

Documento contenente le informazioni chiave

Opzioni sul cambio valute standardizzate ("Short Call")

Scopo

Il presente documento contiene informazioni chiave relative a questo prodotto d'investimento. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni, prescritte per legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire le caratteristiche, i rischi, i costi, i guadagni e le perdite potenziali di questo prodotto e di aiutarvi a fare un raffronto con altri prodotti d'investimento. Il presente documento è in lingua italiana e non si autorizza la traduzione in altre lingue.

Prodotto

Opzioni sul cambio valute standardizzate statunitensi. La Options Clearing Corporation ("OCC") fornisce il presente documento ai sensi del Regolamento UE n° 1286/2014 in materia di opzioni sul cambio valute (Forex) standardizzate (note anche come "contratti a premio autorizzato"). Le opzioni sul cambio valute standardizzate sono quotate e negoziate nei mercati di opzioni statunitensi registrati presso la Securities and Exchange Commission ("SEC") statunitense e vengono emesse, compensate e regolate dalla OCC, un'agenzia di compensazione autorizzata dalla SEC. Per ulteriori informazioni, compresi i dati di contatto dei mercati di opzioni statunitensi, gli investitori possono visitare il sito web della OCC alla pagina www.theocc.com oppure contattare il reparto dei servizi per gli investitori della OCC al numero +1-888-678-4667. Aggiornato il 9 novembre 2018.

Avviso. **State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.** Si sconsiglia agli investitori di negoziare opzioni sul cambio valute standardizzate senza aver prima letto e compreso il presente documento nonché l'informativa sui rischi inviata alla SEC, Caratteristiche e rischi delle opzioni standardizzate, anche noto come documentazione informativa sulle opzioni (options disclosure document, "ODD"). Le informazioni contenute nel presente documento devono essere interpretate conformemente a quanto indicato nella documentazione informativa sulle opzioni, <https://www.theocc.com/components/docs/riskstoc.pdf>.

Cos'è questo prodotto?

Tipo

Un'opzione sul cambio valute standardizzata è il diritto di acquistare o vendere una valuta ("valuta sottostante") ad un prezzo fisso ("prezzo di esercizio") denominato in un'altra valuta ("valuta di scambio"), che rappresenta il "tasso di cambio" tra le valute, esercitando l'opzione prima della scadenza. L'esposizione alla valuta sottostante è pertanto indiretta, poiché il valore dell'opzione è derivato dal valore della valuta sottostante. Le date di scadenza variano. La OCC non può risolvere unilateralmente l'opzione. In determinate circostanze straordinarie, in cui si determina che i termini di un'opzione sono chiaramente errati, il mercato su cui è eseguita la transazione può risolvere unilateralmente l'opzione entro un certo periodo dopo la sua esecuzione. In alcuni casi, un'operazione dell'emittente della valuta estera può comportare una modifica delle condizioni dell'opzione ai sensi delle norme della OCC, che può differire dalla metodologia utilizzata nei mercati europei.

Obiettivi

Il titolare dell'opzione (acquirente) è colui che acquista il diritto attribuito dall'opzione e corrisponde all'emittente (venditore) un pagamento non rimborsabile chiamato "premio". L'emittente dell'opzione è obbligato, se e quando viene esercitata, a soddisfare le proprie obbligazioni accordate acquistando o vendendo la valuta sottostante al prezzo di esercizio. Un'opzione che attribuisce al titolare il diritto di acquisto è un'opzione call mentre un'opzione che attribuisce al titolare il diritto di vendita è un'opzione put. Un'opzione di stile americano può essere esercitata da un titolare in qualsiasi momento prima della scadenza, mentre un'opzione di stile europeo può essere esercitata solo durante un determinato periodo prima della scadenza (data di scadenza). Le opzioni sul cambio valute standardizzate sono generalmente regolate fisicamente, ma possono anche essere liquidate in contanti. La liquidazione fisica conferisce al titolare il diritto di ricevere (call) o effettuare (put) la consegna fisica del sottostante a seguito di esercizio. In caso di liquidazione in contanti, un titolare ha il diritto di ricevere un pagamento in contanti se un determinato valore del sottostante all'esercizio è superiore (call) o è inferiore (put) al prezzo di esercizio. I fattori che influenzano il valore di un'opzione comprendono il prezzo di esercizio, il periodo fino alla scadenza, e il valore del sottostante e delle valute di scambio nonché la loro suscettibilità alle fluttuazioni dei prezzi (volatilità).

Investitore al dettaglio destinatario del prodotto

Questo prodotto non è destinato a un tipo specifico d'investitore o a soddisfare uno specifico obiettivo o strategia d'investimento. Non è adatto a tutti gli investitori ed è destinato esclusivamente a quelli che hanno una conoscenza approfondita del prodotto e possono sopportare le potenziali perdite ad esso associate e legate alla relativa strategia d'investimento. In caso di domande sull'idoneità, è possibile contattare il proprio intermediario o consulente per gli investimenti.

Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?

Indicatore di rischio

1

2

3

4

5

6

7

Rischio più basso

Rischio più elevato



L'indicatore di rischio presuppone che un'opzione sia detenuta fino alla sua scadenza. Sebbene molte opzioni su future e le relative strategie abbiano un rischio limitato, alcuni presentano un rischio significativo. Determinati eventi, come l'esercizio anticipato e operazioni societarie, possono incidere significativamente sul valore di un'opzione. In alcune circostanze, potreste non essere in grado di chiudere una posizione esistente o di ottenere l'interesse sottostante da produrre.

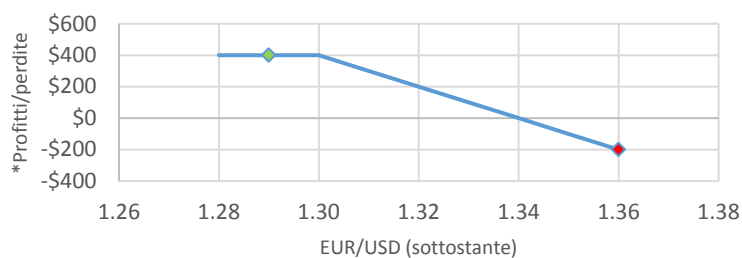
L'indicatore sintetico di rischio è una guida al livello di rischio di questo prodotto raffrontato con altri prodotti. Mostra le probabilità che il prodotto perderà denaro a causa di movimenti nei mercati o perché non siamo in grado di corrispondere quanto dovuto. Abbiamo classificato questo prodotto come 7 su 7, che è il profilo di rischio più elevato e classifica le potenziali perdite derivanti dal rendimento del future a un livello elevato. Questo prodotto non include alcuna protezione dal rendimento del mercato dei future, pertanto esiste il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito.

Il profilo di rischio e rendimento per i titolari e gli emittenti dipende dalle condizioni dell'opzione ma può comportare quanto segue:

- L'emittente di un'opzione può essere soggetto all'obbligazione di acquistare o vendere l'interesse sottostante in qualsiasi momento in cui l'opzione è esercitabile a causa del suo stile. L'emittente di un'opzione call che non possiede la valuta sottostante (opzione call allo scoperto) corre il rischio di una perdita potenzialmente illimitata. L'emittente di un'opzione può perdere la differenza tra il prezzo di esercizio e zero. Gli emittenti di opzioni call e put allo scoperto pubblicano un margine (descritto di seguito) presso il loro intermediario, il che crea un ulteriore rischio.
- Se un mercato di opzioni statunitense in cui vengono negoziate esclusivamente opzioni diventa indisponibile, gli investitori in tali opzioni potrebbero non essere più in grado di effettuare operazioni di chiusura. Ci possono essere inoltre momenti in cui i prezzi delle opzioni possono discostarsi dai rapporti consueti o attesi con i valori degli interessi sottostanti o correlati.
- Se la valuta sottostante per un'opzione esercitata che è regolata fisicamente non è disponibile, le norme della OCC possono richiedere una forma alternativa di liquidazione, come quella in contanti.
- La legislazione fiscale nello Stato membro di origine dell'investitore può incidere sul rendimento dell'investitore.
- **L'investitore deve essere consapevole dei rischi valutari. Il valore delle valute sottostanti e di scambio può essere influenzato da complessi fattori politici ed economici. Inoltre, i pagamenti in contanti saranno regolati in dollari statunitensi, pertanto i risultati degli investimenti potrebbero variare a seconda delle fluttuazioni valutarie. Questo rischio non è considerato nel suddetto indicatore.**

Scenari di rendimento (gli esempi non includono i costi di commissioni, tasse e altri costi di transazione che possono incidere sul valore di un'operazione e di una posizione in opzioni.)

Profitti/perdite per un emittente di un'opzione call sul cambio valute
(premio \$400*; prezzo di esercizio 1,30)



*come illustrato, il premio e il conto profitti e perdite assumono una dimensione contrattuale di 10.000

Profitti/perdite - corso del sottostante in condizioni di mercato di stress elevato (punto rosso sul grafico)

Prezzo di mercato: \$ 1,36 rispetto all'euro

- A sfavore dell'emittente: - \$ 200, che rappresenta l'obbligazione di liquidare 10.000 euro per un valore unitario di 1,30 dollari statunitensi (quando il prezzo prevalente di mercato è 1,36 dollari statunitensi ciascuno) più un premio di \$ 400 ricevuto
- A favore del titolare: + \$ 200, che rappresenta l'obbligazione di ricevere 10.000 euro per un valore unitario di 1,30 dollari statunitensi (quando il prezzo prevalente di mercato è 1,36 dollari statunitensi ciascuno) meno il pagamento di un premio di \$ 400

Profitti/perdite - corso del sottostante in condizioni di mercato moderate (punto verde sul grafico)

Prezzo di mercato: \$ 1,29 rispetto all'euro

- A favore dell'emittente: + \$ 400 di premio ricevuto
- A sfavore del titolare: - \$ 400 per il pagamento del premio

Il grafico illustra il potenziale rendimento dell'investimento. È possibile confrontarlo con i grafici dei risultati finali per altri derivati. Il grafico presenta vari risultati possibili e non è un'indicazione esatta dei potenziali rendimenti. Il rendimento varierà in base ai cambiamenti del valore del sottostante nel tempo. Per due valori del sottostante, il grafico mostra quale sarebbe il profitto o la perdita del prodotto. L'asse orizzontale mostra i possibili valori del sottostante e l'asse verticale mostra il profitto o la perdita dell'opzione. Le cifre mostrate comprendono tutti i costi del prodotto stesso, ma potrebbero non includere tutti i costi corrisposti al proprio consulente o distributore e non prendono in considerazione la vostra situazione fiscale personale, che potrebbe anche incidere sui vostri

rendimenti.

Cosa accade se la OCC non è in grado di corrispondere quanto dovuto?

Le norme della OCC sono volte a garantire che i rendimenti di tutte le opzioni siano gestiti dalla OCC e da un gruppo di società d'intermediazione chiamate membri della stanza di compensazione che trasferiscono le posizioni dei titolari ed emittenti di opzioni nei loro conti della OCC. I membri della stanza di compensazione devono soddisfare i requisiti finanziari della OCC per la partecipazione e fornire garanzie per le posizioni degli emittenti di opzioni da essi gestite. La società d'intermediazione di un emittente può richiedere a quest'ultimo di fornire le rispettive garanzie correlate alle posizioni, come descritto di seguito. Attraverso un processo di novazione legale, la OCC diventa l'acquirente per ogni membro della stanza di compensazione del venditore e il venditore per ogni membro della stanza di compensazione dell'acquirente. Questo sistema ha lo scopo di garantire il rendimento delle opzioni e gestire il rischio di controparte per facilitare il regolamento delle negoziazioni di opzioni nel caso in cui un membro della stanza di compensazione non adempia le proprie obbligazioni. Tuttavia, sussiste il rischio che la OCC possa non avere risorse finanziarie sufficienti per adempiere le proprie obbligazioni e gli investitori possono soffrire perdite che possono ammontare anche all'intero importo dovuto.

Quali sono i costi?

I costi complessivi relativi alle opzioni sul cambio valute standardizzate dipendono da molteplici fattori. Un premio di opzioni è il costo pagato dal titolare all'emittente. Tra i fattori che incidono significativamente sul premio vi sono, a titolo esemplificativo ma non limitativo, i rispettivi valori delle valute sottostanti e di scambio, il periodo fino alla scadenza dell'opzione e il prezzo di esercizio. L'investimento in opzioni comporta costi aggiuntivi che includono corrispettivi fiscali, costi di transazione e requisiti di margine che possono influire in modo significativo sui profitti e le perdite. I costi di transazione sono costituiti principalmente da commissioni (che vengono applicate nelle operazioni di apertura, chiusura, esercizio e cessione), ma possono anche includere costi di margine e interessi. Per margine si intendono le attività che devono essere depositate da un titolare presso la sua società di intermediazione come garanzia per l'obbligazione, ove applicabile, di pagare o vendere l'interesse sottostante o liquidare l'importo in contanti. Se un'opzione viene esercitata e assegnata, un emittente può sostenere costi aggiuntivi. I consulenti, i distributori o qualsiasi altra persona che presta servizi di consulenza o di vendita di opzioni forniranno informazioni che specifichino eventuali costi di distribuzione non già inclusi nei costi specificati sopra, per consentire all'investitore al dettaglio di comprendere l'effetto cumulativo di tali costi complessivi sul rendimento dell'investimento.

Composizione dei costi e rispettiva ripartizione nel tempo

Costi	Premio	Commissione	Margine	Imposte
Importo	Varia, determinato dall'acquirente e dal venditore durante uno scambio	Varia, determinata dalle singole società d'intermediazione	Varia, i requisiti di margine sono soggetti a modifiche e possono variare tra le varie società d'intermediazione.	Dipende dalla situazione fiscale del singolo investitore
Frequenza	Iniziale (per operazione di apertura o chiusura)	Iniziale (per operazione)	Ricorrente mentre viene mantenuta la posizione dell'opzione	Ricorrente

Per quanto tempo devo detenerlo e posso operare disinvestimenti (posso ritirare il capitale prematuramente)?

Periodo di detenzione raccomandato: nessuno. La decisione di esercitare un'opzione è una decisione d'investimento chiave per un titolare, così come la decisione dei titolari e degli emittenti di opzioni di chiudere una posizione in un'opzione esistente prima che quest'ultima scada o venga esercitata e assegnata. Di conseguenza, gli investitori hanno la sola responsabilità di determinare se e quando dovrebbero esercitare ciascun contratto di opzione e se chiudere una posizione in un'opzione esistente. Gli investitori che chiudono una posizione in un'opzione esistente rinunciano a qualsiasi profitto o perdita successivi associati all'opzione. Tutte le opzioni hanno una data di scadenza oltre la quale l'opzione non avrà alcun valore e non esisterà più. I titolari di opzioni in stile americano che desiderano esercitarle prima della data di scadenza possono farlo indicando le modalità di esercizio al proprio intermediario, in conformità con la procedura di quest'ultimo.

Come presentare reclami?

Gli investitori possono contattare la OCC all'indirizzo investorservices@theocc.com. Gli investitori possono anche presentare un reclamo presso la Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA") (<http://www.finra.org/investors/investor-complaint-center>) o la SEC (<https://www.sec.gov/oiea/Complaint.html>).

FINRA Investor Complaint Center	Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti
9509 Key West Avenue	Office of Investor Education and Advocacy
Rockville, MD 20850-3329	100 F Street, N.E.
Telefono: (240) 386-HELP (4357)	Washington, DC 20549-0213
Fax: (866) 397-3290	Fax: (202) 772-9295