



RISCHIO DI CAMBIO E RISCHIO DI TASSO: STRUMENTI DI COPERTURA

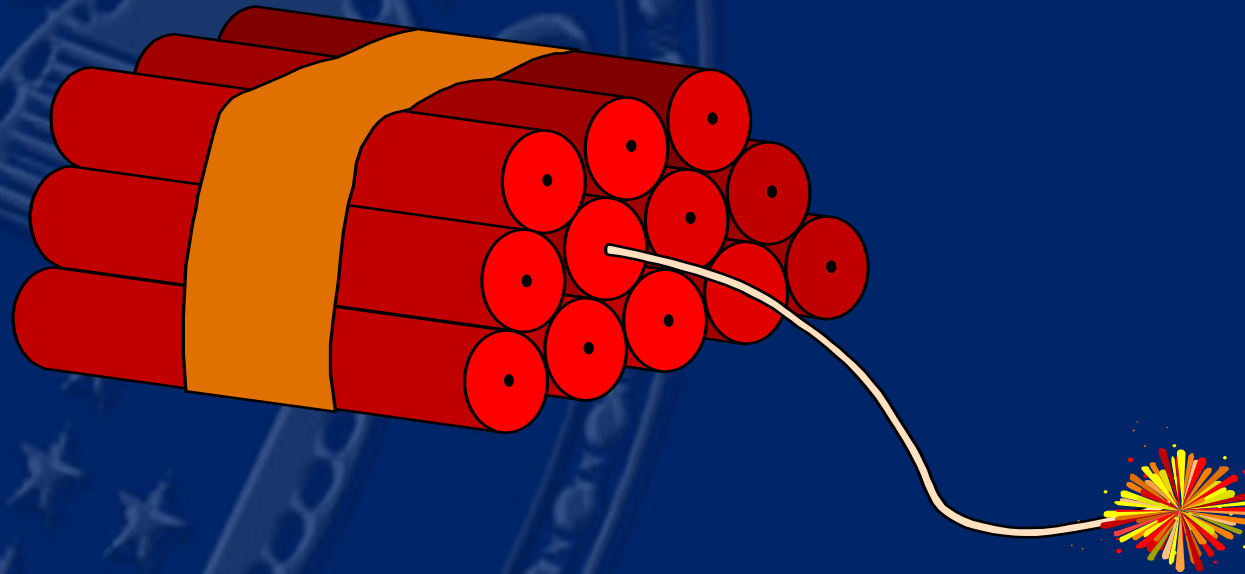
**Biella/Borgosesia,
04/11/2009**

**Luigi Galleran
Responsabile Customer Desk
BANCA SELLA SpA**

L'IMPRESA ED I SUOI RISCHI

- RISCHI ECONOMICI E FINANZIARI
- RISCHI CONCORRENZIALI
- RISCHI NORMATIVI
- RISCHI POLITICI SOCIALI
- RISCHI ECCEZIONALI

LA GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI



- DI CAMBIO: COMPRO O VENDO IN VALUTE DIVERSE DALL'EURO
- DI TASSO: FINANZIAMENTI LEGATI ALL'EURIBOR
- SULLE MATERIE PRIME

LA POLITICA DI GESTIONE DEL RISCHIO

ALCUNE DOMANDE RICORRENTI

- **QUALI RISCHI DEVONO ESSERE COPERTI?**
- **COME DEVE ESSERE EFFETTUATA LA COPERTURA?**
- **SU QUALE ORIZZONTE TEMPORALE DEVO “COPRIRE”?**
- **COME POSSO MISURARE I RISCHI?**
- **COME POSSO MISURARE L’EFFICACIA DELLA COPERTURA?**

LA SCELTA DELLA STRATEGIA OPERATIVA

UN ESEMPIO APPLICATO AI CAMBI

- **NESSUNA COPERTURA: COMPRO O VENDO SPOT LA VALUTA CHE MI SERVE O CHE RICEVO**
- **COPERTURA PASSIVA: COPRO TUTTO IN MODO SISTEMATICO CON TERMINI O OPZIONI**
- **COPERTURA ATTIVA: IN ALCUNI MOMENTI NON SONO COPERTO, IN ALTRI SONO SOVRACOPERTO SCELGO IL PRODOTTO ED IL “TIMING” OPPORTUNI**

I VINCOLI DI NATURA STRATEGICA

- **QUAL E' IL RISCHIO MASSIMO CHE POSSO SOPPORTARE**
- **QUANTO SONO ATTENDIBILI LE MIE PREVISIONI SUI FLUSSI FUTURI?**
- **LA BANCA PRESTA UNA CONSULENZA ATTIVA AFFINCHE' LE OPERAZIONI SIANO DI EFFETTIVA COPERTURA**

STRUMENTI DI COPERTURA DAL RISCHIO DI CAMBIO

- COMPRAVENDITE A TERMINE (FORWARD)
- DOMESTIC CURRENCY SWAP (DCS)
- OPZIONI SEMPLICI
- OPZIONI ESOTICHE (CON BARRIERE IN O OUT)



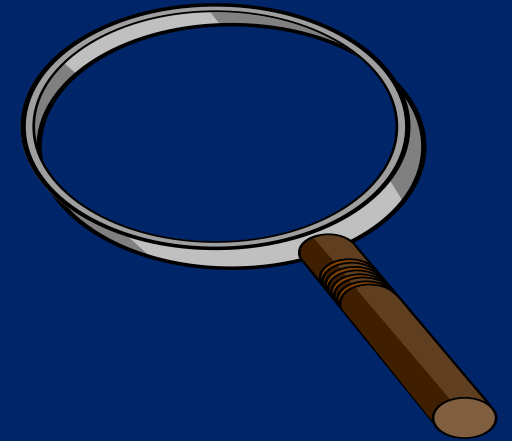
STRUMENTI DI COPERTURA DAL RISCHIO DI TASSO

- INTEREST RATE SWAP
- OPZIONI SUI TASSI: CAP, FLOOR, CORRIDOR

IRS

PERMETTE DI TRASFORMARE
ATTIVITA' O PASSIVITA'
DA TASSO VARIABILE A TASSO FISSO
O VICEVERSA

- IMPORTO NOZIONALE FISSO O AD AMMORTAMENTO
- SCADENZA
- PARAMETRI DI CALCOLO
- NETTING DEI FLUSSI



ES. COPERTURA DAL RISCHIO TASSO CON IRS=PASSAGGIO AL TASSO FISSO

AZIENDA ALFA HA UN FINANZIAMENTO PER EUR 500.000

AD AMMORTAMENTO CON VITA RESIDUA DI 5 ANNI ANCORATO

**AL TASSO EURIBOR A 3 MESI (AD OGGI 0,74%) CON PAGAMENTI
TRIMESTRALI**

ALFA CONTRAE UN CONTRATTO IRS DOVE PAGA ALLA BANCA

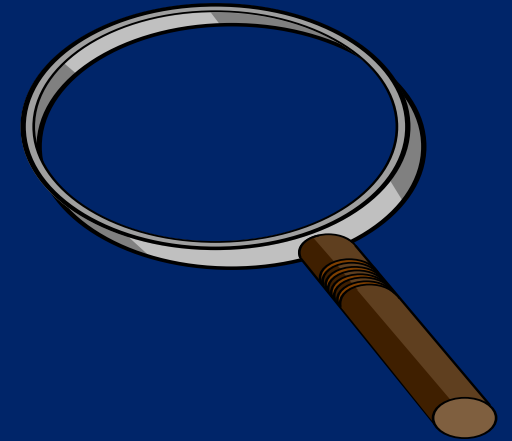
IL TASSO FISSO DEL 2,40% E RICEVE DALLA BANCA L'EURIBOR

VIENE REGOLATO SOLO IL FLUSSO DIFFERENZIALE

TRA BANCA E AZIENDA CALCOLATO SUL NOMINALE

(CHE NON VIENE SCAMBIATO)

OPZIONE CAP SUI TASSI SE I TASSI SALGONO SOPRA IL CAP VENGO "RISARCITO"



- CAP CONTRO EURIBOR
- AMMONTARE FISSO O AD AMMORTAMENTO
- POSSIBILITA' DI BENEFICIARE DI RIBASSI
DEI TASSI

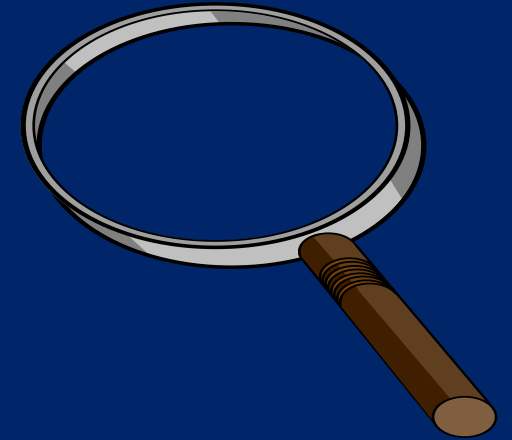
ES. COPERTURA DAL RISCHIO TASSO CON CAP=TETTO MASSIMO

AZIENDA BETA HA UN FINANZIAMENTO PER EUR 500.000 AD
AMMORTAMENTO CON VITA RESIDUA DI 5 ANNI ANCORATO
AL TASSO EURIBOR A 3 MESI (AD OGGI 0,74%) CON PAGAMENTI
TRIMESTRALI

BETA CONTRAE UN CONTRATTO CAP AL TASSO DEL 3,00%
CONTRO EURIBOR SU UN CAPITALE AD AMMORTAMENTO DOVE
PAGA EUR 5.000

L'ESBORSO AVVIENE SUBITO, MA GLI EFFETTI
SI PROTRAGGONO PER 5 ANNI

FLOOR E CORRIDOR



- CON UN FLOOR ATTRAVERSO IL PAGAMENTO DI UN PREMIO RICEVO SE L'EURIBOR SCENDE SOTTO IL TASSO FISSATO
- IL CORRIDOR E' UNA COMBINAZIONE DI UN CAP CHE IL CLIENTE ACQUISTA E DI UN FLOOR CHE IL CLIENTE VENDE

EURIBOR A 3 MESI DAL 1999

GRAB

Index **GP**

At 11:03 Op .737 Hi .737 Lo .737

EUR003M INDEX

Nascondere

GP-Grafico a linea

Pag 1/5

Forchetta 01/29/99 - 09/30/09 Superiore Rend ask Med mob Valuta EUR
 Periodo Mensile Inferiore Nessuno Med mob 15 Eventi



Prz ask	0.753
Massimo 09/30/08	5.277
Media	3.214
Minimo 09/30/09	0.753

1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
 6704-825-3 20-Oct-09 16:21:49

TASSO SWAP A CINQUE ANNI DAL 1999

GRAB

CurrencyGPO

At 16:22 Op 2.7980 Hi 2.8195 Lo 2.7355 Prev 2.7940

EUSA5 CMPN CURRENCY Nascondere GP-Grafico a linea Pag 1/5

Forchetta 03/31/99 - 09/30/09 Superiore Prz mercato Med mob Valuta EUR

Periodo Trimestrale Fonte CMPN Eventi



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
 6704-825-3 20-Oct-09 16:22:32

MENO RISCHI



PROFITTI PIU' CERTI

luigi.galleran@sella.it
grazie