

## Asset swap

---

### *La nuova finanza va in Valle*

Si vanno progressivamente, seppur lentamente, diffondendo anche nella nostra provincia.

Un esempio recente che va in questa direzione viene dalla Banca di Valle Camonica che ha utilizzato una operazione asset swap. Questo tipo di operazione (che ha goduto della coperatura finanziaria di Gemina spa mentre la realizzazione è stata curata dallo studio Capra & Faglia) consente di ottimizzare il rendimento dei titoli espressi in valuta, predeterminandone il rendimento finale. L'operazione si compone di due successivi momenti.

Nel caso concluso con la Bancavalle, si è proceduto all'acquisto di titoli in Ecu aventi una determinata scadenza e un determinato rendimento.

Ciò lascia il sottoscrittore dell'obbligazione esposto al rischio di cambio al momento del rimborso. Simultaneamente all'insorgere di tale rischio, si effettua una operazione di *domestic currency swap* passiva, perfettamente allineata alla maturità dei titoli.

Il rendimento finale che ne scaturisce viene maggiorato dalla differenza tassi Lira-Ecu esistente al momento dell'operazione. Il risultato è un rendimento certo, superiore a quello offerto dai comuni strumenti del Tesoro. Ciò è dovuto anche al fatto che per rendere appetibili le emissioni in Ecu, il Tesoro propone tassi superiori a quelli prevalenti sull'Euromercato.