

COVERED WARRANT



DIRIGERE I PROPRI
INVESTIMENTI
COME UN
PROFESSIONISTA

TRADINGLAB[®]

Sei padrone delle tue azioni

Il risparmio italiano è detenuto prevalentemente dagli investitori privati ai quali TRADINGLAB®, il laboratorio di Finanza Personale di UniCredit Banca Mobiliare, rivolge un'ampia gamma di prodotti e servizi finanziari, per rispondere alle diverse esigenze di allocazione. Dopo le stagioni dei titoli di Stato e quella dell'avvento dei fondi comuni assistiamo oggi alla domanda di nuovi strumenti finanziari creati per un investitore capace di selezionare le migliori opportunità sui mercati. TRADINGLAB® si occupa esclusivamente della produzione e gestione di strumenti finanziari innovativi come i Covered Warrant, i Benchmark, i Reverse Convertible, le Obbligazioni Equity-Linked, dello sviluppo di servizi come l'unità di misura del rischio KILOVAR® e dell'organizzazione del mercato elettronico TLX®.

Il vantaggio competitivo deriva dall'aver formato una forte unità di trading composta da professionisti con grande esperienza.

Grazie al loro apporto TRADINGLAB® svolge un'attività di market making sui prodotti, indispensabile per garantirne sempre la liquidità. Senza dimenticare l'importanza del controllo dei rischi. È stata costituita

infatti anche un'unità di Risk Management indipendente che adotta i più rigidi standard internazionali in termini di modelli di valutazione del rischio e di procedure di controllo.

Un continuo sforzo per garantire agli investitori la massima informazione e trasparenza.

| | |
|--|----|
| Le definizioni | 4 |
| Gli elementi standard | 4 |
| Il prezzo di mercato | 10 |
| I vantaggi derivanti dall'uso dei Covered Warrant | 15 |
| Gli utilizzi dei Covered Warrant | 17 |
| La negoiazione | 19 |
| La liquidazione | 21 |
| Il mercato elettronico TLX® | 21 |
| I consigli utili | 23 |
| Il KILOVAR® e i colori | 25 |
| Le domande e le risposte | 27 |
| Le avvertenze | 30 |
| I servizi di TRADINGLAB® | 32 |
| L'offerta di TRADINGLAB® | 33 |

Le definizioni

Call Warrant

Un Call Warrant è un titolo quotato su una Borsa Valori o su un sistema di scambi organizzato, che conferisce al portatore il diritto di acquistare un'attività finanziaria a condizioni prestabilite (prezzo, quantità, data).

Put Warrant

Un Put Warrant è un titolo quotato su una Borsa Valori o su un sistema di scambi organizzato, che conferisce al portatore il diritto di vendere un'attività finanziaria a condizioni prestabilite.

Gli elementi

standard

Ogni Warrant è caratterizzato da una serie di elementi standard che, salvo poche eccezioni, restano invariati nel corso della vita del Warrant.

Emittente

I Covered Warrant sono emessi da UniCredito Italiano e UniCredit Banca Mobiliare. Gli emittenti si impegnano a fornire, tramite la Borsa Italiana e TLX®, i prezzi in acquisto e in vendita in via continuativa, per consentire all'investitore di liquidare e di gestire velocemente ed efficientemente il suo investimento.

Tipo

Un Covered Warrant è di tipo Call se conferisce il diritto ad acquistare un'attività finanziaria (o "sottostante") a condizioni prestabilite. Un Covered Warrant è di tipo Put se attribuisce il diritto a vendere.

Le aspettative del portatore di un Covered Warrant di tipo Call sono proiettate al rialzo del valore dell'attività finanziaria, quelle del portatore di un Covered Warrant di tipo Put sono orientate al ribasso.

Sebbene un Covered Warrant di tipo Call ed uno di tipo Put possano riferirsi alla stessa attività finanziaria, possano avere la stessa scadenza e lo stesso strike price, restano due titoli distinti, ognuno dei quali è contrassegnato da un codice titolo ben distinto. Non si deve confondere l'atto di negoziazione del Covered Warrant con il diritto ad acquistare o vendere insito nel Covered Warrant stesso. Per la sua caratteristica di titolo negoziabile, un Covered Warrant (sia Call sia Put) può essere venduto solo successivamente all'acquisto. In gergo si dice che un investitore è "lungo" o che ha una "posizione lunga" di Covered Warrant quando possiede un portafoglio di Covered Warrant. Quando egli vende tutti i Covered Warrant in portafoglio si dice che è "pareggiato" o che la sua "posizione è pareggiata". L'investitore non può, in ogni caso, essere "corto" o avere una

corta", non può, cioè, vendere Covered Warrant che non abbia precedentemente acquistato.

A questo punto è chiaro che essere "lungo" di Call o di Put, ha implicazioni differenti in termini di profilo di rischio/rendimento. Infatti, mentre in entrambi i casi il rischio è limitato alla perdita totale del premio pagato, per il Call l'utile potenzialmente conseguibile è illimitato se il prezzo del sottostante sale. Il contrario è vero per il Put: l'utile conseguibile è illimitato se il prezzo del sottostante scende. È evidente che il prezzo di un'azione o di un'obbligazione non può scendere sotto il valore di zero. Non vi sono invece limiti logici per l'apprezzamento di tali strumenti finanziari.

Stile

Con riferimento al momento in cui è possibile manifestare la volontà di esercitare il diritto incorporato nel Covered Warrant, si distinguono Covered Warrant di stile europeo, che sono esercitabili solo alla scadenza, e Covered Warrant di stile americano che sono esercitabili in ogni momento prima della scadenza.

Sottostante

L'attività finanziaria sottostante o, semplicemente, sottostante, può essere un titolo di Stato, un indice, una valuta, un titolo di un future o comunque un qualsiasi altro strumento finanziario per cui sia possibile rilevare prezzi ufficiali.

Multiplo

Ad ogni Covered Warrant è associato un multiplo, cioè una quantità di sottostante su cui il portatore di Covered Warrant vanta il diritto. Pur essendo un elemento standard, il multiplo può subire delle modifiche. Ciò vale soprattutto per i Covered Warrant legati ad azioni per le quali vengono annunciate operazioni sul capitale, come ad esempio aumenti di capitale gratuiti o a pagamento, scissioni o fusioni. In ogni caso non cambiano i codici identificativi del Covered Warrant.

Strike

Strike, prezzo base o prezzo di esercizio è il prezzo del sottostante a cui il portatore del Covered Warrant può esercitare il diritto. Come nel caso del multiplo, lo strike è un elemento standard, che può subire degli aggiustamenti in occasione di eventi straordinari individuati dal prospetto informativo e dal regolamento dei Covered Warrant. Tali aggiustamenti vengono apportati al fine di lasciare inalterata la posizione finanziaria del portatore del Covered Warrant in coincidenza di eventi straordinari.

Scadenza

La scadenza del Covered Warrant è l'ultimo giorno in cui il diritto può essere esercitato. Dopo la scadenza il portatore del Covered Warrant non può avanzare alcuna pretesa nei

confronti dell'emittente ed il Covered Warrant perde di ogni valore.

Modalità di esercizio

Le modalità per la comunicazione della volontà di esercitare vengono fissate dall'emittente nel regolamento di ciascun Covered Warrant. Questa operazione può consistere nell'acquisto (call) o nella vendita (put) di una quantità di sottostante pari al multiplo del Covered Warrant ad un prezzo uguale allo strike.

Esempio 1

Il portatore di 1.000 call Warrant legati all'azione A con base 100 e con un multiplo di 1, decide di esercitare il Covered Warrant quando il prezzo di mercato dell'azione A è 110. Egli riceve 1.000 azioni A a fronte delle quali corrisponde un controvalore di 100.000, ovvero:

| FORMULA | CALCOLO |
|--|----------------|
| Strike x Multiplo x Numero di Warrant | 100 x 1 x 1000 |

Fino a questo momento il portatore di Covered Warrant ha un utile sperato di 10.000, ovvero:

| FORMULA | CALCOLO |
|---|------------------------|
| (Prezzo di mercato - Strike) x Multiplo x Numero di Warrant | (110 - 100) x 1 x 1000 |

Per poter realizzare l'utile così calcolato, l'investitore deve trasmettere un ordine di vendita di 1.000 azioni.

Questa modalità viene definita consegna fisica e si contrappone ad un'altra modalità che è quella della liquidazione di un importo differenziale. I Covered Warrant UniCredit sono regolati secondo quest'ultima modalità, la quale comporta, nel caso di esercizio, il riconoscimento di un importo pari alla differenza fra:

- il valore di riferimento del sottostante e lo strike, moltiplicata per il multiplo nel caso di call Warrant;
- lo strike e il valore di riferimento del sottostante, moltiplicata per il multiplo nel caso di put Warrant.

Riprendendo l'Esempio 1, è come se il portatore del Covered Warrant esercitasse il diritto e contestualmente trasmettesse un ordine di vendita sulle azioni sottostanti, realizzando immediatamente l'utile di 10.000.

Il valore di riferimento è, generalmente, un prezzo ufficiale del sottostante rilevato secondo criteri standard e pubblicato da una Borsa valori o da altri enti/istituzioni (ad esempio prezzo di apertura, prezzo di chiusura, prezzo di listino). Come è ovvio, il valore di riferimento deve essere un valore facilmente ed obiettivamente rilevabile.

Il prezzo di mercato

L'ultimo elemento caratterizzante un Covered Warrant è il prezzo di mercato, detto anche premio. Esso è il valore che il portatore del Covered Warrant paga per assicurarsi il diritto incorporato nel titolo. A differenza degli elementi standard analizzati in precedenza, il prezzo di un Covered Warrant si modifica in continuazione per effetto della variazione di alcuni parametri generalmente osservabili sui mercati finanziari. Il valore di mercato si compone di due elementi: il valore intrinseco ed il valore del tempo. Per meglio comprendere la natura di queste due componenti prendiamo nuovamente in considerazione il Covered Warrant dell'esempio 1. Immaginiamo che il prezzo corrente del call Warrant con strike 100 sia 12 mentre quello del put Warrant con la stessa scadenza e lo stesso strike sia 3.

Il valore intrinseco (intrinsic value) coincide con l'importo che il portatore riceve in caso di esercizio. La determinazione di questa componente è semplice in quanto scaturisce da una differenza fra due elementi noti, cioè lo strike ed il valore corrente del sottostante. Il valore intrinseco può essere positivo o nullo. Il valore intrinseco non può essere negativo per la caratteristica di diritto e non di obbligo tipica del Covered Warrant. I Covered Warrant che hanno un valore intrinseco si dicono "in-the-money", quelli che non hanno valore intrinseco si dicono "out-of-the-money". Vi è un caso particolare di Covered

Warrant out-of-the-money ed è quello dei Covered Warrant per i quali lo strike coincide con il valore corrente del sottostante. Questi Covered Warrant sono detti "at-the-money". Alla luce di quanto detto riprendiamo in considerazione il call Warrant 100 ed il put Warrant 100.

Esempio 2

Il valore intrinseco dei due Covered Warrant è rispettivamente

| TIPO DI WARRANT | FORMULA | ESEMPIO |
|------------------|---|-----------------------------|
| Call Warrant 100 | $(\text{Valore di riferimento} - \text{Strike}) \times \text{Multiplo}$ | $(110 - 100) \times 1 = 10$ |
| Put Warrant 100 | $(\text{Strike} - \text{Valore di riferimento}) \times \text{Multiplo}$ | $(100 - 110) \times 1 = 0$ |

Nota: poiché il valore intrinseco del Covered Warrant non può essere negativo, al Put Warrant è stato attribuito un valore intrinseco pari a zero.

Se ne deduce che:

il call Warrant 100 è in-the-money

il put Warrant 100 è out-of-the-money.

Se il prezzo di mercato dell'azione A fosse 100, entrambi i Covered Warrant avrebbero un valore intrinseco pari a 0 e sarebbero classificabili come Warrant at-the-money.

Il valore del tempo (time value) è il sovrapprezzo rispetto al valore intrinseco, che il portatore di un Covered Warrant è disposto a pagare nella

speranza di ottenere maggiori guadagni futuri. L'entità di questa componente dipende da alcuni fattori di mercato quali i tassi di interesse, la vita residua del Covered Warrant, il rendimento atteso associato al sottostante e la volatilità attesa con riferimento ai prezzi futuri del sottostante.

Esempio 3

Il valore del tempo scaturisce dalla differenza tra il valore di mercato ed il valore intrinseco.

| TIPO DI WARRANT | FORMULA | ESEMPIO |
|------------------|--|--------------------------|
| Call Warrant 100 | (Valore di mercato - Valore intrinseco) x Multiplo | $(12 - 10) \times 1 = 2$ |
| Put Warrant 100 | (Valore di mercato - Valore intrinseco) x Multiplo | $(3 - 0) \times 1 = 3$ |

La tabella seguente evidenzia il segno della relazione tra le principali variabili di mercato ed il valore dei diversi tipi di Covered Warrant. Il segno + segnala una relazione positiva tra la variabile ed il prezzo del Covered Warrant (ad esempio, al crescere del sottostante - a parità di condizioni - il valore di un call Warrant aumenta).

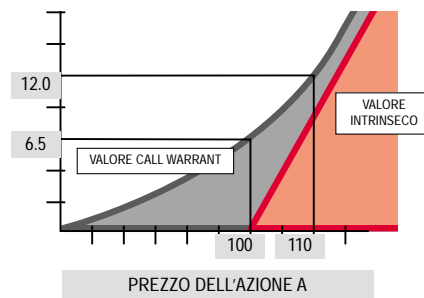
Viceversa il segno - individua quelle combinazioni variabili/prezzo del Covered Warrant caratterizzate da una correlazione negativa, per cui al crescere di una variabile corrisponde un calo del prezzo del Covered Warrant. Ad esempio: al trascorrere del tempo qualsiasi Covered

| VARIABILI | TIPO | |
|----------------------------|------|-----|
| | call | put |
| sottostante | + | - |
| tasso di interesse | + | - |
| rendimento del sottostante | - | + |
| volatilità | + | + |
| tempo | - | - |

Warrant perde valore, ferme restando le altre variabili.

L'andamento del valore di un Covered Warrant può essere espresso graficamente da una curva i cui punti rappresentano il prezzo del Covered Warrant al variare del prezzo del sottostante mantenendo gli altri fattori costanti.

Questa curva non è lineare e presenta una concavità verso l'alto.



Le linee rappresentanti il valore intrinseco ed il valore del Covered Warrant tendono ad avvicinarsi con l'approssimarsi della scadenza fino a coincidere alla scadenza. Il punto in corrispondenza del quale le due curve sono più distanti è quello relativo alla situazione at-the-money. Mentre il calcolo e la rappresentazione grafica del valore intrinseco di un Covered Warrant sono facili ed immediati, il calcolo del valore del Covered Warrant, comprendente anche il valore del tempo, richiede l'ausilio di modelli teorici piuttosto complessi.

Possibilità di profitto

Un Covered Warrant ha potenzialità di apprezzamento teoricamente illimitate. Quanto più il mercato si muove a favore dell'investitore (al rialzo, nel caso del call Warrant; al ribasso, nel caso del put Warrant) tanto più il valore del Covered Warrant aumenta, a parità di altre condizioni.

Rischio predeterminato

La possibile perdita per un portafoglio di Covered Warrant è limitata al premio pagato che è solo una frazione del valore dell'attività sottostante. In pratica il Covered Warrant può consentire di cogliere i vantaggi dei movimenti del mercato contenendone gli svantaggi.

Scadenze lunghe

Al momento dell'emissione i Covered Warrant hanno generalmente una durata compresa fra i 12 ed i 24 mesi, il che rende il valore dei Covered Warrant di nuova emissione meno sensibile al trascorrere del tempo (*time decay*).

Forte reattività ai movimenti di mercato

Il valore di un Covered Warrant varia generalmente in modo più che proporzionale al variare del prezzo del sottostante cui si riferisce per effetto del fenomeno della leva finanziaria, che caratterizza tutti i prodotti derivati.

Strumento di copertura dei rischi di mercato

Il rischio derivante da un portafoglio costituito da una qualsiasi attività finanziaria può essere ridotto o addirittura annullato tramite il ricorso a Covered Warrant di tipo put, che a tale attività si riferiscono.

Quotazione in Borsa e su TLX®

I Covered Warrant sono quotati presso la Borsa Valori di Milano e sul mercato elettronico TLX® organizzato da TRADINGLAB®, in un orario esteso dalle 9 alle 22. La quotazione assicura una maggior trasparenza sulla formazione dei prezzi dei Covered Warrant ed un più facile accesso a questo tipo di impiego per gli investitori.

Liquidità

L'investitore in Covered Warrant può, in ogni momento, liquidare il proprio investimento tramite la vendita dello stesso sul mercato secondario. Il disinvestimento è reso più facile dalla presenza di un "market maker". Il market maker è un'istituzione finanziaria che si impegna a quotare in maniera continuativa prezzi denaro-lettera.

Lotti minimi ridotti

L'importo minimo necessario per investire in Covered Warrant è ridotto ed è alla portata di molti investitori.

Diversificazione

Dalla possibilità di investire importi ridotti deriva la possibilità di crearsi con cifre modeste

un portafoglio di Covered Warrant ben diversificato e con esposizione su diversi mercati, alcuni dei quali non sono immediatamente e facilmente accessibili per gli investitori italiani.

Gli utilizzi dei Covered Warrant

I Covered Warrant possono essere utilizzati con diversi obiettivi:

obiettivo di miglioramento della performance di un portafoglio

Nell'ambito della gestione di un portafoglio mobiliare l'utilizzo in ottica speculativa dei Covered Warrant (call o put) può consentire con l'impiego di una piccola percentuale del patrimonio, grazie all'effetto leva, di migliorare la performance globale del portafoglio.

per attuare una strategia di copertura

L'impiego di Warrant put può consentire di ridurre l'esposizione di un portafoglio titoli al rischio di ribasso delle quotazioni.

in alternativa ad altri prodotti derivati

Le caratteristiche dei Covered Warrant (scadenze più lunghe, tagli minimi ridotti, presenza di un market maker che ne garantisce la liquidabilità) li rendono più facilmente gestibili, rispetto ad altri prodotti derivati (futures e opzioni), da parte degli investitori individuali.

per liberare liquidità

L'effetto leva può rendere i Covered Warrant molto utili nell'ipotesi in cui l'investitore desideri liberare liquidità su una linea di titoli, ad esempio perché ritiene di aver realizzato un utile per lui soddisfacente, ma non voglia precludersi la possibilità di un eventuale rialzo dei titoli in questione. In questo caso egli potrebbe vendere i titoli e acquistare Call Warrant.

obiettivo di miglioramento del rendimento di un investimento obbligazionario

L'abbinamento di un Covered Warrant e di un'obbligazione zero coupon, può consentire di indicizzare la performance dell'investimento mantenendo la garanzia di rimborso del capitale iniziale. In questo caso l'investitore acquista un'obbligazione zero coupon con un esborso iniziale inferiore a 100; contestualmente potrebbe investire in Covered Warrant il complemento a 100 rappresentativo degli interessi che riceverà a scadenza sull'obbligazione. Nella peggiore delle ipotesi alla scadenza dell'obbligazione l'investitore riceverà 100, ovvero avrà messo a rischio la sola componente di interessi del suo investimento. In caso contrario, ovvero se l'investimento in Covered Warrant si rivelasse conveniente, il rendimento globale del suo investimento sarà superiore rispetto al rendimento della sola obbligazione.

Negoziare un Covered Warrant quotato in Borsa o su TLX® è molto semplice.

Ogni Covered Warrant è caratterizzato dagli elementi che abbiamo già ricordato in precedenza e da un codice di sei cifre codice CED, che lo individua in maniera univoca sul mercato.

Il codice può essere consultato alle pagine 347, 380, 381 e 382 di Televideo RAI e sul sito Internet www.tradinglab.com

L'ordine di acquisto o di vendita deve contenere il codice, il prezzo e la quantità.

Questo viene immesso nel sistema telematico della Borsa Italiana (Mercato Telematico Azionario o MTA) o su TLX® come Proposta di Negoziazione PDN.

Il sistema telematico visualizza su un book le PDN immesse dai vari operatori relative allo stesso Covered Warrant, separando su due lati gli acquisti dalle vendite. Le PDN vengono ordinate per prezzo (dal migliore al peggiore) e, a parità di prezzo, per orario di inserimento. Contestualmente all'immissione il sistema verifica se fra le PDN presenti in quel momento sul mercato ne esiste un'altra di segno contrario che soddisfi le condizioni (quantità e prezzo). In tal caso il mercato concluderà immediatamente il contratto producendo uno o più eseguiti (anche a prezzi diversi) a seconda che la quantità richiesta venga soddisfatta da una o più proposte presenti sul lato opposto del book.

La parte ineseguita (totale o parziale) della PDN resta sul book visibile al mercato. È inoltre possibile far variare (in prezzo o quantità) o cancellare la proposta dall'intermediario.

L'orario di negoziazione sui mercati è dalle 9 alle 22. Orari diversi utili ai fini della raccolta degli ordini possono essere stabiliti di volta in volta.

È possibile integrare la PDN con i seguenti parametri di negoziazione facoltativi:

Parametri di prezzo

- Proposta senza indicazione di prezzo (a prezzo di mercato):
la proposta assume automaticamente il prezzo della migliore PDN presente sul lato opposto del book;
- ECO - Esegui C**O**munque (proposta al meglio):
la proposta, senza indicazione di prezzo, viene abbinata con tutte le proposte del lato opposto utile all'esecuzione dell'intera quantità.

Parametri di tempo

- VSD - Valida Sino a Data:
la proposta, se inevasa parzialmente o totalmente, permane sul sistema telematico per le sedute successive fino ad una data indicata (max 30 giorni).

Parametri di quantità

- EOC - Esegui O Cancella:
la parte inevasa (totale o parziale) della PDN viene cancellata automaticamente;
- EQM - Esegui Quantità Minima:
la proposta deve eseguire immediatamente la quantità minima indicata. Se questa condizione non è soddisfatta la PDN viene automaticamente cancellata;

- TON - Tutto O Niente:
la PDN viene automaticamente cancellata se l'intera quantità non viene completamente evasa all'immissione.

I prezzi

La Borsa Italiana rende pubblici a fine giornata i seguenti prezzi per ogni Covered Warrant:

- Prezzo di Apertura
indica il primo prezzo effettivamente negoziato nella seduta per quel Warrant
- Prezzo Ufficiale o di Riferimento
è la media ponderata dei prezzi negoziati per l'ultimo 10% di quantità scambiata.
Anche sul mercato elettronico TLX[®] sono pubblicati i prezzi indicativi del valore di ogni Covered Warrant.

La liquidazione

All'esecuzione della PDN sul mercato segue la liquidazione, che comporta lo scambio fra compratore e venditore dei titoli e del controvalore in lire. Tale scambio avviene dopo 3 giorni lavorativi per il tramite della Stanza di Compensazione e di Monte Titoli.

Il mercato elettronico TLX[®]

TLX[®] è il mercato elettronico organizzato da TRADINGLAB[®] sul quale, attraverso il proprio intermediario di fiducia, è possibile negoziare azioni, obbligazioni, Covered Warrant, Benchmark, Reverse Convertible e tanti altri titoli, anche se le Borse sono chiuse.

È un cosiddetto ECN (Electronic Communication Network) basato su tecnologia Internet, ma non accomunabile ai sistemi di online brokerage diffusi tra gli investitori individuali. È infatti un'applicazione business-to-business. Gli intermediari (Banche o Sim) operano per conto dei propri clienti finali.

Di fatto TLX® è un mercato a cui hanno accesso investitori privati esclusivamente tramite il loro intermediario di fiducia: il tradizionale Borsino oppure la banca telefonica o i servizi di trading online.

Le regole di funzionamento di TLX® sono fissate nel regolamento disponibile sul sito www.tradinglab.com

I vantaggi di TLX®:

- Orario esteso dalle 9 alle 22
- Possibilità di operare sui titoli esteri, sempre quotati in Euro, in orari italiani con eseguito immediato e commissioni uguali a quelle delle azioni italiane
- Sono quotate anche azioni italiane, Benchmark, Reverse Convertible, Obbligazioni e Covered Warrant
- Possibilità di trasmettere ordini con limite di prezzo
- Liquidità garantita dalla presenza di TRADINGLAB® come market maker
- Presenza sul sito www.tradinglab.com di informazioni aggiornate in tempo reale sui prezzi (miglior prezzo-denaro e miglior prezzo-lettera),

sulle quantità disponibili, sull'ultimo contratto scambiato (prezzo, quantità, time-stamp) e sui rischi espressi in KILOVAR®.

I consigli utili

Trasmettere ordini limitati

Data la natura volatile dei prezzi dei Covered Warrant, è consigliabile trasmettere ordini limitati indicando il livello massimo di prezzo che si è disposti a pagare e/o il livello minimo di prezzo che si vuole ricavare dalla vendita del Covered Warrant. Nel lasso di tempo che intercorre tra il momento in cui l'ordine viene impartito alla banca ed il momento in cui questo viene inviato al mercato, il prezzo del Covered Warrant potrebbe infatti subire sostanziali variazioni.

Timing & Strike

Le prime due domande che si deve porre l'investitore che si accinge ad acquistare dei put Warrant sono: "Quando avrà luogo il movimento atteso nei prezzi di mercato del titolo sottostante?" e "Di che entità sarà questo movimento?". Il Covered Warrant può infatti scadere prima che le previsioni dell'investitore si verifichino oppure il movimento (rialzo o ribasso) del mercato può essere tale da non compensare la perdita di valore subita dal Covered Warrant per effetto del trascorrere del tempo.

Fissare livelli di "stop loss"/ "take profit"

Nel momento in cui si effettua un investimento di qualsiasi natura, è buona norma stabilire in anticipo la perdita in conto capitale massima (*stop loss*) che si è disposti a sopportare. In via generale lo stop loss deve essere di entità tale da non modificare sostanzialmente la situazione patrimoniale dell'investitore. Similmente è consigliabile fissare un utile-obiettivo (*take profit*), al raggiungimento del quale procedere alla liquidazione dell'investimento sul mercato.

Non "mediare" il prezzo in situazione di perdita in conto capitale

Sul mercato azionario è pratica comune quella di acquistare titoli a prezzi via via decrescenti per abbassare il prezzo medio di carico. Questo approccio è generalmente da evitare per i Covered Warrant: bisogna ricordarsi che i Covered Warrant acquistati a distanza di tempo costano meno anche perché hanno una vita residua più breve e le probabilità di esercizio sono inferiori.

Controllare frequentemente il valore di mercato del Covered Warrant

Per poter gestire in maniera ottimale un portafoglio di Covered Warrant è indispensabile tenere sotto controllo il valore di mercato facendo riferimento alle fonti disponibili (giornali economici, Televideo, agenzie di informazione economica, Internet, Servizio Clienti).

La consapevolezza del rischio è un fattore fondamentale nella scelta di un investimento. Per venire incontro a questa forte esigenza degli investitori, TRADINGLAB® ha studiato e sviluppato un'unità di misura del rischio semplice ed intuitiva denominata KILOVAR® (KV®).

KILOVAR® è un indicatore che misura il rischio di un investimento di qualunque tipo: azioni, obbligazioni, fondi, Covered Warrant, ... Il rischio è espresso in termini di perdita massima nell'arco di un giorno.

KILOVAR®, colori e classi di rischio

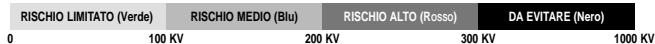
| CLASSE | DESCRIZIONE | AVVERTENZE |
|------------------------------|--|---|
| Verde (0-100 KV) | I Covered Warrant verdi sono Covered Warrant che presentano un profilo di rischio simile ed alternativo a quello di un investimento azionario. È la categoria di Covered Warrant meno rischiosa. | Per un corretto utilizzo dei Covered Warrant verdi quale alternativa all'investimento azionario diretto, è necessario tener presente che, il capitale che si rende disponibile, deve essere investito in attività del tipo <i>risk free</i> (titoli di stato, certificati di deposito). |
| Blu (101-200 KV) | I Covered Warrant blu sono Covered Warrant che, per le loro caratteristiche, sono adatti ad investitori che vogliono investire in strumenti con leva finanziaria a medio/lungo termine (da una ad alcune settimane). | |
| Rosso (201-300 KV) | I Covered Warrant rossi sono Covered Warrant speculativi adatti ad investitori che vogliono approfittare di movimenti di mercato di breve periodo (da alcuni giorni ad alcune settimane). | |
| Nero (301-1000 KV) | I Covered Warrant neri sono Covered Warrant altamente speculativi, per i quali la probabilità di scadere in-the-money è remota. | TRADINGLAB® ritiene di dover scoraggiare l'investimento in Covered Warrant appartenenti a questa classe di rischio. |

KILOVAR® può assumere valori da 0 a 1.000 ed è calcolato usando sofisticate metodologie di valutazione, che si basano sulle stesse tecniche che il Gruppo UniCredito adotta per valutare le posizioni di rischio del proprio portafoglio finanziario.

Per esempio, se un prodotto ha 50 KV di rischio, questo significa che un investimento di 1.000 Euro su quel prodotto può svalutarsi al massimo di 50 Euro da un giorno all'altro.

Il KILOVAR® rappresenta quindi una misura di rischio generica che può essere applicata anche ad un Covered Warrant, permettendone il confronto sia con altri Covered Warrant, sia con strumenti finanziari diversi.

Per facilitare ancor più gli investitori, TRADINGLAB® ha suddiviso i valori del KILOVAR® dei Covered Warrant in quattro diverse classi di colore: verde, blu, rosso e nero. Ognuna di queste classi può essere adatta a diversi profili d'investitore se diversamente dosata.



Nota: Con il modificarsi delle condizioni di mercato, KILOVAR® e la classe cromatica di un Covered Warrant possono cambiare e possono non rispondere più agli obiettivi espressi nel momento in cui si procede all'investimento. Il KILOVAR® e la fascia di colore aggiornate di ogni Covered Warrant possono essere rilevate sul sito Internet www.tradinglab.com e sulle pagine Televideo RAI 347, 380, 381 e 382.

Si tratta di una misura statistica e quindi può succedere, in rari casi, che la svalutazione effettiva dell'investimento superi il KILOVAR®.

È più difficile negoziare un Covered Warrant rispetto ad un titolo azionario quotato alla Borsa di Milano o su TLX®?

No, è esattamente la stessa cosa.

Quali indicazioni devo fornire alla mia Banca?

La descrizione delle caratteristiche del Covered Warrant, cioè: l'emittente, il sottostante, il tipo (call o put), lo strike, la scadenza e la quantità di Covered Warrant che si intende comprare o vendere e, possibilmente, il relativo codice identificativo.

Ad esempio: UniCredito Italiano Covered Warrant MIB30 Call, strike 32.000, scadenza 15 Marzo 2001 (codice 1405528); oppure UniCredito Italiano Covered Warrant MIB30 Put, strike 32.000, scadenza 15 Marzo 2001 (codice 1405536).

Dove posso reperire i codici dei Covered Warrant?

Su Televideo RAI alle pagine 347, 380, 381 e 382, oppure sul sito Internet: www.tradinglab.com

Dopo quanti giorni avviene l'addebito o l'accredito sul conto corrente?

Cinque giorni lavorativi dopo l'esecuzione dell'operazione sul mercato.

Una volta acquistato il Covered Warrant, dove posso controllarne il prezzo corrente?

I prezzi dei Covered Warrant UniCredit oltre che sul circuito telematico della Borsa, vengono trasmessi:

- su Reuters (pagina indice TRADINGLAB)
- su Televideo RAI, alle pagine 347, 380, 381 e 382
- sul sito Internet www.tradinglab.com
- dal Servizio Clienti - risponditore telefonico automatico - al numero 02.886.284.44

I prezzi sono inoltre disponibili anche sulle reti di altri information provider come Radiocor, Tenfore, Bloomberg.

Cos'è il Delta di un Covered Warrant?

Delta è un coefficiente che indica la variazione subita dal prezzo del Covered Warrant a fronte di una variazione del prezzo del sottostante, fermi restando i valori delle altre variabili che concorrono a determinare il prezzo di un Covered Warrant.

Delta non è costante ma varia (tra 0 e 100% per i call, e tra 0 e -100% per i put) al variare delle condizioni di mercato.

Ad esempio: ipotizziamo che un Covered Warrant call abbia un prezzo di mercato di 100 e un Delta pari al 50% quando il prezzo del sottostante è 1.000. A parità di altre condizioni, un rialzo di 10 nel prezzo del sottostante determinerà un aumento di 5 (50% di 10) nel prezzo del Covered Warrant. Il sottostante ora vale 1.010, mentre il Covered Warrant quota 105.

Delta è spesso utilizzato per stimare le reazioni del prezzo di un Covered Warrant ai movimenti del sottostante; queste stime debbono essere tuttavia interpretate con cautela. È infatti sempre opportuno ricordare che il prezzo del Covered Warrant dipende anche da altre variabili di mercato e dal trascorrere del tempo (vedi quesiti successivi).

Oltre al prezzo del sottostante, quali altre variabili incidono sul prezzo di un Covered Warrant?

- La vita residua del Covered Warrant
- La volatilità
- I tassi di interesse
- Il rendimento atteso sul sottostante (es. dividendo atteso)

Posso passare un ordine in apertura?

No, per i Covered Warrant non esiste un'asta di apertura, ma solo la trattazione continua.

Il trascorrere del tempo ha un effetto sul valore del Covered Warrant?

Certamente. A parità di altre condizioni il trascorrere del tempo determina una diminuzione del valore del Covered Warrant. Quanto più il Covered Warrant si avvicina alla scadenza, tanto maggiore è la perdita di valore dovuta al trascorrere di un giorno.

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. È quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Lo scopo di questa brochure è proprio quello di chiarire gli aspetti elementari dell'operatività in Covered Warrant.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati non è adatta per molti investitori. Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (put e call).

L'acquisto di un'opzione è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del premio più le commissioni. I Covered Warrant sono di fatto strumenti a premio per i quali esiste la possibilità di perdita totale del premio. Questa probabilità è maggiore per i Covered Warrant di colore nero.

Covered Warrant "Neri": un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione relativa ad un'attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (deep out of the money), deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

I Covered Warrant sono caratterizzati da una complessità molto elevata. È quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che essa comporta.

L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Questa brochure si basa su dati e informazioni di pubblico dominio che noi consideriamo affidabili, ma di cui non siamo in grado di garantire l'esattezza e che non implicano responsabilità alcuna da parte di UniCredit Banca Mobiliare. Questa brochure ha finalità esclusivamente informative e didattiche e non è da intendersi in alcun modo come un'offerta di vendita o come una sollecitazione all'investimento.

TRADINGLAB®

Al fine di rendere facilmente accessibili tutte le informazioni relative ai Covered Warrant, TRADINGLAB® ha realizzato una serie di servizi informativi collegati a questi strumenti.



SERVIZIO CLIENTI

tel. 02.886.284.44
fax 02.481.92.94

Per avere le quotazioni di singoli o gruppi di Covered Warrant tramite un risponditore telefonico seguendo le istruzioni, oppure parlare con un operatore per richiedere materiale informativo o altre informazioni relative ai Covered Warrant e agli altri strumenti di TRADINGLAB®.



TELEVIDEO RAI

Pagine 347, 380, 381 e 382



SITO INTERNET

www.tradinglab.com



E-MAIL

info@tradinglab.com



INFOMEDIA

Materiale informativo dettagliato (brochure, cataloghi)



MY MONEY

Newsletter di aggiornamento richiedibile via e-mail o via posta



TRADINGLAB® MEETING

Incontri di approfondimento con gli investitori.

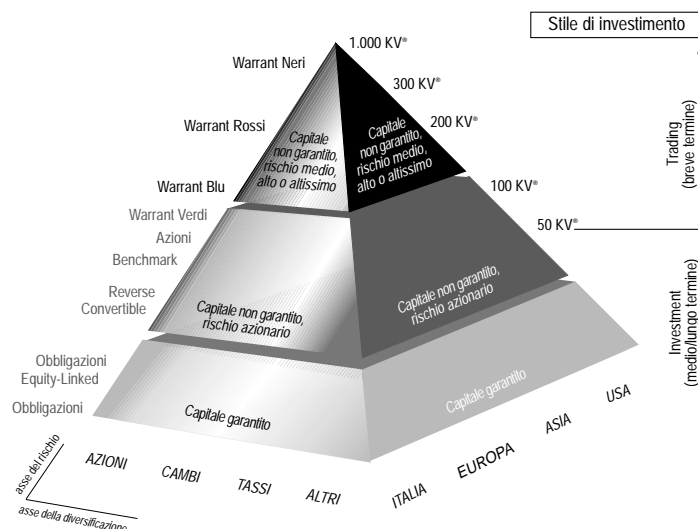
TRADINGLAB®

TRADINGLAB® è attivo su strumenti finanziari diversi per soddisfare in modo completo le esigenze di diversificazione dell'investitore sui mercati italiani e internazionali, in base alla sua predisposizione al rischio:

- Obbligazioni Equity-Linked
- Reverse Convertible
- Benchmark
- Covered Warrant

Sul mercato elettronico TLX® sono quotate anche:

- Azioni
- Obbligazioni



Questa brochure si basa su dati e informazioni di pubblico dominio che noi consideriamo affidabili, ma di cui non siamo in grado di garantire l'esattezza e che non implicano responsabilità alcuna da parte di UniCredit Banca Mobiliare. Questa brochure ha finalità esclusivamente informative e didattiche e non è da intendersi in alcun modo come un'offerta di vendita o come una sollecitazione all'investimento.

TRADINGLAB®
UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.
Via Tommaso Grossi, 10 - 20121 Milano
tel. +39.02.886.284.44 - fax +39.02.481.92.94
info@tradinglab.com
www.tradinglab.com