



Consulenza Aziendale

Federico Bellanti

Mi chiamo Federico Bellanti e sono un professionista che ama i mercati finanziari con ormai tre decenni di esperienza.

Nel corso della mia storia professionale ho ricoperto vari incarichi, alcuni di grande responsabilità, con istituzioni bancarie di primaria rilevanza globale. La mia più recente esperienza mi ha visto responsabile della parte mercati e tesoriere per la banca HSBC a Bermuda, posizione che ho ricoperto per più di cinque anni.

L'aspetto che trovo più motivante nel mio lavoro è la possibilità di mettere la mia esperienza a disposizione di aziende e di istituzioni finanziarie per aiutarle a comprendere e gestire la complessità e i rischi che caratterizzano i mercati finanziari, siano essi mercati valutari, dei tassi di interesse o delle materie prime.

Sono socio di AITI (Associazione Italiana Tesorieri d'Impresa)





## Mi occupo di:

1. Rischi di Mercato
2. Governance e Policies
3. Documentazione di Tesoreria
4. Gestione Attiva del Rischio
5. Market Intelligence
6. Deal Contingent Hedging
7. Training



## Rischi di Mercato

La corretta identificazione e stima dei principali rischi di mercato (di **cambio** e di **tasso** ad esempio) è sempre il risultato di un percorso conoscitivo complesso e ricco di sfaccettature.

Potrà trattarsi di un'analisi circoscritta a specifiche situazioni oppure di una **esplorazione a 360 gradi** nel corso della quale guarderò ai dettagli del vostro business, coprendo aspetti quali mercati target, prodotti e servizi, caratteristiche dei vostri clienti e tipologia di contratti, tipologia di fornitori, struttura del bilancio e fonti di finanziamento. Questo approccio ci consentirà di individuare le **principali fonti di rischio** e di quantificarne il potenziale impatto.

L'accesso a informazioni interne e alla **collaborazione attiva** dei vostri dipartimenti finanziari e commerciali, ci porrà in grado di visualizzare più chiaramente l'impatto sui parametri economico-finanziari rilevanti per la vostra azienda. che potrebbero ad esempio includere quello sull'EBITDA, sui financial covenants ed eventualmente produrre misure specifiche di Value-at-Risk (VaR).



## Governance e Policies

Il business si espande e la gestione dei rischi di mercato diventa progressivamente piu' complessa. E giustamente pretendete una struttura di Governance **robusta**, che stabilisca regole chiare a presidio della gestione di questi rischi (cambio, tasso, etc.)

Vorrete potervi sedere di fronte al vostro Board e dimostrare come il complesso di regole e processi (transfer pricing, **hedging policy**, sistema di deleghe e controlli) sia la **migliore garanzia di una gestione sana**, prudente e professionale dei rischi di mercato.

Con il mio aiuto, e il vostro impegno, potrete arrivarvi preparati a quella discussione





## Documentazione di Tesoreria

Potro' assistervi nella negoziazione della documentazione di Tesoreria, sia essa un ISDA, un CSA o altri accordi quadro. La mia **non e' assistenza legale**, ne' consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari, ma e' finalizzata a consentirvi di avere un'adeguata comprensione dei termini commerciali che vi sono proposti dai vostri fornitori e delle **conseguenze** che tali termini, se accettati, potrebbero avere nei diversi scenari di mercato.

Negoziare questi termini, in particolare in documenti complessi come un ISDA, può essere impegnativo, soprattutto per chi ha un'esperienza limitata: questa documentazione si è evoluta nel corso di decenni, incorporando lezioni dal passato, e i loro aspetti tecnici spesso vanno oltre le competenze di un Tesoriere d'azienda. Termini inadeguati possono portare a **gravi conseguenze** in periodi di tensioni sui mercati o di congiuntura sfavorevole, aggravando potenzialmente lo stress finanziario.

Con la mia vasta esperienza vi guiderò attraverso queste negoziazioni, consentendovi di ottenere **condizioni eque** con le vostre controparti.





## Gestione Attiva del Rischio (“Execution”)

Una volta pronti a implementare la strategia di copertura prescelta, posso essere al vostro fianco per massimizzarne l'efficacia e contenerne i costi in fase di "execution".

Il vostro team di Tesoreria avrà probabilmente già avuto esperienza nella "execution" di operazioni in derivati, ma la supervisione e guida di un professionista del mercato può essere cruciale per garantirne il miglior successo.



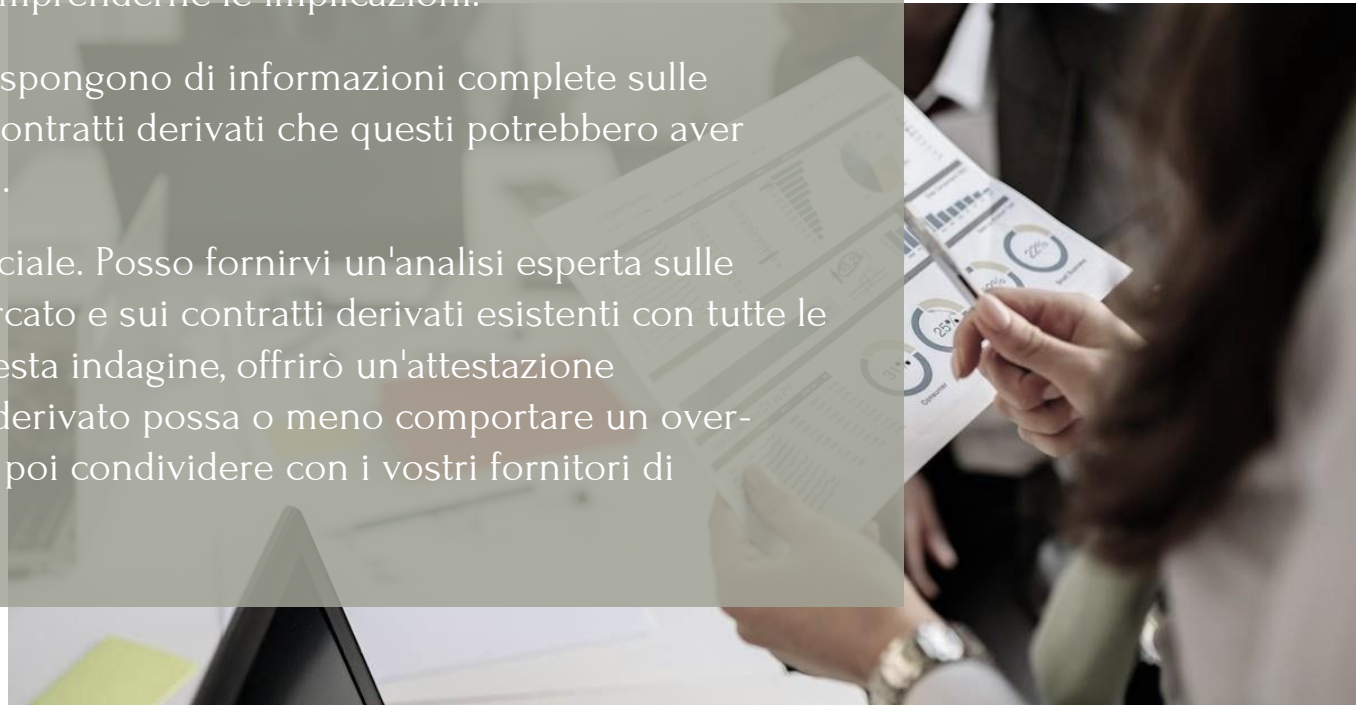
## Attestazione su “Over Hedging”

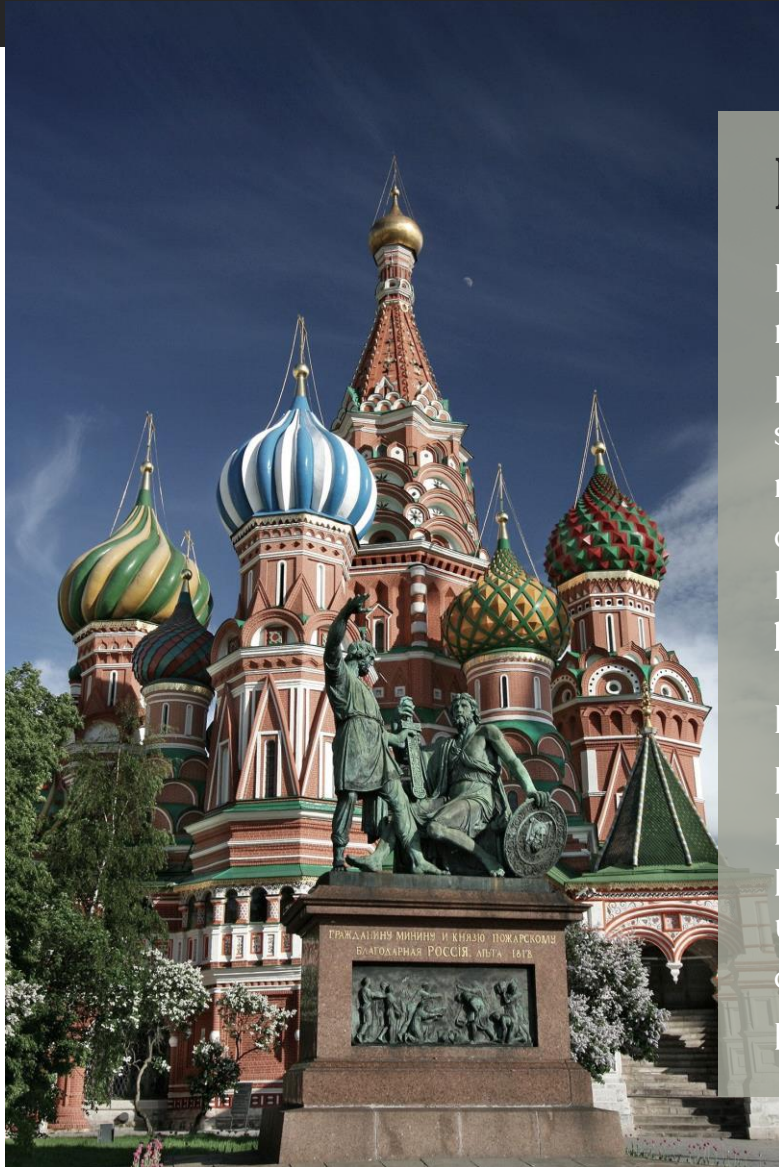
Situazioni di "Over-Hedging" possono portare a generare involontariamente posizioni speculative con potenziale di perdite anche significative.

Le banche e gli intermediari sono sempre più cauti nell'offrire prodotti che potrebbero generare over-hedging, soprattutto quando la loro clientela non è sufficientemente sofisticata da comprenderne le implicazioni.

Tali istituti, tuttavia, spesso non dispongono di informazioni complete sulle esposizioni dei loro clienti e sui contratti derivati che questi potrebbero aver concluso già con altre controparti.

È qui che il mio ruolo diventa cruciale. Posso fornirvi un'analisi esperta sulle vostre esposizioni ai rischi di mercato e sui contratti derivati esistenti con tutte le vostre controparti. Alla fine di questa indagine, offrirò un'attestazione professionale che stabilirà se un derivato possa o meno comportare un over-hedging, attestazione che potrete poi condividere con i vostri fornitori di coperture tramite derivati.





## Market Intelligence

Il vostro tempo è prezioso e deve essere allocato in modo efficiente. Lasciate che sia io ad occuparmi della preparazione di **aggiornamenti periodici** sul mercato (o sui mercati) di vostro interesse. Attraverso l'accesso a report macroeconomici e di trading di primarie banche di investimento, posso predisporre una selezione di letture interessanti **esattamente quando ne avrete bisogno**.

La produzione di profili sintetici di "paesi di frontiera" potrà inoltre completare il servizio di intelligence, che potrà risultarvi utile quando il vostro business sarà pronto per espandersi geograficamente, e sarà molto utile ricevere **informazioni dettagliate** sulle caratteristiche del mercato, sulle regole, sui sistemi di pagamento e molto altro.

## Deal Contingent Hedging

In alcune operazioni di finanza straordinaria, come ad esempio un **M&A** o un **Project Finance**, i rischi di mercato possono giocare un ruolo significativo a causa delle oscillazioni che possono intervenire tra il raggiungimento di un accordo e il completamento dell'operazione.

Si pensi ad esempio ad un'acquisizione cross-border, in cui il prezzo di acquisto è spesso determinato in valuta estera: le **oscillazioni dei cambi FX** nei classici 6-12 mesi normalmente necessari al suo completamento potrebbero far crescere in modo determinante il costo di acquisizione, ben oltre quanto inizialmente preventivato.

Operazioni di **Deal Contingent Hedging**, su cambi o su tassi di interesse, possono, in talune circostanze, rappresentare una valida risposta a tale quesito di risk management. La loro complessità è però tale che un'adeguata comprensione richiede una lunga esperienza sul campo: è in questi casi che potreste volervi rivolgere a chi, come me, ha alle spalle una lunga storia di negoziazione e strutturazione di DCH al fine di avere un supporto che vi aiuti a **comprendere correttamente le caratteristiche** dei prodotti che vi saranno offerti dai vostri fornitori.



## Training

Uno dei miei obiettivi è rendere la vostra organizzazione autosufficiente nella gestione del rischio di mercato, in modo di non aver più bisogno di me in futuro.

Se non avete ancora raggiunto questo stadio, il vostro team di Tesoreria acquisirà gradualmente quelle competenze necessarie ad una gestione sana ed efficace dei rischi.

Io posso accelerare questo processo attraverso una formazione mirata "on-the-job" per i membri del vostro team di Tesoreria. Questa formazione, adattata alle vostre esigenze specifiche, coprirà aree come la conoscenza dei prodotti, la documentazione di tesoreria e la governance: gli elementi caratteristici delle mie competenze.

Non è solo teoria; ci concentreremo su argomenti pratici e rilevanti per la vostra organizzazione, e lo faremo con modalità tali da non interferire più di tanto con il normale svolgimento dell'attività lavorativa.



## Contatti

---

☎ +39 02 8294 2744

✉ [info@studiobellanti.com](mailto:info@studiobellanti.com)

🌐 Sede Operativa:  
Via Montenapoleone 8  
20121 Milano



Scarica il mio  
biglietto da  
visita digitale:



Consulente Finanziario Autonomo - delib. 2520 del 10/07/2024