



*WESTERN UNION INTERNATIONAL BANK GMBH, ITALY BRANCH*

*Informativa sui Prodotti relativa a  
Contratti di Opzione su Valuta Estera*

## Indice

1.	Scopo.....	1
2.	La sua Controparte .....	2
3.	Informazioni Importanti .....	3
3.1	Copie.....	3
3.2	Aggiornamenti .....	3
3.3	Periodo per esercitare il recesso .....	3
3.4	Termini Chiave .....	3
3.5	Liberatoria.....	3
4.	Opzioni Vanilla.....	3
4.1	Che cos'è un'Opzione Vanilla? .....	3
4.2	Come funziona?.....	3
4.3	Scopo di un'Opzione Vanilla: .....	4
4.4	Costo di un'Opzione Vanilla: .....	4
4.5	Vantaggi di un'Opzione Vanilla .....	4
4.6	Svantaggi di un'Opzione Vanilla.....	5
4.7	Regolamento di un'Opzione Vanilla .....	5
4.8	Esempi.....	5
5.	Opzioni Strutturate .....	6
5.1	Come funziona un'Opzione Strutturata? .....	7
5.2	Opzioni con barriera Knock In e Knock Out, Opzioni con barriera “Window” e Opzioni con barriera “Alla Scadenza” .....	8
5.3	Le nostre Opzioni Strutturate .....	9
5.3.1	Collar .....	9
5.3.1.1	Leveraged Collar.....	10
5.3.2	Participator.....	11
5.3.4	Knock In.....	13
5.3.4.1	Knock In – Window .....	14
5.3.4.2	Knock In – Alla Scadenza .....	14
5.3.4.3	Leveraged Knock In .....	15
5.3.9	Knock Out - Reset.....	16
5.3.9.1	Knock Out Reset – Window .....	18
5.3.12	Ratio .....	18

5.4.	Regolamento di un'Opzione Strutturata .....	19
5.5.	Costo di un'Opzione Strutturata .....	20
5.6.	Vantaggi delle Opzioni Strutturate .....	20
5.7.	Rischi significativi legati alle Opzioni Strutturate .....	20
6.	Termini e Condizioni e altra documentazione .....	21
7.	<i>Margin Call</i> .....	22
7.1	Che cosa sono le <i>Margin Call</i> ? .....	22
7.2	Linee di credito.....	22
7.3	Come funziona nella pratica?.....	22
7.4	Quanto dovrete pagare e quando? .....	23
7.5	La <i>Margin Call</i> è un costo? .....	24
7.6	Il prodotto utilizzato influenza le sue possibilità di essere raggiunto dalla <i>margin call</i> ? .....	24
7.7	Estensioni .....	24
7.8	Cosa succede se non può o non vuole pagare? .....	24
8.	Istruzioni, Conferme e Conversazioni Telefoniche .....	24
9.	Reclami .....	25
10.	Definizioni .....	25

## 1. Scopo

La presente Informativa sui Prodotti (Product Disclosure Statement - PDS) è un importante documento contenente informazioni sui contratti di Opzione su Valuta Estera di Western Union International Bank GmbH, succursale italiana (**WUIB**). WUIB Le fornisce la presente Informativa sui Prodotti per comunicarle informazioni importanti sui propri contratti di Opzione, ivi inclusi i rispettivi vantaggi, rischi e costi.

Lo scopo della presente Informativa sui Prodotti è quello di fornirle informazioni sufficienti per stabilire se un contratto di Opzione soddisfa le Sue esigenze e di assicurare che Lei comprenda pienamente le sue caratteristiche e gli eventuali risultati.

La preghiamo di leggere attentamente la presente Informativa sui Prodotti prima di acquistare un prodotto. Qualora Lei sottoscriva un contratto di Opzione, dovrà conservare copia della presente Informativa sui Prodotti unitamente a ogni documentazione associata, a scopo di riferimento futuro.

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 Opzione, 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.

Un'Opzione su Valuta Estera potrebbe essere adatta a Lei, qualora possieda un livello molto buono di comprensione dei contratti e dei mercati di valuta estera. **Qualora Lei non sia sicuro della Sua comprensione di tali mercati, Le consigliamo vivamente di avvalersi di una consulenza indipendente prima di prendere decisioni su questo tipo di prodotto.**

Per qualsiasi domanda o ulteriori informazioni, La preghiamo di contattare WUIB utilizzando i contatti di cui alla pagina seguente della presente Informativa sui Prodotti.

## 2. La sua Controparte

Western Union International Bank GmbH, succursale Italiana ha approvato e preparato il presente documento ed è la Sua controparte per i prodotti finanziari (opzioni su valuta estera) 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 50 134 4556

Fax: +43 1 50 134 522

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

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

Autorizzata in Austria

Sede legale a Vienna Tribunale di Registrazione: Tribunale Commerciale di Vienna

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, DVR: 2111221

### **Autorità di Vigilanza Competente in Austria:**

Financial Market Authority (FMA), Otto-Wagner Platz 5, A-1090 Vienna

<http://www.fma.gv.at>

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

<http://www.bancaditalia.it>

### 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: +39 (0)6 87 41 04 37. Le copie sono anche disponibili per essere scaricate dal 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 emetterà un'integrazione o un'Informativa sui Prodotti sostitutiva laddove emergano nuove informazioni che siano una correzione, un aggiornamento o una modifica alle informazioni nella presente Informativa sui Prodotti.

Se WUIB emette un'integrazione o sostituisce l'Informativa sui Prodotti, WUIB le invierà notifica per iscritto (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'Opzione, non avrà a disposizione un periodo di tempo durante il quale decidere la cancellazione del prodotto. L'Opzione sarà efficace e vincolante dalla data in cui WUIB accetta il suo ordine nel rispetto dei Termini e Condizioni di WUIB.

#### 3.4 Termini Chiave

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

#### 3.5 Liberatoria

Le informazioni contenute nella presente Informativa sui Prodotti hanno natura generale e sono state preparate senza tener conto dei suoi obiettivi, della sua situazione finanziaria o delle sue necessità. Prima di sottoscrivere un'Opzione, dovrebbe considerare se ciò è appropriato, avendo 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. Opzioni Vanilla

#### 4.1 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 Partecipazione**) 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.

#### 4.2 Come funziona?

Quando Lei, il compratore, sottoscrive un'Opzione Vanilla, Lei sceglie la Coppia di Valute, il Tasso di Partecipazione 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 Partecipazione, sarà più vantaggioso per Lei esercitare il Suo diritto di scambiare la Coppia di Valute al Tasso Di Partecipazione. 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 Partecipazione, sarà più vantaggioso per Lei lasciar scade 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 Partecipazione. Lei potrà, di conseguenza, scegliere di scambiare le valute al Tasso Spot.

#### **4.3 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.

#### **4.4 Costo di un'Opzione Vanilla**

In cambio della vendita di un'Opzione Vanilla a Lei da parte di WUIB, Lei pagherà a WUIB un premio non rimborsabile. Il premio viene calcolato sulla base delle singole operazioni e Le verrà comunicato prima che Lei sottoscriva un'Opzione Vanilla. 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 Partecipazione 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

L'acquisto di questo tipo di prodotto non prevede spese di operazione, oltre al premio, come sopra illustrato. Alla scadenza, qualora Lei eserciti l'Opzione, potrà essere applicato un costo di bonifico telegrafico al trasferimento dei Suoi fondi.

Qualora Lei intenda annullare l'Opzione, potrebbe essere possibile, in alcune circostanze – a discrezione di WUIB - rivendere il contratto sul mercato al tasso prevalente. 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.

#### **4.5 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 Partecipazione, la Data di Scadenza e l'importo nozionale stabilito.
- 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.

#### 4.6 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.

#### 4.7 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 Partecipazione. Qualora l'Opzione scada 'In-the-money' (ovvero il Tasso di Partecipazione 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 Partecipazione, per qualsivoglia ragione, l'Opzione cesserà di esistere in tale momento e non saranno necessarie ulteriori azioni.

#### 4.8 Esempi

##### *Esempio di un'Opzione Vanilla 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 forex (rialzo del tasso EUR/USD).

L'importatore decide di acquistare da WUIB un'Opzione Vanilla Put in 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 Partecipazione 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 1,3150 e il Tasso a Termine a sei mesi è pari a 1,3125;
- il tasso di Partecipazione è pari a 1,3000. Il tasso di Partecipazione 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 Partecipazione di 1,3000, l'importatore potrà scegliere, senza averne l'obbligo, di esercitare il proprio diritto di vendere EUR e acquistare USD al tasso di Partecipazione stabilito di 1,3000 per la consegna alla data del regolamento.

Se, al contrario, il Tasso Spot è superiore al tasso di Partecipazione di 1,3000, 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, tra 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 forex (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 Partecipazione e dell'importo di USD.

Supponiamo le seguenti condizioni:

- il Tasso Spot attuale è pari a 1,31500 e il Tasso a Termine a sei mesi è pari a 1,3125;
- Il tasso di Partecipazione di 1,3300 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 Partecipazione di 1,3300, l'esportatore potrà scegliere, senza esserne obbligato, di esercitare il proprio diritto di scambiare USD per EUR al tasso di Partecipazione predeterminato di 1,3300, per la consegna alla data di regolamento.

Se, al contrario, il Tasso Spot è inferiore al tasso di Partecipazione di 1,3300, l'esportatore sarà libero di lasciare scadere l'Opzione e di vendere gli USD al Tasso Spot prevalente.

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

## **5. 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 nove (9) Opzioni Strutturate e le seguenti informazioni descrivono come vengono stabiliti il Tasso di Cambio Forex e le relative condizioni, in relazione a ciascuno di questi prodotti.

## 5.1 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 parte. 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 parte, 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.

## 5.2 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 Partecipazione - 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 o 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 di 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 Partecipazione 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 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 politica.

## 5.3 Le nostre Opzioni Strutturate

Gli esempi utilizzati nella descrizione di ciascun prodotto di Opzione Strutturata riportato 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.

### 5.3.1 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 Partecipazione**. Questo prodotto Le offre altresì l'opportunità di trarre vantaggio dalle fluttuazioni favorevoli nel Tasso di Cambio Spot, tra il Tasso di Partecipazione 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 Partecipazione. Nella seconda, Lei vende una corrispondente Opzione Call che La obbligherà a scambiare l'importo nozionale stabilito con WUIB, 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 Partecipazione.

#### Esempio di Collar

Un importatore italiano deve acquistare USD 100.000 in 1 mese. Il Tasso Spot attuale è pari a 1,2882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,2859.

L'importatore sottoscrive un Collar alle seguenti condizioni:

Tasso di Protezione: 1,2600

Tasso di Partecipazione: 1,3100

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 1,2600, 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 1,2600 – 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 100.000 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 1,1300, alla scadenza, WUIB eserciterà la propria Opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,3100 – 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.

### 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 Rilevazione, 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.**

#### 5.3.1.1 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 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 nel Tasso di Cambio Spot, tra il Tasso di Partecipazione 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 1,3500 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,3475;

L'importatore sottoscrive un Leveraged Collar alle seguenti condizioni:

Importo Prefissato	USD 100.000
Importo di Leva Finanziaria	USD 200.000
Tasso di Protezione:	1,3500
Tasso di Partecipazione:	1,4000
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 1,3500, 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 1,3500–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 100.000 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 1,4000, alla scadenza, WUIB eserciterà la propria Opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare l'Importo di Leva Finanziaria di **USD 200.000** a 1,4000 – 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 Partecipazione (superiore al mercato) e nella vendita di un'Opzione Put al Tasso di Partecipazione (inferiore al mercato).

#### Rischi Ulteriori di un Leveraged Collar

- **Oltre agli svantaggi sopraelencati nella sezione 5.3.1, 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.**

### 5.3.2 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 Forex predeterminato (il **Tasso di Partecipazione**). 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 Partecipazione, qualora il prezzo spot sia meno favorevole di tale livello al momento della Rilevazione, 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 Partecipazione, qualora il Tasso Spot sia più favorevole di tale livello al momento della Rilevazione, 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 Partecipazione 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 1,282 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,2859. L'importatore intende superare la performance del proprio tasso budget a 1,2600, 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:	1,2650
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 1,2650, 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 1,2650 –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 1,2650, ma sarà libero di scambiare gli altri USD 50.000 al Tasso Spot più favorevole. Pertanto, se il tasso EUR/USD raggiunge 1,3250 alla scadenza, l'importatore scambierà USD 50.000 a 1,2650 e gli altri USD 50.000 a 1,3250, con un tasso netto pari a 1,2950.

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.

### 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 Partecipazione può essere meno favorevole del tasso applicabile ad un equivalente Contratto a**

**Termine su Tassi di Cambio.**

- **Parte della Sua esposizione dovrà essere scambiata al Tasso di Partecipazione alla scadenza. Qualora il Tasso Spot alla Data di Scadenza sia più vantaggioso del Tasso di Partecipazione, 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 sulle Margin Call disponibile sul nostro sito web ([business.westernunion.it](http://business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta .**

### 5.3.4 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 Forex 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 Partecipazione 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 1,2882 e il Tasso di Cambio a Termine è pari a 1,2849. L'importatore ha un tasso budget di 1,2750 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 1,3000, pertanto l'importatore è riluttante a limitare la Sua possibilità di trarre vantaggio, qualora questo accada.

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

Tasso di Protezione 1,2750  
Tasso di Knock In 1,3500  
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 1,2750, l'importatore avrà il diritto, ma non



l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 al Tasso di Protezione di 1,2750 –tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.

- Se il Tasso Spot EUR/USD è superiore a 1,2750 e non ha raggiunto, né superato, il Tasso di Knock In di 1,3500, in nessun momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'Opzione e scambiare invece al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,3499.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha raggiunto o superato il valore di 1,3500 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 1,2750 – 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.

#### **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 sulle Margin Call disponibile sul nostro sito web ([business.westernunion.it](http://business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta.**

##### **5.3.4.1 Knock In – Window**

Lo 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.

##### **5.3.4.2 Knock In – Alla Scadenza**

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 allo Knock In - Window.

### 5.3.4.3 Leveraged Knock In

#### Informazioni Generali sul Prodotto

Un Leveraged Knock In funziona in modo pressoché identico di 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 di Leva Finanziaria al Tasso di Protezione alla Data di Scadenza. L'Importo di Leva Finanziaria 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 1,3500 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,3475. L'importatore ha un tasso budget di 1,3600 e non è disposto ad accettare un tasso al di sotto di tale livello, il che significa che uno Knock In standard non è per lui interessante. 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 di Leva Finanziaria	USD 100.000
Tasso di Protezione	1,3600
Tasso di Knock In	1,4100
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 1,3600, l'importatore avrà il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR ed acquistare l'Importo Prefissato di USD 50.000 a 1,3600. Ogni ulteriore necessità dovrà essere coperta sul mercato spot.
- Se il Tasso Spot EUR/USD è superiore a 1,3600 e non ha raggiunto, né superato, il Tasso di Knock In di 1,4100, in nessun momento durante la validità del contratto, l'importatore sarà libero di lasciare scadere l'Opzione e scambiare invece al Tasso Spot prevalente, che potrebbe, in teoria, raggiungere 1,4099.
- Se il Tasso Spot EUR/USD ha raggiunto o superato 1,4100 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 di Leva Finanziaria di USD 100.000 al Tasso di Protezione di 1.3600.

#### 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.

### 5.3.9 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 permettendoLe di tutelarsi dal rischio che il Tasso Spot sia meno favorevole alla scadenza dell'Opzione.

#### Come funziona uno Knock Out Reset

Uno 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 1,3500 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,3475. L'importatore intende ottenere un tasso di 1,3700 – 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 1,3400.

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

Tasso Migliorativo	1,3700
--------------------	--------

Tasso di Reset	1,3400
Tassi di Knock Out (e Knock In)	1,3200 e 1,4000
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 1,3700 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 1,3700.
- 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 1,3700 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 1,3700, 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 1,3400. L'importatore avrà, pertanto, il diritto, ma non l'obbligo, di vendere EUR e acquistare USD 100.000 a 1,3400, 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 1,3400, se il Tasso Spot EUR/USD si attesta al di sopra di tale livello alla scadenza. 1,3400 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.

#### **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 sulle Margin Call disponibile sul nostro sito web ([business.westernunion.it](http://business.westernunion.it)) o che WUIB può fornirle su richiesta.**

### 5.3.9.1 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 uno Knock Out Reset standard.

### 5.3.12 Ratio

#### Informazioni Generali sul Prodotto

Un Ratio è un'Opzione Strutturata che Le offre la possibilità di effettuare l'operazione a un Tasso di Cambio Forex Migliorativo relativo a un Contratto a Termine su Tassi di Cambio comparativo ("**Tasso Migliorativo**"). 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 (ovvero l'importo stabilito moltiplicato per il fattore di rapporto).

#### 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 di Leva Finanziaria**") se il prezzo spot sottostante raggiunge o supera il Tasso Migliorativo al Momento della Scadenza alla Data di Scadenza. Questo Importo di Leva Finanziaria sarà pari all'Importo Prefissato dell'Opzione Put moltiplicato per il Ratio. Il Ratio massimo permesso è 2:1.

#### 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 1,3500 e il Tasso di Cambio a Termine è di 1,3475. L'importatore ha un tasso budget di 1,3600 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	1,3600
Importo di Contratto	USD 100.000
Importo Potenziale	USD 200.000
Rapporto (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 1,3600, 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 1,3600.
- Se il Tasso Spot si attesta alla pari o al di sopra di 1,3600, WUIB eserciterà la propria Opzione Call e l'importatore avrà l'obbligo di vendere EUR e acquistare l'Importo di Leva Finanziaria di USD 200.000 al Tasso Migliorativo, di 1,3600.

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 Potenziale, sempre al Tasso Migliorativo,

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

### **Vantaggi di un Ratio**

- Possibilità di ottenere un tasso Migliorativo relativo 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 sulle Margin Call disponibile sul nostro sito web ([business.westernunion.it](http://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.**

## **5.4. 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 Partecipazione (o a un altro tasso, quale il Tasso Migliorativo, ecc.) o, in determinate circostanze, sarà obbligato a effettuare l'operazione al Tasso di Partecipazione (o a un altro tasso quale il Tasso di Partecipazione, ecc.). Qualora l'Opzione scade "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 Partecipazione, l'Opzione cesserà di esistere in tale momento e non saranno necessarie ulteriori azioni.

## 5.5. 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. 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 Partecipazione e ogni altro tasso applicabile a una particolare struttura (Tasso di Partecipazione, Tasso di Knock In o Knock Out, ecc.);
- i Tassi di Cambio Forex 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.

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.**

## 5.6. 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.

## 5.7. 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 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.
- Il Tasso di Partecipazione di talune Opzioni Strutturate da noi offerte potrebbe essere meno conveniente del tasso applicabile ad un equivalente Contratto a Termine su Tassi di Cambio.

## 6. Termini e Condizioni e altra documentazione

Ogni Opzione che Lei sottoscrive sarà soggetta: (i) ai Termini e Condizioni Generali di WUIB e (ii) all'Integrazione ai Termini e Condizioni Generali di WUIB applicabile a Contratti a Termine, ai Contratti di Opzione e ai Pagamenti a Termine. Lei sarà tenuto ad accettare e sottoscrivere i presenti termini e condizioni prima di sottoscrivere un'Opzione.

Oltre ai Termini e Condizioni Generali di WUIB e all'Integrazione ai Termini e Condizioni Generali di WUIB applicabile a Contratti a Termine, ai Contratti di Opzione e ai Pagamenti a Termine, Lei dovrà altresì fornire a WUIB il Suo ultimo bilancio certificato (concernente l'ultimo esercizio conclusosi) unitamente alle altre informazioni sulla "Conoscenza del Cliente" che WUIB potrà richiedere. Se Lei non ha già un rapporto di collaborazione con WUIB, tali informazioni potrebbero comprendere bilanci certificati pregressi.

Al ricevimento di tutti i documenti pertinenti, WUIB condurrà una procedura di accreditamento. L'accREDITamento e l'accETTazione di un cliente è a esclusiva discrezione di WUIB e dipende da diversi fattori.

Le verifiche principali attinenti l'accREDITamento di un cliente sono le seguenti:

- verifica dell'identità di un cliente, in ottemperanza alle leggi Antiriciclaggio/contro il finanziamento del terrorismo (AML/CTF) pertinenti;
- un controllo di esito positivo eseguito da un'agenzia di accertamento della solvibilità indipendente;



- una valutazione del rischio AML/CTF, tenendo conto dei fattori pertinenti, quali la natura dell'attività di un cliente e il Paese in cui il cliente effettuerà o riceverà i pagamenti;
- una verifica dei principali funzionari e beneficiari di un cliente a fronte degli elenchi pertinenti di organismi e individui soggetti a sanzioni, pubblicati dai governi.

## 7. **Margin Call**

### 7.1 **Che cosa sono le Margin Call?**

Nel corso della validità di qualsiasi Opzione sottoscritta tra Lei e WUIB, in base alle fluttuazioni del Tasso Spot, il contratto potrà assumere una posizione per Lei *In the Money (ITM)*, *Out of the Money (OTM)* o *At the Money (ATM)*. Ciò significa che se, in qualsiasi momento, si procedesse alla risoluzione dell'operazione, si produrrebbero in suo favore rispettivamente un utile (ITM), una perdita (OTM) o un pareggio (ossia nessuna parte conseguirà una perdita o un utile) (ATM).

Al fine di tutelare WUIB da qualsiasi perdita futura che potremmo sostenere in conseguenza di un'operazione sottoscritta con Lei, Le chiederemo alternativamente di versare un deposito anticipato (solitamente in percentuale all'importo nozionale che intende negoziare), o di aprire una linea di credito presso di noi che consenta una posizione massima determinata prima che si renda necessario un deposito.

Quando sarà titolare di posizioni aperte, controlleremo costantemente il loro valore di mercato al fine di determinare lo scostamento tra il costo originale di acquisto del contratto per suo conto ed il valore corrente, qualora dovessimo rivenderlo. Altrimenti noto come valore al prezzo di mercato, la sua posizione netta potrà essere positiva (*'In the Money'*) o negativa (*'Out of the Money'*). La Sua eventuale posizione netta *Out of the Money* nei nostri confronti, sarà compensata mediante il Suo deposito presso di noi, o la linea di credito OTM da noi estesa, e ove ciò non sia sufficiente a coprire il valore della posizione negativa, cercheremo di neutralizzare tale rischio con la richiesta di un deposito supplementare – anche definita richiesta di copertura, o *margin call*.

### 7.2 **Linee di credito**

Quando Le estendiamo una linea di credito Le stiamo consentendo di negoziare un determinato importo di denaro – la Sua linea di credito sull'Opzione (OTL) – che potrà coprire entro un determinato periodo di tempo senza dover versare alcun deposito anticipato. L'ammontare della linea di credito sarà normalmente determinato in base alla posizione OTM massima su cui intendiamo esporci dando corso alle Sue negoziazioni senza una garanzia che le copra. Ciò viene definito Limite *Out of the Money (OTM)*. Quanto più lunga è la durata delle sue coperture, tanto maggiore sarà il rischio di variazioni significative della Sua situazione o del mercato, così che il limite OTM offerto per un periodo da 12 a 18 mesi potrà essere molto inferiore al limite offerto per un periodo da 3 a 6 mesi. Qualsiasi limite OTM applicato è tipicamente espresso in percentuale della linea di credito sull'Opzione o a termine. Nel caso in cui il tasso sia molto basso – 1% o 2% - è probabile che lei sia raggiunto rapidamente da una *Margin Call*, e in seguito anche più spesso. Di conseguenza, sono più raccomandabili limiti OTM del 5% o perfino del 10%. Ciò detto, tuttavia, nel caso in cui il rischio massimo che siamo disposti a sostenere sulla sua attività si attesta a GBP 100.000, la Sua linea di credito sull'Opzione sarà pari a GBP 1.000.000 (10% OTM) o GBP 2.000.000 (5% OTM). Nel caso in cui la Sua necessità effettiva fosse pari a GBP 3.000.000 potremmo essere in grado di offrirLe una linea di credito agevolativa, ma il Suo limite OTM sarebbe pari a 3,33% soltanto. Per un acquirente in dollari, una fluttuazione del tasso da USD 1,5500 a USD 1,6012 sarebbe quindi sufficiente a causare una *Margin Call*. Saremo pertanto portati a prendere in considerazione la Sua capacità di onorare un call con preavvisi brevi prima di prorogare i termini.

### 7.3 **Come funziona nella pratica?**

A titolo esemplificativo, potrebbe avere un'esposizione di € 100.000 che necessiti di convertire in USD entro un periodo di 9 mesi e desidera coprire il rischio tramite una struttura di Opzione Knock In che La tuteli a USD 1,1000 con una barriera a USD 1,2000. In luogo del deposito del 10% pari a €10.000, Le offriamo un limite OTM di €5.000 (5%) evitandoLe versamenti anticipati. Nel corso della durata del contratto seguiranno a controllarne il valore di mercato per fare in modo che il deposito versato permanga capiente abbastanza da coprire il rischio.

	1° mese	2° mese	3° mese	4° mese	5° mese
Tasso di Protezione	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000
Nozionale in EUR	€100k	€100k	€100k	€100k	€100k
Tasso Spot	1.0800	1.1200	1.1600	1.1950	
Valore di mercato (Mark to Market)	€1,351	-€1,316	-€3,846	-€5,956	
Limite OTM	€5,000	€5,000	€5,000	€5,000	
Deposito versato	€0	€0	€0	€0	
Posizione netta	€6,351	€3,684	€1,154	-€956	

Nel presente esempio, il mercato si è mosso a rialzo fino a USD 1,1950 nel 4° mese e il costo di vendita dell'Opzione ora eccede il Limite OTM. A questo punto, noi richiederemo un deposito aggiuntivo ossia una Margin Call.

#### 7.4 Quanto dovrete pagare e quando?

Il calcolo è semplice. Noi richiederemo fondi sufficienti a coprire ogni posizione OTM oltre il 20% del limite. Tale ammontare sarà dovuto entro 48 ore dalla notifica.

Nell'esempio di cui sopra noi Le richiederemo un deposito di € 956 a copertura, oltre ad ulteriori €1.000 per riportarla all'80% del Suo limite.

	4° mese	5° mese	6° mese	7° mese	8° mese
Tasso di Protezione	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000	1.1000
Nozionale in EUR	€100k	€100k	€100k	€100k	€100k
Tasso Spot	1.950	1.2100	1.2000	1.1700	
Valore di mercato (Mark to Market)	-€5,956	-€6,832	-€6,250	-4,459	
Limite OTM	€5,000	€5,000	€5,000	€5,000	
Deposito versato	€1,956	€1,956	€1,956	€1,956	
Posizione netta	€1,000	€124	€706	€2,497	

La ragione per cui noi richiediamo più dell'ammontare che eccede il Suo limite è per evitare ripetute Margin Call durante fasi volatili di mercato.

Nell'esempio di cui sopra, al 5° mese il tasso EURUSD aumenta oltre USD 1,6100 ma un'altra Margin Call non è necessaria poiché il limite OTM più l'ammontare di margine è sufficiente a coprire il rischio.

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

No. Continuando con l'esempio precedente, dopo il 5° mese, EURUSD inizia a scendere e vediamo che al settimo mese la posizione netta è maggiore dell'ammontare di margine. A questo punto, o Le restituiamo il deposito di margine o, su Sua istruzione, potremo trattenerlo fino alla scadenza quando sarà dedotta dal saldo dovuto.

#### **7.6 Il prodotto utilizzato influenza le Sue possibilità di essere raggiunto dalla Margin Call?**

Sì. Un'Opzione Vanilla (ove Lei paga un premio) non può mai avere un valore negativo. Un Participator si muoverà Out of The Money nella metà del tempo di un equiparabile contratto a termine conseguendone che il mercato dovrà muoversi due volte oltre prima che Lei sia raggiunto da una Margin Call. O ancora, le Opzioni di leva finanziaria – dove l'ammontare obbligatorio è due volte quello di un contratto a termine equiparabile – si muoveranno Out of The Money più velocemente. La preghiamo di rivolgersi a noi per ottenere maggiori informazioni a riguardo.

#### **7.7 Estensioni**

Al fine di richiedere un aumento della linea di credito, La invitiamo a discutere le sue esigenze con il suo Hedging Manager o Customer Relationship Manager (CRM). Loro presenteranno poi domanda per l'aumento della sua linea di credito sottoponendo la richiesta al nostro Credit Department. Potrebbero anche richiedere bilanci aggiornati nella forma di bilanci revisionati di fine anno e conti di gestione aggiornati.

#### **7.8 Cosa succede se non può o non vuole pagare?**

Se la richiesta di Margin Call non è soddisfatta entro le 48 ore previste, congeleremo il suo limite di credito con noi, proibendo ogni nuova transazione o modifiche alla data di scadenza delle transazioni esistenti fino a che il pagamento non è ricevuto. In definitiva, reiterati rifiuti a corrispondere la Margin Call comporteranno la risoluzione di tutti i suoi contratti. Daremo inizio, altresì, a tutte le azioni necessarie (inclusi procedimenti legali) per recuperare gli importi da lei dovuti.

## **8. Istruzioni, Conferme e Conversazioni Telefoniche**

I termini commerciali di una particolare Opzione Strutturata saranno concordati e vincolanti al momento dell'operazione. Tale accordo avverrà verbalmente per telefono, così come indicato nei Termini e Condizioni Generali di WUIB e nell'Integrazione ai Termini e Condizioni Generali applicabile ai Contratti a Termine, ai Contratti di Opzione e ai Pagamenti a Termine.

Poco dopo la sottoscrizione di un'Opzione Strutturata, WUIB Le invierà una Conferma che definisce i termini commerciali dell'operazione. Tale Conferma intende riflettere l'operazione che Lei ha sottoscritto con WUIB. Sarà importante che Lei verifichi la Conferma per assicurarsi che riporti con precisione i termini dell'operazione. Le ricordiamo, tuttavia, che non è previsto alcun periodo in cui è possibile esercitare il recesso in relazione a un'Opzione Strutturata e che Lei sarà vincolato una volta che WUIB avrà accettato le Sue istruzioni originarie, a prescindere dal fatto che Lei dia atto o meno del ricevimento della Conferma. In caso di divergenze tra la Sua comprensione dell'Opzione Strutturata e la Conferma, è importante che Lei ne dia comunicazione urgente a WUIB.

Le conversazioni telefoniche intrattenute con i nostri rappresentanti sono registrate nel rispetto delle pratiche standard di mercato. Tali registrazioni sono volte a garantire la completezza dei dettagli di tutte le operazioni. Le conversazioni telefoniche registrate sono conservate per un periodo di tempo limitato, in conformità ai requisiti di Legge, e sono normalmente utilizzate in caso di controversie e a fini di monitoraggio del personale.

## 9. Reclami

Il nostro obiettivo primario è quello di fornire un servizio di alto livello ai clienti. Per raggiungere questo obiettivo ci piacerebbe che ci comunicasse se non è stato soddisfatto dal nostro servizio clienti o dai servizi finanziari forniti. Vorremmo anche sentire da Lei se desiderasse fare i complimenti ad uno dei nostri dipendenti per aver fornito un servizio clienti eccellente.

Abbiamo implementato procedure e policy per garantire che qualsiasi reclamo venga adeguatamente gestito e che vengano adottate tutte le misure del caso. Se ha un reclamo da inoltrare, può contattarci via e-mail al seguente indirizzo: [reclami@westernunion.com](mailto:reclami@westernunion.com). In alternativa, può inviare il reclamo per iscritto all'indirizzo della nostra sede o al numero di fax (faccia riferimento alla sezione 2 per i dettagli), alla cortese attenzione del Compliance Officer. Il Suo reclamo sarà prontamente gestito e Le forniremo un riscontro entro trenta (30) giorni dal ricevimento del reclamo stesso.

Nel caso in cui non sia stato classificato come cliente professionale o controparte qualificata, se non è soddisfatto della nostra risposta al Suo reclamo o in caso di mancata risposta, entro il termine di trenta (30) giorni, si applica la disposizione di cui all'articolo 32 ter del D.Lgs 58/98 per quanto riguarda la risoluzione delle controversie giudiziarie. In caso di controversie tra Lei e noi in materia di trasparenza e correttezza nei rapporti contrattuali, si potrà ricorrere alle procedure di arbitrato e conciliazione amministrata dalla Camera di Conciliazione e Arbitrato istituita dalla Consob, definite dall'art 27 della legge 262/2005, come attuato dal D.Lgs 179/2007.

## 10. Definizioni

**Alla Rilevazione**, 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.

**Cliente** indica l'entità che sottoscrive il modulo di WUIB per la richiesta di Opzioni e che acconsente ad essere vincolato da: (i) i Termini e le Condizioni Generali di WUIB; e (ii) l'Integrazione ai Termini e Condizioni Generali applicabile ai Contratti a Termine, ai Contratti di Opzione e ai Pagamenti a Termine.

**Conferma** indica un avviso scritto o elettronico, da parte di WUIB, che definisce i dettagli commerciali di un'Opzione Strutturata.

**Coppia di Valute** indica le due valute in un'Opzione Strutturata.

**Contratto a Termine su Tassi di Cambio** 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.

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

**Data di Valuta** assumerà il significato stabilito all'art. 3.

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

**EUR o €** indica la valuta legale degli Stati Membri dell'Unione Europea che adottano la moneta unica in ottemperanza al Trattato

CE.

**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.

'Lei/lei, Suo/suo' indica il Cliente.

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

**Margin Call** ha il significato di cui alla sezione 7.

**Mark to Market** indica un metodo di valutazione che riflette il valore attuale dei flussi di cassa relativi all'operazione e fornisce informazioni sul rischio di mercato e sulle azioni di copertura adeguate.

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

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

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

**PDS** indica l'Informativa sui Prodotti.

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

**Rischio di Regolamento** indica il rischio che una controparte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi alla Data di Valuta.

**Tasso di Cambio a Termine** indica il Tasso Spot a una data futura, rettificato tenendo conto dei tassi di interesse prevalenti nei due Paesi della Coppia di Valute e di ogni altro fattore pertinente.

**Tasso di Cambio Spot o Tasso Spot** indica il tasso di cambio per il regolamento alla Data di Valuta fino a due (2) giorni lavorativi a partire dalla data in cui è stata sottoscritta l'operazione.

**Tasso di Knock In** indica, laddove applicabile, un tasso di cambio stabilito che, se scambiato sul mercato forex prima del Momento della Scadenza, attiverà il diritto del Compratore ai sensi di un'Opzione Call o di un'Opzione Put.

**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 Partecipazione** indica il tasso di cambio più vantaggioso che può potenzialmente essere ottenuto in ogni Opzione Strutturata che abbia in atto una struttura collar, così come da Lei stabilita.

**Tasso di Reset** indica il tasso di cambio applicabile all'acquisto o alla vendita di valuta estera in cui sia stato scambiato un tasso di knock in o knock out applicabile, in un'Opzione strutturata applicabile.

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

**Tasso di Protezione** è il tasso a cui un contratto di Opzione può essere esercitato. Nel caso dei contratti di Opzione Strutturata, questo corrisponde normalmente, ma non necessariamente sempre, al tasso che tiene conto del peggiore degli scenari.

**Tasso Migliorativo** indica, laddove applicabile, 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, ad un tasso migliore rispetto al Tasso Forward esistente nel momento di stipula dell'Opzione.

**Tasso Di Partecipazione** 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.

**Trattato CE** indica il Trattato istitutivo della Comunità Europea (siglato a Roma il 25 marzo 1957) e le successive modifiche contenute nel Trattato sull'Unione Europea (siglato a Maastricht il 7 febbraio 1992).

**USD** o \$ indica la valuta attualmente legale negli Stati Uniti d'America.

**Window**, quando utilizzato per descrivere una barriera allo 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**<sup>2</sup> indica Western Union International Bank GmbH, Succursale Italiana, Via Vigilio Maroso n. 50, Roma, Italia 0014, una succursale di Western Union International Bank GmbH (iscritta in Austria, n° di iscrizione al registro imprese FN256184t), Schubertring 11, 1010 Vienna, Austria.

© 2016 Western Union Holdings Inc. Tutti i diritti riservati.

Western Union Business Solutions è una divisione di The Western Union Company e fornisce servizi in Italia attraverso la succursale italiana di Western Union International Bank GmbH, una società interamente controllata da Western Union (che svolge la propria attività con il nome commerciale di “**Western Union Business Solutions**”).

La succursale italiana di Western Union International Bank GmbH, (con sede in Roma, via Virgilio Maroso n. 50, 00142; codice fiscale, partita IVA e numero di registrazione presso il Registro delle Imprese di Roma: 13068651002; iscritta presso l’albo speciale tenuto presso la Banca d’Italia (con il num. 3446)), è la sede secondaria di Western Union International Bank GmbH, una società di diritto austriaco (numero di iscrizione 256184; con sede legale a: Schubertring 11, A-1010 Vienna, Austria; capitale sociale di € 12.000.000; avente come socio unico, e quindi soggetta all’attività di direzione e coordinamento di: Western Union Overseas Limited). Western Union International Bank GmbH è iscritta presso l’albo delle banche tenuto presso l’Autorità di Vigilanza Austriaca (“Österreichische Finanzmarktaufsicht”).