

# La misurazione del VaR: tecniche di calcolo e reporting

Fondamentale

Interaziendale

## Presentazione

Il Value at Risk (VaR) o altre misure simili, come per esempio l'Expected shortfall, è una misura di rischiosità degli investimenti; in particolare, indica il potenziale rischio che può subire un portafoglio di strumenti finanziari. Conoscere e utilizzare le tecniche di calcolo e reporting del VaR è fondamentale per un market risk manager che intende identificare i rischi sottesi ai principali prodotti finanziari, lineari e non lineari. Il corso può far parte del percorso per formare il Market risk manager.

## Obiettivi

Il partecipante sarà in grado di:

- ◆ identificare le variabili utili per definire le scelte di tipo strategico funzionali per la valutazione del rischio;
- ◆ identificare e scomporre il contenuto di rischio dei principali prodotti finanziari, lineari e non lineari, nei portafogli degli intermediari finanziari;
- ◆ identificare le tecniche per la trasformazione di un portafoglio in un insieme di esposizioni ai fattori di rischio;
- ◆ identificare le problematiche poste dalla presenza di prodotti non lineari nel portafoglio;
- ◆ calcolare il VaR con il metodo parametrico sulle singole posizioni e su tutto il portafoglio;
- ◆ calcolare il VaR con il metodo della simulazione storica e della simulazione Monte Carlo.



## Target di riferimento

Neo-assunti destinati al ruolo di Market risk manager. Addetti alla funzione Controllo dei rischi o addetti dell'area Finanza incaricati del monitoraggio delle posizioni di rischio, provenienti da altri incarichi di gestione dei rischi o da altre funzioni aziendali della banca.

## Prerequisiti

Nessuno.

## Metodologia didattica

ESPOSIZIONE DEL DOCENTE		40%
STUDIO DI CASI		20%
ESERCITAZIONI DI GRUPPO E INDIVIDUALI		30%
SCAMBIO DI ESPERIENZE		10%

## Durata

2 giorni

## Prezzo

€ 1.300,00 + IVA  
Iscrizione al percorso per il Market risk manager: € 3.500,00 + IVA (4 corsi)

# La misurazione del VaR: tecniche di calcolo e reporting

Interaziendale | 2 giorni

## Giorno 1

### VaR per prodotti lineari

- ◆ VaR per prodotti lineari: dall'ALM al risk management
- ◆ VaR: origini, significato e utilizzi
- ◆ Costruzione di una misura di rischio: scelte strategiche, modelli statistici e finanziari, informazione storica e implicita
- ◆ Marking to market: le curve dei tassi, le curve di volatilità

### Reporting e calcolo della misura di rischio

- ◆ Reporting del rischio: anagrafica dei titoli, obbligazioni, azioni e derivati lineari; mappatura dei titoli sui fattori di rischio
- ◆ Problematiche di stima della volatilità: rischio di stima, rischio di modello, misurazione del rischio
- ◆ VaR diversificato e non diversificato: elementi di criticità della misura di rischio
- ◆ Attività esercitativa: mapping e calcolo del VaR

## Giorno 2

### VaR per prodotti non lineari

- ◆ "Optionalities" nel portafoglio: origini e problematiche
- ◆ Non normalità della distribuzione di profitti e perdite
- ◆ Modello parametrico Delta-Gamma: impatto sullo sviluppo dei flussi e limiti
- ◆ Non normalità dei rendimenti: la problematica univariata (asimmetria e code grasse), la problematica multi-variata (tail-dependence)

### Le tecniche di simulazione

- ◆ Tecniche di simulazione Monte Carlo: generazione di scenari da una probabilità assegnata, introduzione alla generazione di serie correlate
- ◆ Tecniche di simulazione storica: simulazione storica classica, simulazione storica filtrata
- ◆ Attività esercitativa su un portafoglio di titoli non lineari