

Il Rischio FX: Soluzioni gestionali

Torino, 17 Aprile 2019

Erika Fribbi

Italy FX Options Dealer



Agenda

- Chi siamo
- Il rischio di cambio
- Strumenti per la gestione del rischio FX:
 - Opzioni Vanilla
 - Contratti a Termine
 - Strutture a premio zero
- Conclusioni



Chi Siamo

Siamo uno dei più grandi provider non bancari al mondo e un **partner fidato** per oltre 35.000 aziende in tutto il mondo

Effettuiamo pagamenti internazionali dal 1979.



Oltre 20 Uffici dislocati in tutto il mondo.



Aiutiamo i nostri clienti ad effettuare pagamenti verso oltre 180 Paesi, tutti i giorni, 24 ore su 24.



Una preziosa consulenza per la gestione del rischio di cambio garantita dal nostro team di esperti

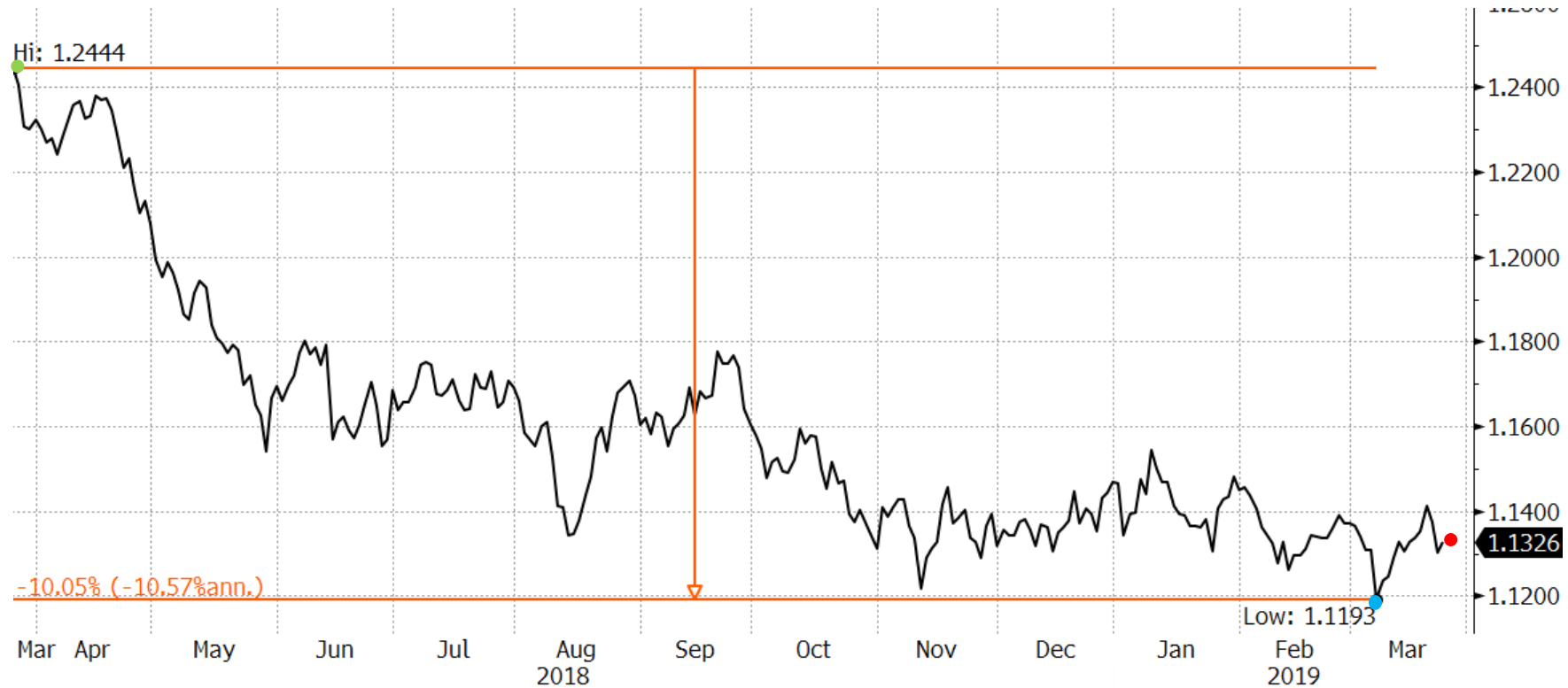
Il Rischio di cambio

Tasso di cambio EUR/USD negli ultimi 5 anni



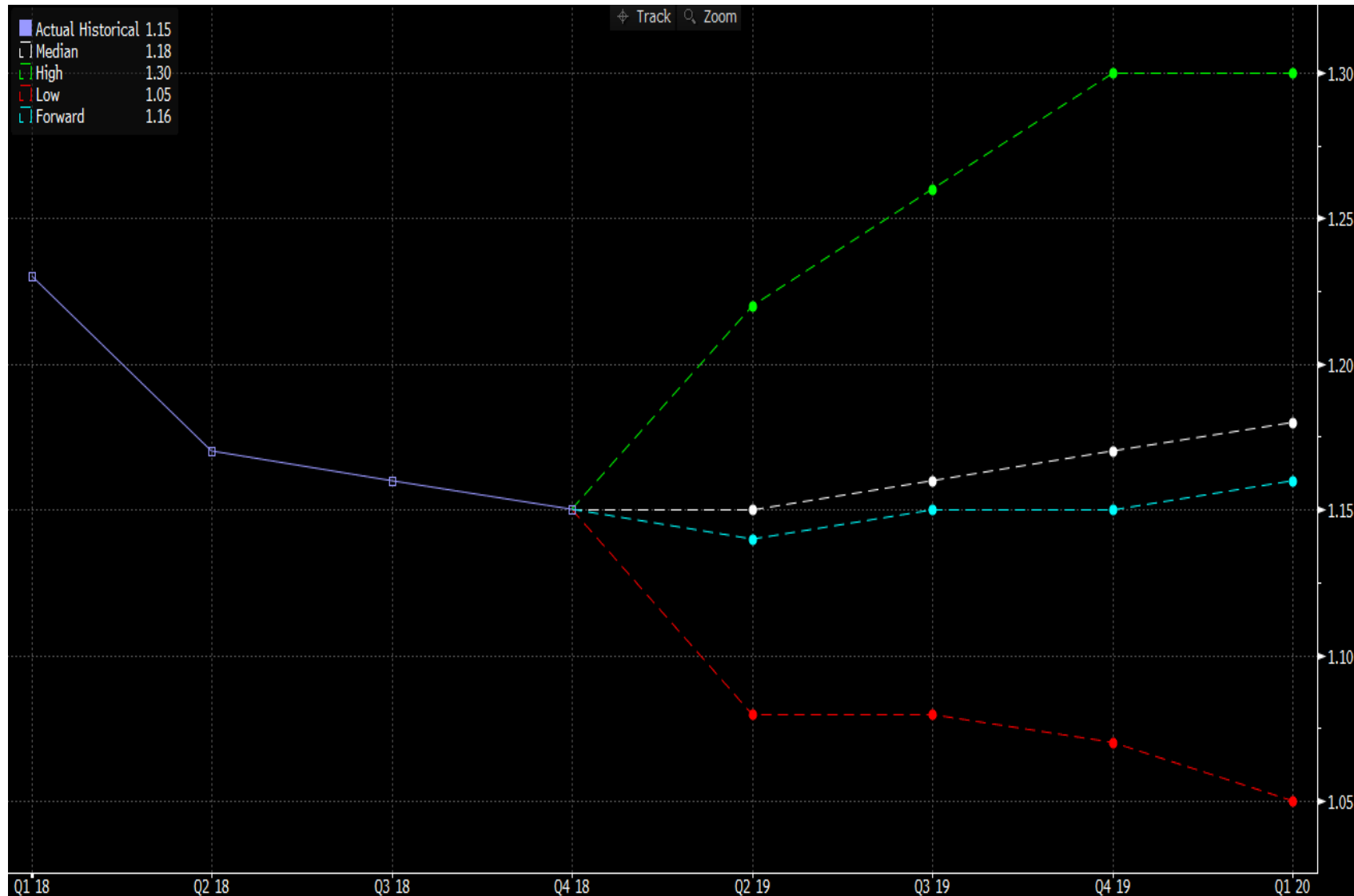
Il Rischio di cambio

Tasso di cambio EUR/USD nell'ultimo anno



- Valore di 1MIO USD oggi: 882924,24 EUR (spot rate 1,1326)
- Valore di 1MIO USD IL 26 MARZO 2018: 803600,12 EUR (spot rate 1,2444) □- 79.324,11 EUR rispetto ad oggi
- Valore di 1MIO USD il 3 LUGLIO 2019: 9893415,52 EUR (spot rate 1,1193) □+ 11.0491,28 EUR rispetto ad oggi

Il Rischio di cambio



É definita “FX hedging” una strategia implementata allo scopo di mitigare l’impatto di un movimento del tasso di cambio sui costi/ricavi di un’impresa che ha esposizione internazionale

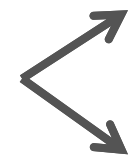
Strumenti per la gestione del rischio FX

Opzioni vanilla

Contratti a Termine (forward)

chiusi

aperti



Strutture a premio zero



Opzione vanilla

É uno strumento che dá il diritto ma non il dovere di comprare/vendere una particolare valuta in una data specifica a un cambio prefissato

Svantaggio:

- Prevede il pagamento di un premio

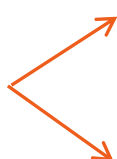
Vantaggi:

- dá 100% protezione senza limitare il possibile guadagno
- massima perdita possibile = premio pagato inizialmente
- non ha alcun impatto sulla linea di credito

Contratto a termine (forward)

E' uno strumento finanziario che dá la possibilità di acquistare o vendere valute estere ad un **tasso di cambio prefissato**.

Consente di bloccare **OGGI** un Tasso di Cambio per Transazioni **FUTURE**

Puó essere  **chiuso**: regolato in una data di scadenza precisa
aperto: utilizzabile in un arco temporale pattuito



Operatività:

- Nessun importo minimo
- Tiraggi illimitati
- Durata standard 12M estendibile a 18M

Possono essere stipulati al telefono con il nostro personale dedicato oppure tramite il nostro innovativo sistema online (h24).

Strutture a premio zero

Esigenze complesse o bisogno di flessibilità?

Più di 30 prodotti a catalogo

- Alto rischio
- Medio rischio
- Basso rischio

Possibilità di operare anche in divise esotiche


Esperto dedicato

Che vi aiuterà nell'identificare il prodotto ideale per le vostre esigenze e quoterà i prodotti richiesti

Strutture a premio zero: quando utilizzarle?

1. **Nozionale minimo per scadenza: 50K USD**

2. **Orizzonte temporale da coprire > 3 mesi**

3. 
- Si ha un cambio budget peggiore del mercato
&
Si vuole trarre vantaggio da determinati movimenti di mercato**
 - Si ha un cambio budget migliore del mercato
&
Non si vuole consolidare la perdita**



Esempi



Participating forward

Partecipating forward

Un “participating forward” è la combinazione di un “contratto a termine” e di una “opzione semplice”.

Si tratta di una strategia di copertura a basso rischio che protegge da variazioni sfavorevoli del “tasso a pronti” e che tuttavia consente di sfruttare eventuali variazioni favorevoli del mercato.

Vantaggi

- Offre protezione totale ogni qualvolta il cambio si sia mosso in direzione sfavorevole
- È un prodotto zero-cost
- Può essere utilizzato per fissare un cambio budget
- Lascia la possibilità di beneficiare di un andamento favorevole del cambio.

Svantaggi

- Il “cambio budget” è inferiore al tasso per contratti a termine valido in quel momento.
- Si può beneficiare del cambio di mercato solo per una percentuale dell’esposizione mentre il resto deve essere scambiato al “cambio Budget”
- Prima della scadenza, nel caso lo strumento sia OTM, si può essere obbligati a versare il Margin Call.

Participating Forward



Window forward extra

Window forward extra

Una strategia “window forward extra” è una strategia di copertura a basso rischio che può bloccare un “cambio budget”, offrendo al contempo al titolare un utile rispetto al “cambio budget” se il “tasso spot” è più favorevole e non ha raggiunto il “livello barriera” durante il “periodo di livello barriera”. Se durante il “periodo di livello barriera” viene raggiunto il “livello barriera”, il “cambio budget” viene bloccato.

Vantaggi

- Offre protezione totale ogni qualvolta il cambio si sia mosso in direzione sfavorevole
- È un prodotto zero-cost
- Può essere utilizzato per fissare un cambio budget
- Lascia la possibilità di beneficiare limitatamente di un andamento favorevole del cambio.

Svantaggi

- Il “cambio budget” è inferiore al tasso per contratti a termine valido in quel momento.
- La partecipazione ai profitti derivanti da una variazione favorevole di EURUSD viene limitata dal “livello barriera”.
- Prima della scadenza, nel caso lo strumento sia OTM, si può essere obbligati a versare il Margin Call.

Window forward extra



Dynamic forward extra

Dynamic forward extra

Un “Dynamic Forward Extra” fornisce un “tasso obiettivo dinamico” per le esigenze di cambio future, offrendo l’opportunità di partecipare alle fluttuazioni dei tassi di cambio, a condizione che la coppia valutaria non abbia superato i “livelli barriera” precedentemente specificati. Se in un qualunque momento durante il “periodo di livello barriera” l’uno o l’altro dei “livelli barriera” vengono superati, l’“importo nozionale” verrà scambiato al “cambio budget”.

Vantaggi

- É un prodotto zero-cost
- Può essere utilizzato per fissare un “cambio budget”
- Se il “tasso a pronti” non ha raggiunto o superato il “livello barriera”, il cliente beneficia delle fluttuazioni più basse del “tasso a pronti” che risultano inferiori al “cambio budget” e delle fluttuazioni più alte del “tasso a pronti” che risultano superiori al “cambio budget”.

Svantaggi

- La partecipazione ai profitti derivanti da variazioni favorevoli di EURUSD viene limitata dai “livelli barriera”.
- Il “cambio budget” è inferiore al tasso per contratti a termine valido in quel momento
- Se durante il “periodo di livello barriera” l’uno o l’altro dei “livelli barriera” vengono superati, l’operazione avverrà al “cambio budget”.
- Prima della scadenza, nel caso lo strumento sia OTM, si può essere obbligati a versare il Margin Call.

Dynamic forward extra



Knock-out forward

Knock-out forward

Un contratto “knock-out forward” prevede, per le esigenze di cambio future, un “tasso obiettivo” noto, migliore del tasso per “contratti a termine” prevalente.

Tuttavia, se in un qualunque momento il livello di mercato supera il “livello di knock-out” durante il “periodo del livello di knock-out”, lo scambio cessa e nessuna delle parti è soggetta ad alcun obbligo.

Se durante il “periodo del livello di knock-out”, il “livello di knock-out” non viene raggiunto, si avrà il diritto o l’obbligo, a seconda del valore di chiusura del “tasso a pronti” alla data di scadenza, di scambiare l’intero “importo nozionale” al “tasso obiettivo” concordato.

Vantaggi

- Il “cambio obiettivo” è superiore al tasso per contratti a termine valido in quel momento.
- É un prodotto zero-cost

Svantaggi

- Non offre un “cambio budget ” garantito
- Se a scadenza il cross EURUSD é piú vantaggioso del “cambio obiettivo”, si é obbligati ad acquistare al “cambio obiettivo”
- Prima della scadenza, nel caso lo strumento sia OTM, si puó essere obbligati a versare il Margin Call.

Knock-out forward



Ratio forward

Knock-out forward

Un contratto “ratio forward” prevede, per le esigenze di cambio future, un “tasso obiettivo” noto, migliore del tasso per “contratti a termine” prevalente. L’importo che deve essere scambiato dipende dalla posizione del “tasso a pronti” alla scadenza.

Vantaggi

- Il “cambio obiettivo” è superiore al tasso per contratti a termine valido in quel momento.
- É un prodotto zero-cost

Svantaggi

- Non offre un “cambio budget ” garantito per la totalità dell’esposizione
- Se a scadenza il cross EURUSD é migliorato, si ha il dovere di acquistare al “cambio obiettivo” l’intero “ importo nozionale”.
- Se a scadenza il cross EURUSD é peggiorato, si ha il diritto di acquistare al “cambio obiettivo” solo l’ “importo ratio fwd”.
- Prima della scadenza, nel caso lo strumento sia OTM, si può essere obbligati a versare il Margin Call.

Ratio forward



I mercati valutari sono molto volatili

E' essenziale elaborare una **STRATEGIA DI COPERTURA** tenendo conto:

- della propensione al rischio della propria azienda
- delle caratteristiche dell'esposizione

Le coperture dei rischi aziendali presentano molteplici aspetti che devono essere valutati:

- Obiettivi di gestione
- Misurazione dell'esposizione
- Effetti sulla capacità competitiva
- Scelta delle modalità di copertura
- Eventuale scelta degli strumenti
- Timing delle coperture

Afex può supportarvi nel coprire la vostra esposizione al rischio di cambio con gli strumenti a voi più adatti

E consentirvi di concentrarvi sul core business **senza la preoccupazione del rischio FX**





Grazie per l'attenzione

Erika Fribbi

Italy FX Options Dealer

+39 02 0063 2371

efribbi@afex.com

© 2019 Associated Foreign Exchange, Inc. All rights reserved.

Associated Foreign Exchange Limited, which does business under the trade name of AFEX (registered in England and Wales, Company Number 4848033, Registered Office Address: 4th Floor, 40 Strand, London WC2N 5RW), is authorised by the Financial Conduct Authority under the Payment Services Regulations 2017 (Register Reference: 502593) for the provision of payment services and is registered as an MSB with HM Revenue & Customs (Registered No: 12159000). For more information, visit www.afex.com.

This presentation has been prepared solely for informational purposes and does not in any way create any binding obligations on any party. Relations between you and AFEX shall be governed by applicable terms and conditions. No representations, warranties or conditions of any kind, express or implied, are made in this brochure.

