

I prodotti e i servizi di investimento finanziario

Terza esercitazione

1. In data 1/6/2012 un investitore possiede un portafoglio di 1.000.000 azioni Intesa Sanpaolo del valore unitario di 1,8 euro e decide di coprire la sua posizione utilizzando contratti futures sull'indice FTSE/MIB (il moltiplicatore è pari a 5 euro) su un orizzonte temporale di 2 mesi. Il beta del titolo Intesa Sanpaolo è pari a 1,3.

Sapendo che in data 1/6/2012 il prezzo del contratto futures sull'indice FTSE/MIB con scadenza settembre 2012 è pari a 20.180, quale operazione deve effettuare l'investitore per raggiungere l'obiettivo? Ipotizzando che in data 1/8/2012 la quotazione del contratto futures sull'indice FTSE/MIB con scadenza settembre 2012 sia pari a 21.540, il prezzo del titolo Intesa Sanpaolo sia di 1,92 euro e tra il 1/6/2012 e il 1/8/2012 il titolo Intesa Sanpaolo stacchi un dividendo unitario pari a 0,03 euro, calcolare il valore finale del portafoglio (valore post-copertura) e commentare l'efficacia dell'operazione di copertura.

Quali sono i vantaggi e gli svantaggi dell'utilizzo dei contratti futures sugli indici per la copertura di posizioni su singoli titoli azionari?

2. In data 19/01/2012 un'impresa decide di emettere titoli obbligazionari a 2 anni a tasso variabile (pari all'Euribor a 6 mesi + 60 b.p.). Il valore nominale delle obbligazioni è pari a 2.500.000 euro, le cedole sono semestrali (pagate al termine di ogni semestre il 1/12 e il 1/6) e l'emissione è pianificata per il 1/6/2012. Ipotizzando che in data 1/6/2012 il tasso swap a 2 anni sia pari al 2%, individuare quale operazione può essere effettuata dall'azienda per la copertura dal rischio di interesse. Sulla base dei tassi Euribor a 6 mesi rilevati nelle rispettive date e riportati nella tabella sottostante calcolare i flussi di cassa per interessi per l'azienda (al netto e al lordo dell'operazione di copertura).

Data	Euribor 6 mesi
1/06/2012	1,5%
1/12/2012	2%
1/06/2013	2,3%

Data	Euribor 6 mesi
1/12/2013	2,5%
1/06/2014	3%
1/12/2014	3,3%

Individuare quali potrebbero essere strategie alternative per la copertura del rischio di interesse utilizzando altre tipologie di strumenti derivati.