



# GUIDA ALLA MARGINAZIONE SUI DERIVATI

## LA MARGINAZIONE INTRADAY SUI DERIVATI

### 1. La marginazione long/short intraday sui derivati

Con la marginazione intraday sui derivati, Webank offre l'opportunità ai propri clienti di operare sui derivati dei principali mercati futures mondiali impegnando un margine inferiore rispetto al margine iniziale richiesto per la normale operatività overnight in derivati.

Ai clienti viene infatti data la possibilità di aprire posizioni marginate sia long che short sui principali strumenti dei mercati IDEM, EUREX, CME ed eCBOT, con un margine prenotato ridotto rispetto al margine iniziale richiesto fino ad ora.

Per aprire e chiudere le posizioni intraday sarà sufficiente cliccare sull'apposito flag "Marg." posto al centro del book che consente di utilizzare i tasti in modalità intraday: i tasti ed i relativi ordini immessi saranno pertanto denominati **"Buy Marg"** e **"Sell Marg"** evidenziando così che si tratta di operatività marginata con chiusura delle posizioni nell'intraday.

Webank consente ai propri clienti sia l'immissione di ordini di acquisto e vendita marginati (ordini "Buy marg." e "Sell marg."), che l'immissione di stop order di acquisto e vendita marginati (ordini **"Buy marg. cond."** e **"Sell marg. cond."**), questi ultimi per gli strumenti su cui è possibile immettere degli stop order.

The screenshot shows the 'Book - SPMIB MARZO 2007' window. The top section displays market data for IDEM, including bid/ask prices and volumes. The bottom section contains various controls for placing orders, including buttons for 'Buy marg.', 'Buy to c.', 'Marg.', 'Canc', 'Short ov.', and 'Sell marg.'. The 'Buy marg.' and 'Sell marg.' buttons are highlighted with red boxes, and the 'Marg.' checkbox is also highlighted with a red circle.

Le posizioni marginate intraday sui derivati, proprio perché intraday, dovranno essere chiuse entro il termine delle negoziazioni della giornata borsistica in cui sono state aperte, secondo gli orari di negoziazione indicati da Webank per ogni mercato.

Le logiche dell'operatività intraday in derivati restano le stesse della normale operatività overnight, con il notevole vantaggio di dover impegnare una liquidità minore per il margine prenotato per le posizioni aperte in portafoglio.

## **2. A chi è consentita la marginazione long/short intraday sui derivati?**

La marginazione intraday sui derivati italiani ed esteri è consentita a tutti i clienti T3 che operano con la piattaforma T3 e T3 NO-FRAME, con un livello di conoscenza ed esperienza in materia di strumenti finanziari ELEVATO, che siano abilitati all'operatività in derivati.

Per poter operare intraday sui derivati, sia italiani che esteri, è necessario inviare ad Webank l'apposito "Modulo di attivazione" presente nella pagina "Il Mio Profilo" alla voce "2. Abilitazione nuovi servizi" e successivamente abilitarsi nella sezione "Attivazione servizi".

E' opportuno specificare che l'abilitazione all'operatività intraday è unica per i derivati italiani ed esteri, tuttavia sarà possibile operare intraday solo sul mercato dei derivati per cui si è abilitati all'operatività "normale".

Se il cliente è abilitato solo ai derivati Idem, potrà abilitarsi all'operatività intraday ma potrà appunto operare intraday solo su Idem (essendo di fatto inibite le operazioni sui derivati esteri).

Viceversa se il cliente è abilitato solo ai derivati esteri, potrà abilitarsi all'operatività intraday ma potrà appunto operare intraday solo sui derivati esteri (essendo di fatto inibite le operazioni sui derivati Idem).

Se il cliente si è già abilitato ad entrambi i mercati derivati (Idem e/o Estero) e si abilita alla marginazione intraday sui derivati potrà operare intraday sia sui derivati italiani che esteri.

## **3. Su quali titoli è possibile effettuare la marginazione long/short intraday?**

Webank consente ai propri clienti l'immissione di ordini di acquisto e vendita marginati (nonché stop order marginati, per gli strumenti su cui è consentita l'immissione degli stop order) sui principali strumenti derivati dei mercati IDEM, EUREX, CME ed eCBOT.

Sul mercato IDEM gli strumenti su cui è consentita l'operatività intraday sono:

- FTSE Mib Future
- Mini FTSE Mib Future

Sul mercato EUREX gli strumenti su cui è consentita l'operatività intraday sono:

- Euro Bund Future
- Euro Bobl Future
- Dax Future
- Dow Jones Euro Stoxx 50 Future

Sul mercato CME gli strumenti su cui è consentita l'operatività intraday sono:

- E-mini Russell 2000 Future
- E-mini Nasdaq 100 Future
- E-mini FTSE 500 Future
- Euro/Usd FX Future
- Mini Dow Jones Future

Webank si riserva la facoltà di escludere discrezionalmente alcuni strumenti dall'operatività marginata.

#### 4. In quali orari è consentita l'operatività intraday sui derivati?

L'immissione di ordini marginati intraday, potrà avvenire secondo gli orari di negoziazione indicati da Webank per ogni mercato.

IDEM	Orari Operatività Marginata Intraday
FTSE Mib Future	09:00 – 17:10
Mini FTSE Mib Future	09:00 – 17:10

EUREX	Orari Operatività Marginata Intraday
Euro Bund Future	08:00 – 21:30
Euro Bobl Future	08:00 – 21:30
Dax Future	08:00 – 21:30
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future	08:00 – 21:30

CME	Orari Operatività Marginata Intraday
E-mini Nasdaq 100 Future	08:00 – 21:40
E-mini FTSE 500 Future	08:00 – 21:40
Mini Dow Jones Future	08:00 – 21:40
Euro/Usd FX Future	08:00 – 21:40

Oltre questi orari sarà infatti inibita la possibilità di inserire nuovi ordini marginati intraday e di chiudere le proprie posizioni.

L'operatività intraday sarà inibita due giorni prima della data di scadenza per gli strumenti a consegna monetaria e quattro giorni prima della data di scadenza per gli strumenti a consegna fisica.

## 5. Il margine intraday

I margini richiesti per l'operatività intraday in derivati sono visualizzabili all'interno della sezione di portafoglio denominata "Liquidità" nelle nuove specifiche sottosezioni:

- m) Margini intraday sui derivati IDEM
- n) Margini intraday sui derivati EUREX
- o) Margini intraday sui derivati CME
- p) Margini intraday sui derivati LIFFE

Portafoglio			
<b>Liquidità investibile</b>	a) Azioni e SD	<b>123.430,10</b>	>>
	b) Derivati	<b>59.905,39</b>	<<
	di cui trasferibile per derivati		<b>123.300,10</b>
c) Liquidità prenotata per ordini immessi e non ancora eseguiti		<b>0,00</b>	
d) Liquidità bloccata derivante da vendita short overnight		<b>0,00</b>	
e) Liquidità bloccata per margine di garanzia short overnight		<b>0,00</b>	
f) Margini iniziali su derivati IDEM		<b>17.135,25</b>	
g) Margini iniziali su derivati EUREX		<b>9.000,00</b>	
h) Margini iniziali su derivati CME		<b>473,00</b>	
i) Margini iniziali su derivati LIFFE		<b>0,00</b>	
j) Liquidità bloccata per operatività intraday		<b>0,00</b>	
m) Margini intraday su derivati IDEM		<b>6.000,00</b>	
n) Margini intraday su derivati EUREX		<b>4.500,00</b>	
o) Margini intraday su derivati CME		<b>2.337,00</b>	
p) Margini intraday su derivati LIFFE		<b>560,00</b>	
q) Liquidità non disponibile (c+d+e+f+g+h+i)		<b>26.608,25</b>	
r) Totale liquidità bloccata intraday (l+m+n+o+p)		<b>13.397,00</b>	
s) Totale liquidità non disponibile (q+r)		<b>40.005,25</b>	
t) Controvalore totale portafoglio		<b>101,71</b>	
u) Valore totale (a+b+c+e+f+g+h+i+r+t)		<b>223.442,45</b>	

Di seguito il margine intraday richiesto per l'operatività marginata sugli strumenti per i quali è abilitato questo servizio.

IDEM	Margine Intraday
FTSE Mib Future	4000 euro
Mini FTSE Mib Future	1000 euro
EUREX	Margine Intraday
Euro Bund Future	800 euro
Euro Bobl Future	400 euro
Dax Future	4000 euro
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future	1200 euro
CME	Margine Intraday
E-mini Nasdaq 100 Future	1500 euro
E-mini FTSE 500 Future	1500 euro
Mini Dow Jones Future	1500euro
Euro/Usd FX Future	1000 euro

## 6. Ribaltamento della posizione

Anche utilizzando l'operatività marginata intraday (Buy/Sell Marg) è possibile "ribaltare" la propria posizione (ovvero passare da una posizione long ad una short e viceversa) con un'unica operazione, senza dover così chiudere prima una posizione e successivamente aprire quella di segno opposto.

Oltre al vantaggio derivante da una maggior tempestività nell'invertire la propria posizione al variare delle condizioni di mercato, questo nuovo servizio consente di inserire sul mercato ordini di acquisto e vendita contemporaneamente.

Le posizioni marginate intraday aperte sugli strumenti derivati, sono visualizzabili sia nella sezione generale di portafoglio "Posizioni Aperte" che in quella specifica "Intraday"; non saranno visualizzate invece nella sezione del portafoglio dedicata ai derivati.

Portafoglio									^ - x		
Colonne		Calcolatore		Cambia posiz.		Alert/Stop order		Carry		Cancella tutti	
Titolo		Mkt	Q.tà in port.	Div.	Pr. carico	Pr mkt	P&L EUR	P&L %			
Dax 06-06		EUREX	1	EUR	5.944,5	5.946	37,50	0,03%			
Euro/Usd FX 06-06		CME	-2	USD	1,2087	1,2087	0,00	0,00%			
Long GILT 06-06		LIFFE	1	GBP	112,12	112,12	0,00	0,00%			
Mini NY Silver 04-06		eCBOT	-1	USD	1.080,9	1.080,9	0,00	0,00%			
SPMIB GIUGNO 2006		IDEM	-1	EUR	37.030	37.030	0,00	0,00%			
Totale Long intr.:		37,50	P&L EUR:		37,50	P&L %:		0,00%			
Totale rubrica:		37,50	EUR/USD:		1,1750 / 1,1770		EUR/GBP:		0,6773 / 0,6773		EURAUSD CME: 1,1701
Posizioni aperte		Long	Intraday	Short	Derivati	Liquidità	Profit & loss				

Portafoglio								
Colonne    Calcolatore    Cambia posiz.    Alert/Stop order    Carry    Cancella tutti								
Titolo ▼	Mkt	Q.tà in port.	Div.	Pr. carico	Pr mkt	P&L EUR	P&L %	
Mini NY Silver 04-06	eCBOT	-1	USD	1.080,9	1.080,9	0,00	0,00%	
Mini NY Silver 04-06	eCBOT	-1	USD	1.081,1	1.080,9	1,71	0,02%	
Long GILT 06-06	LIFFE	1	GBP	112,12	112,12	0,00	0,00%	
Euro/Usd FX 06-06	CME	-2	USD	1,2087	1,2087	0,00	0,00%	
Dax 06-06	EUREX	1	EUR	5.944,5	5.946	37,50	0,03%	
Dax 06-06	EUREX	-1	EUR	5.948,5	5.946	62,50	0,04%	
SPMIB GIUGNO 2006	IDEM	-1	EUR	37.030	37.030	0,00	0,00%	
SPMIB GIUGNO 2006	IDEM	-1	EUR	37.030	37.030	0,00	0,00%	
Totale: <b>101,71</b> P&L EUR: <b>101,71</b> P&L %: <b>0,01%</b>								
Totale rubrica: <b>101,71</b> EUR/USD: <b>1,1750 / 1,1770</b> EUR/GBP: <b>0,6773 / 0,6773</b> EUR/USD CME: <b>1,1701</b>								
Posizioni aperte    Long    Intraday    Short    Derivati    Liquidità    Profit & loss								

### Tasto Carry

Anche per l'operatività intraday sui derivati italiani ed esteri sarà consentito l'utilizzo del tasto Carry per convertire una posizione long/short intraday di uno strumento detenuto in portafoglio, in una posizione long/short overnight.

Portafoglio								
Colonne    Calcolatore    Cambia posiz.    Alert/Stop order    Carry    Cancella tutti								
Titolo ▼	Mkt	Q.tà in port.	Div.	Pr. carico	Pr mkt	P&L EUR	P&L %	
Mini NY Silver 04-06	eCBOT	-1	USD	1.080,9	1.080,9	0,00	0,00%	
Mini NY Silver 04-06	eCBOT	-1	USD	1.081,1	1.080,9	1,71	0,02%	
Long GILT 06-06	LIFFE	1	GBP	112,12	112,12	0,00	0,00%	
Euro/Usd FX 06-06	CME	-2	USD	1,2087	1,2087	0,00	0,00%	
Dax 06-06	EUREX	1	EUR	5.944,5	5.946	37,50	0,03%	
Dax 06-06	EUREX	-1	EUR	5.948,5	5.946	62,50	0,04%	
SPMIB GIUGNO 2006	IDEM	-1	EUR	37.030	37.030	0,00	0,00%	
SPMIB GIUGNO 2006	IDEM	-1	EUR	37.030	37.030	0,00	0,00%	
Totale: <b>101,71</b> P&L EUR: <b>101,71</b> P&L %: <b>0,01%</b>								
Totale rubrica: <b>101,71</b> EUR/USD: <b>1,1750 / 1,1770</b> EUR/GBP: <b>0,6773 / 0,6773</b> EUR/USD CME: <b>1,1701</b>								
Posizioni aperte    Long    Intraday    Short    Derivati    Liquidità    Profit & loss								

La conversione della posizione non è reversibile e deve essere disposta entro gli orari di negoziazione intraday indicati da Webank per ogni mercato.

La "chiusura forzata" provvede a chiudere tutte le posizioni marginate presenti sul mercato che non sono state oggetto di conversione in overnight.

Le posizioni intraday in derivati non potranno essere portate in overnight qualora:

- vi siano presenti degli ordini pendenti su quello strumento;
- il cliente abbia in portafoglio una posizione overnight di segno contrario rispetto a quella intraday;
- la liquidità sia insufficiente.

La variazione della posizione da long/short intraday a long/short overnight, tramite il tasto "Carry", comporta:

- l'integrazione del margine intraday inizialmente prenotato fino al raggiungimento dell'importo del margine iniziale overnight dello strumento
- l'addebito di 10 euro per ogni lotto portato in overnight.

## 8. Coesistenza posizioni Intraday e Overnight

Grazie alla nuova logica di trading sarà da ora possibile attuare contemporaneamente su uno stesso titolo diverse strategie operative. Si potrà infatti combinare l'apertura di operazioni long o short per più giornate borsistiche e contestualmente operare nell'intraday con un margine richiesto molto ridotto.

Sarà dunque possibile avere in portafoglio una normale posizione long e/o short overnight (non marginata) e una posizione long/short intraday.

Portafoglio									
	Colonne	Calcolatore	Cambia posiz.	Alert/Stop order	Carry	Cancella tutti			
Titolo ▼	Mkt	Q.tà in port.	Div.	Pr. carico	Pr mkt	P&L EUR	P&L %		
Mini NY Silver 04-06	eCBOT	-1	USD	1.080,9	1.080,9	0,00	0,00%		
Mini NY Silver 04-06	eCBOT	-1	USD	1.081,1	1.080,9	1,71	0,02%		
Long GILT 06-06	LIFFE	1	GBP	112,12	112,12	0,00	0,00%		
Euro/Usd FX 06-06	CME	-2	USD	1,2087	1,2087	0,00	0,00%		
Dax 06-06	EUREX	1	EUR	5.944,5	5.946	37,50	0,03%		
Dax 06-06	EUREX	-1	EUR	5.948,5	5.946	62,50	0,04%		
SPMIB GIUGNO 2006	IDEM	-1	EUR	37.030	37.030	0,00	0,00%		
SPMIB GIUGNO 2006	IDEM	-1	EUR	37.030	37.030	0,00	0,00%		
Totale: <b>101,71</b> P&L EUR: <b>101,71</b> P&L %: <b>0,01%</b>									
Totale rubrica: <b>101,71</b> EUR/USD: <b>1,1750 / 1,1770</b> EUR/GBP: <b>0,6773 / 0,6773</b> EUR/USD CME: <b>1,1701</b>									
Posizioni aperte	Long	Intraday	Short	Derivati	Liquidità	Profit & loss			



## 9. Gli stop loss automatici

L'obiettivo dell'introduzione dei cosiddetti stop loss automatici è quello di ridurre al minimo l'esposizione al rischio dei clienti Webank, tutelandoli verso le potenziali perdite derivanti da una o più posizioni marginate intraday in portafoglio sugli strumenti derivati italiani ed esteri abilitati al servizio.

All'apertura di una posizione marginata intraday, il sistema imposterà in automatico un ordine condizionato con parametro di prezzo AL MEGLIO (il cosiddetto stop loss automatico) legato alla posizione in portafoglio del cliente, che provvederà all'immissione di un ordine di chiusura automatica della posizione quando verrà registrata una perdita potenziale almeno pari all'80% del margine prenotato per quella posizione.

Sia l'ordine condizionato di stop loss automatico impostato all'apertura della posizione marginata intraday che l'ordine di chiusura della posizione stessa (impresso al verificarsi della condizione dello stop loss automatico) non possono essere modificati o revocati da parte del cliente.

La condizione di attivazione dell'ordine e la quantità dello stop loss automatico sono legate alla posizione in portafoglio e varieranno in funzione dell'eventuale variazione della posizione aperta, seguendo gli incrementi e le chiusure parziali o totali della posizione stessa.

In particolare:

- in caso di una chiusura parziale della posizione, nello stop loss automatico "collegato" verrà modificata la quantità da chiudere ma resterà invariata la condizione di attivazione;
- in caso di incremento o ribaltamento della posizione, nello stop loss automatico "collegato" verrà modificata sia la quantità da chiudere che la condizione di attivazione dell'ordine di chiusura.
- lo stop loss automatico verrà cancellato dal sistema se il cliente chiude la posizione marginata intraday in portafoglio (anche attraverso un'operazione di carry) prima che scatti la condizione di attivazione dello stop loss.

E' necessario specificare che, nel caso in cui l'ordine AL MEGLIO (che va a chiudere la posizione) generato dallo stop loss automatico riceva l'ineseguito dal mercato il sistema non reimmetterà uno stop loss automatico adeguato per quella posizione se non alla modifica della posizione stessa in portafoglio.

Se il cliente non procederà alla chiusura o alla modifica della posizione di cui sopra, resterà scoperto per la quantità presente in portafoglio ma sarà la procedura di chiusura forzata a provvedere alla chiusura della posizione rimasta aperta.

E' opportuno precisare, inoltre, che nel caso in cui il cliente imposti uno stop loss/take profit (legato all'ordine di apertura della posizione marginata intraday) alla stessa condizione di prezzo a cui è impostato lo stop loss automatico impresso dal sistema, il verificarsi di tale condizione comporterà:

- la chiusura della posizione a seguito dell'immissione dell'ordine AL MEGLIO da parte dello stop loss automatico;

- la contestuale apertura di una nuova posizione marginata intraday da parte dello stop loss/take profit impostato dal cliente (e la conseguente immissione di un nuovo stop loss automatico a copertura da parte del sistema).

Nel caso in cui il cliente non voglia ribaltare la posizione marginata mediante lo stop loss/take profit da lui stesso immesso, dovrà preoccuparsi di verificare che le condizioni di stop loss/take profit da lui impostate non coincidano con la condizione di stop loss automatico immesso dal sistema.

Bisogna ulteriormente sottolineare che, nel caso in cui il cliente abbia una posizione marginata intraday in portafoglio e contemporaneamente siano presenti ordini marginati pendenti di segno contrario sullo stesso titolo, se al verificarsi della condizione di stop loss automatico l'ordine di chiusura richiederà un margine superiore alla liquidità presente sul conto, il sistema immetterà ugualmente l'ordine di chiusura.

In questo caso il cliente dovrà revocare gli ordini marginati pendenti su quel titolo per evitare che le variazioni della sua posizione di rischio comportino una richiesta di liquidità a copertura del rischio stesso superiore alla sua disponibilità.

## 10. La chiusura della posizione

Le posizioni marginate intraday sui derivati, proprio perché intraday, dovranno essere chiuse entro il termine delle negoziazioni della giornata borsistica in cui sono state aperte, secondo gli orari di negoziazione indicati da Webank per ogni mercato.

Nel caso in cui fossero presenti in portafoglio delle posizioni marginate aperte o degli ordini marginati pendenti oltre gli orari prefissati, Webank si riserva la facoltà di provvedere:

- alla cancellazione degli ordini che risultano ancora a mercato;
- alla chiusura delle posizioni aperte immettendo degli ordini di copertura al meglio.

La chiusura forzata delle posizioni marginate comporta il pagamento di una penale che viene addebitata sul conto del cliente.

Sono previste differenti procedure di chiusura forzata per ogni mercato derivato.

In ogni caso in cui non sia possibile provvedere alla "chiusura automatica della posizione" Webank si riserva la facoltà di portare le posizioni rimaste aperte alla giornata borsistica successiva.

In tal caso Webank addebiterà sul conto del cliente i margini giornalmente richiesti dalla Cassa di Compensazione e Garanzia, insieme alle penali già previste per la chiusura forzata per ogni mercato.

Qualora la liquidità non sia capiente, Webank si riserva il diritto di procedere alla chiusura della posizione entro la giornata borsistica successiva.

## **11. Procedura di chiusura forzata delle 17:10 per gli strumenti del mercato IDEM**

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni intraday sui derivati IDEM entro le ore 17:10:00, Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tale orario di:

- revocare gli ordini marginati pendenti su tutti gli strumenti del mercato IDEM;
- immettere degli ordini di copertura con parametro di prezzo al meglio per le posizioni marginate rimaste aperte su tutti gli strumenti del mercato IDEM;
- inibire l'operatività marginata su tutti gli strumenti del mercato IDEM.

Per la chiusura forzata delle posizioni marginate intraday sui derivati del mercato IDEM, Webank prevede l'applicazione di una penale di 50 euro per ogni singolo lotto in portafoglio.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.

## **12. Procedura di chiusura forzata delle 21:40 per gli strumenti dei mercati CME ed eCBOT**

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni intraday sugli strumenti appartenenti ai mercati CME ed eCBOT entro le ore 21:40:00, Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tali orari di:

- revocare gli ordini marginati pendenti sugli strumenti dei mercati CME ed eCBOT;
- immettere degli ordini di copertura con parametro di prezzo al meglio per le posizioni marginate aperte sugli strumenti appartenenti ai mercati CME ed eCBOT;
- inibire l'operatività marginata sugli strumenti appartenenti ai mercati CME ed eCBOT.

Per la chiusura forzata delle posizioni marginate intraday sugli strumenti appartenenti ai mercati CME ed eCBOT, Webank prevede l'applicazione di una penale di 50 dollari per ogni singolo lotto in portafoglio.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.

### **13. Procedura di chiusura forzata delle 21:30 per gli strumenti del mercato EUREX**

Nel caso in cui il cliente non provveda alla chiusura delle proprie posizioni intraday sul mercato EUREX entro le ore 21:30:00 Webank è autorizzata e avrà facoltà, a partire da tali orari di:

- revocare gli ordini marginati pendenti sugli strumenti del mercato EUREX;
- immettere degli ordini di copertura al meglio per le posizioni marginate aperte sugli strumenti del mercato EUREX;
- inibire l'operatività marginata sugli strumenti appartenenti al mercato EUREX.

Per la chiusura forzata delle posizioni marginate intraday sugli strumenti appartenenti al mercato EUREX, Webank prevede l'applicazione di una penale di 50 euro per ogni singolo lotto in portafoglio.

Nel caso in cui il cliente non avesse delle posizioni marginate aperte in portafoglio, ma solo degli ordini marginati pendenti, tali ordini verranno cancellati ma non verrà applicata alcuna penale.