



# **SINTESI DI RELAZIONE TECNICA DERIVATI TASSO**

## **INDICE**

0. ANALISI STORICA UNWINDING
1. DOCUMENTO ESPLICATIVO TECNICO
2. CONCLUSIONI
3. ALLEGATI

## **0. ANALISI STORICA “UNWINDING”**

**L'ANALISI STORICA DEGLI UNWINDING HA LO SCOPO DI  
EVIDENZIARE I MARGINI BANCA AD OGNI PASSAGGIO DA UN  
DERIVATO AD UN ALTRO ED IN PARTICOLARE DI VERIFICARE LA  
CORRETTEZZA DEI FAIR VALUE DATI DALLA BANCA**

## ESEMPIO DI “UNWINDING” DEI DERIVATI

15 GENNAIO 2002

ATLANTIC  
SWAP

UP FRONT E FAIR VALUE APERTURA

10.000

36.000

20 FEBBRAIO 2003

EXTRA 2 SWAP

105.000

142.000

13 GIUGNO 2003

SUNRISE SWAP

72.500

97.000

**DOCUMENTO ESPLICATIVO TECNICO**

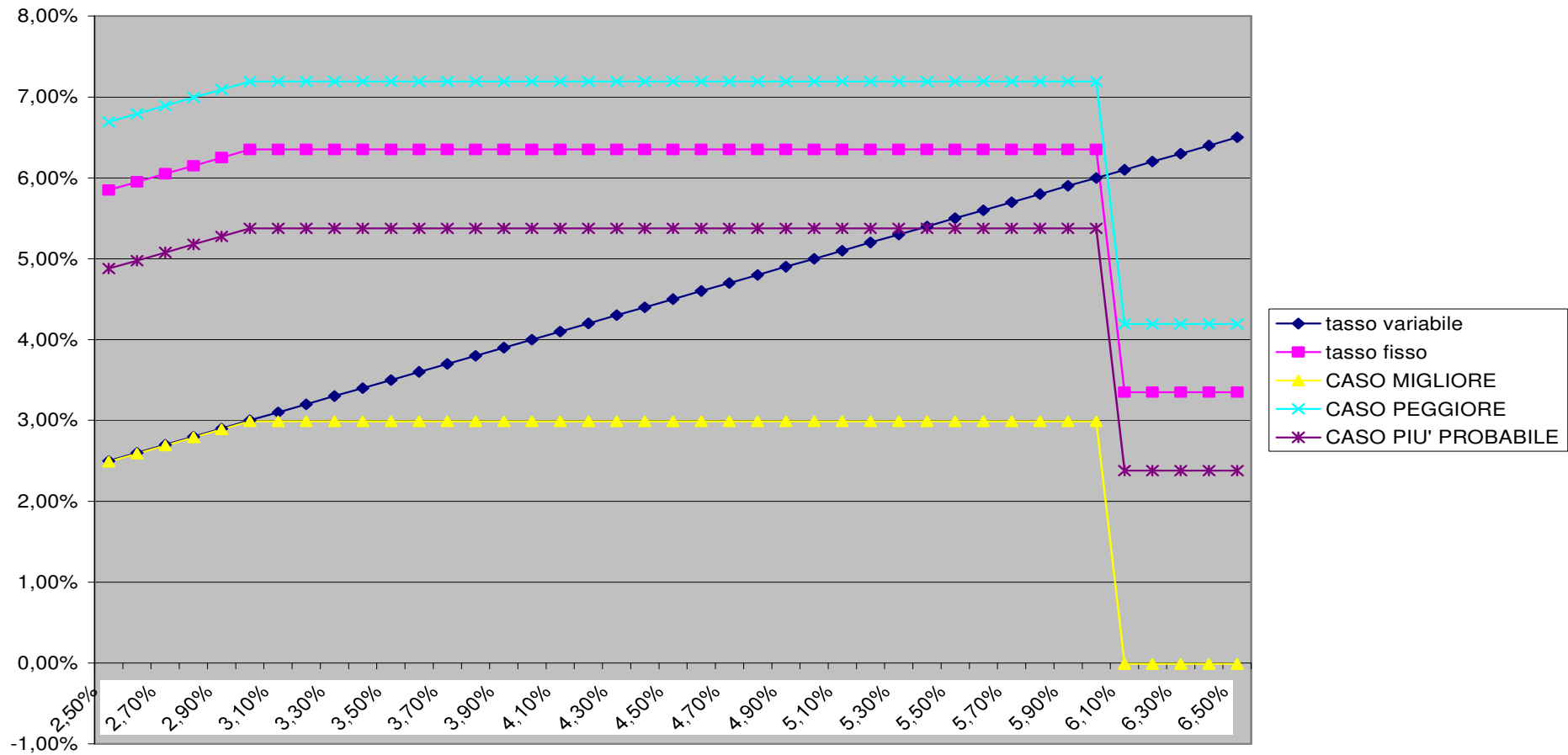
**IL DOCUMENTO TECNICO VIENE COSTRUITO IN MODO DA  
EVIDENZIARE TUTTIGLI ASPETTI CARATTERISTICI E VALUTATIVI DEI  
DERIVATI IN RELAZIONE ALLA POSIZIONE DELL'AZIENDA E AGLI  
ANDAMENTI DI MERCATO E AI VANTAGGI CONSEGUITI/CONSEGUIBILI  
DAGLI ISTITUTI DI CREDITO**

## *ESEMPIO DI ANALISI DI UN PRODOTTO DERIVATO*

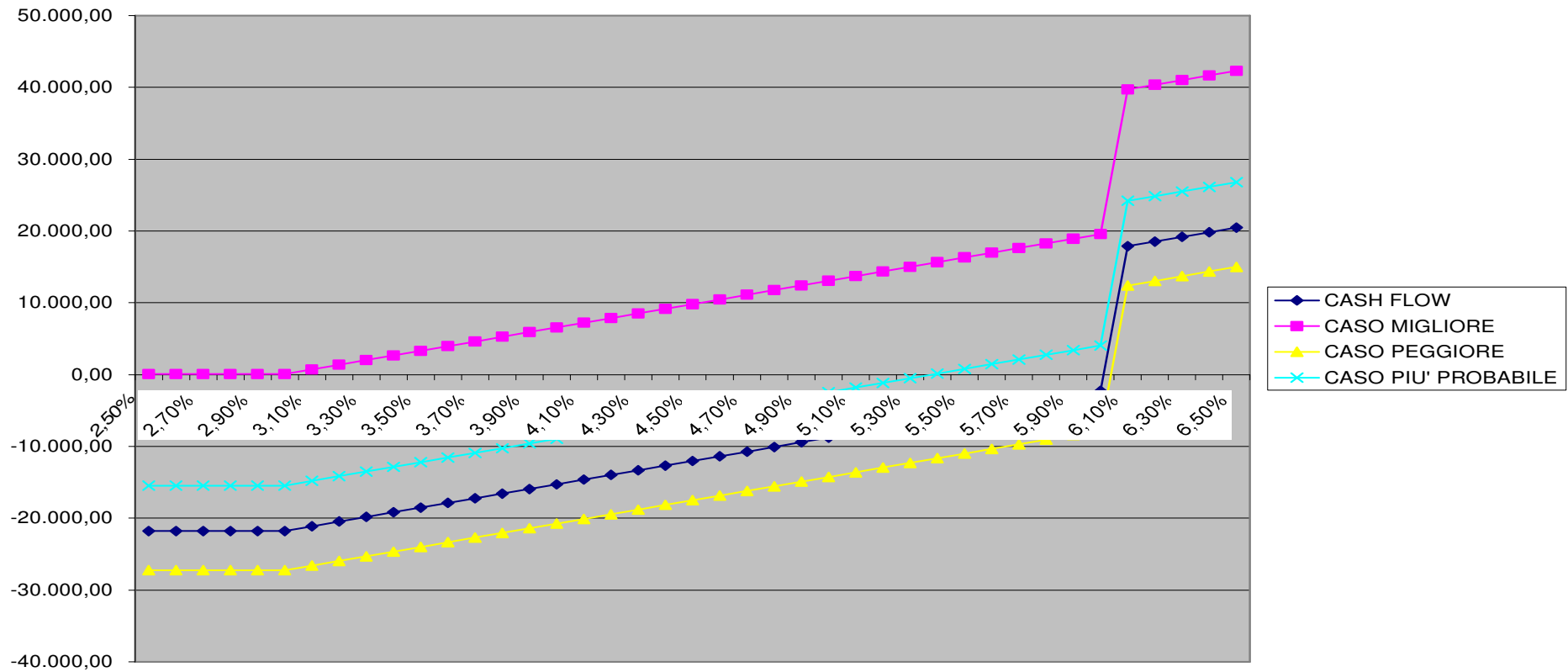
### SUNRISE SWAP

NOZIONALE	€	2.600.000,00		
DATA INIZIALE		17/06/2003		
SCADENZA		17/06/2008		
TASSO PARAMETRO BANCA		EURIBOR 3 MESI		
TASSO PARAMETRO CLIENTE		EURIBOR 3 MESI + 3,35%-K	SE	EURIBOR 3 <3%
		6,35%-K	SE	3 % < EURIBO 3 < 6%
		3,35%-K	SE	EURIBOR 3 >6%
		$K=5*(CMS\ 30\ y - CMS\ 10\ y - 0,225)$		

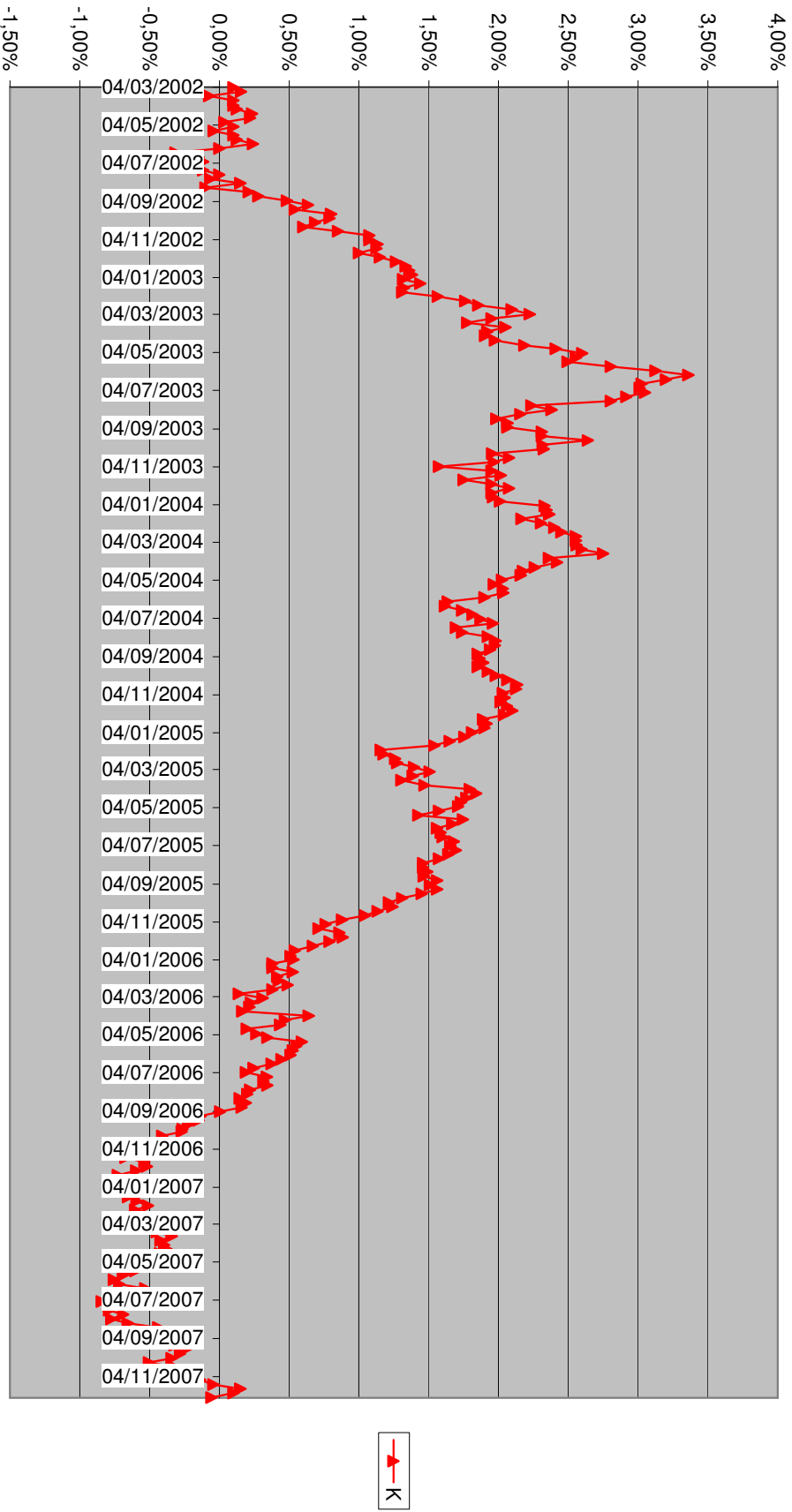
calcolo di convenienza



profilo di rischio



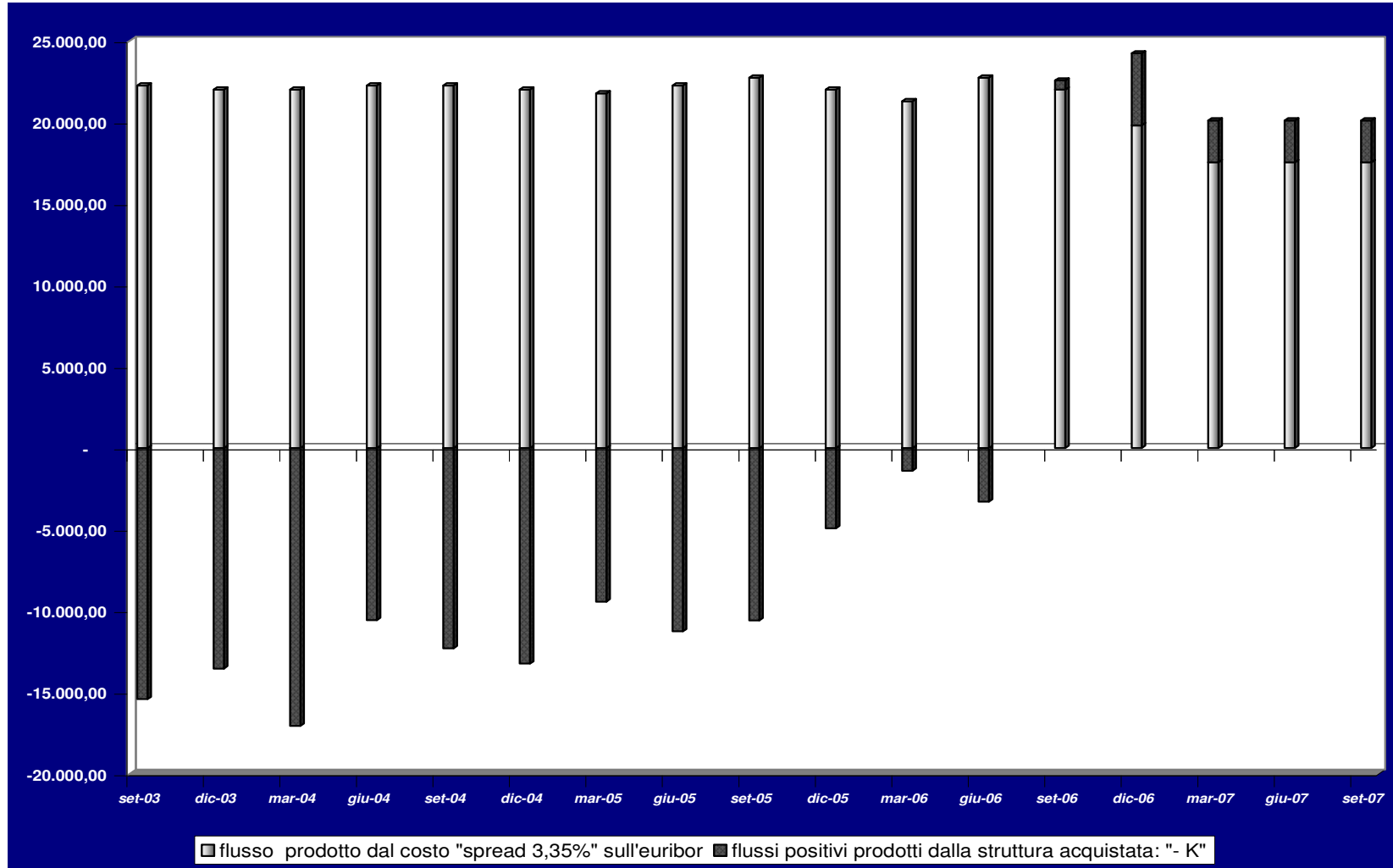


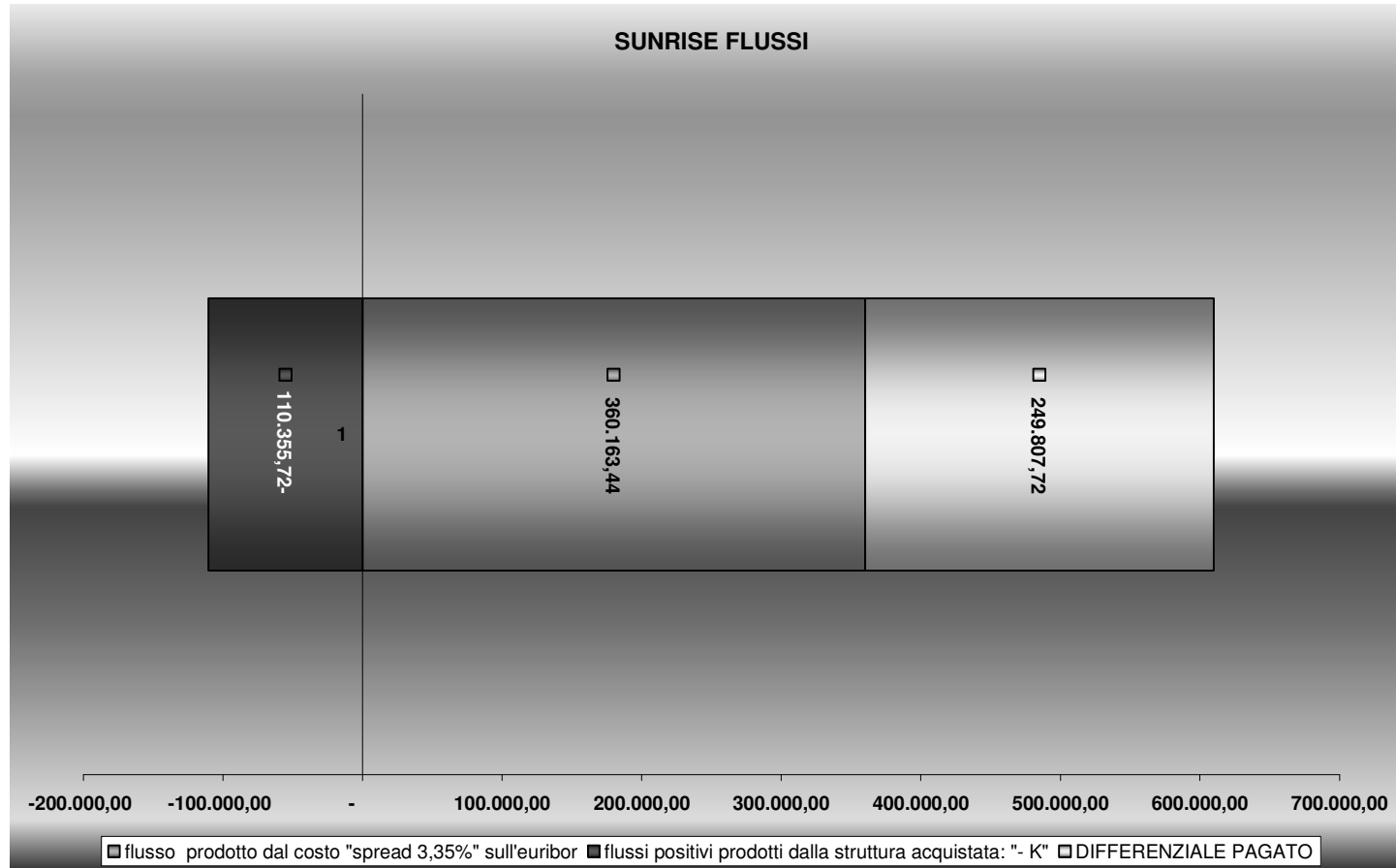


**SINTESI DELL'ANALISI** : lo strumento ingloba una perdita di 72.500,00 euro e **specula trimestralmente sul differenziale tra CMS 30 anni e CMS 10 anni contro euribor trimestrale utilizzando una leva 5.**

- **Volume: 2.600.000**
- **Fair value apertura:**
  - **Reale 97.000**
  - **Banca 72.500**
- **Rischio di base. Formula speculativa in leva 5: diminuzione di k**
- **Obiettivo dello Strumento:** attenuare l'impatto degli oneri finanziari
- **Costi impliciti:** al momento della partenza lo strumento ha un costo implicito di 366.000,00 euro.
- **Finanziamenti :** Il valore è stato finanziato pagando uno spread pari al 3,35% in più rispetto al variabile.
- **Rischio di mercato. Vantaggi iniziali non compensati dalle potenziali perdite che si può incorrere nella seconda parte della vita dello strumento questo beneficio iniziale si è trasformato in un maggior costo.**
- **Conseguenze: cash flow negativi e fair value negativo**
- **Situazione tassi all'apertura: CMS spread +0.8451% ( vedi Allegato)**
- **Pagamenti effettuati = 250.000 (360.000 – 110.000) = flussi negativi x spread 3,35%- beneficio componente CMS**
- **fair value al 30 11 2007: 52.600**

<i>data pagamento</i>	<i>flusso prodotto dal costo "spread 3,35%" sull'euribor</i>	<i>flussi positivi prodotti dalla struttura acquistata: "- K"</i>	<i>DIFFERENZIALE PAGATO</i>
17/09/2007	17.554,50	2.563,00	20.117,50
18/06/2007	17.554,50	2.563,00	20.117,50
19/03/2007	17.554,50	2.563,00	20.117,50
18/12/2006	19.828,00	4.403,39	24.231,39
18/09/2006	22.016,95	558,64	22.575,59
19/06/2006	22.742,77	- 3.292,61	19.450,16
19/03/2006	21.291,11	- 1.398,23	19.892,88
19/12/2005	22.016,94	- 4.929,17	17.087,77
19/09/2005	22.742,78	- 10.590,67	12.152,11
19/06/2005	22.258,89	- 11.262,34	10.996,55
19/03/2005	21.775,00	- 9.425,00	12.350,00
19/12/2004	22.016,95	- 13.243,03	8.773,92
19/09/2004	22.258,89	- 12.292,22	9.966,67
19/06/2004	22.258,89	- 10.564,67	11.694,22
19/03/2004	22.016,94	- 17.054,92	4.962,02
19/12/2003	22.016,94	- 13.538,78	8.478,16
19/09/2003	22.258,89	- 15.415,11	6.843,78
<b>TOTALE</b>	<b>360.163,44</b>	<b>- 110.355,72</b>	<b>249.807,72</b>







**IL PRESENTE DOCUMENTO REDATTO IN FORMA SINTETICA HA SCOPO PURAMENTE ILLUSTRATIVO DELLA METODOLOGIA ADOTTATA DALLA SOCIETA' PER L'ANALISI DEI DERIVATI STRUTTURATI SUI TASSI; IN NESSUN CASO PUO' ESSERE UTILIZZATO O RIPRODOTTO PER USO DIVERSO DA QUELLO PER IL CUI SCOPO E' STATO ELABORATO.**

R.A.M. s.r.l. Via Savelli 78 35129 Padova  
Telefono 0498088255 fax 0497808451  
[www.ramconsulting.it](http://www.ramconsulting.it)