



Informativa sui rischi e conflitti dei prodotti derivati

Le informazioni contenute nel presente documento sono riservate e di proprietà di Corpay, INC, delle sue consociate e affiliate. È vietata la duplicazione, pubblicazione o divulgazione, totale o parziale, del presente materiale senza la previa autorizzazione scritta da parte di AFEX Markets Europe Limited.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

Indice

1	Introduzione	4
2	Finalità dell'informatica sui rischi e sui conflitti relativi ai derivati	4
3	Avvertenze (Disclaimer)	4
4	Idoneità	5
5	Prodotti derivati in valuta estera (FX)	5
6	Contratti Forward in valuta estera	5
6.1	Cosa sono i contratti Forward?	5
6.2	Acquisto di contratti Forward	5
6.3	Rischi relativi all'acquisto di contratti Forward	6
6.4	Cosa sono i contratti Forward non consegnabili (NDF)?	6
6.5	Acquisto di contratti Forward non consegnabili	6
6.6	Rischi dei contratti Forward non consegnabili	7
6.7	Condizioni specifiche relative ai contratti Forward	7
6.7.1	Contratti Forward	7
6.7.2	Contratti Forward non consegnabili (NDF)	9
7	Opzioni Vanilla	10
7.1	Cosa sono le opzioni Vanilla?	10
7.2	Acquisto di opzioni Vanilla	10
7.3	Rischi relativi all'acquisto di opzioni Vanilla	10
8	Opzione strutturata	11
8.1	Cos'è un'opzione strutturata?	11
8.2	Acquisto di opzioni strutturate	11
8.3	Rischi relativi all'acquisto di opzioni strutturate	11
9	Contratti TARF (Target Accrual Redemption Forwards)	13
9.1	Cosa sono i contratti TARF?	13
9.2	Acquisto di contratti TARF	13
9.3	Rischi dei contratti TARF	13

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

Corpay[▲]

10	Rischi generali dei prodotti.....	14
11	Conflitti di interesse e accordi di remunerazione	17
11.1	Conflitti tra gli interessi di Corpay Markets e quelli del cliente.....	17
11.2	Conflitti tra gli interessi del personale di Corpay Markets e quelli del cliente.....	18
12	Glossario	20

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

1 INTRODUZIONE

AFEX Markets Europe Ltd ("AFEX" o la "Società" o l'"azienda" o "Corpay Markets") (che opera con il nome commerciale di Corpay) è una società registrata in Irlanda ed è autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda (CBI) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi del Regolamento dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017), in data 13 febbraio 2020.

Corpay Markets è autorizzata a prestare i seguenti servizi di investimento:

- Ricezione e trasmissione di ordini relativi a uno o più strumenti finanziari
- Esecuzione di ordini per conto dei clienti
- Negoziazione in conto proprio
- Consulenza in materia di investimenti

2 FINALITÀ DELL'INFORMATIVA SUI RISCHI E SUI CONFLITTI RELATIVI AI DERIVATI

La presente informativa ha lo scopo di fornire una panoramica dei rischi e dei conflitti associati ai derivati in valuta estera ("FX"). La presente informativa non intende fornire tutte le informazioni necessarie per stabilire se un contratto FX Forward, un'opzione Vanilla o un'opzione strutturata rappresenti uno strumento di gestione del rischio adeguato alle esigenze operative e alla situazione finanziaria della vostra impresa.

3 AVVERTENZE

La presente informativa non intende divulgare tutte le informazioni necessarie a stabilire se un'Opzione costituisca uno strumento di gestione del rischio adeguato alla vostra situazione finanziaria, ai vostri obiettivi e alle vostre esigenze.

Navigare nel mondo dei derivati FX richiede una comprensione approfondita dei rischi e dei potenziali conflitti connessi. Sebbene tali strumenti rappresentino soluzioni efficaci per la gestione del rischio valutario, la loro complessità implica la necessità di comprendere pienamente anche gli aspetti negativi.

Prima di effettuare qualsiasi transazione, è fondamentale essere pienamente informati. Vi consigliamo vivamente di dedicare il tempo necessario alla comprensione completa di ogni prodotto raccomandato, insieme ai relativi rischi, prima di effettuare transazioni con noi. Questa due diligence vi consente di prendere decisioni coerenti con i vostri obiettivi e la vostra propensione al rischio.

Prima di investire in Opzioni o in altri prodotti descritti nella presente informativa, è opportuno ottenere una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente in relazione alla propria situazione. Corpay Markets non offre prodotti destinati a finalità speculative: l'utilizzo di qualsiasi Opzione deve avere come scopo prevalente la copertura di esposizioni in valuta estera.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

4 IDONEITÀ

Un derivato FX può risultare idoneo qualora disponiate di una comprensione e di un'esperienza in materia di strategie di copertura valutaria e dei mercati FX. Se non siete sicuri di aver compreso i contenuti qui esposti, vi invitiamo a richiedere una consulenza indipendente prima di sottoscrivere un contratto Forward, un'opzione vanilla o un'opzione strutturata.

Per ulteriori informazioni, contattate il vostro rappresentante Corpay Markets.

5 PRODOTTI DERIVATI IN VALUTA ESTERA (FX)

Corpay Markets offre le seguenti tipologie di prodotti derivati FX:

- Contratti Forward
- Contratti Forward non consegnabili (NDF)
- Opzioni Vanilla;
- Opzioni strutturate o "a premio zero"; e
- Contratti TARF.

6 CONTRATTI FORWARD IN VALUTA ESTERA

6.1 Cosa sono i contratti Forward?

I contratti Forward consentono di acquistare o vendere una valuta contro un'altra con regolamento previsto tra un minimo di 3 giorni lavorativi e un massimo tipico di 3 anni. Tali contratti sono utilizzati da società o privati che desiderano fissare il tasso di cambio per una data futura, al fine di gestire la propria esposizione valutaria e pianificare i flussi di cassa futuri.

6.2 Acquisto di contratti Forward

Quando scegliete di acquistare un Contratto Forward, vi verrà comunicato un tasso Forward basato sul tasso di cambio Forward prevalente, al quale verrà applicato uno spread o un ricarico. Vi verrà inoltre indicato l'importo del Margine Iniziale da versare per garantire il contratto.

Il tasso Forward viene determinato in riferimento tasso Spot corrente e all'aggiustamento del tasso Forward ("Punti a termine"). Il tasso Forward da noi quotato sarà diverso dal tasso Spot, in quanto tiene conto della differenza tra i tassi di interesse delle due valute durante il periodo di detenzione fino alla data di scadenza. Tale tasso può risultare più o meno favorevole rispetto al tasso Spot del giorno, a seconda delle differenze tra i tassi di interesse. Se state acquistando la valuta con il tasso di interesse più elevato tra i due, il tasso Forward sarà in genere più vantaggioso rispetto al tasso Spot. Viceversa, se state acquistando la valuta con il tasso di interesse più basso tra i due, il tasso Forward sarà generalmente meno favorevole rispetto al tasso Spot corrente.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

Se accettate il Tasso Forward, sarete vincolati all'operazione e vi invieremo una conferma della transazione tramite e-mail o attraverso la nostra piattaforma. Sarà quindi necessario inviare l'importo concordato del Margine Iniziale, se previsto, in modo che raggiunga il nostro conto bancario entro la data di pagamento stabilita.

Sebbene i contratti Forward non comportino costi iniziali, otteniamo comunque un beneficio finanziario incorporando uno spread nel tasso Forward. Ciò significa che tale tasso sarà diverso dal tasso di mercato prevalente al momento della quotazione.

6.3 Rischi relativi all'acquisto di contratti Forward

- Poiché il Tasso Forward fissa il Tasso di cambio e la Data di scadenza, sarete obbligati a rispettare il contratto anche in presenza di movimenti favorevoli del Tasso Spot.
- Siete tenuti a rispettare il contratto Forward anche qualora gli scopi per i quali intendevate cambiare la valuta cambino o cessino di esistere.
- Non potrete beneficiare di eventuali movimenti favorevoli del tasso di cambio oltre il tasso Forward concordato.
- Se utilizzerete il contratto Forward per coprire un'obbligazione che cessa di esistere, o che cambia, prima della Data di scadenza, il contratto potrebbe dover essere chiuso e sarete responsabili dell'valore di mercato del contratto in quel momento. Ciò potrebbe comportare una perdita (qualora il tasso Spot si sia mosso favorevolmente rispetto al tasso Forward originario) o la necessità di sottoscrivere una nuova copertura valutaria per gestire l'esposizione modificata.
- Per sottoscrivere un contratto Forward può essere richiesto un margine iniziale (di solito circa il 5%) sull'importo totale della transazione. Potrete essere tenuti, con breve preavviso, a versare margini aggiuntivi ulteriori qualora il contratto risulti "Out the Money" a seguito di una valutazione Mark to Market, in base al confronto tra il tasso contrattuale e il tasso di mercato corrente, secondo i termini specifici dell'accordo commerciale o della linea di credito concessa.
- Il mancato versamento di depositi di margini aggiuntivi richiesti può comportare la liquidazione forzata del contratto, con eventuali perdite aggiuntive.
- Abbiamo obblighi di esecuzione ai sensi del contratto Forward. Spetta a voi valutare autonomamente la nostra capacità di adempiere a tali obblighi.

6.4 Cosa sono i contratti Forward non consegnabili (NDF)?

Un contratto Forward non consegnabile (**NDF**) è un contratto Forward regolato in contanti alla Data di valuta. Ciò significa che non vi è alcuno scambio fisico di valute al momento della liquidazione; al contrario, un unico importo sarà dovuto da voi o da noi. I NDF sono generalmente impiegati in mercati che non dispongono di un sistema di regolamento valutario pienamente funzionante. In genere, vengono utilizzati nei mercati emergenti o per valute soggette a controlli valutari da parte delle autorità locali.

6.5 Acquisto di contratti Forward non consegnabili (NDF)

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MIFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

Quando si sottoscrive un contratto NDF, si deve indicare l'importo della valuta non consegnabile che si desidera acquistare o vendere, la Valuta di riferimento e la Data di valuta. Provvederemo quindi a determinare il Tasso NDF e la Data di Fixing, che di norma cade 2 giorni lavorativi prima della Data di valuta.

Alla Data di valuta, l'importo da versare viene calcolato determinando la differenza di valore tra l'importo nozionale della valuta non consegnabile, espresso nella valuta di riferimento al Tasso NDF, e l'importo nozionale della stessa valuta al Tasso di Fixing rilevante alla Data di Fixing.

Sebbene i contratti NDF non comportino costi iniziali, otteniamo comunque un beneficio finanziario incorporando uno spread nel tasso NDF. Ciò significa che tale tasso sarà diverso dal tasso di mercato prevalente al momento della quotazione.

6.6 Rischi relativi ai contratti Forward non consegnabili (NDF)

- Non potrete beneficiare di eventuali movimenti favorevoli del tasso di cambio che potrebbero verificarsi tra la data di sottoscrizione del NDF e la Data di valuta.
- Siete tenuti a rispettare il contratto NDF anche qualora gli scopi per cui intendevate cambiare la valuta cambino o cessino di esistere.
- Se utilizzate il contratto NDF per coprire un'obbligazione che cessa di esistere, o cambia, prima della data di scadenza, il contratto potrebbe dover essere chiuso e sarete responsabili del valore di mercato del contratto in quel momento. Ciò potrebbe comportare una perdita (qualora il tasso Spot si sia mosso favorevolmente rispetto al tasso Forward originario) o la necessità di sottoscrivere una nuova copertura valutaria per gestire l'esposizione modificata.
- Per sottoscrivere un contratto Forward può essere richiesto un margine iniziale (di solito circa il 5%) sull'importo totale della transazione. Potreste essere tenuti, con breve preavviso, a versare margini aggiuntivi ulteriori qualora il contratto risulti "Out the Money" a seguito di una valutazione Mark to Market, in base al confronto tra il tasso contrattuale e il tasso di mercato corrente, secondo i termini specifici dell'accordo commerciale o della linea di credito concessa.
- Il mancato versamento di depositi di margini aggiuntivi richiesti può comportare la liquidazione forzata del contratto, con eventuali perdite aggiuntive.
- È possibile modificare o chiudere anticipatamente un contratto NDF, ma ciò potrebbe comportare costi a vostro carico.
- Come per i contratti Forward abbiamo, anche nei contratti NDF abbiamo obblighi di esecuzione. Spetta a voi valutare autonomamente la nostra capacità di adempiere a tali obblighi.

6.7 Condizioni specifiche relative ai contratti Forward

6.7.1 Contratti Forward

Consegna anticipata di contratti Forward

È possibile effettuare una consegna anticipata di una parte del valore totale del contratto Forward prima della data di scadenza. Ciò può avvenire, ad esempio, quando un fornitore estero ha concordato la consegna di beni in più

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

tranche durante il periodo di validità del contratto. In tal caso, il tasso di cambio potrebbe essere soggetto ad aggiustamenti in base al tempo residuo e alla differenza dei tassi di interesse tra le due valute. Eventuali saldi residui della transazione dovranno essere regolati entro la data di scadenza.

Proroga dei contratti Forward

La Data di scadenza di un contratto Forward può essere prorogata esclusivamente previo nostro consenso. La proroga può avvenire in due (2) modalità:

- (1) Possiamo chiudere il saldo residuo del contratto Forward originario e stipulare un nuovo contratto Forward alla data di scadenza estesa. Vi verrà quotato un nuovo tasso Forward che tiene conto del tasso Spot e dei Punti Forward relativi al periodo di tempo modificato. Tuttavia, la chiusura del saldo residuo del contratto originario può generare un utile o una perdita per voi, in funzione del confronto tra i tassi di cambio correnti e il tasso Forward originario alla data di stipula. Tale utile o perdita dovrà essere regolato al momento della proroga; oppure
- (2) Possiamo prorogare il saldo residuo del contratto Forward applicando un calcolo di estensione del punto Forward al tasso Forward iniziale. Questo metodo incorpora l'utile o la perdita del metodo precedente direttamente nel nuovo contratto Forward per il periodo prorogato, (anziché regolarlo al momento della proroga). Tale modalità è nota come Historical Rate Rollover ("HRR"). Quando viene quotato un tasso HRR, applichiamo un onere finanziario sull'utile o la perdita incorporata nel nuovo contratto Forward. Tale onere è correlato al costo di finanziamento o prestito dell'utile o della perdita per l'intera durata del periodo di proroga.

Chiusura anticipata (Annullamento) di un contratto Forward

Sebbene i termini del contratto Forward stipulato con noi siano legalmente vincolanti, potrebbero verificarsi circostanze in cui si desideri chiudere anticipatamente (Annullare) il contratto. Ciò può rendersi necessario, ad esempio, in caso di annullamento della transazione commerciale sottostante. Potete richiederci la chiusura del contratto Forward in qualsiasi momento fino alla data di scadenza inclusa. L'annullamento è soggetto alla nostra esclusiva discrezionalità.

Vi forniremo una quotazione per l'annullamento del vostro contratto. Tale quotazione includerà alcuni degli elementi utilizzati nella determinazione del prezzo originario, ma sarà rettificata in base ai tassi di deposito di mercato prevalenti per la durata residua del contratto Forward. A seconda dei tassi Spot al momento dell'annullamento, ciò potrà comportare un utile o una perdita per voi.

Liquidazione forzata

Qualora, a seguito di una valutazione Mark to Market, il valore del vostro Contratto Forward scenda al di sotto della Soglia di Margine da noi stabilita, potremmo richiedervi il versamento di un Margine aggiuntivo. In caso di mancato versamento, avremo il diritto di chiudere il contratto Forward al tasso di cambio di mercato prevalente, senza ulteriore preavviso.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

Il cliente rimarrà responsabile per eventuali posizioni negative o perdite potenziali non coperte dall'annullamento del contratto.

6.7.2 Contratti Forward non consegnabili (NDF)

Chiusura anticipata (Annullamento) di un contratto NDF

Potete richiederci la chiusura anticipata del contratto NDF in qualsiasi momento fino alla data di Fixing inclusa. In tal caso, vi forniremo una quotazione di chiusura. Se accettate tale quotazione, procederemo all'annullamento del contratto NDF. A seconda dei tassi di mercato al momento dell'annullamento, ciò potrà comportare un utile o una perdita per voi.

Anticipo della data di scadenza

In qualsiasi momento, fino alla data di Fixing, potete chiederci di anticipare la data di scadenza della vostra transazione. A tal fine, vi forniremo una quotazione di aggiustamento dei Punti Forward, come adeguamento al tasso NDF originario. Tale quotazione terrà conto dei dettagli contrattuali esistenti, del tasso di cambio e dei tassi di deposito di mercato disponibili al momento della richiesta.

Proroga della data di scadenza

Fino alla data di Fixing, potete richiederci di prorogare la data di scadenza della vostra transazione. Ogni proroga sarà soggetta al nostro processo di approvazione creditizia. Se accettiamo di prorogare la vostra Data di scadenza originaria, vi forniremo una quotazione di aggiustamento dei punti Forward, da applicare al tasso NDF esistente. La quotazione di proroga terrà conto dei dettagli contrattuali esistenti, del tasso di cambio e dei tassi di deposito di mercato disponibili al momento della richiesta.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

7 OPZIONI VANILLA

7.1 Cosa sono le opzioni Vanilla?

Un'opzione Vanilla è un accordo che conferisce all'acquirente il diritto, ma non l'obbligo, di scambiare un importo nozionale concordato di una valuta contro un'altra valuta a un tasso di cambio prestabilito (**Strike Rate**) in una data futura concordata (**Data di scadenza**). Un'opzione Vanilla può essere un'opzione Put (diritto di vendere valuta) oppure un'opzione Call (diritto di acquistare valuta).

7.2 Acquisto di opzioni Vanilla

Quando acquistate un'opzione Vanilla da Corpay Markets, vi verrà richiesto il pagamento di un premio non rimborsabile. L'acquisto dell'opzione vi conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare da noi un importo nozionale di una valuta con un altro tasso Strike alla Data di Scadenza. L'opzione acquistata attribuisce diritti o "protezione" all'acquirente, ma non comporta alcun obbligo, fatta eccezione per il pagamento del premio.

Analogamente alle operazioni Spot e Forward, Corpay Markets applicherà uno spread o ricarico sul premio versato al momento dell'acquisto dell'opzione.

7.3 Rischi associati all'acquisto di opzioni Vanilla

- È obbligatorio versare a Corpay Markets un premio non rimborsabile.
- Se non esercitate l'opzione, questa scadrà essenzialmente senza valore.
- Si rimanda alla sezione 10 per i "rischi generali".

Il rischio associato a un'opzione Vanilla è limitato all'importo del premio non rimborsabile versato per acquistirla. Se il tasso di cambio alla scadenza non è favorevole, l'opzione scade senza valore e l'intero premio viene perso.

Un'opzione conferisce il diritto, ma non l'obbligo, di eseguire una transazione a un prezzo d'esercizio specifico. Se il mercato si muove favorevolmente oltre il vostro prezzo d'esercizio, potete trarre vantaggio da tale movimento. Tuttavia, se lasciate scadere l'opzione nonostante il mercato si sia mosso a vostro favore, potrete perdere l'opportunità di ottenere un tasso ancora più vantaggioso sul mercato Spot, rinunciando così a un potenziale profitto maggiore.

Il valore di un'opzione è influenzato dal tempo rimanente fino alla scadenza. Man mano che l'opzione si avvicina alla data di scadenza, il suo valore temporale (il premio) diminuisce. Questo fenomeno è noto come decadimento temporale (time decay).

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

8 OPZIONE STRUTTURATA

8.1 Che cos'è un'opzione strutturata?

Il termine opzione strutturata designa un insieme di strumenti in valuta estera sviluppati come alternative di gestione del rischio valutario rispetto ai contratti Forward e alle opzioni Vanilla.

Un'opzione strutturata è un accordo che prevede lo scambio di un importo specifico di una valuta con un'altra valuta a un Tasso di cambio (FX Rate) determinato in base ai meccanismi stabiliti dalla struttura, in un orario concordato (Orario di scadenza) e in una data concordata (Data di scadenza). Lo scambio effettivo delle valute avviene generalmente entro due (2) giorni lavorativi successivi alla data di scadenza (Data di valuta).

Le opzioni strutturate possono includere una barriera knock-in o knock-out per migliorare i livelli di partecipazione e di protezione ottenibili. Una barriera è una clausola che, se attivata, determina l'attivazione dell'opzione sottostante (barriera knock-in) oppure la sua estinzione (barriera knock-out) anticipata. La barriera si attiva se il tasso Spot raggiunge il livello di barriera durante il periodo di osservazione.

Le barriere "knock-in" o "knock-out" introducono complessità e incertezza sui tassi effettivi di partecipazione e protezione offerti da un'opzione. Un movimento di mercato favorevole potrebbe essere completamente annullato se viene attivata una barriera knock-in; oppure un contratto (e la relativa protezione) potrebbe essere interamente estinto se viene attivata una barriera knock-out.

8.2 Acquisto di opzioni strutturate

Un'opzione strutturata è nota anche come opzione "a premio zero"; queste strutture prevedono in genere l'acquisto e la vendita simultanei di due o più opzioni. Acquistate la protezione desiderata tramite una prima opzione e, anziché versare un premio, vendete un'altra opzione di valore equivalente alla controparte. A differenza dell'opzione Vanilla, che non comporta mai obblighi di esecuzione per l'acquirente, l'opzione venduta nell'ambito di una struttura conferisce alla controparte un potenziale diritto di eseguire la transazione, che potrà essere esercitato qualora risulti conveniente. Di conseguenza, a differenza di un'opzione Vanilla, la vostra capacità di beneficiare di movimenti favorevoli sarà parzialmente limitata e, alla scadenza, potrete trovarvi vincolati all'esecuzione della transazione.

8.3 Rischi associati all'acquisto di opzioni strutturate

- Il tasso di protezione può risultare meno favorevole del tasso Forward di mercato alla Data di negoziazione.
- Siete obbligati eseguire la transazione per l'importo fisso al tasso di protezione.
- Se il livello di barriera viene superato:
 - siete obbligati a eseguire l'intero importo contingente al tasso di protezione, che potrebbe essere meno favorevole del Tasso Spot prevalente.
 - si rischia di non avere alcuna protezione contro le oscillazioni valutarie sfavorevoli.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

Corpay[▲]

- Se il Livello Barriera non viene superato e il Tasso Spot è inferiore al Tasso di Protezione alla Data di Scadenza, potrete eseguire solo l'Importo di Protezione Contingente al Tasso di Protezione.
- Se il Livello Barriera non viene superato e il Tasso Spot è più favorevole del Tasso Contingente alla Data di Scadenza, sarete obbligati a eseguire l'intero Importo Contingente al Tasso Contingente meno favorevole.
- Si rimanda alla sezione 10 per i "rischi generali".

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

9 CONTRATTI TARGET ACCRUAL REDEMPTION FORWARD (TARF)

9.1 Cosa sono i contratti TARF?

Un contratto Target Accrual Redemption Forward(**TARF**) consente al titolare di acquistare (o vendere) una valuta contro un'altra attraverso una sequenza regolare di transazioni(**Date di Fixing**) a un livello inferiore (o superiore) rispetto al tasso Forward prevalente (Tasso di mercato) alla Data di negoziazione, purché non venga superato il limite di accumulo (Accrual Cap) o qualsiasi altra barriera knock-out stabilita all'inizio del contratto. Il livello di Accrual Cap è misurato in punti base (**Points**). Una volta raggiunto il livello cumulativo di Accrual Cap (o qualsiasi altro Knock-Out), i contratti Forward rimanenti vengono estinti e non si verificheranno ulteriori transazioni.

I TARF offrono generalmente tassi più favorevoli rispetto al tasso Forward prevalente. Come le opzioni strutturate, i TARF sono altamente personalizzabili e possono includere la leva finanziaria. I termini di ciascun contratto TARF vengono concordati con il cliente in un term sheet.

9.2 Acquisto di contratti TARF

L'acquisto di un TARF avviene secondo la stessa logica delle opzioni a premio zero. Si veda la sezione 8 della presente informativa. Sebbene il prodotto venga offerto come a "Premio zero", vi è un premio netto che matura a favore di Corpay Markets e costituisce il nostro reddito per la transazione.

9.3 Rischi associati ai contratti TARF

- Una volta raggiunto l'Accrual Cap, la protezione viene meno. Ciò può verificarsi prima della Data di Fixing finale e comporta che l'Importo nozionale scambiato al tasso Strike sarà inferiore all'Importo nozionale concordato. Di conseguenza, potreste dover negoziare il saldo residuo al tasso di mercato, meno favorevole.
- Se il tasso di Mercato è più favorevole del tasso Strike in una data di Fixing (e l'Accrual Cap non è stato raggiunto) sarete obbligati a negoziare al Tasso di mercato meno favorevole.
- I TARF in genere hanno scadenze più lunghe rispetto alle opzioni strutturate, il che aumenta la probabilità che, nel corso del contratto, il tasso di Strike risulti meno favorevole rispetto al tasso di mercato.
- Se il TARF prevede la leva finanziaria, la protezione può essere inferiore rispetto a prodotti analoghi privi di leva.
- Se il TARF prevede leva e il tasso di Strike è meno favorevole rispetto al tasso di mercato alla Fixing Date, sarete obbligati a negoziare un multiplo (fino a due volte) dell'importo nozionale al tasso di Strike meno favorevole.
- Se il TARF prevede leva, potreste perdere la protezione più rapidamente, poiché i guadagni vengono moltiplicati e l'Accrual Cap viene raggiunto più velocemente.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

10 RISCHI GENERALI DEI PRODOTTI

Tutti i prodotti a cui si fa riferimento nella presente informativa offerti da Corpay Markets comportano rischi generali. Oltre ai rischi menzionati nella presente informativa, possono essere applicabili anche i seguenti:

Rischio di controparte:

Nel concludere operazioni con noi in qualità di controparte, sarete esposti a un rischio di credito nei confronti di Corpay Markets per ciascuna transazione. Inoltre, in caso di insolvenza di Corpay Markets, potreste non essere in grado di ottenere l'adempimento delle nostre obbligazioni contrattuali.

Corpay rispetta gli obblighi in materia di fondi dei clienti previsti dal Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Investment Firms) Regulations 2023 (le "Regolamentazioni") e alle linee guida della Central Bank of Ireland (la "CBI") in materia di Client Asset Regulations per le società di investimento. In caso di insolvenza o apertura di una procedura concorsuale nei confronti di Corpay Markets, eventuali fondi da voi depositati presso di noi e detenuti in un conto clienti gestito da Corpay Markets non saranno disponibili per soddisfare i creditori generali di Corpay Markets. Per ulteriori informazioni, si rimanda al [link](#) relativo al documento informativo chiave sulle attività dei clienti di Corpay Markets.

In caso di insolvenza o procedura concorsuale, le nostre controparti potrebbero chiudere o liquidare le posizioni che deteniamo con loro, e potremmo non essere in grado di adempiere, in tutto o in parte, alle nostre obbligazioni nei vostri confronti. In tale scenario, sarete considerati creditori chirografari per quanto riguarda le nostre obbligazioni verso di voi (fatta eccezione per eventuali fondi detenuti nel conto clienti a cui abbiate diritto).

Incedibilità delle transazioni

Ogni transazione conclusa con Corpay Markets è un accordo bilaterale e non è negoziata su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione. Pertanto, non potrete vendere, trasferire o cedere la transazione a terzi senza il previo consenso scritto di Corpay Markets.

Condizioni di mercato anomale o forza maggiore

Corpay Markets si riserva il diritto di chiudere, in tutto o in parte, le vostre posizioni aperte qualora si verifichi un evento al di fuori del controllo delle parti che impedisca, ostacoli, ritardi o comprometta, in tutto o in parte, la capacità vostra o nostra di adempiere alle rispettive obbligazioni contrattuali.

Poteri discrezionali di Corpay Markets

In base ai nostri Termini e Condizioni, disponiamo di una serie di poteri discrezionali che possono influire sulle vostre attività di trading. Corpay Markets richiede che il cliente faccia riferimento ai Termini e Condizioni che definiscono in dettaglio tali poteri al fine di comprenderne appieno la portata.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

Rischio di mercato

Il rischio di mercato è la possibilità che il valore della transazione subisca variazioni a seguito di movimenti del prezzo di mercato sottostante. Potreste incorrere in una perdita qualora il mercato sottostante si muova in modo sfavorevole.

Rischio di opportunità

Il rischio di opportunità consiste nella possibilità che il tasso di cambio ottenuto tramite la transazione risulti meno favorevole rispetto a quello che avreste potuto ottenere non concludendo la transazione. In tal modo, potreste rinunciare a beneficiare di un movimento favorevole del tasso di cambio.

Rischio di correlazione

Il rischio di correlazione è il rischio che le variazioni del valore di mercato di una transazione non compensino direttamente le variazioni del valore di mercato dei flussi di cassa o delle voci di bilancio oggetto di copertura. Questo rischio si manifesta in genere quando le valute, gli importi o le scadenze delle coperture non corrispondono perfettamente agli elementi sottostanti. Se concludete una transazione che non replica fedelmente un flusso di cassa in valuta da coprire, potreste essere esposti a variazioni di valore non proporzionate.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che Corpay Markets non sia in grado di adempiere ai propri obblighi nei vostri confronti ai sensi della transazione, ad esempio effettuando un pagamento alla data di regolamento. In caso di inadempimento da parte di Corpay Markets non è in grado di adempiere ai propri obblighi ai sensi della transazione, potreste essere esposti alle fluttuazioni del tasso di cambio come se non aveste mai concluso la transazione.

Rischio operativo

Il rischio operativo che il valore della transazione subisca variazioni a causa di guasti o carenze nei sistemi, nei processi o nel personale. Può anche derivare da eventi esterni, quali atti di terrorismo o calamità naturali. Dipendete dalla capacità di Corpay Markets di determinare i prezzi e regolare le transazioni in modo accurato e puntuale. Il valore delle vostre transazioni potrebbe risentire negativamente di eventuali interruzioni, malfunzionamenti o inadeguatezze nei processi operativi, nei sistemi o nel personale di Corpay Markets.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che il cliente possa essere chiamato a versare fondi aggiuntivi a titolo di margine durante la durata di una transazione. In caso di forti movimenti di mercato, tali richieste di margine potrebbero essere significative e incidere negativamente sulla posizione finanziaria del cliente.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).



Rischi legali, fiscali, contabili e normativi

Durante la durata di una transazione potrebbero intervenire modifiche legali, fiscali e normative che potrebbero influire negativamente sulla transazione stessa. È pertanto opportuno consultare consulenti indipendenti per valutare le implicazioni legali, fiscali, contabili e regolamentari connesse alla conclusione delle transazioni.

Assenza di diritto di recesso

Non è previsto un periodo di ripensamento (cooling-off period). Ciò significa che, nella maggior parte delle circostanze, una volta effettuata la transazione, non è possibile interromperla o modificarla senza il consenso di Corpay Markets.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

11 CONFLITTI DI INTERESSE E MECCANISMI DI REMUNERAZIONE

11.1 Conflitti tra gli interessi di Corpay Markets e quelli del cliente

Corpay Markets genera ricavi dallo spread (Margine) tra il costo al quale vi offre la valuta e le transazioni che effettua per rendere disponibili i propri prodotti. Il margine applicato viene determinato in base alla disponibilità della valuta che si sta acquistando o vendendo, alla volatilità del mercato, ai tassi di interesse e al valore della transazione. Il margine è incorporato nel prezzo che vi viene quotato.

In linea generale, maggiore è il volume di operazioni FX che scegliete di effettuare con Corpay Markets, maggiore sarà il ricavo per la società e la remunerazione per il dealer di opzioni che vi fornisce il servizio.

Corpay Markets percepisce inoltre un premio per la redazione di contratti di opzione, che può essere versato da voi o dai nostri fornitori di liquidità, con cui copriamo le nostre posizioni in opzioni. Il premio è calcolato in base al prezzo corrente delle valute sul mercato Spot, al periodo di validità dell'opzione fino alla scadenza, al prezzo di esercizio e alla volatilità. Il premio versato rappresenta il compenso di Corpay Markets per la assunzione del rischio associato al contratto di opzione.

Anche in questo caso, poiché Corpay Markets riceve un premio da voi o dai fornitori di liquidità a seconda del rischio associato al contratto di opzione, i nostri interessi potrebbero non coincidere con i vostri.

Riconoscete che:

- Corpay Markets può assumere posizioni in strumenti finanziari o intraprendere azioni per conto proprio o per conto di altri clienti e può negoziare con altre controparti in circostanze che possono generare conflitti con le posizioni da voi detenute;
- Corpay Markets può fornire consulenza o altri servizi che inducano altri clienti a intraprendere attività in conflitto con le posizioni da voi detenute;
- Corpay Markets può decidere di coprire le posizioni detenute negoziando con controparti terze;
- Corpay Markets può strutturare i prodotti che vi offre in modo da ricevere pagamenti da controparti;
- Corpay Markets può fornirvi una consulenza che diverse da quelle fornite ad altri clienti che operano nello stesso momento;
- Corpay Markets può negoziare strumenti finanziari in modo non coerente con la consulenza fornita a voi;
- Corpay Markets può operare sui mercati e assumere posizioni o intraprendere azioni che incidano materialmente (in senso positivo o negativo) sul prezzo di mercato, sul tasso o su altri fattori di mercato sottostanti alla transazione, influenzando di conseguenza il valore della transazione stessa.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

- Corpay Markets negozia direttamente con voi in qualità di principale e non in qualità di agente per vostro conto o per conto di terzi. Esiste un conflitto intrinseco poiché voi e Corpay Markets detenete posizioni opposte in ogni transazione conclusa e dovreste aspettarvi che gli interessi di Corpay Markets, così come quelli di altri clienti o controparti, possano talvolta essere in contrasto con i vostri interessi, in relazione alle posizioni da voi detenute.

11.2 Conflitti tra gli interessi del personale di Corpay Markets e quelli del cliente

Alcuni membri del nostro personale, in particolare i dealer di opzioni, percepiscono una remunerazione variabile. Una parte di tale compenso è collegata all'attività di negoziazione che svolgete con Corpay Markets e ai ricavi generati dalla società sulle relative transazioni.

Di conseguenza, tale meccanismo di remunerazione può generare conflitti di interesse tra il personale e i clienti. Ciò potrebbe incentivare il personale a proporre transazioni che generano una remunerazione più elevata, anche in presenza di alternative che comporterebbero una remunerazione inferiore.

Gestione dei conflitti di interesse

Corpay Markets gestisce i conflitti attraverso i seguenti meccanismi di controllo:

- (1) Remunerazione variabile: è soggetta a rettifiche annuali, meccanismi di malus o accordi di clawback che possono essere attivati nel caso in cui un dipendente abbiano tenuto condotte che abbiano causato danni finanziari a un cliente, a Corpay Markets, oppure abbia materialmente violato le politiche di Corpay Markets e del Gruppo Corpay o le norme e i regolamenti applicabili.
- (2) Monitoraggio: I team di negoziazione sono sottoposti a una costante supervisione da parte del nostro team di conformità normativa. Tale monitoraggio mira a garantire che il personale operi nel rispetto della legge, delle politiche interne e delle procedure aziendali, trattando i clienti in modo efficiente, onesto e corretto.
- (3) Prevenzione dei conflitti: durante la nostra valutazione di idoneità, prendiamo in considerazione numerosi fattori, tra cui l'esposizione al rischio valutario, gli obiettivi desiderati, la vostra esperienza, i conflitti di interesse e la solidità finanziaria. Se tale valutazione evidenzia l'esistenza di un conflitto significativo tra i nostri interessi e i vostri, non vi proporremo né Contratti Forward né Opzioni. Corpay Markets considera conflitti significativi le seguenti circostanze, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo:
 - quando un membro del personale negozia con un cliente su cui detiene un interesse diretto, ad esempio tramite partecipazione azionaria o carica di amministratore;
 - quando un membro del team di negoziazione negozia con un cliente legato da vincoli familiari (matrimonio o parentela) a un amministratore o azionista di maggioranza del cliente; e

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

- quando un membro del nostro personale detiene "informazioni privilegiate" o altre informazioni sensibili non pubbliche relative al cliente.

- (4) Processo di valutazione creditizia: Corpay Markets applica un processo rigoroso di sottoscrizione creditizia per tutte le offerte di opzioni. Lo scopo di tale processo è quello di garantire, in misura ragionevole, che entrambe le parti, noi e voi, siano in grado di adempiere alle rispettive obbligazioni finanziarie previste da un contratto di opzione. Qualora il nostro processo di valutazione creditizia determini che l'offerta di un'opzione non rientri nelle nostre soglie interne di propensione al rischio, non procederemo alla stipula di un'opzione.
- (5) Altri controlli: Corpay Markets mantiene politiche e procedure dettagliate in materia di conflitti di interessi, in conformità con gli obblighi normativi. Tali politiche e procedure ci aiutano a tutelare i nostri interessi e i vostri. Le nostre procedure prevedono inoltre che il personale dichiari eventuali conflitti di interesse rilevanti che potrebbe avere con voi o con altri clienti.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

12 GLOSSARIO

Termine	Definizione
Accrual Cap	Nei contratti Target Accrual Redemption Forward (TARF), indica il tetto massimo di profitto (misurato in punti base) che può essere maturato e riscattato durante la durata dell'accordo.
Barriera	Opzione che entra in vigore (Knock-In) o cessa di essere efficace (Knock-Out) qualora il tasso di cambio sottostante superi un livello di barriera concordato.
Call	Opzione Vanilla che conferisce all'acquirente il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare un importo specifico di valuta a un tasso di esercizio (Strike Rate) e in una data di regolamento prestabilita. Per il venditore, rappresenta un potenziale obbligo di vendita. Il venditore della Call percepisce un premio per l'assunzione di tale obbligo potenziale.
Importo della Call Currency	Importo della valuta da acquistare da parte dell'acquirente al momento dell'esercizio dell'opzione.
Call Currency	Valuta che l'Acquirente deve acquistare al momento dell'esercizio dell'Opzione.
Importo Contingente	Importo di valuta che il cliente è obbligato a regolare qualora si verifichino determinate condizioni concordate nell'ambito di un'opzione strutturata.
Tasso Contingente	Tasso di cambio "ottimale" al quale i fondi possono essere regolati nell'ambito di un'Opzione strutturata. La partecipazione a movimenti valutari favorevoli è limitata al livello del tasso contingente.
Corpay Markets	Si riferisce a AFEX Markets Europe Limited
Tasso di Cambio	Prezzo al quale Corpay acquista o vende valuta al cliente scambiando una valuta con un'altra.
Data di Scadenza	Ultima data utile per esercitare un'opzione. Dopo tale data, l'opzione si considera decaduta.
Importo Fisso	Importo di valuta che il cliente è obbligato a regolare indipendentemente dal tasso Spot, nell'ambito di un'opzione strutturata.
Data di Fixing	Data in cui viene determinato il Tasso di Fixing di un NDF e calcolato l'importo da regolare per cassa.
Tasso di Fixing	Tasso di Cambio di un NDF visualizzato sulla fonte concordata all'orario concordato nella Data di Fixing. Serve per calcolare l'importo da regolare per cassa.
Aggiustamento Forward	Differenza tra il tasso Spot e il tasso Forward alla data di negoziazione, che riflette la divergenza tra i tassi d'interesse delle due valute coinvolte. È solitamente espresso in punti forward.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

Contratto Forward	Accordo tra voi e Corpay per lo scambio di due valute a un tasso fisso, in una data futura prestabilita o prima di essa.
Tasso Forward	Prezzo di una valuta espresso in termini di un'altra valuta, con regolamento previsto in una data futura prestabilita.
In-the-Money	Opzione o contratto Forward che presenta un valore monetario positivo, se valutato ai prezzi di mercato correnti.
Margine Iniziale	Importo che dovete versare a Corpay per garantire le vostre obbligazioni nell'ambito di una transazione. Il margine iniziale è trattenuto da Corpay fino alla liquidazione della transazione.
Knock-In	Opzione che entra in vigore qualora il tasso di cambio sottostante superi un livello di barriera concordato durante il periodo dell'evento.
Knock-Out	Opzione che cessa di essere efficace qualora il tasso di cambio sottostante superi un livello di barriera concordato durante il periodo dell'evento.
Margine	Importo che dovete versare a Corpay per garantire le vostre obbligazioni qualora il valore mark-to-market delle transazioni in essere diventi negativo. Il margine è trattenuto fino alla liquidazione delle transazioni o al ripristino di un valore positivo.
Mark-to-Market	Misura del valore netto di mercato delle vostre transazioni stimato da Corpay in un momento specifico. Equivale sostanzialmente al guadagno o alla perdita che deriverebbe dalla chiusura delle transazioni in essere mediante posizioni di mercato opposte. Un valore positivo implica un guadagno potenziale, mentre un valore negativo implica una perdita.
Contratto Forward non consegnabile o NDF	Contratto Forward che non prevede lo scambio fisico di valute alla data di regolamento. Al contrario, viene versato un unico importo netto da una delle parti, a seconda dell'esito della transazione.
Tasso NDF	Tasso di cambio concordato per un NDF alla data di negoziazione.
Out-the-Money	Opzione o contratto Forward che presenta un valore monetario negativo, se valutato ai prezzi di mercato correnti.
Premio	Somma versata dall'acquirente al venditore per acquisire i diritti incorporati in un'opzione. Il venditore riceve tale importo in cambio dell'assunzione di un potenziale obbligo.
Tasso di Protezione	Tasso di cambio "peggiore" al quale può essere regolato l'importo protetto nell'ambito di un'opzione strutturata. L'esposizione a movimenti valutari sfavorevoli è limitata a tale livello.
Importo di Protezione	Importo di valuta che avete diritto a regolare a un tasso di cambio non peggiore del tasso di protezione previsto da un'opzione strutturata.
Put	Opzione Vanilla che conferisce all'acquirente il diritto, ma non l'obbligo, di vendere un importo specifico di valuta a un tasso di esercizio e in una data di regolamento prestabilita.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

	Per il venditore, rappresenta un obbligo contingente di acquisto. Il venditore della Put percepisce un premio per l'assunzione di tale obbligo.
Importo della Put Currency	Importo della valuta da vendere da parte dell'acquirente al momento dell'esercizio dell'opzione Put.
Put Currency	Valuta che sarà venduta dall'acquirente al momento dell'esercizio dell'opzione Put.
Valuta di Riferimento	Valuta principale in cui è denominata una transazione o in cui viene misurato il valore complessivo di una posizione.
Tasso di esercizio / Prezzo di esercizio	Tasso di cambio concordato al quale la Put Currency sarà scambiata con la Call Currency in caso di esercizio dell'opzione.
Opzione Strutturata	Termine che designa un insieme di strumenti FX sviluppati come alternative di gestione del rischio valutario rispetto ai contratti Forward e alle opzioni Vanilla. Un'opzione strutturata è un accordo che prevede lo scambio di un importo specifico di una valuta contro un'altra, a un tasso FX determinato secondo i meccanismi previsti dalla struttura, in un orario concordato (Orario di scadenza) e in una data concordata (Data di scadenza). Lo scambio effettivo delle valute avviene generalmente entro due (2) giorni lavorativi successivi alla data di scadenza (Data di valuta).
Contratto Target Accrual Redemption Forward (TARF)	Accordo che consente al titolare di acquistare o vendere un importo specifico di una valuta contro un'altra a un tasso di cambio migliorato, su una serie di date di Fixing (Fixing Dates).
Data di Valuta	Giorno in cui avviene lo scambio delle valute nell'ambito di una transazione in valuta estera.
Opzione Vanilla	Accordo tra due parti (l'acquirente dell'opzione Vanilla, che per questo tipo di prodotto sarà sempre il cliente, e il venditore dell'opzione Vanilla, che sarà sempre Corpay Markets) che conferisce all'acquirente il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare (Vanilla Call Option) o vendere (Vanilla Put Option) una valuta contro un'altra (Coppia valutaria), a un tasso di cambio concordato (Strike Rate) in una data futura prestabilita (Data di Scadenza).
Zero-Premium	Tipo di opzione strutturata che può essere configurata senza premio iniziale. Ciò significa che per questi prodotti non sarà richiesto alcun pagamento di premio prima della conclusione della transazione. Corpay Markets incorpora il costo dell'opzione nella struttura del prezzo. Si precisa che "Zero Premium" non equivale a costo zero. Il costo è integrato nella transazione, ovvero il prezzo di un prodotto Zero Premium sarà meno favorevole rispetto a quello di un prodotto equivalente per cui è stato versato un premio.

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).

Corpay^A

	Il ricavo della società deriva tipicamente dal premio ricevuto da una delle banche controparti, presentato al cliente come "Zero Premium".
--	--

Corpay è un nome commerciale utilizzato da AFEX Markets Europe Limited.

Corpay.com

AFEX Markets Europe Limited è una società costituita in Irlanda (635056) con sede legale al Third Floor Latin Hall, Golden Lane, Dublino 8, Irlanda ed è regolamentata dalla Central Bank of Ireland (Numero di riferimento: C195763) in qualità di impresa di investimento MiFID ai sensi dei Regolamenti dell'Unione Europea sui Mercati degli strumenti finanziari del 2017 (S.I. 375 del 2017).
