

COVERED WARRANT



Per informazioni

Numero verde
800 790 491

Da cellulare
02 89 632 569

Email
info@sgborsa.it



Sito internet
prodotti.societegenerale.it

COVERED WARRANT

I Covered Warrant di Societe Generale sono prodotti negoziati sul SeDeX di Borsa Italiana che incorporano un **diritto di opzione** per acquistare, nel caso dei **Covered Warrant Call**, o vendere, nel caso dei **Covered Warrant Put ad una certa data futura**, un **determinato sottostante** (ad esempio un'azione, un indice azionario o un tasso di cambio) ad un **prezzo predefinito, detto Strike**. I Covered Warrant di Societe Generale sono di tipo cash settled, ovvero, a scadenza, non prevedono l'effettivo acquisto o vendita del sottostante, bensì il pagamento di un importo monetario.

I Covered Warrant si contraddistinguono anche per la presenza di un effetto leva implicito nel prodotto. Essi consentono infatti **di amplificare le variazioni del sottostante** e ciò, anche in funzione del posizionamento (Call o Put) assunto dall'investitore, può avere un effetto favorevole o sfavorevole sull'investimento che, nel peggiore dei casi, può portare ad una perdita totale del capitale investito. **Sono prodotti che offrono la possibilità di realizzare strategie di trading (al rialzo o al ribasso) e possono essere impiegati con finalità di copertura (hedging).**

L'investimento in questi prodotti consente di evitare alcune complessità operative tipiche dell'investimento in derivati contrattuali come le opzioni in quanto, ad esempio, l'importo minimo di investimento risulta più contenuto. La negoziazione su Borsa italiana consente, agevolmente, sia di inoltrare ordini di acquisto o vendita che di conoscere il prezzo di mercato dei prodotti.

Dal punto di vista del trattamento fiscale, per gli investitori che realizzano redditi diversi, le plusvalenze realizzate dall'investimento in questi prodotti (qualora questi ultimi siano, anche a fini fiscali, qualificati come derivati cartolarizzati) potranno essere compensate con eventuali minusvalenze pregresse, nei termini e alle condizioni previste dalla normativa applicabile¹. Inoltre, nei casi previsti, si applica l'Imposta sulle Transazioni Finanziarie (c.d. "Tobin Tax") relativa ai derivati e non alle azioni².

I Covered Warrant di Societe Generale sono negoziati sul SeDeX di Borsa Italiana sul quale Societe Generale fornisce liquidità operando nel ruolo di Liquidity Provider come previsto dal Regolamento dell'MTF SeDeX. Per ciascun prodotto, il Liquidity Provider potrà scegliere sia l'orario di inizio delle negoziazioni - alle 08:00 oppure alle 09:05 - sia l'orario di fine delle negoziazioni - alle 17:30, alle 20:30 oppure alle 22:00.

I Covered Warrant di Societe Generale sono emessi da Societe Generale Effekten GmbH e sono assistiti dalla garanzia di Societe Generale³, che agisce anche da Agente di Calcolo.

Sono prodotti complessi che non prevedono la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari alla totalità del capitale investito. In particolare, questi prodotti sono altamente speculativi e presuppongono un **approccio di breve termine** (il Periodo di detenzione raccomandato è indicato nei KID) e un **monitoraggio continuo dell'investimento**. I fattori di rischio ed i costi sono riportati nella documentazione legale dei prodotti.

¹ Il trattamento fiscale applicabile dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore nonché dalle leggi di volta in volta applicabili e può essere soggetto a modifiche. Si consiglia agli investitori di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale di fiducia.

² Ci si riferisce all'imposta sulle transazioni finanziarie di cui alla Legge 228/2012 e al Decreto Ministeriale del 21/02/2013, come applicabile alla data della presente pubblicazione. Si consiglia agli investitori di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale di fiducia.

³ Societe Generale Effekten GmbH è un'entità del Gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating: S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita massima pari al capitale investito.

FUNZIONAMENTO DEI COVERED WARRANT ALLA DATA DI ESERCIZIO

La gamma di Covered Warrant di Societe Generale prevede due possibili tipologie di esercizio.

- I **Covered Warrant con esercizio di tipo europeo** scadono automaticamente alla Data di Esercizio, coincidente con la **data di scadenza del prodotto**.
- Per i **Covered Warrant con esercizio di tipo americano**, invece, la Data di Esercizio può essere determinata dall'investitore in un **qualsiasi giorno lavorativo durante il Periodo di Esercizio**. Se non validamente esercitati, i Covered Warrant di tipo americano scadono automaticamente alla fine del periodo di esercizio che corrisponde alla scadenza.

Alla Data di Esercizio di un Covered Warrant, l'investitore riceve un importo lordo di rimborso pari al Valore Intrinseco del Covered Warrant, se positivo.

- Nel caso di un **Covered Warrant Call**, il Valore Intrinseco corrisponde alla **differenza tra il valore del sottostante alla Data di Esercizio e lo Strike**, aggiustato per il Multiplo⁴ e, per i sottostanti quotati in una valuta diversa dall'euro, aggiustato per il Tasso di cambio.

$$\text{Valore Intrinseco di un Covered Warrant Call} = \frac{[\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}] \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di cambio}}$$

- Nel caso di un **Covered Warrant Put**, il Valore Intrinseco corrisponde alla **differenza tra lo Strike e il valore del sottostante alla Data di Esercizio**, aggiustato per il Multiplo e, per i sottostanti quotati in una valuta diversa dall'euro, aggiustato per il tasso di cambio.

$$\text{Valore Intrinseco di un Covered Warrant Put} = \frac{[\text{Strike} - \text{Valore del Sottostante}] \times \text{Multiplo}}{\text{Tasso di cambio}}$$

In funzione della differenza tra il valore del Sottostante e lo Strike del Covered Warrant, il Covered Warrant viene definito:

- **"In the Money"**, quando il valore del Sottostante è superiore allo Strike per un Covered Warrant Call, ovvero inferiore allo Strike per un Covered Warrant Put
- **"At the Money"**, quando il valore del Sottostante è pari allo Strike
- **"Out of the Money"**, quando il valore del Sottostante è inferiore allo Strike per un Covered Warrant Call ovvero superiore allo Strike per un Covered Warrant Put

⁴Il Multiplo è definito con il termine "Ratio" nelle Condizioni Definitive dei prodotti e rappresenta la quantità di Covered Warrants necessaria per acquistare un'unità di Sottostante.

FUNZIONAMENTO DEI COVERED WARRANT DURANTE LA LORO VITA

Il prezzo di un Covered Warrant durante la sua vita è influenzato da diversi fattori, i cui impatti possono essere quantificati grazie ai seguenti principali indicatori tecnici:

1. EFFETTO LEVA

Data la sua natura opzionale, il prezzo di un Covered Warrant varia nel tempo in funzione delle variazioni del Sottostante con un effetto leva, che si materializza sia all'interno di una singola giornata di negoziazione sia su periodi temporali più lunghi. L'effetto leva è misurato da un indicatore detto **Elasticità**, che non è fisso nel tempo ma varia in funzione delle condizioni di mercato. Per un Covered Warrant Call (Put) con Elasticità pari a 8 (-8), un aumento del valore del sottostante dell'1% genererà, a parità di altre condizioni e al lordo di costi, imposte e altri oneri, un aumento dell'8% (una riduzione dell'8%) del prezzo del Covered Warrant.

2. DELTA

Il Delta misura la sensibilità del prezzo di un Covered Warrant alle variazioni del valore del Sottostante. Questo indicatore consente di valutare il potenziale guadagno (o la potenziale perdita) derivante da un movimento di prezzo del sottostante. Ad esempio, per un Covered Warrant Call con Delta pari al 50% e Multiplo pari a 1, l'aumento di 1 Euro del valore del Sottostante genera, a parità di altre condizioni e al lordo di costi, imposte e altri oneri, un aumento di 0,50 Euro del prezzo del Covered Warrant Call. Per costruzione, il Delta sarà positivo o nullo per un Covered Warrant Call, negativo o nullo per un Covered Warrant Put.

Questo indicatore fornisce una buona approssimazione della **probabilità che il Covered Warrant termini "In the Money" alla Data di Esercizio**. Se il Delta è molto basso (ad esempio pari a 1%), tale probabilità risulta molto bassa e pertanto il Covered Warrant sarà particolarmente rischioso in quanto l'effetto leva è elevato. Se invece il Delta è, in valore assoluto, vicino a 100%, la probabilità che il Covered Warrant non termini "In the Money" risulta molto bassa e l'effetto leva sarà trascurabile.

Variazione del prezzo di due Covered Warrant con Multiplo pari a 0,1 e Delta pari a 40% e 20% rispettivamente

A fronte di una variazione di 1 Euro del valore del Sottostante

Variazione del prezzo del Covered Warrant con Delta pari a 40%	=	Delta x Variazione Sottostante x Multiplo	=	40% x 1 Euro x 0,1 = 4 Euro Cent
Variazione del prezzo del Covered Warrant con Delta pari a 20%	=	Delta x Variazione Sottostante x Multiplo	=	20% x 1 Euro x 0,1 = 2 Euro Cent

Si evince che, a fronte di una variazione unitaria del valore del Sottostante, il prezzo di un Covered Warrant con un Delta basso risulta, a parità di altre condizioni, meno sensibile rispetto al prezzo di un Covered Warrant con Delta più elevato.

Al fine di ottimizzare l'effetto leva pur mantenendo uno strumento con adeguata sensibilità ai parametri che ne influenzano il prezzo, si stima che il Delta dovrebbe essere compreso tra il 30% e il 60% circa.

3. IL VALORE TEMPO E IL THETA

Il prezzo di un Covered Warrant in un determinato momento è, con buona approssimazione, dato dalla somma del suo Valore Intrinseco e del Valore Tempo. Il **Valore Tempo rappresenta il potenziale maggior guadagno - o minor perdita - per l'investitore entro la Data di Esercizio, rispetto all'importo di rimborso dato dal Valore Intrinseco corrente.**

A parità di altre condizioni, maggiore è la durata residua di un Covered Warrant, maggiore sarà il suo Valore Tempo in quanto maggiore è il tempo a disposizione nel quale l'importo di rimborso del Covered Warrant può aumentare.

Il trascorrere del tempo, che riduce la durata residua di un Covered Warrant, ha pertanto un impatto negativo sul suo prezzo. Questa perdita quotidiana è quantificata da un indicatore tecnico chiamato "**Theta**". Il theta assume quasi sempre un valore negativo: con il trascorrere del tempo lo strumento derivato tende a valere meno.

4. LA VOLATILITÀ IMPLICITA

La Volatilità implicita è un altro tra i principali fattori che incidono sull'andamento del prezzo di un Covered Warrant. Questo fattore misura le aspettative del mercato in merito alla variabilità futura, e non storica, dei prezzi del Sottostante.

A parità di altre condizioni, un aumento della volatilità implicita del Sottostante determina un aumento del prezzo di un Covered Warrant (Call o Put) in quanto aumenta la probabilità che l'andamento del Sottostante possa far estinguere il Covered Warrant "In the Money" e far conseguire un guadagno, o un maggior guadagno all'investitore, o comunque una minore perdita.

La sensibilità del prezzo di un Covered Warrant alle variazioni della volatilità implicita è misurata da un indicatore tecnico detto "**Vega**".

Esistono altri fattori secondari che incidono sul prezzo di un Covered Warrant, come **le variazioni dei tassi di interesse e le variazioni dei dividendi attesi per i Covered Warrant su azioni o indici azionari.**

Sensibilità di un Covered Warrant ai diversi parametri

Variazioni (a parità di altre condizioni)	Variazione del Prezzo di un Covered Warrant Call	Variazione del Prezzo di un Covered Warrant Put
Aumento del valore del Sottostante	↑	↓
Aumento della volatilità implicita del Sottostante	↑	↑
Trascorrere del tempo	↓	↓
Aumento dei dividendi attesi per i Sottostante azionari	↓	↑
Aumento dei tassi di interesse	↑	↓

RISCHI

Questi prodotti sono strumenti finanziari complessi che comportano i seguenti rischi principali:

- **Rischio di perdita del capitale:** i prodotti non prevedono la garanzia del capitale ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.
- **Rischio legato alla presenza di un effetto leva:** i prodotti incorporano un effetto leva che amplifica la variazione, al rialzo o al ribasso, del valore dei sottostanti e che potrebbe comportare, nella peggiore delle ipotesi, una perdita totale o parziale del capitale investito.
- **Rischio di credito legato all’Emittente/Garante:** i prodotti sono emessi da Societe Generale Effekten GmbH (l’“Emittente”) con la garanzia incondizionata e irrevocabile di Societe Generale (il “Garante”)⁵. Acquistando il prodotto l’investitore assume un rischio di credito nei confronti dell’Emittente e/o del Garante, i.e. l’insolvenza dell’Emittente e del Garante può comportare la perdita totale o parziale del capitale investito. Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l’investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Ad esempio, se si verificasse un caso di insolvenza, certa o probabile, del garante, l’investitore sarebbe esposto, a seguito di una decisione dell’autorità di risoluzione competente, al rischio che il valore nominale del proprio investimento venga svalutato e/o che i propri titoli siano convertiti in altre tipologie di titoli di natura azionaria e/o che la scadenza dei titoli sia soggetta a estensione o proroga.
- **Rischio di cambio (per i prodotti legati a sottostanti quotati in o esposti a valuta/e diversa/e dall’Euro):** questi prodotti sono emessi e negoziati in Euro. Per i prodotti legati a sottostanti quotati o esposti a valuta/e diversa/e dall’Euro, essi saranno soggetti ad un rischio di cambio derivante dalla conversione in Euro della performance generata dal sottostante nella sua valuta di quotazione. A parità di altre condizioni, un’apprezzamento dell’Euro nei confronti di tale/i valute/i genererà un impatto negativo sull’investimento, e vice versa.

L’investitore è inoltre soggetto ai seguenti principali rischi generici investendo nei certificati:

- **Rischio di mercato:** i certificati contengono una parte in derivati. Questi prodotti presentano un rischio ed una volatilità elevati e necessitano pertanto di una buona conoscenza del loro funzionamento. Dalla data di emissione fino a scadenza, il valore del prodotto evolve in funzione dei parametri di mercato, in particolare in funzione dell’evoluzione del valore del sottostante e della sua volatilità, in funzione dei tassi di interesse nonché in funzione dell’andamento del credit spread del garante (Societe Generale). Il prodotto può essere soggetto in qualsiasi momento a significative variazioni di prezzo che, in taluni casi, possono portare alla perdita totale del capitale investito. Il prodotto è oggetto di contratti di market-making, il cui scopo è di garantire la liquidità del prodotto, ipotizzando condizioni normali di mercato e il corretto funzionamento del sistema informatico.
- **Rischio di liquidità:** condizioni di mercato straordinarie possono avere un effetto negativo sulla liquidità del prodotto sino a renderlo totalmente illiquido, cioè possono portare all’impossibilità di vendere il prodotto entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo significative, determinando la perdita totale o parziale del capitale investito. In particolare, se per qualsivoglia ragione il Liquidity Provider non espone prezzi in acquisto e/o in vendita su un determinato prodotto, questo non sarà negoziabile.
- **Rischio legato ad un’uscita anticipata dall’investimento:** qualora l’uscita dall’investimento avvenga in una data diversa dalla data di scadenza, il valore dell’investimento dipenderà dalle quotazioni di mercato in quel momento. Se l’investitore decide di uscire anticipatamente dall’investimento il rendimento conseguito dipenderà dal prezzo di vendita del certificato che potrà risultare inferiore al suo prezzo di acquisto e perciò condurre ad una perdita di capitale non misurabile a priori.
- **Rischio legato ad eventi straordinari:** al fine di tenere conto degli effetti sul prodotto di alcuni eventi straordinari che potrebbero avere un impatto sullo/sugli strumento/i sottostante/i del prodotto, la relativa documentazione prevede (i) meccanismi di rettifica o sostituzione e, in alcuni casi, (ii) il rimborso anticipato del prodotto. Questo potrebbe comportare delle perdite relative al prodotto. delle perdite relative al prodotto.
- **Rischio connesso all’andamento dell’inflazione:** se il contesto economico attuale caratterizzato da un livello di inflazione elevato dovesse perdurare durante la vita del prodotto, il rendimento “reale” del prodotto, corrispondente al suo rendimento nominale al quale viene sottratto il tasso di inflazione, potrebbe essere negativo.

L’investitore non dovrà basare la propria decisione d’investimento sulle informazioni qui fornite, bensì dovrà analizzare autonomamente la complessità nonché i vantaggi e i rischi dei prodotti ivi descritti sotto l’aspetto legale, fiscale e contabile rivolgendosi, se lo riterrà opportuno, ai propri consulenti specializzati o ad altri professionisti competenti.

Per una descrizione analitica dei rischi dell’investimento si rinvia al Prospetto di Base, alle Condizioni Definitive, al KID nonché, per i prodotti con sottostante indici azionari, alle regole di funzionamento dell’indice sottostante.

⁵ L’investitore è quindi esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A ; Moody’s A1; Fitch A alla data della presente pubblicazione). In caso di default di Societe Generale, l’investitore incorre in una perdita del capitale investito. La garanzia di Societe Generale è da intendersi unicamente come obbligo di Societe Generale di garantire i pagamenti dovuti da Societe Generale Effekten GmbH e non è, invece, una garanzia di rimborso del capitale investito

AVVERTENZE

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base e le pertinenti Condizioni Definitive.

Il presente contenuto ha natura commerciale e non regolamentare.

Il presente documento non costituisce un'offerta, né un invito a presentare un'offerta, di acquisto o di vendita del prodotto in oggetto da parte di Societe Generale.

I prodotti dovrebbero essere acquistati esclusivamente da investitori che hanno una sufficiente conoscenza ed esperienza per valutarne i vantaggi e i rischi connessi. Prima di investire nel prodotto, si invita l'investitore a contattare consulenti finanziari, fiscali, contabili e legali indipendenti. Ogni investitore deve accertarsi di avere facoltà di sottoscrivere il prodotto o di investirvi.

- **Restrizioni alla vendita:** I PRODOTTI, LA GARANZIA O QUALSIASI ALTRO DIRITTO SU QUESTI NON POSSONO ESSERE OFFERTI, VENDUTI, RIVENDUTI O CONSEGNATI, IN QUALSIASI MOMENTO, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI O NEI CONFRONTI, O PER CONTO O A BENEFICIO DI UNA "U.S. PERSON".
- **Autorizzazione:** Societe Generale è un istituto di credito francese (banca) autorizzato e sottoposto alla vigilanza della Banca centrale europea (BCE) e dell'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) (Autorità francese preposta alla vigilanza prudenziale e al controllo) e disciplinato dall'Autorité des Marchés Financiers (Autorità francese di regolamentazione dei mercati finanziari, AMF).
- **Nota relativa al valore del prodotto durante la sua vita:** Il prodotto comprende un rischio di perdita del capitale. Il valore di rimborso di questo prodotto potrà essere inferiore rispetto al capitale inizialmente investito. Nella peggiore delle ipotesi, gli investitori potrebbero subire la perdita totale del loro investimento.
- **Garanzia di Societe Generale:** il corretto e puntuale pagamento degli importi dovuti dall'emittente in relazione al prodotto è garantito da Societe Generale in quanto garante, secondo i termini e le condizioni stabilite nella garanzia, il cui testo è riprodotto all'interno del Prospetto di Base. Di conseguenza l'investitore sopporta un rischio di credito nei confronti del garante.
- **Riacquisto da parte di Societe Generale del prodotto:** Societe Generale si è espressamente impegnata a riacquistare o a proporre prezzi per il prodotto durante la vita dello stesso. L'adempimento di questo impegno dipenderà (i) dalle condizioni generali di mercato e (ii) dalla liquidità dello/degli strumento/i sottostante/i ed eventualmente da altre operazioni di copertura. Il prezzo del prodotto (in particolare lo spread "denaro/lettera" che Societe Generale può proporre di volta in volta per il riacquisto del prodotto) includerà, tra l'altro, i costi di copertura e/o di unwinding legati al riacquisto da parte di Societe Generale. Societe Generale e/o le sue controllate non si assumono alcuna responsabilità circa eventuali perdite finanziarie derivanti dalle operazioni aventi ad oggetto il prodotto.
- **Informazioni sui dati e/o sui numeri tratti da fonti esterne:** Non si garantisce la precisione, la completezza né la pertinenza delle informazioni tratte da fonti esterne, nonostante tali informazioni siano tratte da fonti ritenute ragionevolmente affidabili. Fatta salva la vigente normativa applicabile, Societe Generale non si assume alcuna responsabilità al riguardo.
- **Informazioni di mercato:** I dati di mercato illustrati nel presente contenuto si basano su dati disponibili in uno specifico momento e possono essere soggetti a variazione nel corso del tempo.
- **Come conseguenza dell'attuale crisi geopolitica che coinvolge Russia e Ucraina,** i mercati finanziari stanno attraversando una fase di elevata volatilità e incertezza. In queste condizioni di mercato, si invitano a maggior ragione gli investitori a valutare pienamente i rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione tutte le potenziali implicazioni della particolare situazione attuale.

Disponibilità della Documentazione relativa ai prodotti: le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, ed il Prospetto di Base con i relativi Supplementi sono disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it>; l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.smarkets.com>; per i prodotti legati a indici azionari, le relative index rules dell'indice sottostante disponibili sul sito dell'Index Sponsor di riferimento. In particolare, con riferimento a ciascun prodotto, la data del Prospetto di Base sulla base del quale tale prodotto fu emesso, e quelle dei relativi Supplementi, sono riportate nella pagina iniziale delle relative Condizioni Definitive. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso Societe Generale, via Olona 2, Milano. **L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.**

DOVE POSSO NEGOZIARLI?

I Covered Warrant di Societe Generale possono essere negoziati sul SeDeX di Borsa Italiana durante l'intera giornata di negoziazione (liquidità infragiornaliera). La liquidità degli strumenti è fornita da Societe Generale.

I Covered Warrant possono essere acquistati e venduti attraverso il proprio intermediario di fiducia (banca, broker online, internet o phone banking).

L'investimento minimo è pari a 1 Covered Warrant.