

## ENTI, IL CALO DEI TASSI RIDIMENSIONA IL PROBLEMA “DERIVATI”

*Per il presidente di Consultique, Cesare Armellini:  
“Potrebbero presto verificarsi le condizioni ideali per una  
chiusura anticipata dei contratti stipulati”*

Verona, 18 dicembre 2008. **Chiudere i derivati nel modo meno costoso possibile.** È l’obiettivo di **centinaia di enti pubblici** caduti nella “trappola” di questi contratti stipulati come copertura dal rialzo dei tassi d’interesse sui finanziamenti ma troppo spesso trasformati in **oneri aggiuntivi**, anche di modesta entità.

Dopo mesi di **indagini** partite da varie Procure italiane e di cause legali iniziate ma non ancora terminate, il presidente di **Consultique, primo network di consulenza finanziaria indipendente** nel Paese, intravede nel **forte calo dei tassi** degli ultimi due mesi una possibilità per i sottoscrittori di uscire da **inutili fonti di rischio**.

***Presidente Armellini**, come noto molti enti locali hanno sottoscritto contratti derivati attraverso i quali risulta che si siano esposti notevolmente all’aumento dei tassi di interesse maturando fino a qualche mese fa potenziali perdite di ingente ammontare. Il recente calo dei tassi di interesse ha ridimensionato il problema?*

Il forte calo dei tassi di interesse occorso negli ultimi due mesi ha consentito **una decisa riduzione del valore negativo** – e dunque delle potenziali perdite - dei contratti derivati sottoscritti dagli enti locali. Poiché la congiuntura economica nei prossimi mesi è prevista molto debole, è probabile che nel periodo i tassi possano ulteriormente scendere e, dunque, sarà possibile per le amministrazioni locali liberarsi di tali prodotti strutturati e dei rischi ad essi connessi a **condizioni estremamente favorevoli** rispetto a qualche mese fa.



*Molti Comuni hanno intrapreso le **vie legali** per cercare di risolvere il problema ma, considerando il tema e i tempi della giustizia, nessuno sembra aver ottenuto alcun risultato. E allora cosa si deve fare?*

Dato lo scenario, visto che l'obiettivo è quello di eliminare questa inutile fonte di rischio nel modo meno costoso possibile, la soluzione migliore sarebbe **tenere costantemente monitorati i mark to market** e capire quali possono essere i valori dei tassi di interesse per cui i valori di mercato del derivato diventano praticamente nulli o raggiungono livelli tali da poter essere sopportati dalle amministrazioni in caso di **estinzione anticipata**, alla luce anche – se vi sono – di **flussi positivi precedentemente incassati**. Non solo, ma se si dovessero verificare le condizioni ottimali per una chiusura anticipata, l'Ente dovrebbe essere in grado di definire il **giusto valore di uscita** per evitare che anche nella fase di estinzione subisca una qualche forma di **“costo implicito”**.

**Consultique (www.consultique.com)** è nata per iniziativa del gruppo Armellini, che partecipa alcune delle realtà imprenditoriali e finanziarie più solide del nord-est.

Consultique eroga servizi a circa 200 Studi e Società di consulenza finanziaria indipendente fee-only trasferendo il proprio know-how tramite il supporto operativo dell'**Ufficio Studi e Ricerche** e assiste nell'avvio dell'attività gli operatori che desiderano intraprendere la professione di Fee Only Financial Planner (consulente finanziario indipendente pagato **esclusivamente a parcella dai propri clienti**, come un avvocato o un commercialista, e che opera in assenza di conflitti d'interessi in quanto **non riceve alcuna provvigione sul collocamento** di prodotti finanziari).

L'Ufficio Studi e Ricerche di Consultique ha implementato diverse metodologie di **rating** per i vari strumenti finanziari e previdenziali esistenti sul mercato; il rating dei Fondi Pensione Aperti ed il rating degli Exchange Traded Funds sono pubblicati settimanalmente su **“Plus 24”** de **“Il Sole 24 Ore”**. Consultique aderisce alla **NAFOP** (The National Association of Fee-Only Planners).

Margherita Sperotti – Ufficio stampa Consultique  
[m.sperotti@consultique.com](mailto:m.sperotti@consultique.com) [www.consultique.com](http://www.consultique.com)  
Tel. Ufficio 0458012298 – Cell. 349 5717920

