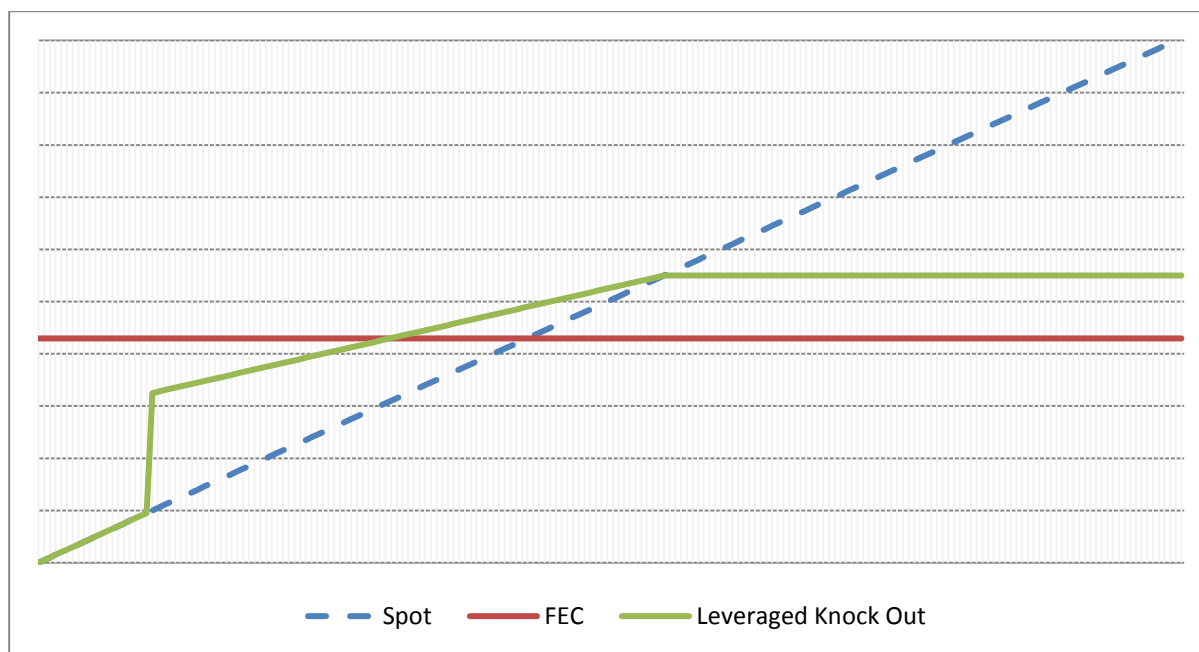
L'importatore sottoscrive un Leveraged Knock Out alle seguenti condizioni:

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 EURUSD 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 all'art. 5.3.14, 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.

#### 4.9.3.15 Knock Out Collar

##### 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 WUIB che Le conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di vendere il valore nozionale stabilito della valuta a WUIB al Tasso di Protezione, alla Data di Scadenza. Nella seconda, Lei vende un'Opzione Call a WUIB, che La obbliga a vendere il valore nozionale stabilito della valuta a WUIB 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 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 1,5600 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, WUIB potrebbe effettuare una Margin Call per garantire la Sua posizione out-of-the-money. Per ulteriori informazioni su Margin Call, si veda l'art. 7 che segue e si consulti altresì la brochure illustrativa, disponibile sul nostro sito Web ([www.business.westernunion.it](http://www.business.westernunion.it)) o che WUIB può fornire su richiesta.**

#### 4.9.3.15.1 Knock Out Collar Window

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.

#### 4.9.3.15.2 Knock Out Collar - Alla Scadenza

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.

#### 4.9.3.15.3 Leveraged Knock Out Collar

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.

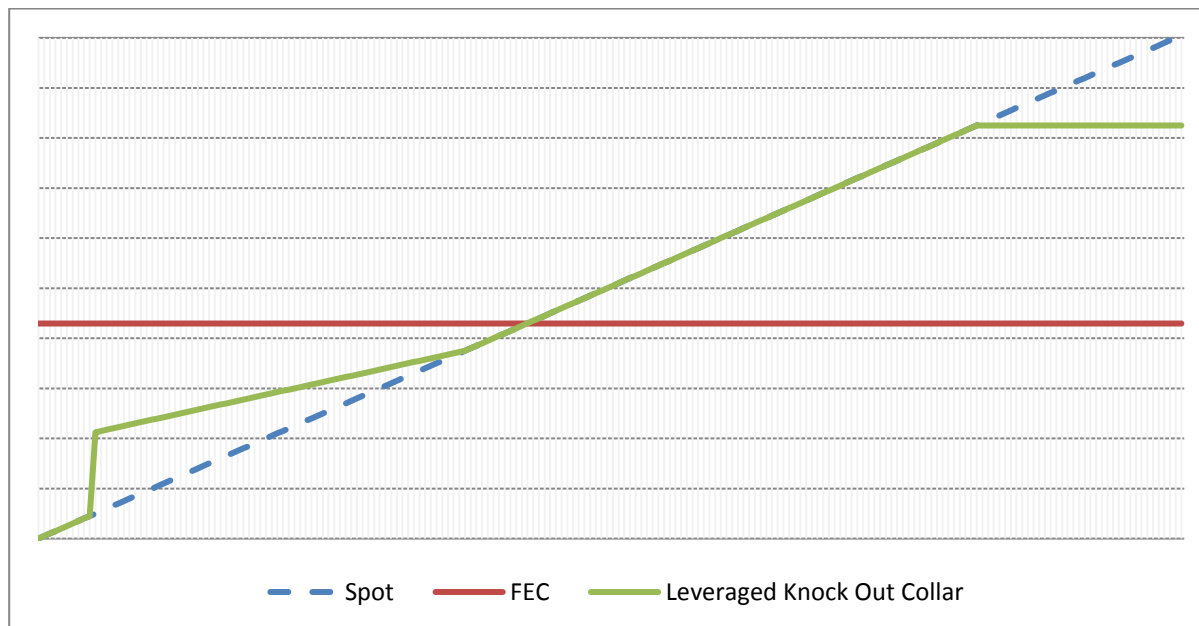
L'importatore sottoscrive un Leveraged Knock Out Collar alle seguenti condizioni:

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 all'art. 5.3.15, 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.

#### 4.9.3.16 Target Accrual Redemption Forward (TARF)

##### Informazioni Generali sul Prodotto

Un Target Accrual Redemption Forward (TARF) permette al compratore di coprire (in acquisto/ o in vendita) la propria esposizione in divisa estera ad un Tasso Migliorativo che è più favorevole del Tasso Forward prevalente, per un certo numero di date di fixing. In ogni data di fixing, una figura di profitto è calcolata se il cambio spot di riferimento concordato risulti meno favorevole del Tasso Migliorativo, e relativo ad un ammontare Target. L'ammontare Target può essere espresso in termini monetari (e.g. € 25.000) o, più comunemente come un numero di "pips" di sovraperformance verso il mercato. Il TARF resta in vita fino a quando il profitto totale accumulato raggiunge il target prefissato. Se questo target viene superato in una qualsiasi data di fixing, il Tasso Migliorativo o il nozionale saranno modificati di conseguenza, nella data di fixing in considerazione, al fine di assicurare che il profitto totale sia uguale al target, ma non superiore ad esso. Nel caso in cui il Target sia stato raggiunto, il TARF non darà luogo ad ulteriori consegne di divisa al tasso migliorativo. Nel caso in cui il Tasso Spot sia più favorevole del Tasso Migliorativo nella data di fixing, il cliente sarà obbligato a negoziare il massimo ammontare nozionale al Tasso Migliorativo per quel mese (si avrebbe lo stesso effetto sul nozionale quando il Tasso è meno favorevole del Tasso Migliorativo riguardo un TARF senza leva, o il doppio del nozionale se con leva). Assumendo che il TARF non abbia in anticipo esaurito la possibilità di negoziare divisa al Tasso Migliorativo, la struttura resterà in essere fino all'ultima data di scadenza, come per una normale opzione.

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

- Valore del nozionale;
- La divisa estera di riferimento;
- 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 relativo al target monetario o il Tasso Migliorativo +/- tasso spot di riferimento per "pips" di sovraperformance.

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 nella 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 come funziona il TARF e non devono essere intese come raccomandazioni. Per determinare la bontà di un TARF, lei dovrebbe usare i tassi attuali e gli ammontari quotati nel momento di pertinenza, e considerare tutti i rischi associati con il prodotto come descritto nella PDS.

Un importatore italiano desidera acquistare USD 600,000 al mese per i prossimi 6 mesi. L'attuale tasso Spot EUR/USD è 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 vuole 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: Mensile / 6 mesi
- Valore Nozionale Massimo: USD 600,000

Esempi di possibili risultati come segue:

- Nel primo fixing EUR/USD si trova a 1.5900. L'importatore vende EUR e acquista USD 100,000 a 1.6100 e il suo Ammontare Target viene ridotto di 200 pips a 700 pips.
- Nel secondo fixing EUR/USD si trova a 1.6200. L'importatore vende EUR e compra USD 100,000 a 1.6100. L'ammontare Target non è intaccato.

- Nel terzo fixing EUR/USD si trova a 1.5500. L'importatore vende EUR e acquista USD 100,000 a 1.6100. L'Ammontare Target viene ridotto di 600 pips e rimangono solo 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 1.6100 (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 e acquistare al suo tasso budget di 1.6100, 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 1.1800 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 riducendo la 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 sia stata raggiunta una copertura non 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, WUIB 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 ulteriori informazioni messe a disposizione nel nostro sito web (<http://business.westernunion.it/Gestione-del-rischio>) o di richiederle direttamente a WUIB.**
- **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.**

#### 4.9.3.16.1 Leveraged TARF

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

#### Esempio

Un importatore italiano deve acquistare USD 1,200,000 al mese per i 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 vuole 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 o che potrebbe essere obbligato a ricevere l'intero ammontare USD 2,400,000 a 1.6400 nel caso di apprezzamento di EUR/USD poichè 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 risultati come segue:

- Nel 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 al suo tasso budget di 1.6400, 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 1.6400 fino al dodicesimo mese e l'Ammontare Target rimanente va a scadere.

#### **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 perchè sarà obbligato a negoziare un più elevato ammontare nel caso in cui il mercato si muova più favorevolmente, sia perchè 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.**

#### **4.9.3.17 Accumulator**

##### **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 pre-determinato 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 WUIB:

- 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 Conroparti 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 Offerti.

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 perchè lo spot potrebbe non arrivare a livelli così alti. E' 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 months
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 WUIB, 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 ulteriori informazioni messe a disposizione nel nostro sito web (<http://business.westernunion.it/Gestione-del-rischio>) o di richiederle direttamente a WUIB
- 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.

#### **4.9.3.17.1 Leveraged Accumulator (Accumulator con leva)**

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 WUIB 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 Forwards 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.**

#### **4.9.4. 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) WUIB 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.

#### **4.9.5. Costo di un'Opzione Strutturata**

In generale WUIB, 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 sono solitamente costruite in maniera tale che non sia dovuto alcun premio da parte del Cliente, WUIB 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 WUIB 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. WUIB 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.**

#### **4.9.6. 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.

#### **4.9.7. Rischi significativi legati alle Opzioni Strutturate**

WUIB 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. WUIB 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. WUIB 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 WUIB per l'espletamento dei propri obblighi nei Suoi confronti, alla scadenza del contratto. Di conseguenza, Lei si assume i il rischio di controparte. Per consentirle di valutare attentamente tale rischio, WUIB Le fornirà, su richiesta, copia del suo ultimo bilancio certificato. Per richiedere una copia del nostro ultimo bilancio, La invitiamo a contattarci scrivendo direttamente all'indirizzo e-mail: [italiandesk@westernunion.com](mailto:italiandesk@westernunion.com).**
- **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 (<http://business.westernunion.it/Gestione-del-rischio>) o di richiederle direttamente a WUIB.**
- **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.**

#### **4.9.8 Ulteriori informazioni**

Abbiamo preparato delle brochure illustrative per descrivere vari aspetti dei nostri Prodotti di Opzione.

Queste brochure sono disponibili per essere scaricate dal nostro sito Web <http://business.westernunion.it/Gestione-del-rischio>

In alternativa, possiamo fornirLe delle copie su richiesta.

## **5 Fattori comuni a tutti i Prodotti di Cambio**

### **5.1 Divieto di speculazione**

WUIB 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 sè stante.

### **5.2 Importanti rischi 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 WUIB potrebbero generare ritardi nell'esecuzione e nel regolamento della tua transazione.
- **Rischio controparte.** In ogni transazione FX che effettuate con WUIB, WUIB 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.

### **5.3 I nostri tassi di cambio in valuta estera - Margini**

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 WUIB 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 WUIB 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.
- WUIB 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 WUIB 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, 0.0015 o EUR 109,57. Tale importo è il profitto lordo ottenuto su questa transazione da WUIB.

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.

## **6 Termini e Condizioni Generali ed altri documenti**

Ogni transazione che effettuerete sarà soggetta ai Termini e Condizioni Generali di contratto e (laddove applicabili) alle Integrazioni ai Termini e Condizioni Generali di Contratto applicabili ai Contratti a Termine, ai Contratti di Opzione e ai Pagamenti a Termine. Sarete tenuti ad accettare: (i) i Termini e le Condizioni sottoscrivendo il Modulo di Adesione WUIB; (ii) (laddove applicabile) le Integrazioni di cui sopra prima di poter effettuare qualsiasi transazione

con WUIB.

Sarete tenuti a fornirci anche copia del vostro ultimo bilancio certificato (aggiornato almeno ai 12 mesi precedenti), oltre alle ulteriori informazioni relative all'adeguata verifica che WUIB potrà richiedervi.

Una volta ricevuti tali documenti, WUIB condurrà un processo di valutazione ("Accreditation"). L'Accreditation e l'accettazione di un cliente è rimessa alla totale discrezionalità di WUIB e può dipendere da numerosi fattori.

I principali controlli relativi all'Accreditation sono:

- Verifiche sull'identità del cliente in conformità con le normative AML/CTF (antiriciclaggio-antiterrorismo)
- Positivo controllo del credito condotto attraverso un'agenzia di credito indipendente
- Una valutazione di rischio riciclaggio/terrorismo tenendo in considerazione fattori rilevanti come la natura del business del cliente e i paesi dove il cliente riceverà o effettuerà pagamenti.
- Un controllo dei principali esponenti aziendali e titolari effettivi con le liste di sanzioni internazionali.

## **7. Margin Calls**

### **7.1 Che cosa è una Margin Call?**

Durante la validità di un Contratto Forward e/o Contratto di Opzione sottoscritto con WUIB, nel momento in cui il cambio Spot si muove, 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 voi un guadagno (ITM), una perdita (OTM) o un break even (nessuna delle parti nè guadagna, nè perde) (ATM).

Al fine di prevenire possibili future perdite finanziarie per WUIB che potremmo avere in ragione della transazione da voi richiesta, vi chiederemo di pagare un importo upfront (deposito iniziale) (che è, di solito, una percentuale dell'importo nozionale della transazione), oppure avrete una linea di credito aperta con noi, che vi permette di poter usufruire di una posizione di credito pre-determinata prima che sia dovuto un deposito.

Nel momento in cui avete delle posizioni aperte 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 vostro conto e il valore corrente, qualora dovessimo rivenderlo. Tale calcolo è conosciuto come il valore "mark-to-market" e voi potete avere una posizione positiva "In the Money" o negativa "Out of the money". Quando la vostra posizione è Out of the Money, la verifichiamo tenendo conto di eventuali depositi iniziali o della linea di credito OTM che abbiamo esteso e, qualora queste ultime non fossero ancora sufficienti per coprire la posizione negativa, vi chiederemo di integrare il deposito iniziale – tale pratica è conosciuta come la Margin Call.

### **7.2 Linee di credito**

Nel momento in cui avete a disposizione una linea di Credito, vi permettiamo di negoziare fino ad una determinata soglia – Derivatives trading Line DTL – che potete gestire fino ad un determinato periodo, senza il bisogno di regolare depositi in anticipo. L'estensione di tale linea è, di solito, determinata dalla massima posizione OTM che siamo in grado di sostenere, senza garanzie. Questo è anche conosciuto come "OTM limit". Ogni OTM limit è tipicamente espresso come una percentuale del DTL. Se questo è molto basso – ad es. 1%-2% - è molto probabile che riceverete presto una Margin Call, e forse, ancora più spesso in seguito. Di conseguenza, un OTM limit di 5% o 10 % sarà preferibile, e terremo sempre in considerazione la Sua capacità di ottemperare a stretto giro ad una Margin Call, prima di estendere la sua linea di credito.

### **7.3 Come funziona in pratica?**

Come esempio, potreste avere €100.000 di esposizione che avete bisogno di coprire con dollari US in un periodo di 9 mesi e volete gestire questo rischio tramite un'Opzione Knock In, proteggendo a 1.2500 con una barriera a 1.3500 (NOTA: il calcolo sarebbe il medesimo per un Contratto Forward, assumendo lo stesso Tasso di Protezione a 1.2500). Invece del 10% di deposito di €10.000, potremmo offrirvi un OTM limit di €5.000 (5%), senza pagare



alcun upfront. Durante il periodo di validità del contratto, potremmo continuare a monitorare il valore del mercato assicurando che l'ammontare del deposito rimanga sufficiente a coprire il rischio.

	Mese 1	Mese 2	Mese 3	Mese 4	Mese 5
Tasso di Protezione	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
Nozionale EUR	€100,000	€100,000	€100,000	€100,000	€100,000
Tasso Spot	1.23	1.27	1.30	1.34	
Valore di Mark to Market	€1,626	-€1574	-€3846	-€6015	
OTM Limit	€5,000	€5,000	€5,000	€5,000	
Deposito pagato	€0	€0	€0	€0	
Posizione Netta	€6,626	€3,425	€1,154	-€1015	

In questo esempio, il mercato si è mosso fino a 1.3300 ed il costo della vendita dell'opzione ora eccede l'OTM limit. A questo punto, dovremmo richiedervi un deposito integrativo, come Margin Call.

#### 7.4 Quanto e quando dovrò pagare?

Il calcolo è facile. Vi chiederemo fondi sufficienti a coprire la posizione OTM più il 20% del limite. Questo dovrà essere corrisposto entro 48 ore dalla notifica.

Nell'esempio sopra, richiederemo un deposito di €1015 per coprire la posizione, oltre a ulteriori €1000 per garantire l'80% del suo limite.

	Mese 4	Mese 5	Mese 6	Mese 7	Mese 8
Tasso di Protezione	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
Nozionale EUR	€100,000	€100,000	€100,000	€100,000	€100,000
Tasso Spot	1.33	1.34	1.32	1.29	
Valore di Mark to Market	-€6,716	-€6,716	-€5,303	-€3,101	
OTM Limit	€5,000	€5,000	€5,000	€5,000	
Deposito pagato	€2,105	€2,015	€2,105	€2,105	
Posizione Netta	€1,000	€299	€1,712	€3,914	

La ragione per la quale chiediamo di più rispetto all'ammontare che è oltre il vostro limite è per evitare ripetute Margin Calls in situazioni di volatilità del mercato. Nell'esempio sopra, EUR/USD si è apprezzato ulteriormente a

1.3400 ma non è necessaria un'altra Margin Call, in quanto l'OTM limit più l'importo del margine è sufficiente a coprire il rischio.

EUR/USD poi inizia a diminuire e osserviamo nel mese 7 che la posizione netta è ad oggi più alta dell'importo del margine e, a questo punto, o provvediamo a restituirvi il deposito o, su vostra richiesta, lo potremo tenere fino a scadenza, quando sarà dedotto dal saldo degli importi da regolare.

#### **7.5 La Margin Cost è un costo?**

No, Le margin call che ci corrisponderete saranno o rimborsate prima della scadenza se non più necessarie, oppure dedotte dal saldo degli importi da regolare una volta arrivata la scadenza del contratto. In ogni caso, rappresenta un impatto sul cash flow che potrebbe capitare in un momento non da voi oprevisto e, per questo motivo, dovete prendere in considerazione anche questo aspetto nel momento in cui sottoscrivete un contratto.

#### **7.6 La tipologia di prodotto usato può influenzare le possibilità di avere una Margin Call?**

Si. Un'opzione Vanilla (laddove è richiesto il pagamento di un premio) non avrà mai un valore negativo, mentre un Participator potrebbe diventare per la meta' out of the money, tanto velocemente quanto un Forward equivalente avendo un mercato dove si dovrebbe osservare un movimento doppio prima di ricevere una richiesta di margin call. D'altra parte, le opzioni con leva, laddove l'importo è doppio rispetto all'equivalente Forward, si muoveranno out of the money più velocemente.

#### **7.7 In che modo potrà vedere la Sua posizione MTM?**

Lei può richiedere un aggiornamento sulla Sua posizione mark to market in qualsiasi momento, per telefono o per e-mail.

Le Sue posizioni sui *forward* e sui contratti di opzione alla data di chiusura del giorno lavorativo precedente possono altresì essere consultate tramite la piattaforma EDGE.

#### **7.8 Estensioni**

Al fine di richiedere un aumento della linea di credito, dovrete prima di tutto discuterne con il vostro Hedging Manager o Dealer. Loro, successivamente, si adopereranno per un aumento della vostra linea, sottoponendo un business case al Dipartimento Crediti. Quest'ultimo potrebbe aver bisogno di bilanci certificati aggiornati e altre informazioni correlate.

#### **7.9 Che succede se non potete o potrete pagare?**

Se una richiesta di Margin Call non viene ottemperata entro 48 ore dalla notifica, bloccheremo il vostro limite di credito e vi proibiremo qualsiasi nuova transazione o modifica alle date di scadenza di contratti esistenti, fino a quando non riceveremo il pagamento. Infine, ripetuti rifiuti o mancati pagamenti di Margin Call potrebbero condurci ad annullare tutti i vostri contratti aperti con noi. Inizieremo, altresì, tutte le azioni necessarie (incluse azioni legali) per recuperare i fondi da voi dovuti.

### **8. 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 Western Union. In questo secondo caso la transazione verrà conclusa tramite conversazione telefonica o in forma scritta tramite email, così come indicato nel Supplemento ai Termini e Condizioni Generali di contratto di WUIB Applicabili ai Contratti a Termine, Contratti di Opzione e Operazioni di Pagamenti Future.

Appena dopo aver sottoscritto una transazione FX, WUIB 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 WUIB. E' 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 WUIB 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. WUIB non sottoscriverà alcuna transazione tramite conversazione telefonica non registrata.

## 9. 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 identificato ed adottato procedure e politiche idonee a garantire che qualsiasi reclamo sia adeguatamente trattato e che siano prese le appropriate misure per risolverlo.

Se avete un reclamo da inoltrarci, vi preghiamo di contattarci via e-mail all'indirizzo [reclami@westernunion.com](mailto:reclami@westernunion.com), o tramite posta al nostro indirizzo o al numero di fax indicato nella Sezione Contatti Il vostro reclamo sarà gestito in conformità con la nostra Policy, <http://business.westernunion.it/Chi-siamo/Reclami-Ricorsi-Conciliazioni>.

Una volta ricevuto un reclamo, WUIB farà sempre in modo di tentare di risolvere le vostre lamentele nel più breve tempo possibile; se ciò non sarà possibile vi invieremo comunque una comunicazione di presa in carico del vostro reclamo entro cinque giorni dal ricevimento. Di solito riusciamo a gestire e risolvere i reclami entro 15 giorni, ma se questo non sarà possibile nel vostro caso, vi terremo comunque informati tramite aggiornamenti periodici.

Se ritenete, invece, che la risoluzione che vi abbiamo proposto non sia valida, avete il diritto di rivolgervi all'Arbitro per le Controversie Finanziarie <https://www.acf.consob.it/>.

Maggiori informazioni su come effettuare il ricorso sono presenti su questa pagina <https://www.acf.consob.it/web/guest/ricorso/quando-come-fare-ricorso>.

## 10. Definizioni

**Pagamento Anticipato** significa un pagamento a garanzia richiesto da WUIB in relazione a un Contratto a Termine o a un Contratto di Opzione.

**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.

**Opzione Call** indica un contratto che conferisce al compratore il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare un importo specifico di valuta.

**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.

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

**Cliente** indica l'entità che firma il Modulo di Richiesta (e, laddove applicabile, l'appendice del Contratto Derivato Forex) e che accetta di vincolarsi ai Termini e Condizioni (e, laddove applicabile, l'appendice del Contratto Derivato Forex).

**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.

**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.

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

**Momento della Scadenza** indica l'ora, alla Data di Scadenza, in cui scade un'Opzione Strutturata.

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

**Tasso Forex** indica il tasso a cui una coppia di valute viene scambiata.

**Contratto 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.

**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.

**Operazione di Pagamento Futura** indica un contratto sottoscritto tra il Cliente e WUIB, ai sensi del quale: (i) WUIB 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) WUIB si impegna a trasferire i fondi acquistati a un beneficiario designato o al Cliente, per un corrispettivo stabilito per il servizio, laddove applicabile.

**Addendo del Contratto Derivato Forex** indica l'addendo che stabilisce i termini e le condizioni applicabili a ogni Contratto a Termine e/o all'Operazione di Pagamento Futura e/o ai Contratti di Opzione che il Cliente sottoscrive con WUIB.

**Trasferimento Internazionale di Fondi** indica un trasferimento elettronico di fondi nel Paese o fuori dal Paese in cui Lei si trova.

**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 WUIB riceve dal mercato dei tassi di cambio interbancari.

**Margin Call** assume il significato attribuito a tale termine all'art. 7.

**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.

**Rischio di Mercato** indica il rischio di fluttuazioni negative nel valore di un'operazione dovuto alle fluttuazioni del Tasso Spot nel corso del tempo.

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

**Out of the money** assume il significato attribuito a tale termine all'art. 7.1 del presente PDS.

**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.

**PDS** indica la presente Informativa sui Prodotti.

**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.

**Opzione Put** indica un contratto che conferisce al compratore il diritto, ma non l'obbligo, di vendere un importo di valuta specificato.

**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.

**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 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.

**Limite di Contrattazione** indica le condizioni creditizie a Lei applicate a copertura dell'esposizione generata dal Rischio di Regolamento.

**USD o Dollaro statunitense** indica la valuta attualmente legale negli Stati Uniti d'America.

**Data di Valuta** assume il significato stabilito all'art. 4.9 del presente PDS.

**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.

**WUIB, Western Union Business Solutions/Noi/noi, Nostro/nostro, Ci/ci** indica Western Union International Bank GmbH, succursale italiana, Via Virgilio Maroso n. 50, 00142 Roma, una filiale di Western Union International Bank GmbH (iscritta in Austria con numero di iscrizione al registro imprese FN256184t), Schubertring 11, 1010 Vienna, Austria.

**Lei/lei, Suo/suo, Voi/voi, Vostro/vostro** indica il Cliente.