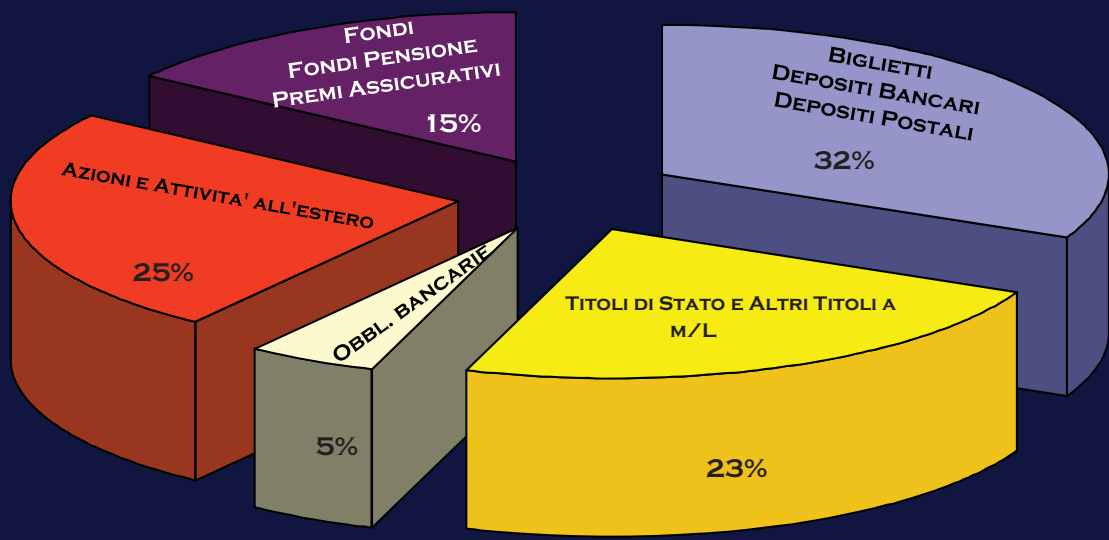


IL MERCATO PRIMARIO DELLE OBBLIGAZIONI STRUTTURATE

ABI, SEMINARIO: METODOLOGIE DI VALUTAZIONE DEI TITOLI STRUTTURATI
20 NOVEMBRE 2000

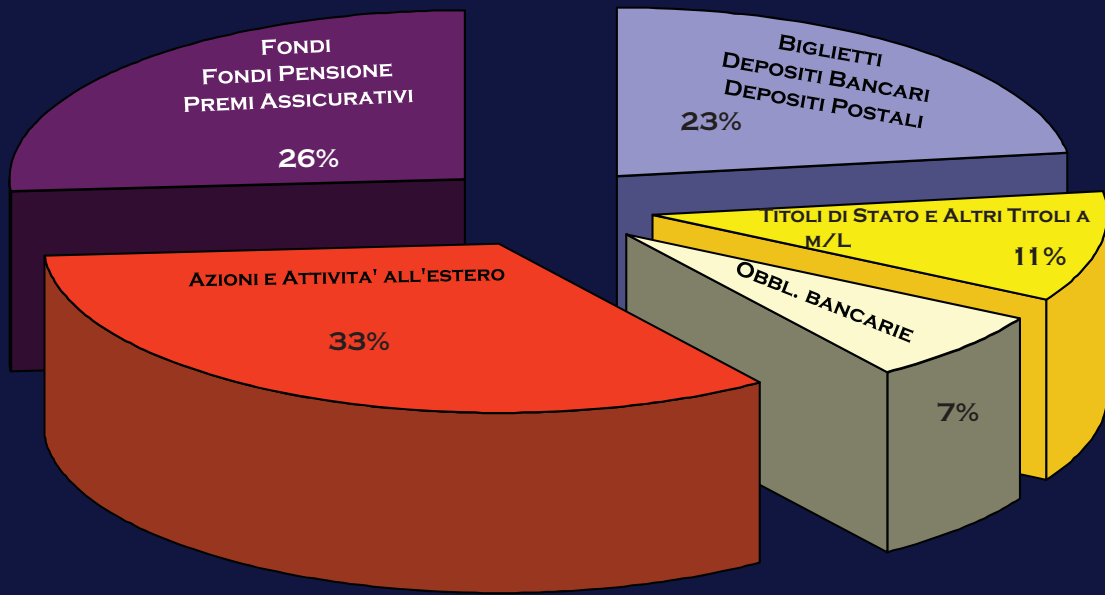
PORTAFOGLIO AGGREGATO DEGLI INVESTITORI INDIVIDUALI

31.12.1996



FONTE DATI: BANCA D'ITALIA

31.12.1998



FORNITE DATI: BANCA D'ITALIA

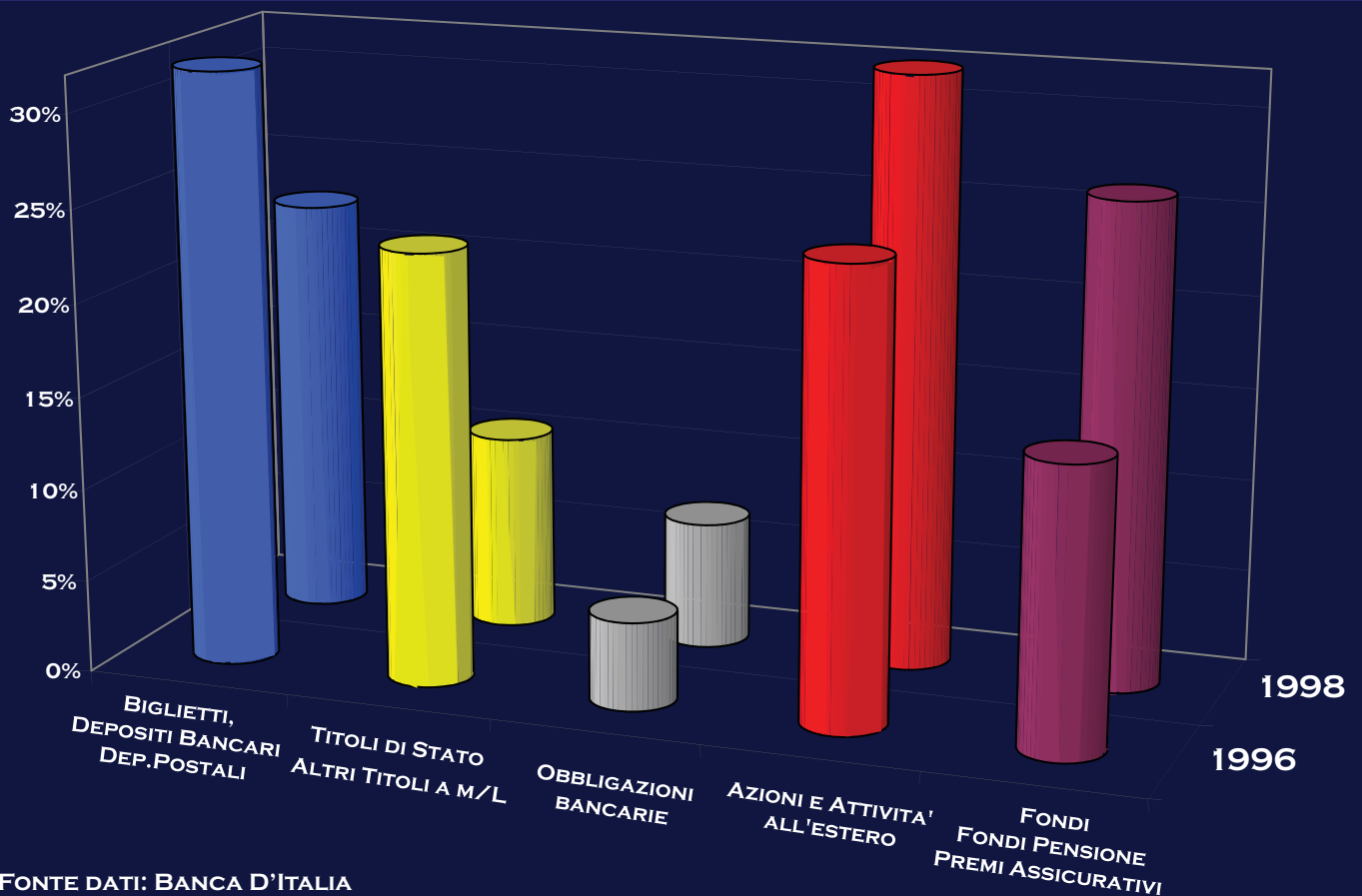
G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

3



CONSOB

PORT. AGGR. DEGLI INVESTITORI INDIVIDUALI: VARIAZIONI



FORNITE DATI: BANCA D'ITALIA

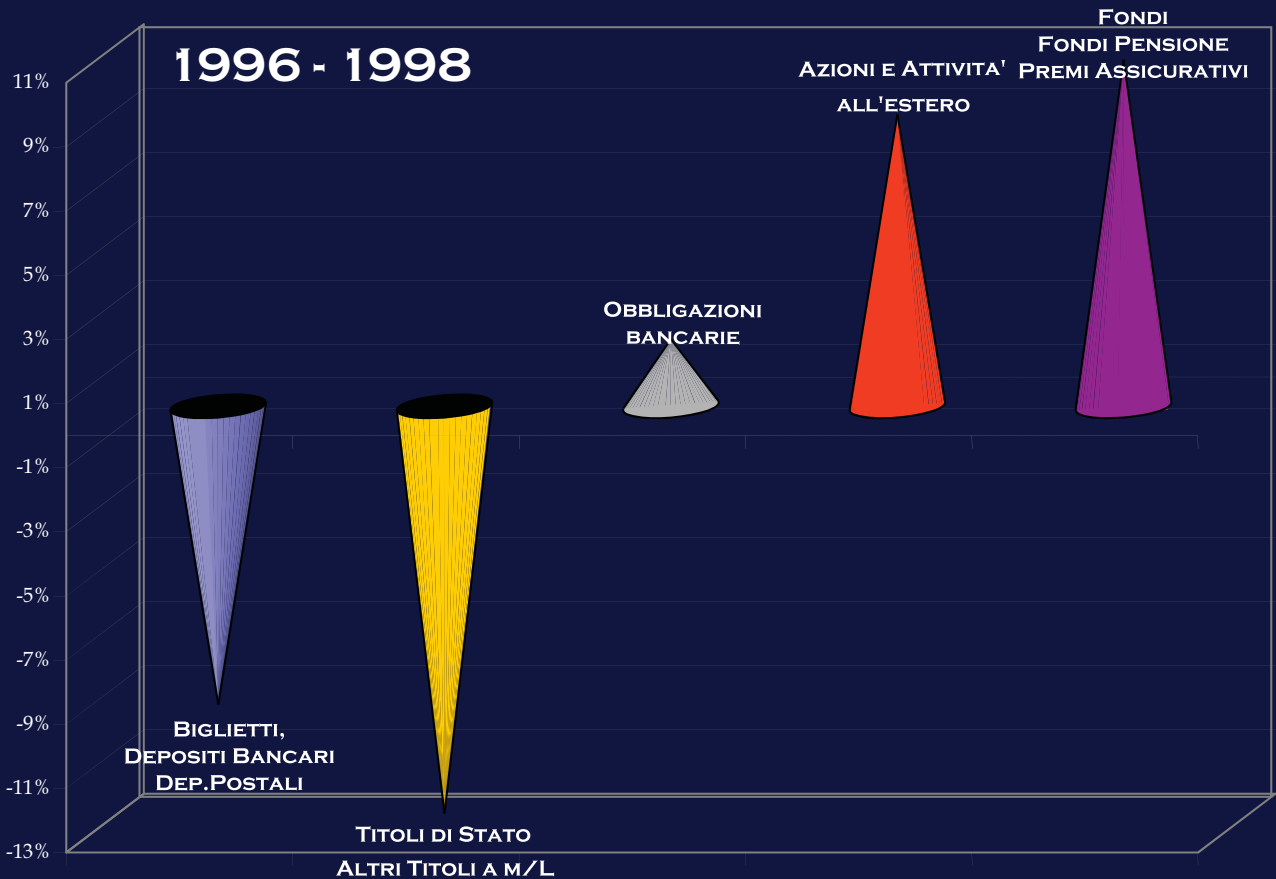
G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

4



CONSOB

PORT. AGGR. DEGLI INVESTITORI INDIVIDUALI: VARIAZIONI



Fonte dati: BANCA D'ITALIA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

5

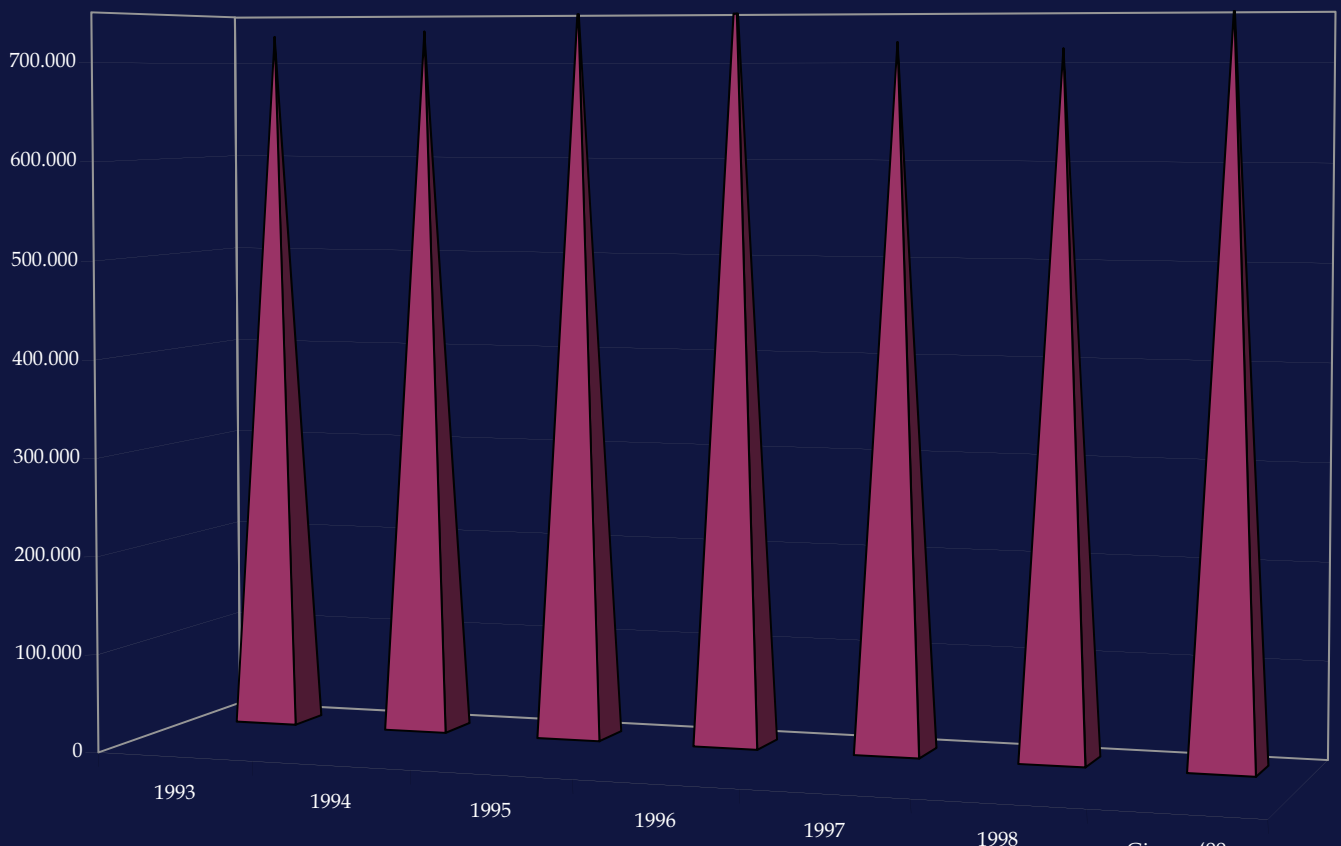


CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE



DEPOSITI DI RESIDENTI



Fonte dati: BANCA D'ITALIA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

6

Giugno '99

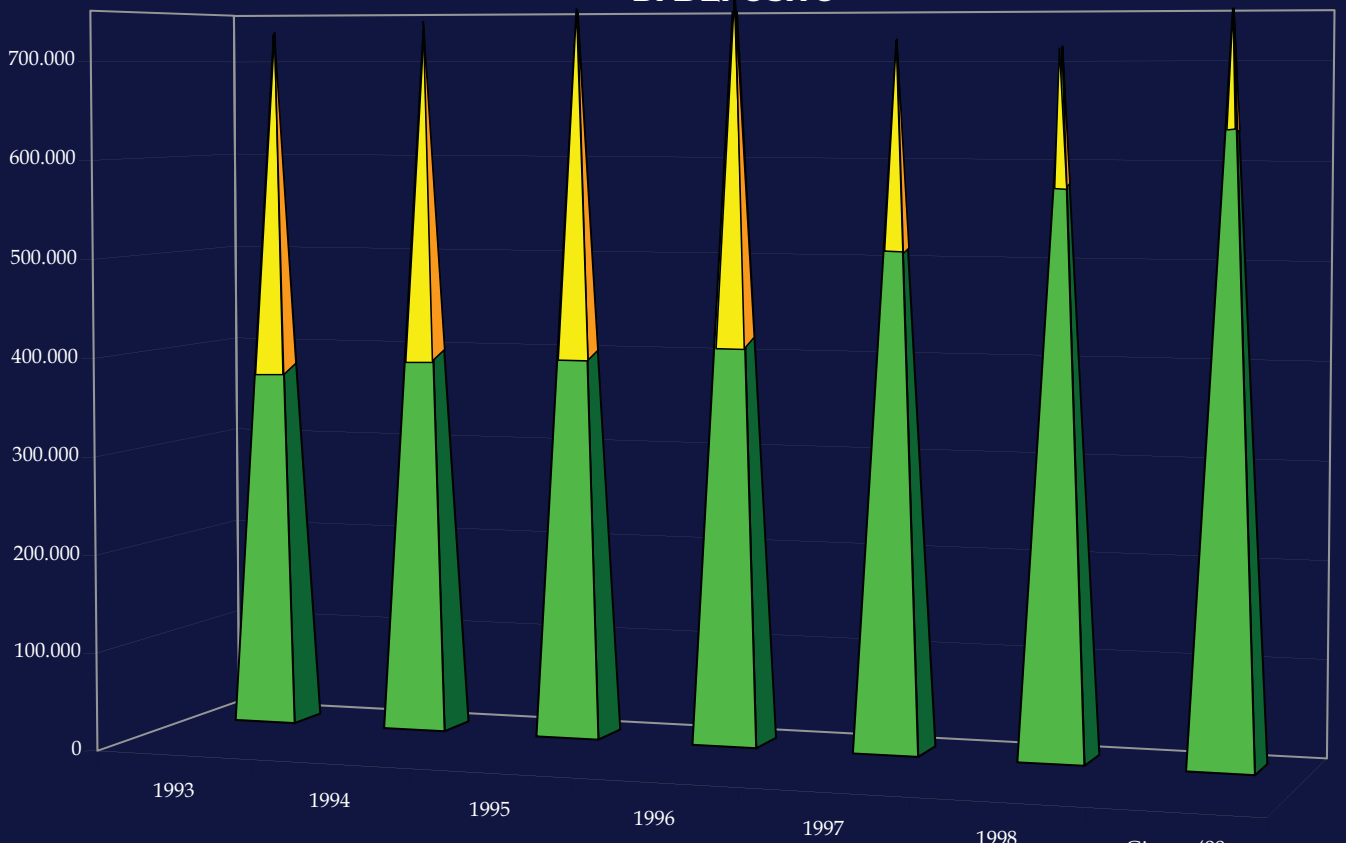


CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE

DEPOSITI IN C/C

CERTIFICATI DI DEPOSITO



FONTE DATI: BANCA D'ITALIA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

7

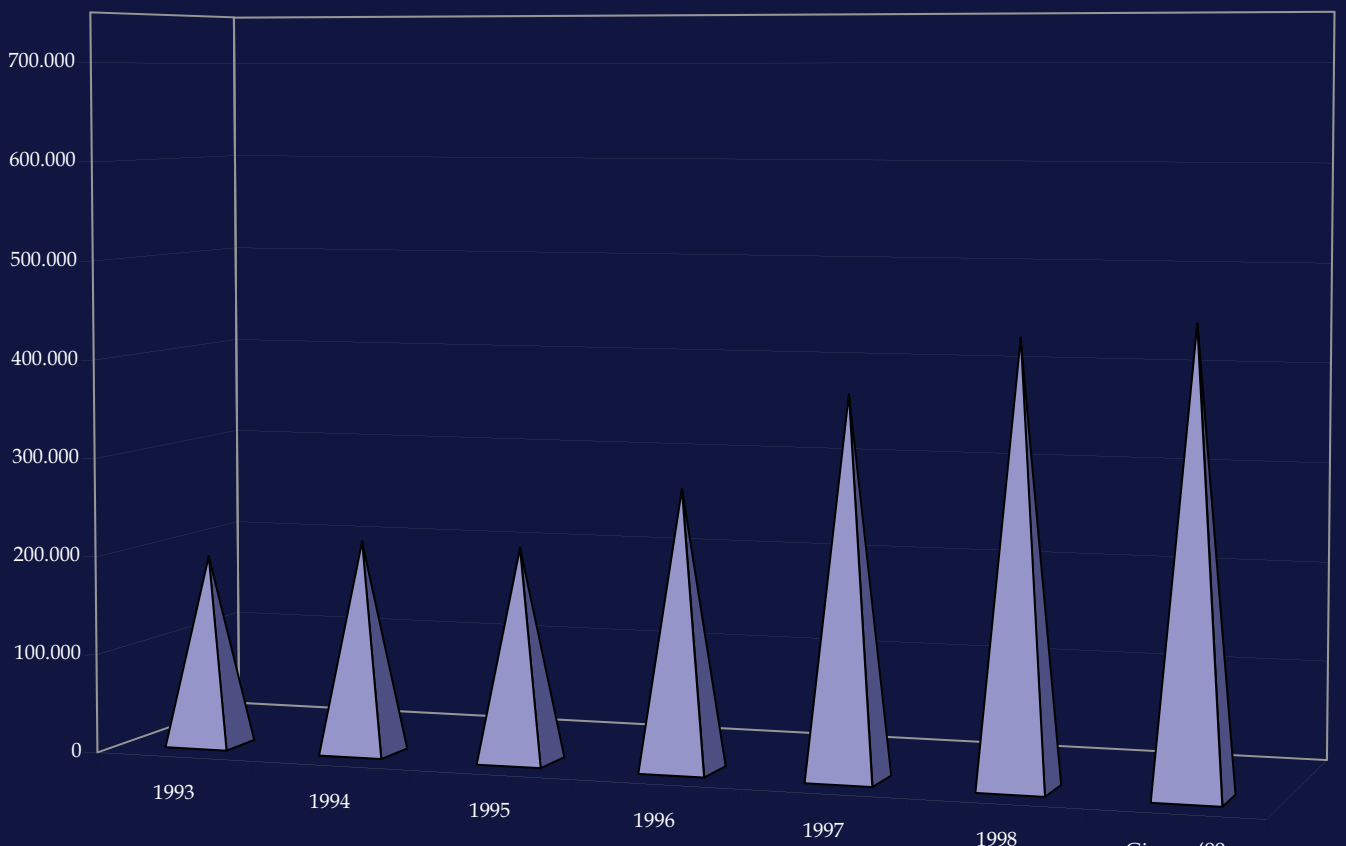
Giugno '99



CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE

OBBLIGAZIONI



FONTE DATI: BANCA D'ITALIA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

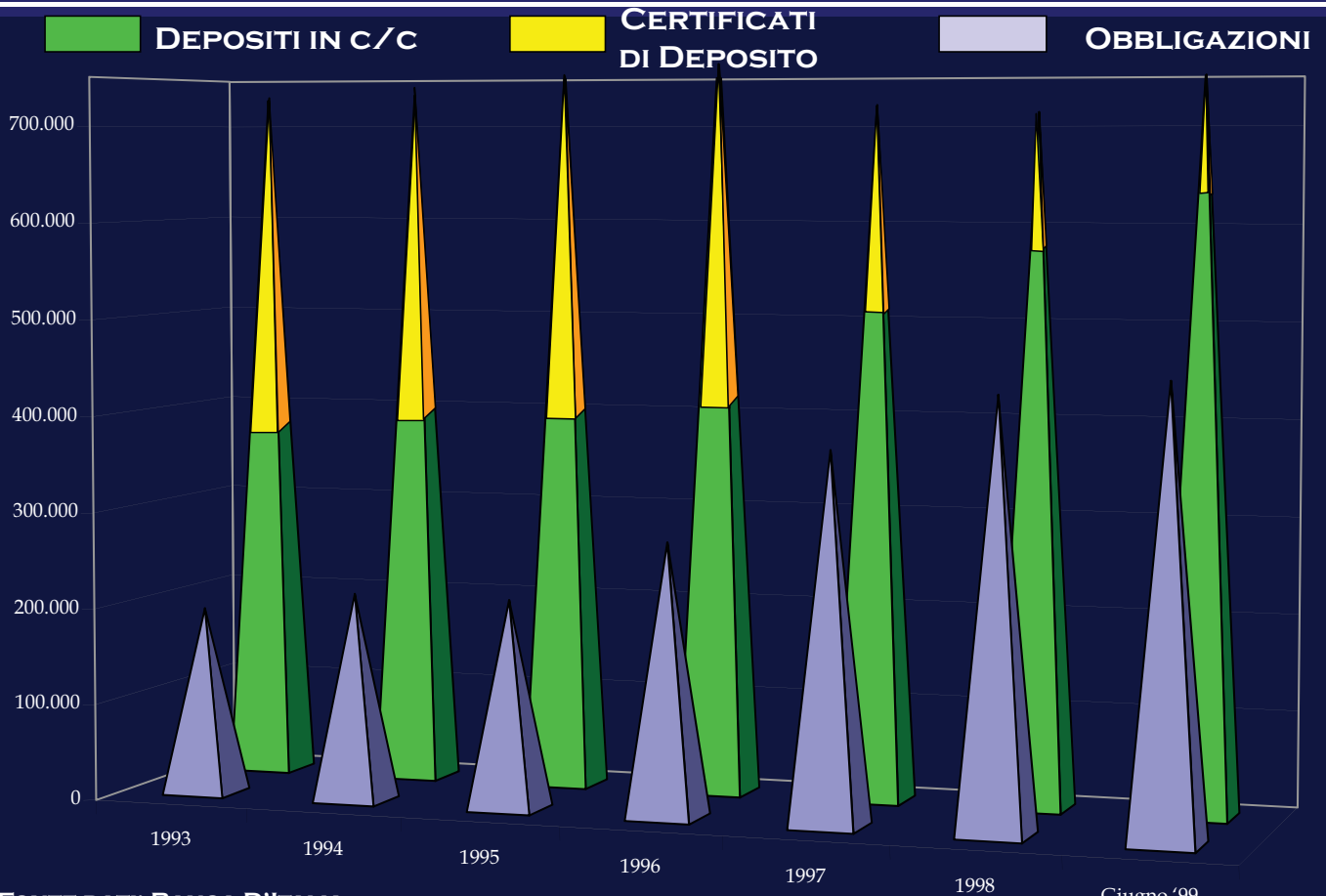
8

Giugno '99



CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE



FONTE DATI: BANCA D'ITALIA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

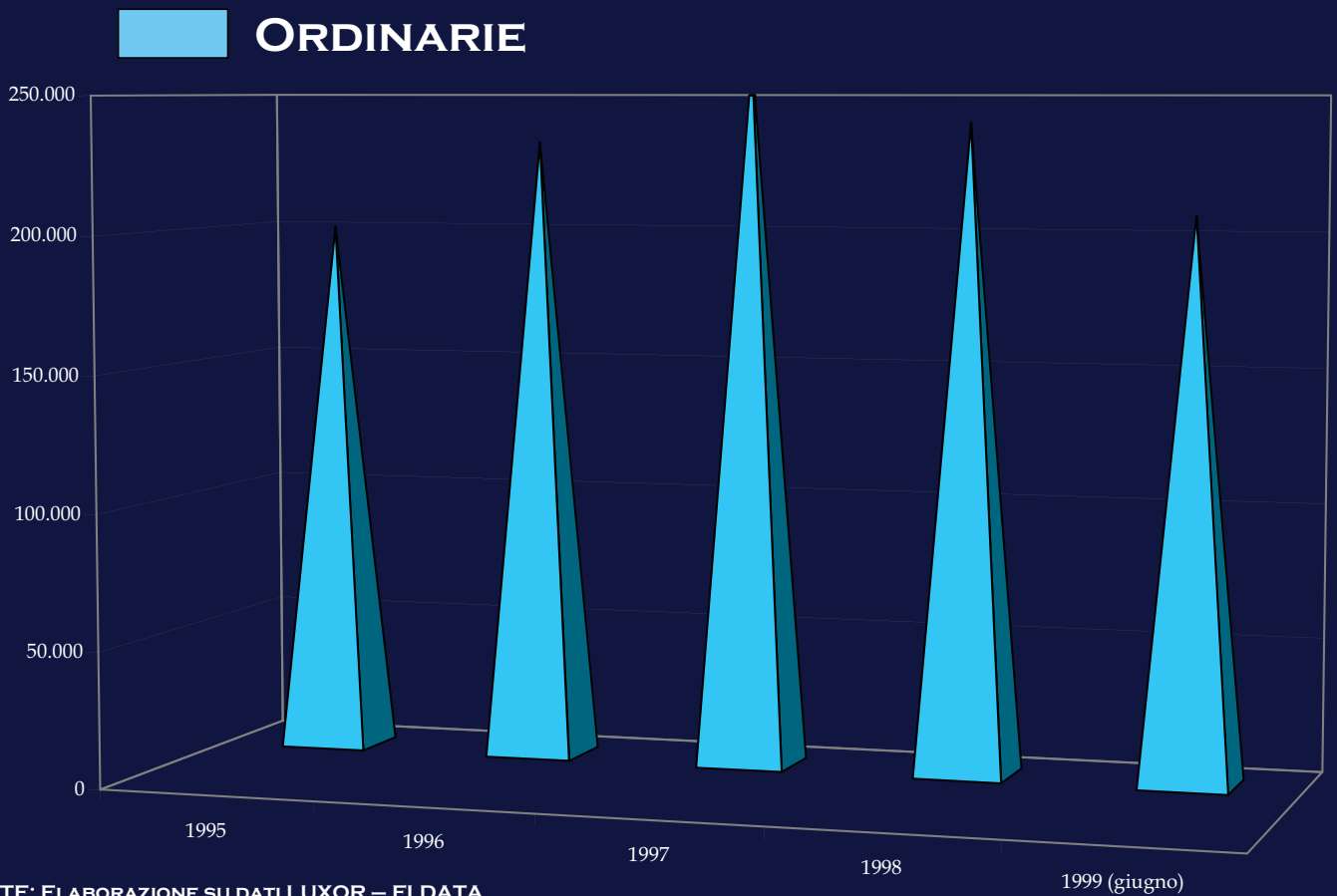
9

Giugno '99



CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE: OBBLIGAZIONI



FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

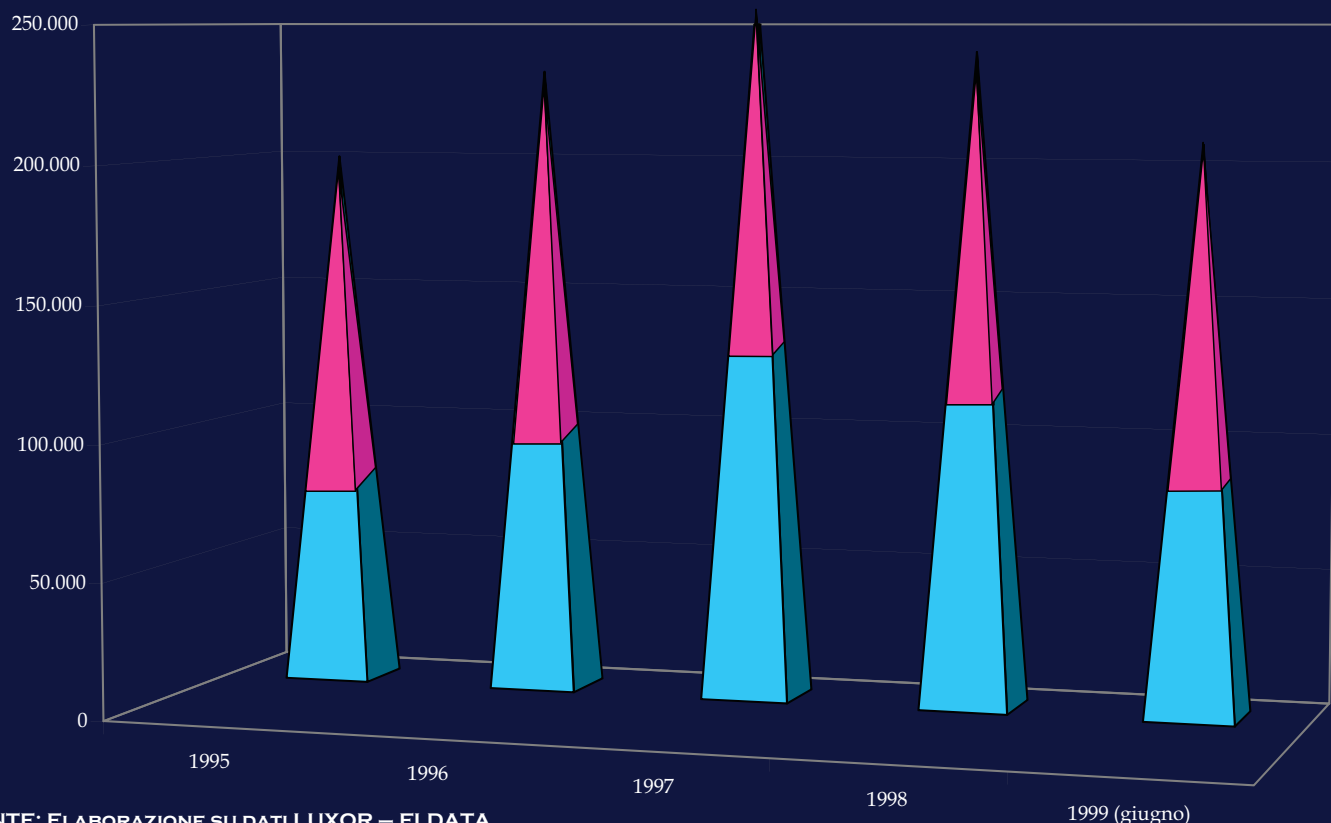
10



CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE: OBBLIGAZIONI

FAMIGLIE



FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

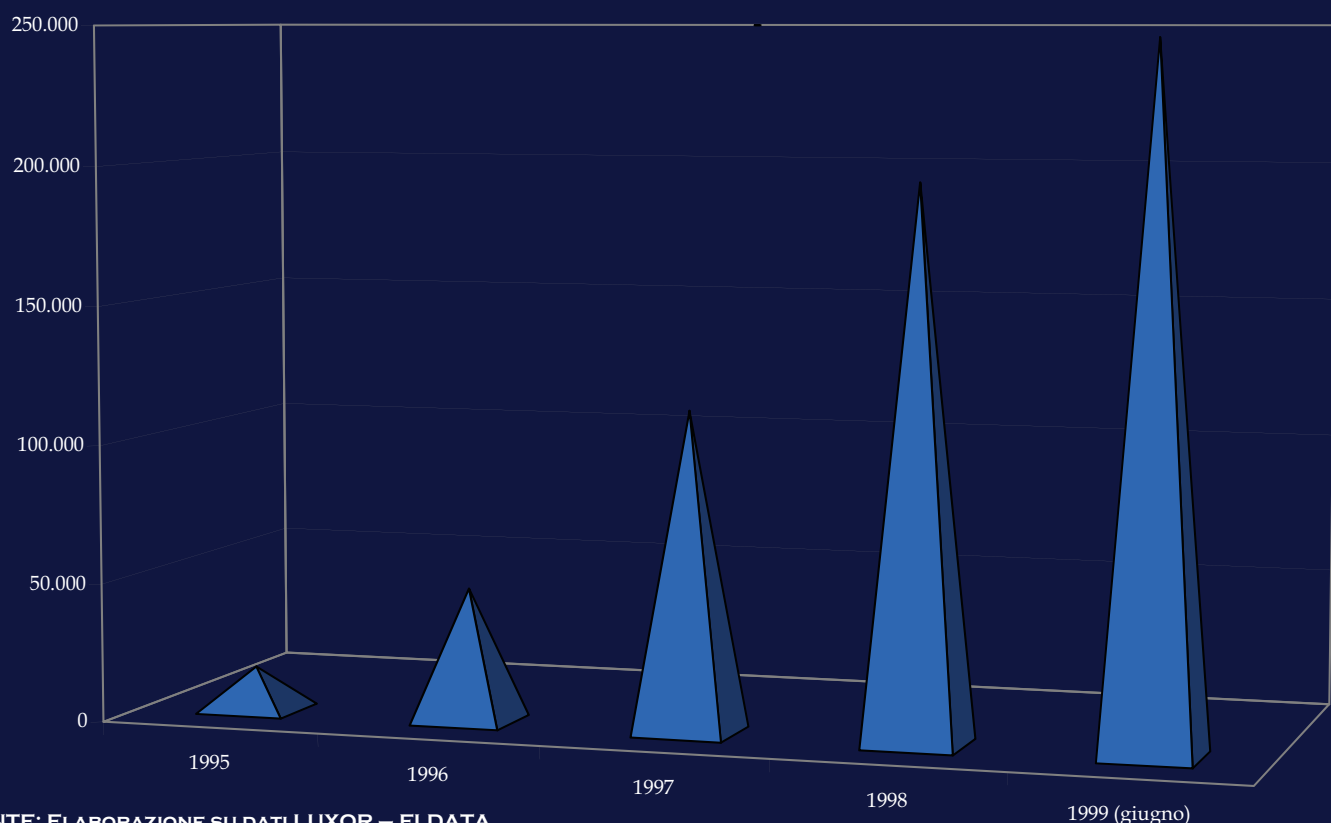
11



CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE: OBBLIGAZIONI

STRUTTURATE



FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

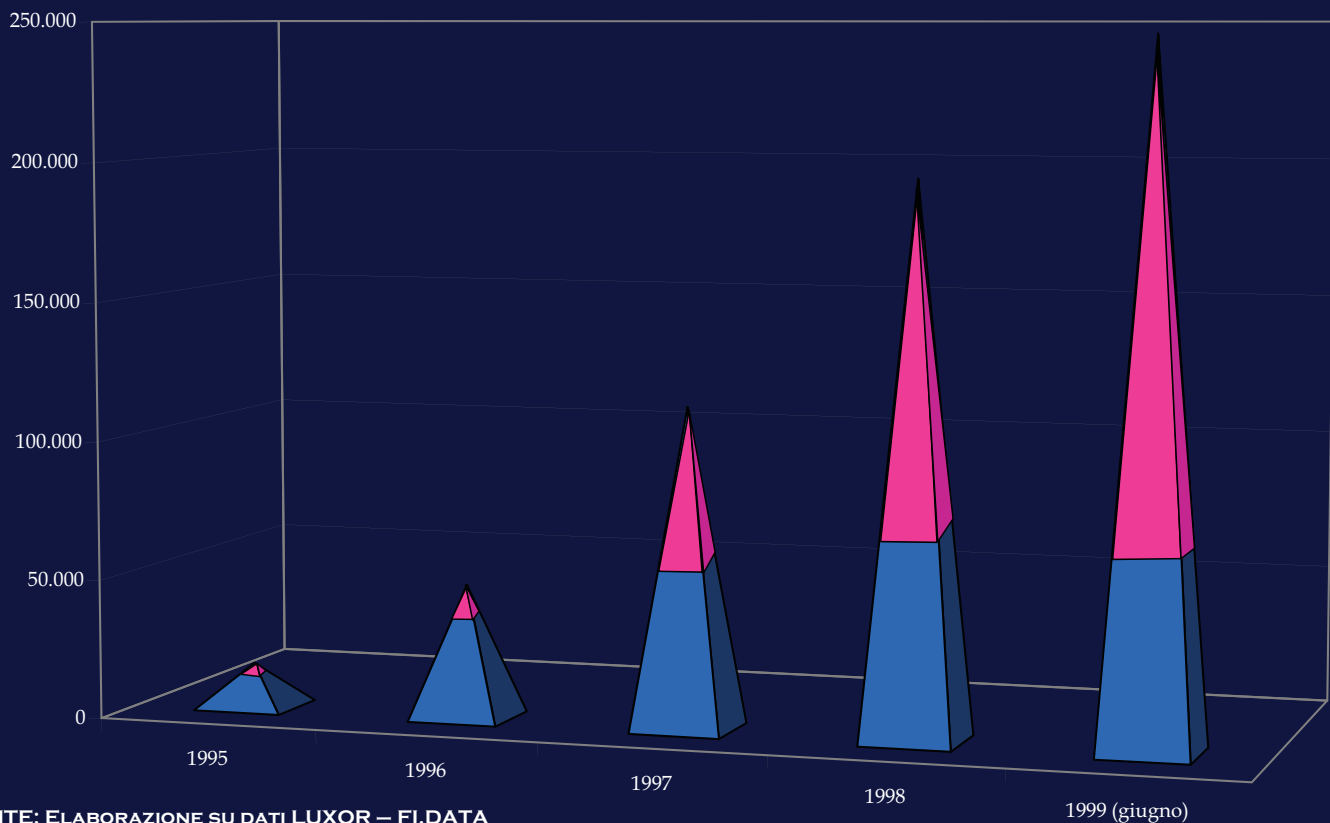
12



CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE: OBBLIGAZIONI

FAMIGLIE



FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

13

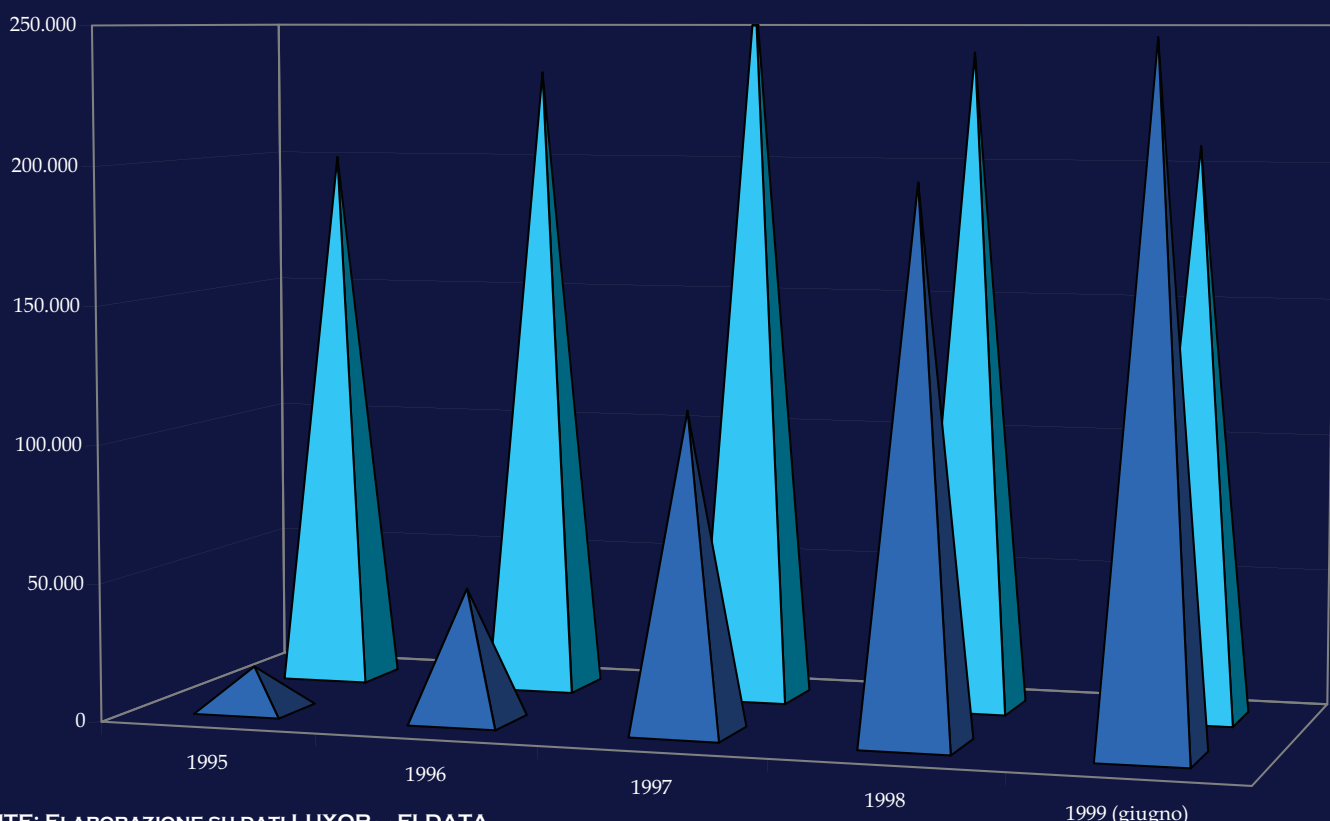


CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE: OBBLIGAZIONI

ORDINARIE

STRUTTURATE



FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

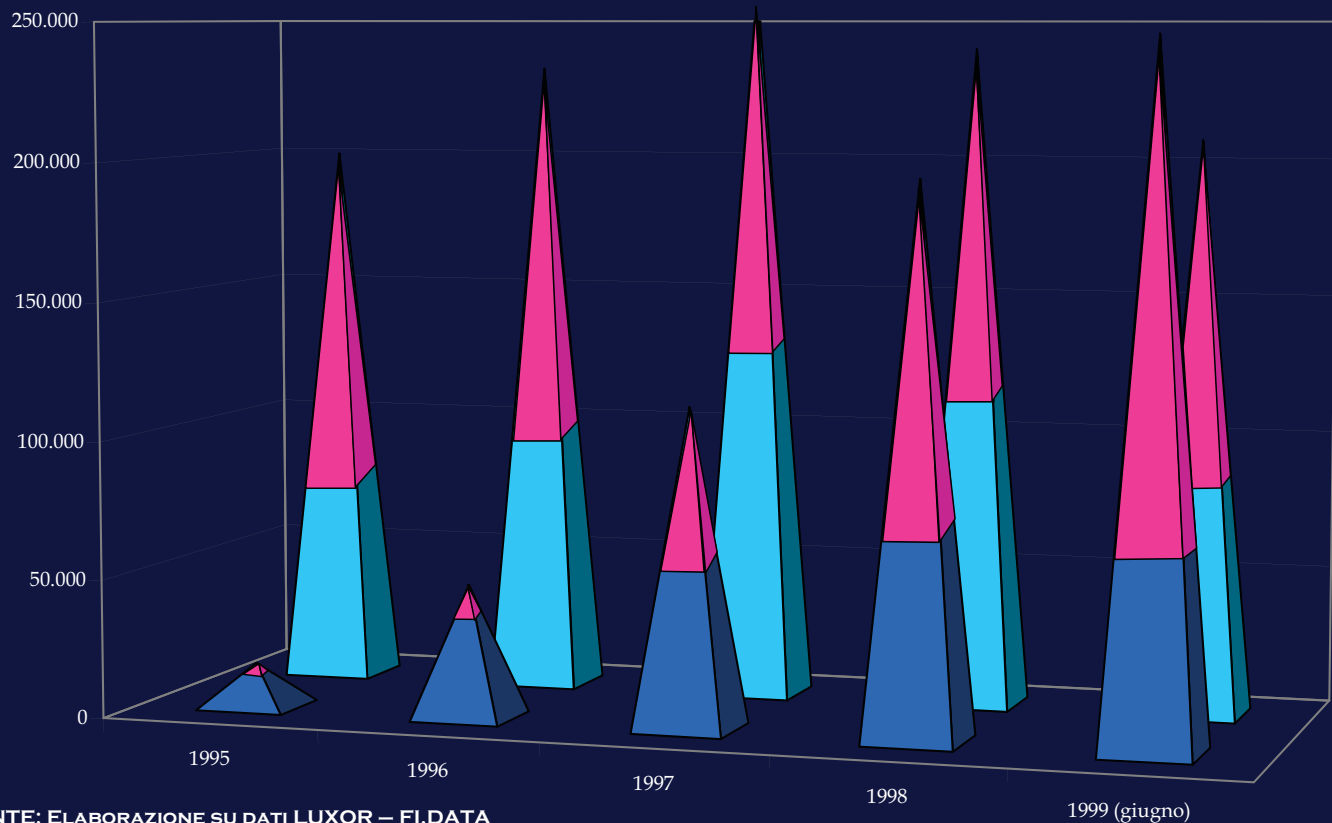
14



CONSOB

RACCOLTA ORDINARIA DELLE BANCHE: OBBLIGAZIONI

FAMIGLIE



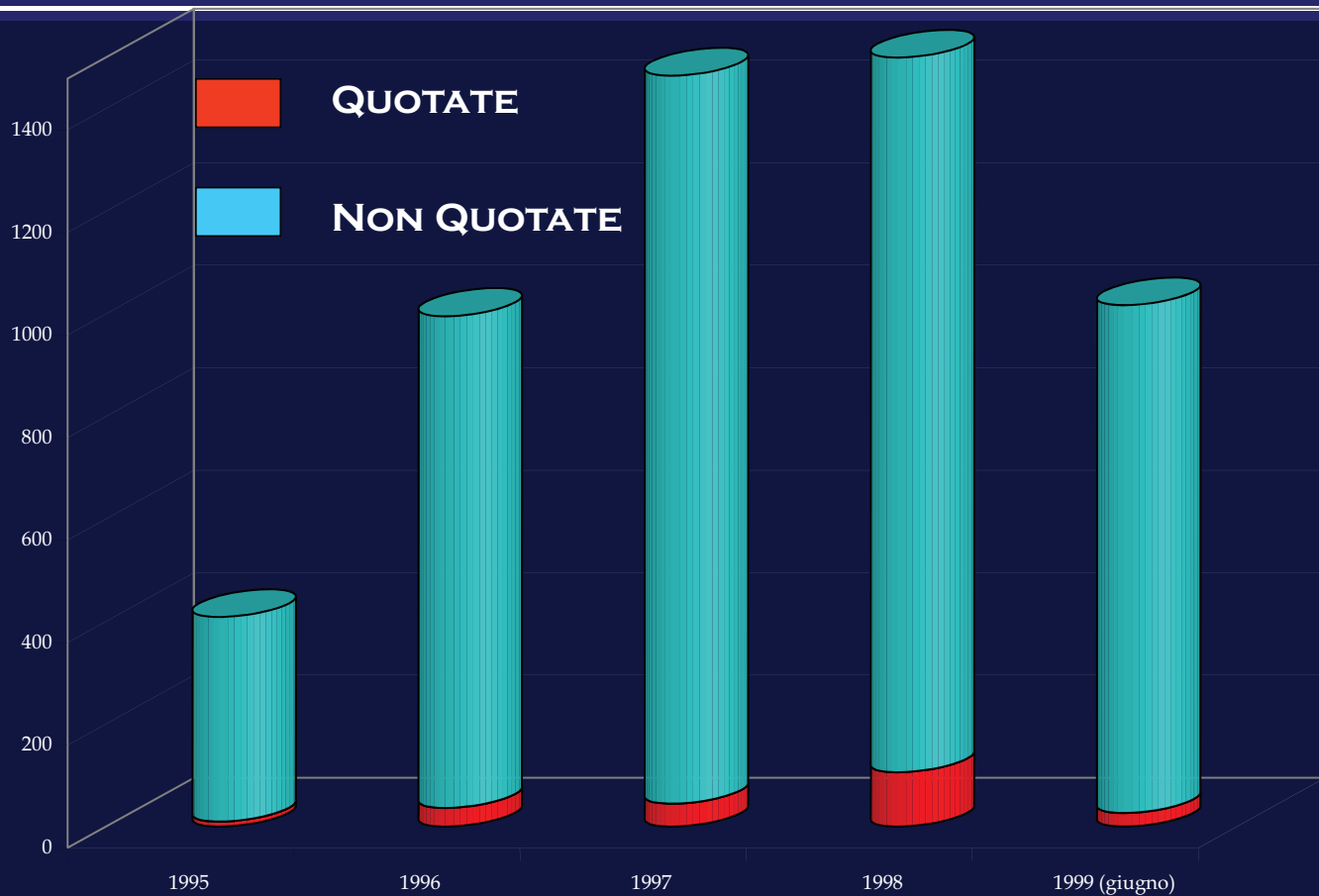
FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

15



OBBLIGAZIONI BANCARIE STRUTTURATE: N. EMISSIONI



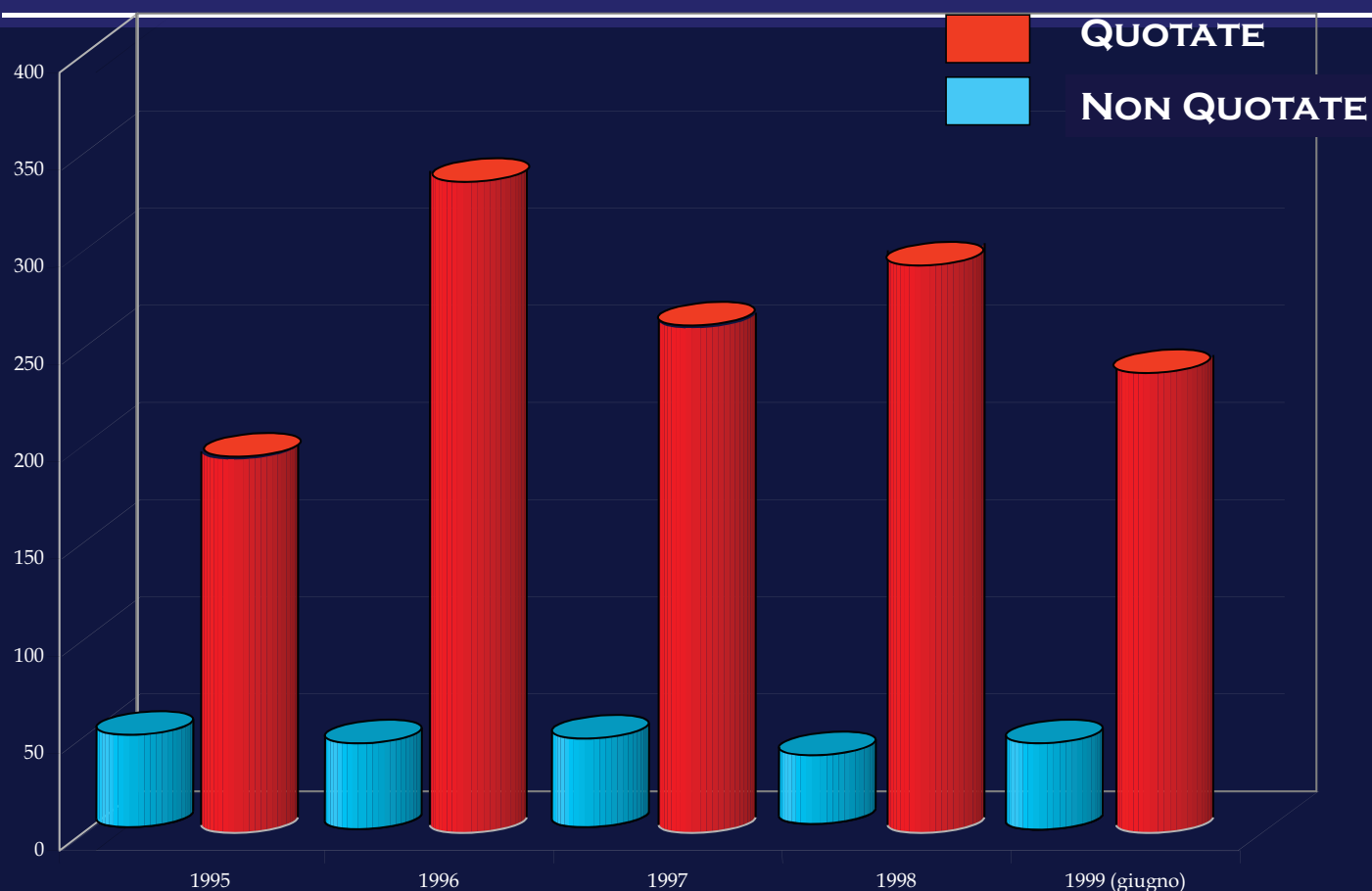
FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

16



OBBL. BANCARIE STRUT.: AMMONTARE MEDIO EMISSIONI



FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

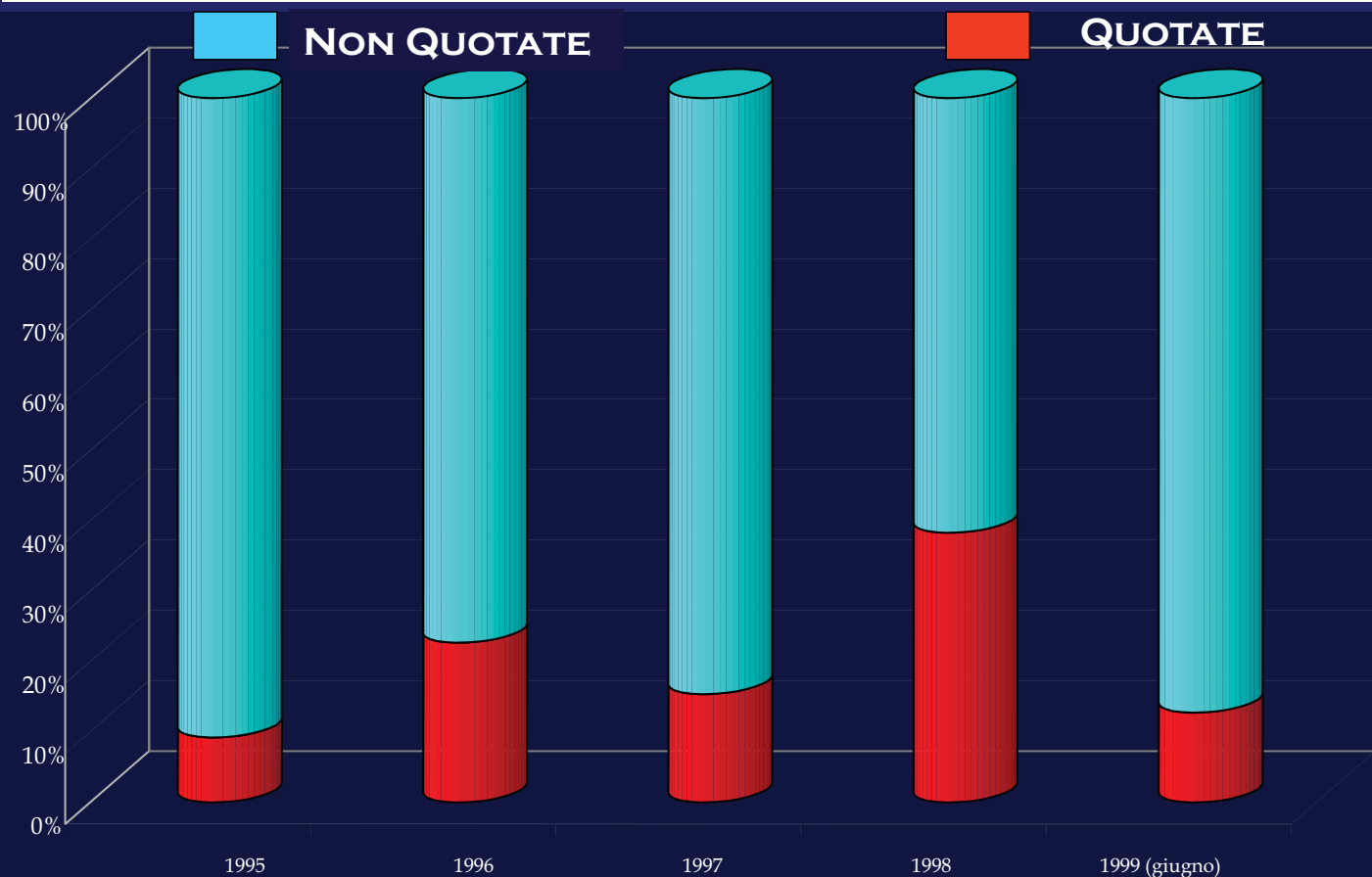
G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

17



CONSOB

OBBL. BANCARIE STRUT.: % VALORE NOMINALE



FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

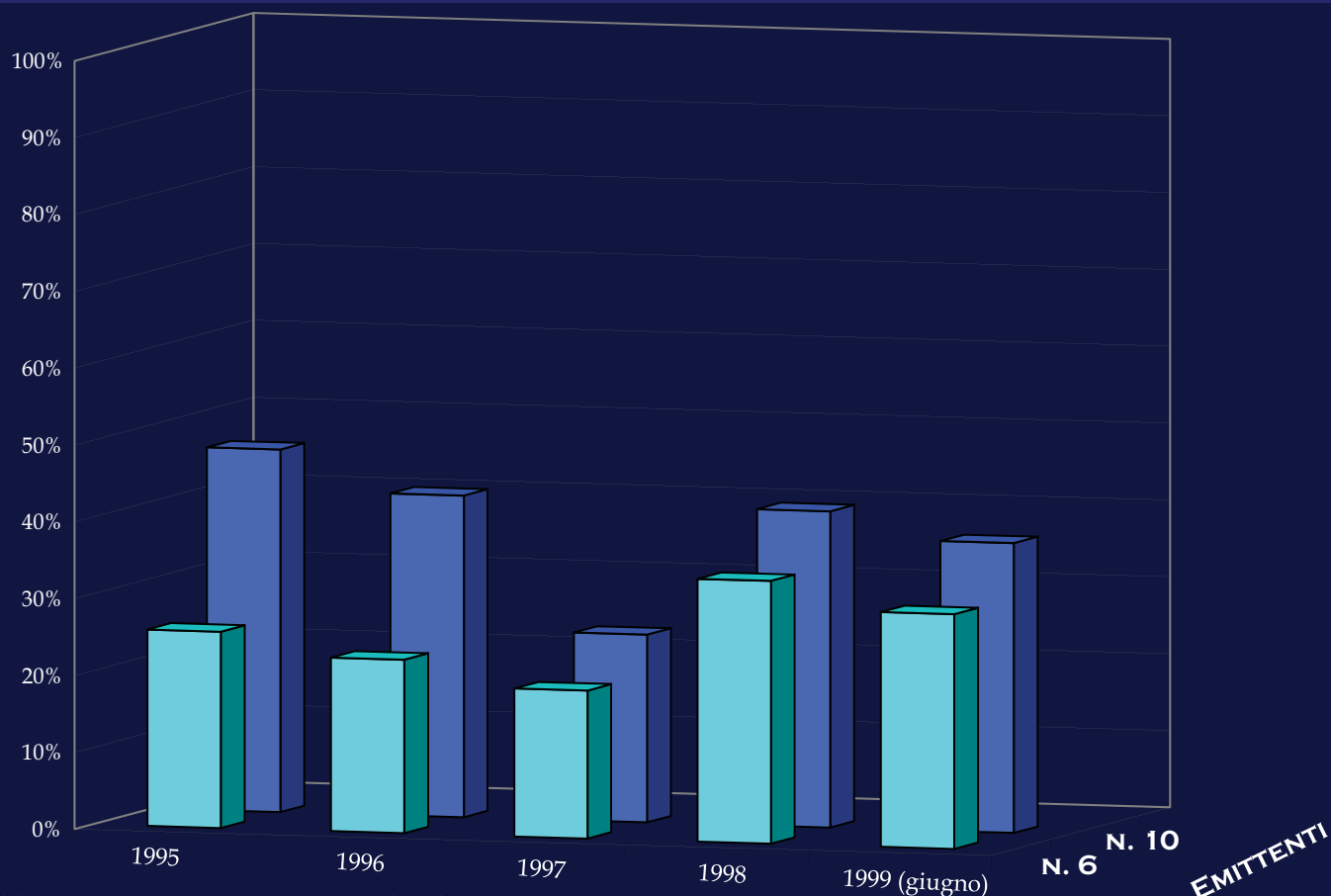
G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

18



CONSOB

OBBL. BANCARIE STRUTTURATE: QUOTE DI MERCATO



FONTE: ELABORAZIONE SU DATI LUXOR - FI.DATA

G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

19



EMITTENTI
CONSOB

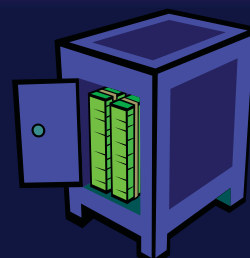
IL CONFLITTO DI INTERESSE



DELEGATED
MONITORING



PROPRIETARY
TRADING



G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

20



CONSOB

TRASPARENZA



CORRETTEZZA



IL PRICING DELLE OBBLIGAZIONI STRUTTURATE

UN MODELLO INTERPRETATIVO DEL MISPRICING

$$MP = D + H + [MU_{ABN} - MU_{NOR}]$$

D = COSTI DI DISTRIBUZIONE

H = COSTI DI *HEDGING*

MU_{ABN} = REMUNERAZIONE DEL SERVIZIO PRESTATO

MU_{NOR} = MARGINE DI PROFITTO PER L'OFFERTA DI PRODOTTI FINANZIARI SUCCEDANEI.

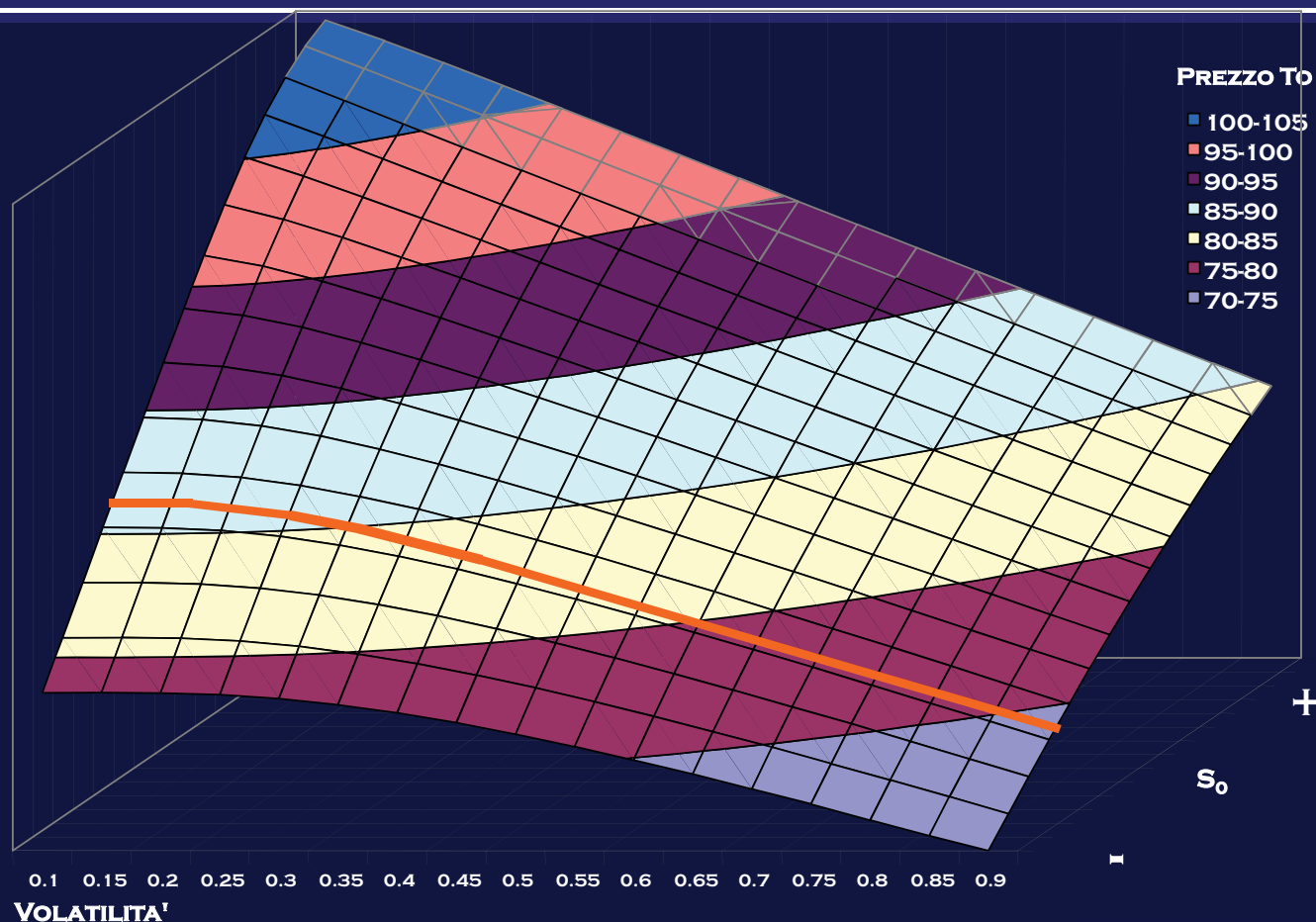
TIPOLOGIE DI OBBLIGAZIONI ANALIZZATE

- 1) REVERSE CONVERTIBLE BOND
- 2) REVERSE CONVERTIBLE KNOCKED-IN BOND
- 3) INDEX / EQUITY / BASKET BOND
- 4) INDEX / EQUITY / BASKET BOND CON PARACHUTE

CRITERI GENERALI DI VALUTAZIONE

1. IPOTIZZATE CORRELAZIONI MASSIME TRA GLI *ASSET* PARTE DI UN *BASKET*;
2. IPOTIZZATE VOLATILITÀ INCREMENTATE (DECREMENTATE NEL CASO DEI *REVERSE CONVERTIBLE*) DEL 30% RISPETTO ALLA MAGGIORE TRA QUELLE IMPLICITE (QUALORA DISPONIBILE) E STORICHE;
3. IPOTIZZATE STRUTTURE DEI TASSI PIÙ ELEVATE DI 0.5 PUNTI PERCENTUALI RISPETTO A QUELLE EFFETTIVE AL MOMENTO DELL'EMISSIONE;
4. SUPERATI I 12 MESI E' STATA MODELLIZZATA LA VOLATILITÀ E I TASSI DI INTERESSE;

LA MORFOLOGIA DI UN REVERSE CONVERTIBLE



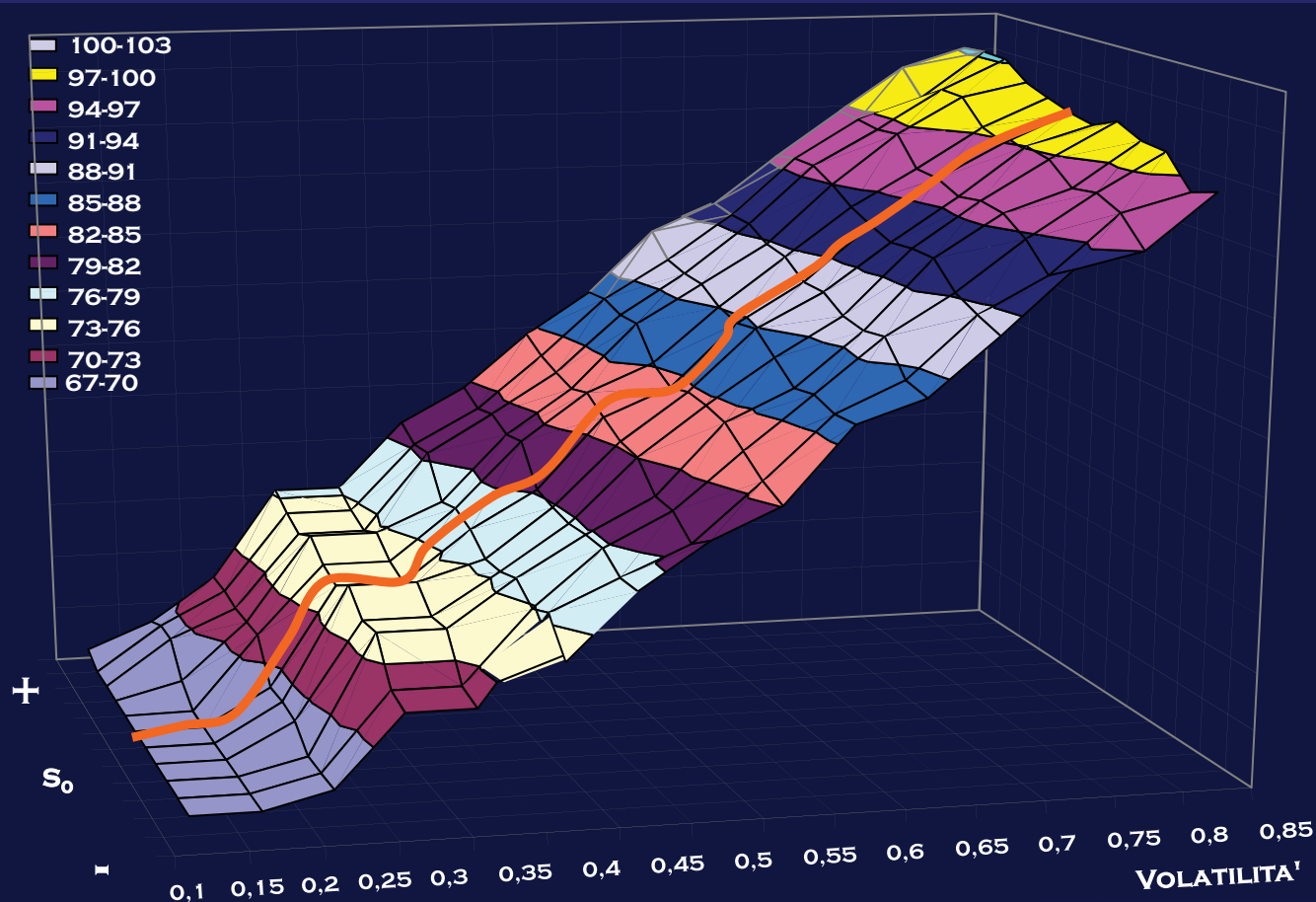
G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

25



CONSOB

LA MORFOLOGIA PER UN EQUITIES BASKET



G.D'AGOSTINO - M.MINENNA

26



CONSOB