

**Rischio & Rendimento Italia 2010**  
**25 Novembre 2010, Milano**

|       |   |  |   |
|-------|---|--|---|
| 08:20 | <b>Registrazione e rinfresco di benvenuto</b>   |  |   |
| 08.50 | <b>Saluto del Presidente e considerazioni di apertura</b>   |  |   |
| 09:00 | <p><b>Keynote: La crisi del debito nell'Eurozona: compliance e coerenza europea</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Frodi e rischi sovrani – cos'è cambiato?</li> <li>• La crisi greca e gli effetti sulla gestione del rischio</li> <li>• Quali interventi per modificare la struttura dell'Eurozona? <ul style="list-style-type: none"> <li>- ridefinire il Trattato di Maastricht – è ancora possibile una moneta unica?</li> <li>- l'iniziativa di aumentare i poteri dell'Unione europea su limitazioni/restrizioni e norme in materia di comunicazione</li> </ul> </li> <li>• Trasparenza e risk disclosure <ul style="list-style-type: none"> <li>- conformità alle normative internazionali in materia di trasparenza</li> </ul> </li> </ul>   |  |   |
| 09.40 | <p><b>Sessione di approfondimento:</b></p> <p><b>Un giorno nella vita di un CRO – La gestione del rischio dalla prospettiva del CRO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Il ruolo in evoluzione del CRO</li> <li>• I CRO e il board</li> <li>• Le sfide cruciali del CRO</li> </ul>   |  |   |
| 10.10 | <p><b>Sessione di approfondimento: i contenzioni italiani in materia di trading dei derivati</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Che cosa non ha funzionato? <ul style="list-style-type: none"> <li>- l'utilizzo dei derivati da parte delle autorità locali – vi è stata disinformazione?</li> </ul> </li> <li>• Panoramica di casi recenti, sentenze e conseguenze regolamentari</li> <li>• Quale l'impatto sulla regolamentazione futura?</li> <li>• Chi certificherà i consulenti indipendenti?</li> <li>• Le nuove regole per disciplinare l'utilizzo dei derivati da parte delle autorità locali – a che punto siamo?</li> <li>• Il futuro del trading con le autorità locali italiane</li> </ul> <p><i>Interverranno:</i></p> <p><b>Umberto Cherubini, Professore associato di matematica finanziaria, Università di Bologna</b><br/> <b>Dario Loiacono, Managing Partner, Loiacono e Associati</b></p> |  |   |
| 10:40 | <b>Pausa del mattino</b>  |  |   |
|       | <b>SESSIONE 1: GESTIONE DEL RISCHIO</b>   | <b>SESSIONE 2: DERIVATI E PRODOTTI STRUTTURATI</b> | <b>SESSIONE 3: SETTORE ASSICURATIVO E PENSIONISTICO</b> |

| 11.10 | Saluto del Presidente e considerazioni di apertura   | Saluto del Presidente e considerazioni di apertura   | Saluto del Presidente e considerazioni di apertura  |
|-------|--|--|---|
| 11:20 | <p><b>Mitigare il rischio di liquidità</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Sfruttare i nuovi requisiti in materia di rischio di liquidità</li> <li>Fissare livelli di tolleranza per il rischio di liquidità</li> <li>Procedure di stress testing e rischio di liquidità</li> </ul>   | <p><b>ETF ed ETC: Strumenti alternativi ai contratti swap per prendere posizione su indici e sottostanti innovativi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ETF su hedge fund UCITS III compliant: com'è possibile garantire un'operatività infragiornaliera ad un paniere di sottostanti con liquidità mensile</li> <li>Evoluzione nel mercato degli ETF fixed Income: analisi delle opportunità sugli indici di CDS e sugli indici short governativi</li> <li>Exchange Traded Commodities su singole materie prime con collateral in oro fisico</li> </ul> <p><b>Mauro Giangrande, Responsabile per db x-trackers Italia, Deutsche Bank x-markets</b></p> | <p><b>Sessione di approfondimento: Solvency 2: Enterprise Risk Management e QIS 5</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Quali i risultati/le conseguenze di QIS 5?</li> <li>Solvency 2 e governance</li> <li>Solvency 2 e la seconda fase degli IFRS/IAS</li> </ul> <p><i>Interverranno:</i></p> <p><b>Luigi Di Capua</b><br/> <b>Responsabile Funzione Risk</b><br/> <b>Chief Risk Officer</b><br/> <b>Management, Poste Vita S.p.A</b></p> <p><b>Marco Vesentini</b><br/> <b>Responsabile Risk Management</b><br/> <b>Chief Risk Officer</b><br/> <b>Gruppo Cattolica Assicurazioni</b></p> <p><b>Vittorio Corsano</b><br/> <b>Responsabile Funzione</b><br/> <b>Regulation, Reporting e Rating</b><br/> <b>Direzione Risk Management</b></p> <p><b>UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.p.A.</b></p> |
| 12.00 | <p><b>Rischio valutario/di cambio e rischio Eurozona</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Coprire il rischio valutario</li> <li>Progettazione e implementazione di una strategia efficace</li> <li>La gestione dei rischi nell'Eurozona <ul style="list-style-type: none"> <li>il futuro dell'Eurozona e della moneta unica</li> <li>il futuro dei titoli sovrani</li> </ul> </li> </ul> | <p><b>Il futuro della gestione del rischio nel mercato dei prodotti strutturati</b></p> <p>Il panorama per i clienti retail</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Gestire la volatilità <ul style="list-style-type: none"> <li>gli investitori 'ritornano al rischio'?</li> <li>sono disposti a pagare di più per la protezione?</li> <li>rischio e rendimento: una questione di equilibrio</li> </ul> </li> <li>Coprire il rischio di inflazione e di controparte nei prodotti strutturati</li> <li>Vincere le sfide del rischio di tasso di interesse</li> </ul>  | <p><b>La modellazione dei dati secondo Solvency 2</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Cogliere i requisiti in termini di dati di Solvency 2</li> <li>Le sfide insite nella costruzione di un modello interno</li> </ul>  |

|                     |   |   |  |
|---------------------|---|---|--|
| 12.40               | <b>Verso Basilea 3</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• A che punto siamo? <ul style="list-style-type: none"> <li>- discussione e decisioni del G-20</li> </ul> </li> <li>• Analisi delle proposte di riforma <ul style="list-style-type: none"> <li>- Basilea 3 e le variazioni chiave</li> </ul> </li> </ul>  | <b>Verso nuove classi di attività</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le funzioni tradizionali dedicate al rischio su nuovi mercati</li> <li>• Il nuovo investimento ragionevole</li> <li>• Quali classi di attività sono correlate?</li> <li>• Guadagnare esposizione a diversi mercati</li> </ul> <b>Alessandro Fonzi,<br/>CFA, Senior Vice President,<br/>Alternative Investments,<br/>Lombard Odier Darier Hentsch<br/>&amp; Cie</b>   | <b>Gestire il rischio di inflazione futura</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inflazione o deflazione – cosa ci riserva il futuro? <ul style="list-style-type: none"> <li>- gestire il rischio di inflazione in periodi di incertezza</li> </ul> </li> <li>• Il pricing del rischio di inflazione</li> <li>• Studiare prodotti per il rischio di inflazione</li> </ul>   |
| 13.20 <b>Pranzo</b> |   |   |  |
| 14:20               | <b>Short Selling e gestione del rischio di credito</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lezioni apprese</li> <li>• Modellare il rischio di credito nel panorama di rischio futuro <ul style="list-style-type: none"> <li>- fissare la propria tolleranza al rischio di credito</li> <li>- tecniche di mitigazione del rischio</li> </ul> </li> <li>• Short selling e utilizzo dei CDS: <ul style="list-style-type: none"> <li>- redistribuire il rischio di credito con i CDS (credit default swaps): una fonte di rischio sistematico?</li> <li>- le misure della Commissione europea relative allo short selling e ai credit default swaps</li> </ul> </li> </ul> | <b>Innovazione regolamentare in Europa: UCITS IV e MIFID II</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• UCITS IV per i prodotti strutturati <ul style="list-style-type: none"> <li>- muovere da UCITS III</li> <li>- quale modello di business?</li> <li>- soppesare vantaggi e svantaggi</li> <li>- Come UCITS IV favorirà l'esposizione al rischio</li> </ul> </li> <li>• Direttiva sui gestori di fondi di investimento alternativi (AIFM) e UCITS IV</li> <li>• Il futuro – UCITS V?</li> <li>• Panoramica sulla revisione della MiFID <ul style="list-style-type: none"> <li>- Affrontare le conseguenze inaspettate della MiFID</li> </ul> </li> </ul> | <b>Calcolare il rischio di longevità nei sistemi pensionistici italiani</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gestire e quantificare i rischi di longevità e di mortalità italiani</li> <li>• Affrontare il rischio di longevità <ul style="list-style-type: none"> <li>- coprire i rischi con i longevity swaps</li> </ul> </li> <li>• Sviluppi italiani in materia di contabilità e regolamentazione</li> <li>• Raffronto con l'Europa occidentale</li> </ul> |
| 15:00               | <b>Il rischio di controparte nei mercati italiani</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rischio di controparte e</li> </ul>  | <b>Pricing e costi nei contratti derivati</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• IAS 39 e calcoli del fair value</li> </ul>   | <b>La gestione del rischio per gli assicuratori</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Identificare i rischi chiave</li> </ul>   |

|       |  |  |  |
|-------|--|--|--|
|       | <ul style="list-style-type: none"> <li>sinking funds</li> <li>• Basilea 3 e rischio di controparte</li> <li>• CCP e compensazione centrale <ul style="list-style-type: none"> <li>- Quale livello di rischio per una CCP?</li> </ul> </li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Valutare fair price e margine sui derivati</li> <li>• Quali i costi ragionevoli per i clienti?</li> <li>• Quali i costi eccessivi?</li> <li>• Valutazioni e agenzie di rating <ul style="list-style-type: none"> <li>- quanto sono affidabili?</li> <li>- i rating sono l'unica preoccupazione dell'investitore?</li> </ul> </li> <li>• Informare i clienti sui rischi al di là dei rating?<br/>La figura del product provider</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- rischio operativo</li> <li>- rischio di tasso di interesse</li> <li>• Gestire il rischio nei portafogli creditizi delle compagnie di assicurazione</li> <li>• Integrare gestione del rischio e value management in ambito assicurativo</li> <li>• Come le compagnie di assicurazione hanno rivisto i loro modelli di gestione del rischio alla luce delle recenti esperienze?</li> </ul> <p><b>Gianluca De Marchi</b></p> <p><b>Responsabile Funzione Rischi Finanziari e di Credito, Direzione Risk Management</b><br/><b>UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.p.A.</b></p> |
| 15.40 | <b>Pausa pomeridiana</b>   |  |  |
| 16.10 | <p><b>Keynote: Il punto di vista internazionale sulla gestione del rischio</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Studio di caso di un paese <ul style="list-style-type: none"> <li>- identificare i rischi chiave</li> <li>- il futuro della gestione del rischio in ...</li> <li>- un raffronto tra il mercato italiano del rischio e gli altri mercati europei</li> </ul> </li> <li>• Timori e opportunità internazionali</li> </ul>  |  |  |
| 16.50 | <p><b>Un approccio integrato alla risks disclosure per prodotti di investimento non-equity: l'esperienza del mercato italiano</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La trasparenza del mercato italiano dei prodotti di investimento: presente e futuro</li> <li>• Indicatori basati sul rischio in un framework teorico integrato per la trasparenza <ul style="list-style-type: none"> <li>- il pricing probabilistico alla scadenza come strumento informativo per l'investitore retail</li> <li>- scegliere correttamente il livello accettabile di rischio attraverso indicatori sintetici basati sulla volatilità</li> <li>- criterio del cost-recovery al fine della determinazione dello stopping time minimo degli investimenti</li> </ul> </li> </ul> <p><b>Marcello Minenna, Responsabile ufficio analisi quantitative, CONSOB</b></p> |  |  |
| 17:30 | <b>Considerazioni di chiusura del Presidente</b>   |  |  |
| 17.40 | <b>Chiusura del Convegno</b>   |  |  |

DRAFT