



SEMINARIO
Ottimizzazione e gestione delle
negoziazioni del grano duro
16 giugno 2022





Indice del grano duro SEDWI e casi di studio pratici

Cyril Parienti
CEO Sitagri Index Services

 **sitagri**

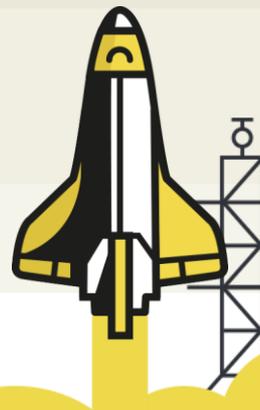


sitagri

INDEX SERVICES

IN DATA
WE TRUST!

ANALYTICS & INSIGHTS
FOR COMMODITIES



www.sitagri.com

IL NOSTRO DNA

INNOVAZIONE CONDIVISA

I NOSTRI VALORI

LA NOSTRA STORIA

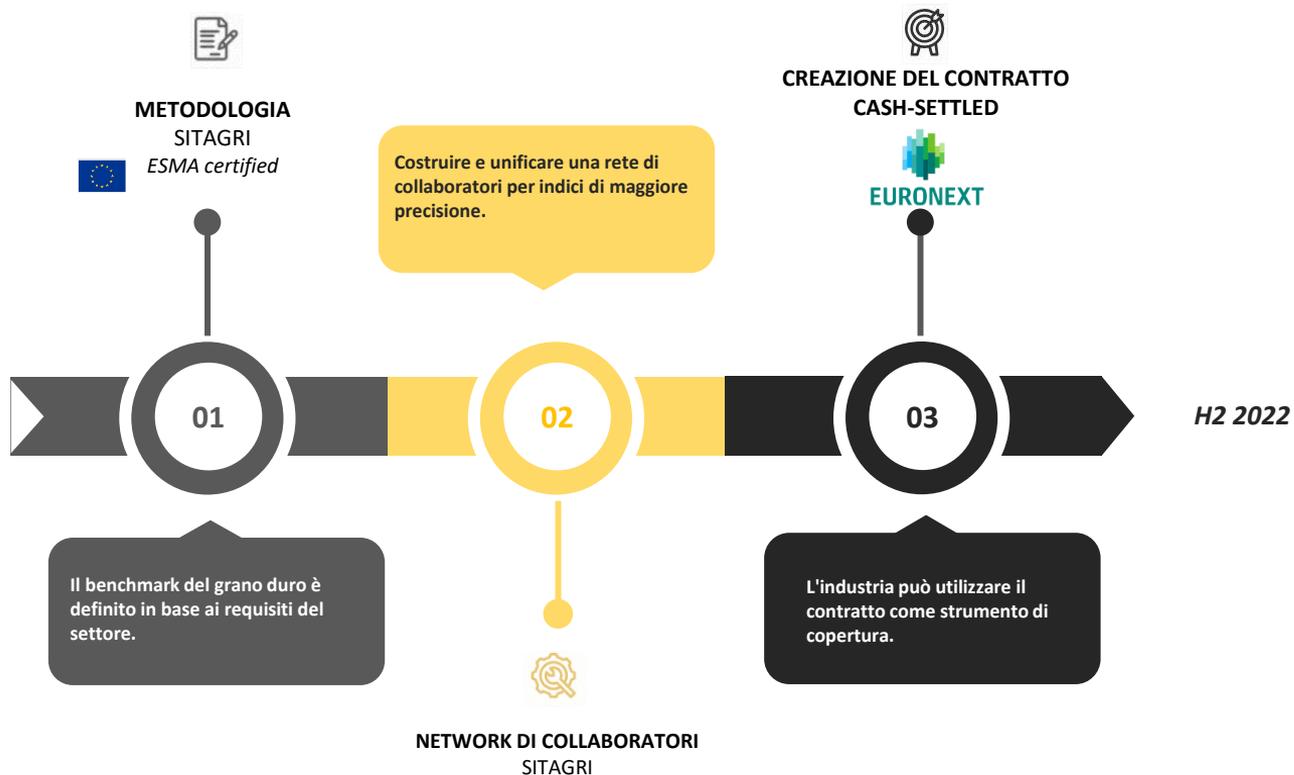




Sitagri Durum wheat Index, un progetto europeo

SEDWI

LE FASI



SEDWI un indice sintetico

Riferimenti

DAP ALTAMURA

DAP BOLOGNA

EXW FOGGIA

DAP LA PALLICE

DAP PORT-LA-NOUVELLE

DAP ROUEN

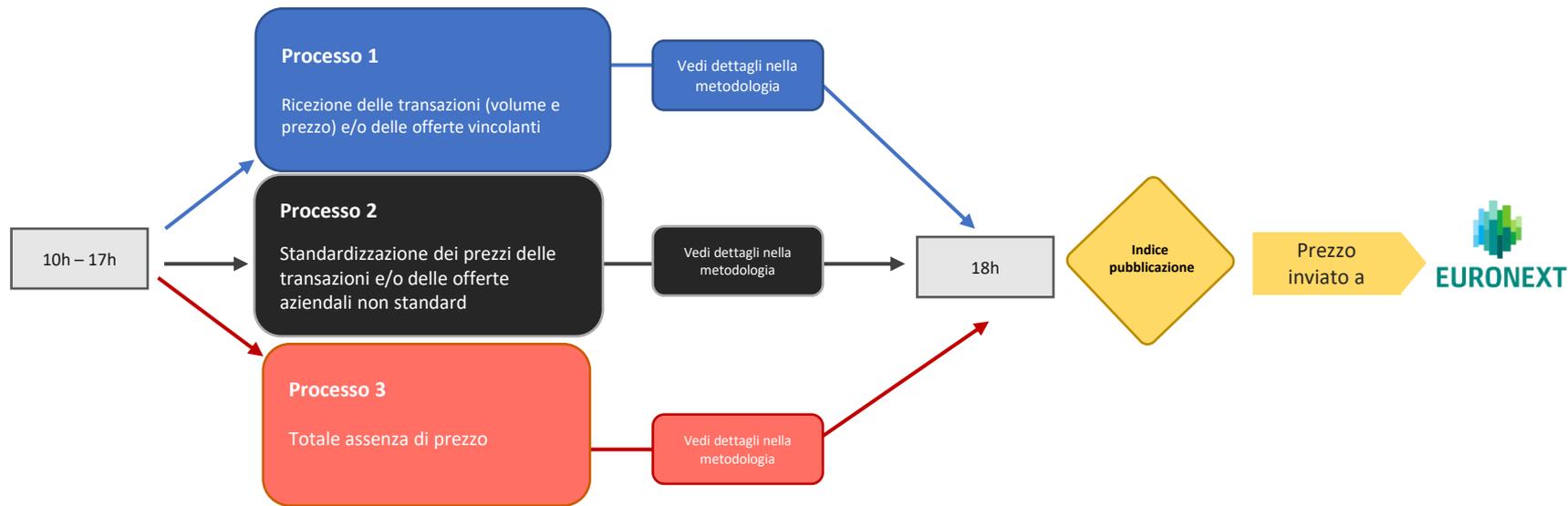
Specifiche del prodotto

Specific weight	76-80Kg/hl
Moisture	14,5% Max
Impurities	2% Max
Protein	13 Min
Piebald grains	25-30% Max
Fusarium-damaged kernels	6% Max (2+2+2)
Broken grains	6% Max
Milling wheat	1% Max

Storico dell'indice SEDWI



Calcolo dell'indice



Sitagri Durum wheat Index, a European project



[Link](#)

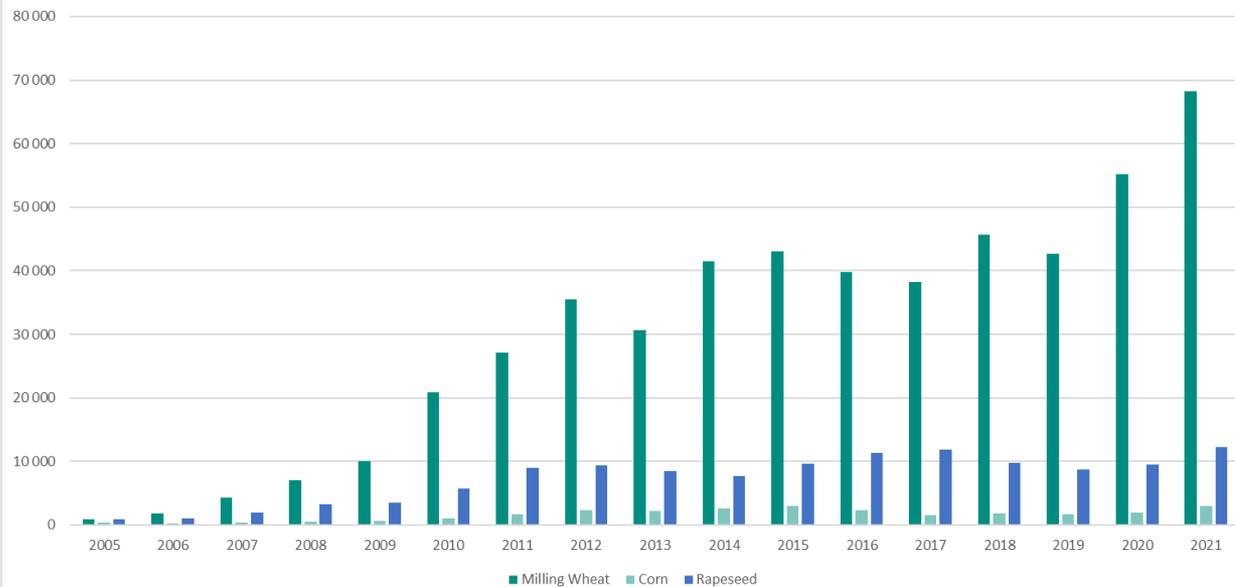
Vantaggi del contratto liquidato per contanti

Ennio Arlandi
Head of Italy Commodities



EURONEXT COMMODITIES – PRINCIPALE MERCATO IN EUROPA PER LA COPERTURA DEL RISCHIO PREZZO IN AGRICOLTURA

Euronext Commodity Derivatives
Yearly Average Daily Volume



L'elevata liquidità nel corso degli anni passati confermano il Matif come il principale mercato in Europa per la copertura del rischio di prezzo in agricoltura.



3,3 MMT di futures su **Grano Tenero** scambiati al giorno



450Kt di futures su **Colza** scambiati al giorno

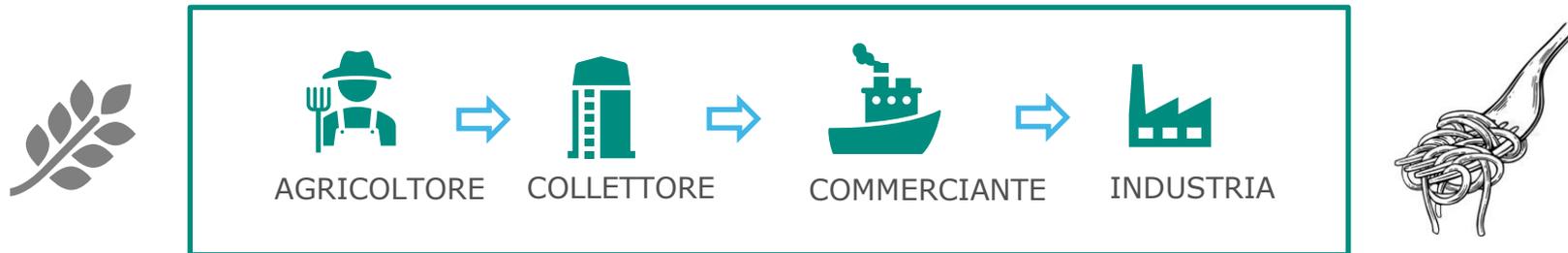


85Kt di futures su **Mais** scambiati al giorno

- 70% degli utenti sono non finanziari
- Benchmark globali ed europei su grano tenero, colza e mais
- Contratti attuali con consegna fisica
- Contratti cash settled (regolati in contanti) saranno lanciati in futuro

IL MERCATO A TERMINE – UNO STRUMENTO PER TUTTA LA FILIERA AGRICOLA ITALIANA

DAL PRODUTTORE AL CONSUMATORE



Lo scopo del Mercato a Termine o del MATIF

- Assicurare i margini
- Gestire la volatilità dei prezzi
- Ottimizzare i redditi

RUOLO DELLA BORSA

GESTIRE IL RISCHIO DI PREZZO IN MODO SICURO ED EFFICIENTE

Perché un contratto cash-settled ?

- **Assenza di rischi e costi** legati alla consegna fisica
- **Rende più facilmente accessibile il mercato a vari operatori**
- **Compensato da LCH SA** per eliminare il rischio di controparte

Perché sul grano duro ?

- Dinamica dei prezzi poco correlata con altre commodities
- Non esiste quindi un altro future che sia una buona proxy
- Gli operatori della filiera richiedono uno strumento di copertura del rischio di prezzo



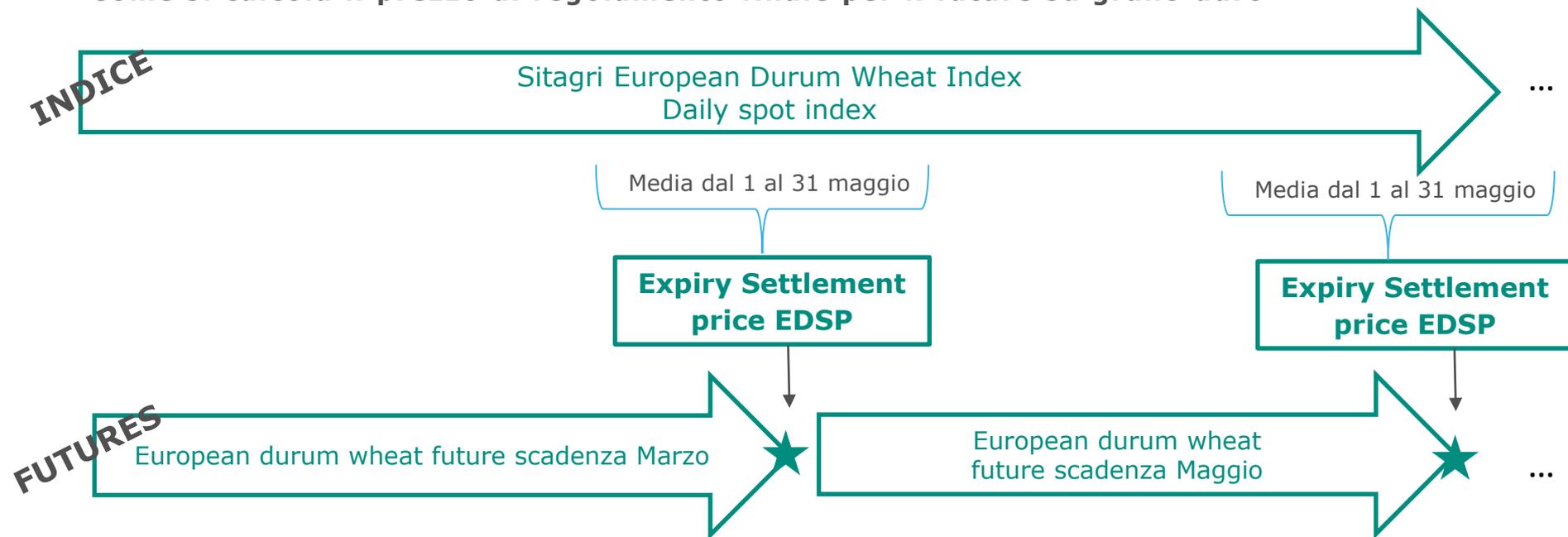
Perché FinanceAgri ?

- Lunga e comprovata esperienza sulle commodities agricole
- **Esperienza specifica nel mercato del grano duro**
- Uffici a Milano e Parigi
- **Approvata da AMF & ESMA** come **BMR/index provider & PRA**

→ **Sitagri Index Services**

DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI SETTLEMENT FINALE

Come si calcola il prezzo di regolamento finale per il future su grano duro



Prima dell'ultimo mese di scadenza, il Prezzo di Regolamento Giornaliero dei futures (sulla base dei quali la cassa di compensazione calcola i margini di variazione) in condizioni normali viene calcolato dalla Borsa sulla base della media pesata per il volume dei prezzi negoziati del future in un determinato intervallo di tempo al termine della giornata di negoziazione.

THE FUTURE CONTRACT

On Euronext webpage

EURONEXT Live markets

Name, ISIN, Ticker, Index Search site

European Durum Wheat Futures

EURONEXT DERIVATIVES PARIS COMMODITIES FUTURES

EDW Volume 17/03/2022 11:45 - Open Interest 17/03/2022 10:30 Currency EUR Time zone CET

DELAYED PRICES SPECIFICATION SETTLEMENT PRICES

DURUM WHEAT CONTRACT	
CONTRACT CODE	EDW
UNIT OF TRADING	Fifty tonnes
PRICING UNIT/QUOTATION (= PRICE BASIS)	Euros and euro cents per tonne
ORIGINS TENDERABLE	European Union origin
QUALITY	<ul style="list-style-type: none"> - Specific weight 76-80 Kg/ht - Moisture content 14.0 % - Allowable impurities 2% maximum - Protein 13% minimum - Piebald grains 25-30% maximum - Grains GMF 6% maximum (2+2*2) - Broken grains 6% maximum - Milling wheat content 1% maximum <p>The Durum Wheat futures contract's underlying security asset is the Sitagri EDWI (Sitagri European Durum Wheat Index). Full details from www.sitagri.com.</p> <p>The Sitagri EDWI is priced on goods in the following locations: ALTAMURA, BOLOGNA, FOGGIA, LA PALLICE, PORT-LA-NOUVELLE and ROUEN.</p>
MINIMUM PRICE MOVEMENT (TICK SIZE AND VALUE)	25 Euro cents per tonne. 12.50 Euros.
DELIVERY MONTHS	September, December, March and May onwards, such that 8 delivery expiries are available for trading (up to 24 calendar months).
INTRODUCTION OF NEW EXPIRY MONTHS	The opening of a new contract will occur on the date set by the Exchange, in principle, on the first trading day following the expiration of a contract, in accordance with the schedule established by the Exchange.
WHOLESALE SERVICES	Against Actuals, Exchange for Swaps, large in scale
EURONEXT MARKET	Paris
LAST TRADING DAY	Contracts expire on the date specified by the Exchange, in principle on the last working day of the month which is also a publication date for Sitagri, in accordance with the schedule established by the Exchange. If the market is closed on that day, contracts will expire on the next trading day. If the expiry is on a half trading day, for technical reasons the contract will remain open until the next trading day.

European Durum Wheat Futures

EURONEXT DERIVATIVES PARIS COMMODITIES FUTURES

EDW Volume 17/03/2022 11:46 - Open Interest 17/03/2022 10:30 Currency EUR Time zone CET

DELAYED PRICES SPECIFICATION SETTLEMENT PRICES

UNDERLYING +

PRICES - 17 MAR 2022

DELIVERY	BID	ASK	LAST	TIME	+/-	DAY VOL.	OPEN	HIGH	LOW	SETTL.	O.I
Mar 22	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	509.00	0
May 22	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	498.00	0
Sep 22	395.00	-	-	-	0.00	-	-	-	-	459.50	0
Dec 22	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	457.50	0
Mar 23	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	457.50	0
May 23	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	457.50	0
Sep 23	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	457.50	0
Dec 23	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	457.50	0

Updated 17/03/2022 11:46:58

Ruolo della banca per sostenere il settore del grano duro nella gestione della volatilità dei prezzi

Cédric Renault

Head of Commodities Desk

caceis
INVESTOR SERVICES

Commodities & Financial
Markets Broker



CACEIS Commodities : un'offerta del Gruppo Crédit Agricole

Offerta elaborata dagli esperti del settore agricolo di CACEIS

Al servizio delle filiere agricoltura e agroalimentare in Francia e in Europa. L'Italia è un mercato importante per il Gruppo

Offerta per coprisi sui mercati a termine agricoli : cereali, semi oleosi, zucchero, caffè, cacao, salmone, latte...



PACIFICA



Abbiamo aperto conti per clienti italiani. Lavoriamo con diversi mulini

Crédit Agricole Italia à il contatto privilegiato per studiare qualsiasi richiesta

CACEIS Commodities : Esecuzione & Compensazione sulle materie prime agricole

- CACEIS = Servizi dedicati alle materie prime agricole = esecuzione & compensazione delle transazioni
 - MATIF, CBOT, ICE...
 - Futures, Options, Strategies, Spread, AA, EFS, EFP
 - Prodotti listati / No OTC
- Squadra di esperti (front-office, back-office, risk) con interfunzionalità operativa tra Francia e Italia
 - Incentrato sull'agrobusiness e l'industria alimentare
- CACEIS esporta il modello di mercato francese verso l'estero-> tramite le rete del Gruppo Crédit Agricole
- Un portafoglio di oltre 1000 clienti nel settore agricolo

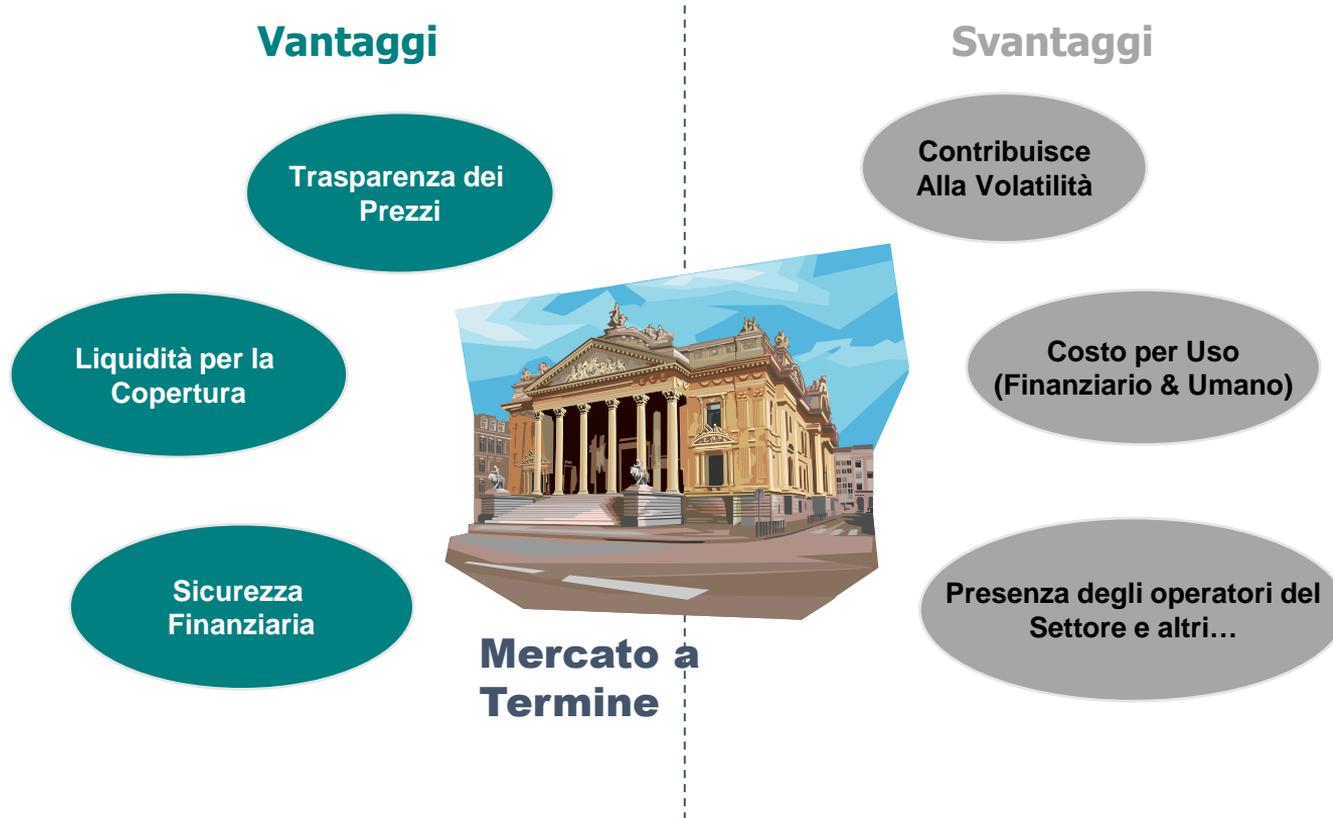
- Agricoltori
- Cooperativa
- Industriali
- Esportatori
- Imprese agricole

Lo sviluppo italiano è importante per il Gruppo

CACEIS Commodities - Dedicata “Business Line”

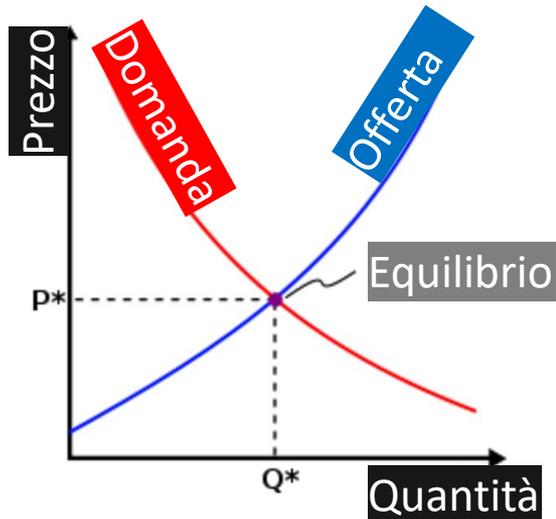
- Dedicata « business line » per soddisfare al meglio le specifiche esigenze del settore agricolo
- Servizio clienti dedicato, fornito da esperti del mercato agricolo
- Punto unico di ingresso = modello esecuzione-custodia
- Trading esperienza in un’ ampia gamma di prodotti agricoli (grano tenero, duro, mais, colza, soia...)
- Prodotti legati ai cereali = Energia (WTI, Brent, Gasoil) / Fx / Trasporto
- Altri derivati = cacao, caffè, zucchero, succo d’arancia...
- Copertura su salmone e derivati del latte per il settore industriale = Nuova opportunità di mercato !

Vantaggi del Mercato a Termine

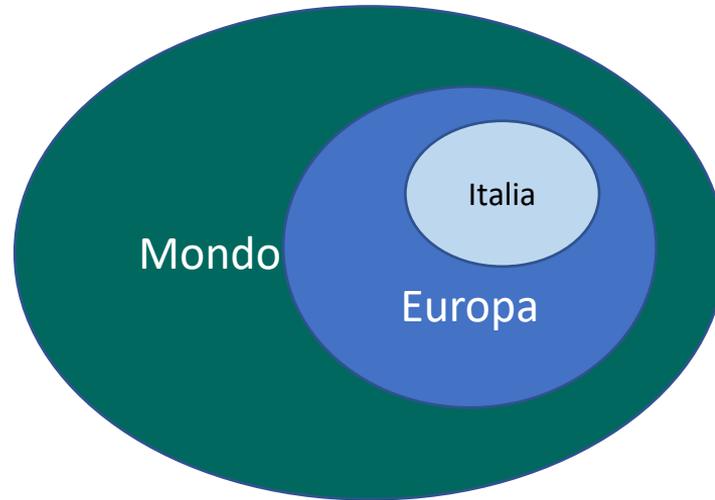


La formazione del prezzo

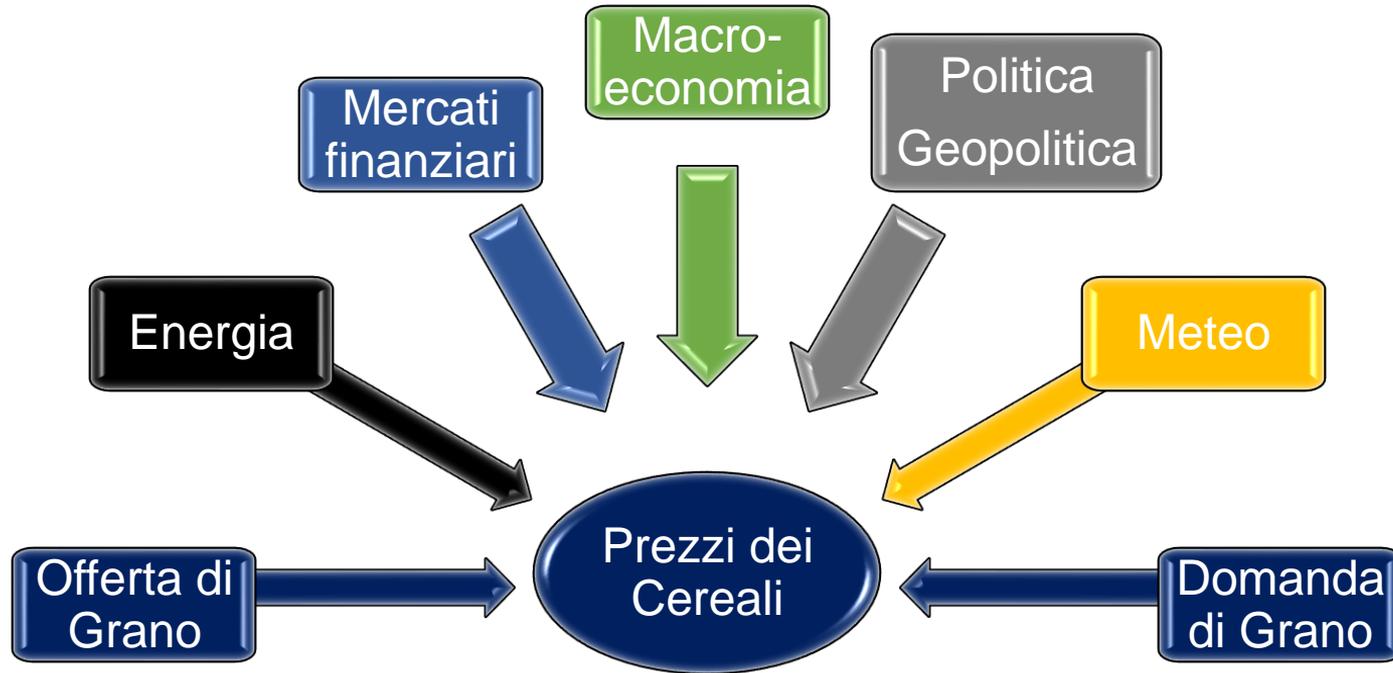
Analisi della domanda e dell'offerta per determinare un'evoluzione del prezzo sul mercato fisico o a termine



A quale scala dovrebbe essere realizzato uno studio fondamentale ?

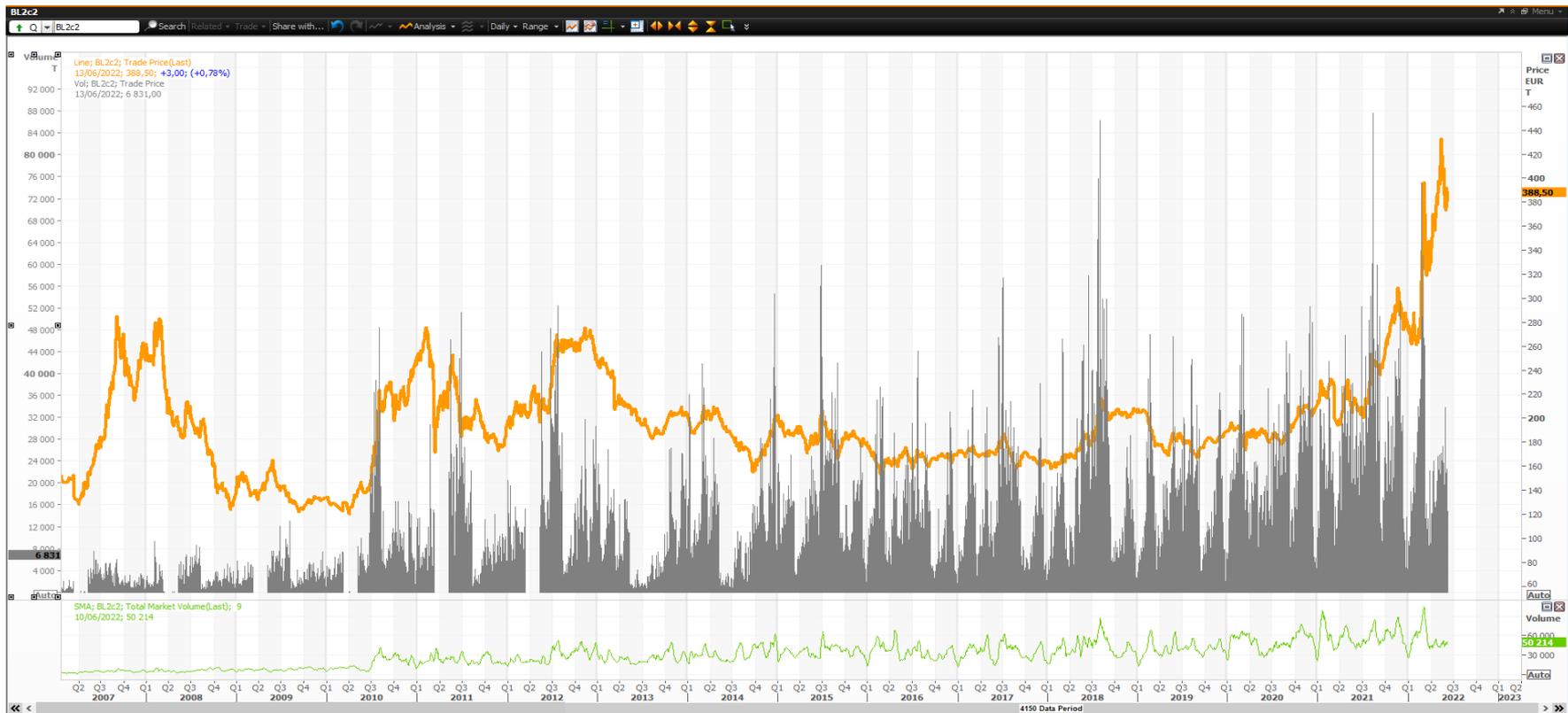


Copertura del rischio e volatilità / Gestione del rischio, una nuova griglia di analisi

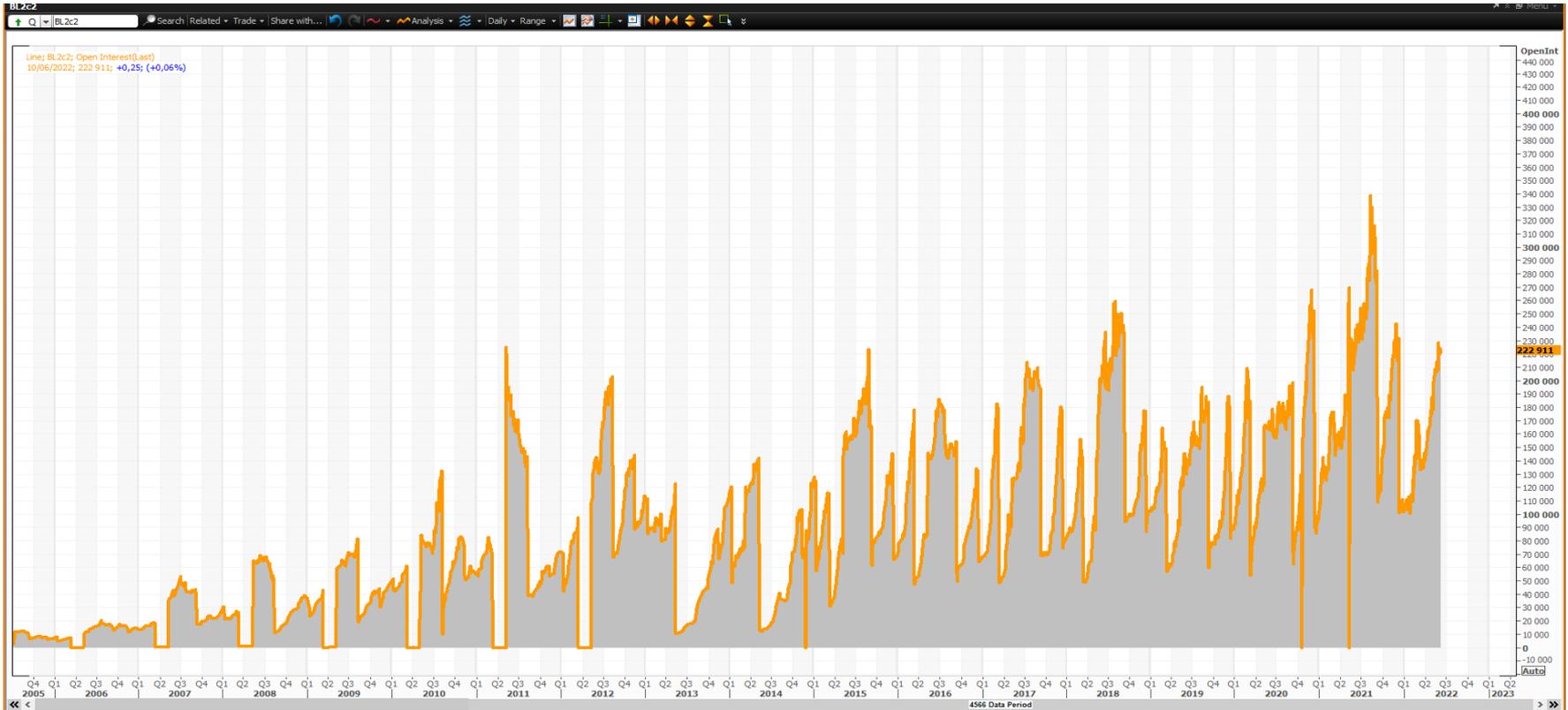


Sempre più eventi hanno un impatto sui prezzi

I volumi hanno iniziato a aumentare dal 2008



La posizione aperta (Open Interest) è in costante crescita dal 2008

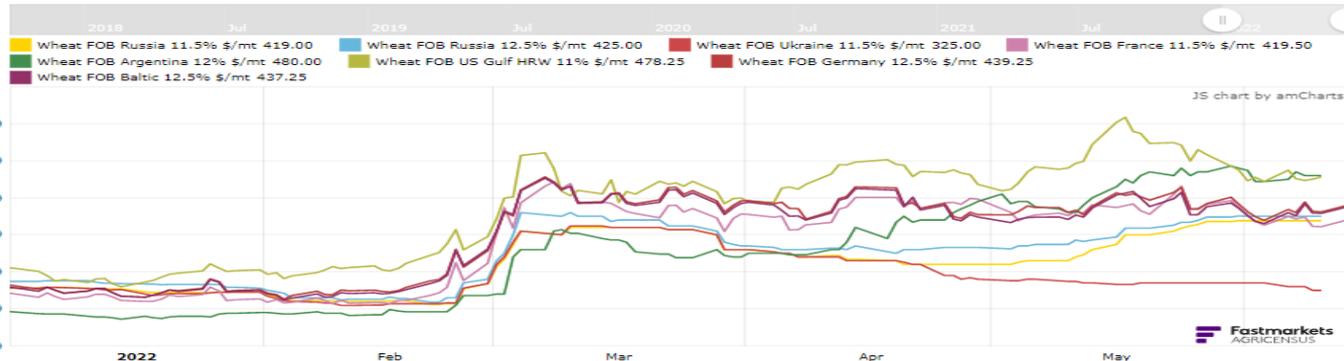


L'interconnessione dei mercati ha aumentato la volatilità dei prezzi / BL2c2 MATIF



L'evoluzione dei prezzi mondiali ha un'influenza sulla vostra situazione locale!

From: to: Zoom:



Wheat FOB Russia 11.5% \$/mt	
10 Jun 2022	419.00 \$/mt 0.00 0.00%
04 Jan 2022 - 10 Jun 2022	
High	419.00 \$/mt 10 Jun 2022
Low	306.00 \$/mt 22 Feb 2022
Avg	363.81 \$/mt
+/-	+91.00 \$/mt +27.74%
Create Spread	

Wheat FOB Russia 12.5% \$/mt	
10 Jun 2022	425.00 \$/mt 0.00 0.00%
04 Jan 2022 - 10 Jun 2022	
High	430.00 \$/mt 10 Mar 2022
Low	309.00 \$/mt 22 Feb 2022
Avg	373.81 \$/mt
+/-	+88.00 \$/mt +26.11%
Create Spread	

Wheat FOB Ukraine 11.5% \$/mt	
10 Jun 2022	325.00 \$/mt 0.00 0.00%
04 Jan 2022 - 10 Jun 2022	
High	412.00 \$/mt 14 Mar 2022
Low	304.50 \$/mt 11 Feb 2022
Avg	345.52 \$/mt
+/-	-3.00 \$/mt -0.91%
Create Spread	

Wheat FOB France 11.5% \$/mt	
13 Jun 2022	419.50 \$/mt +8.50 +2.07%
04 Jan 2022 - 13 Jun 2022	
High	471.50 \$/mt 08 Mar 2022
Low	307.00 \$/mt 09 Feb 2022
Avg	391.90 \$/mt
+/-	+103.75 \$/mt +32.86%
Create Spread	

Wheat FOB Argentina 12% \$/mt	
10 Jun 2022	480.00 \$/mt 0.00 0.00%
04 Jan 2022 - 10 Jun 2022	
High	493.00 \$/mt 30 May 2022
Low	286.00 \$/mt 14 Jan 2022
Avg	376.20 \$/mt
+/-	+186.50 \$/mt +63.54%
Create Spread	

Wheat FOB US Gulf HRW 11% \$/mt	
10 Jun 2022	478.25 \$/mt +3.00 +0.63%
04 Jan 2022 - 10 Jun 2022	
High	558.75 \$/mt 17 May 2022
Low	329.75 \$/mt 14 Jan 2022
Avg	437.12 \$/mt
+/-	+127.50 \$/mt +36.35%
Create Spread	

Wheat FOB Germany 12.5% \$/mt	
13 Jun 2022	439.25 \$/mt +8.25 +1.91%
04 Jan 2022 - 13 Jun 2022	
High	478.25 \$/mt 07 Mar 2022
Low	313.00 \$/mt 03 Feb 2022
Avg	401.94 \$/mt
+/-	+112.75 \$/mt +34.53%
Create Spread	

Wheat FOB Baltic 12.5% \$/mt	
13 Jun 2022	437.25 \$/mt +8.25 +1.92%
04 Jan 2022 - 13 Jun 2022	
High	476.50 \$/mt 07 Mar 2022
Low	312.00 \$/mt 03 Feb 2022
Avg	399.06 \$/mt
+/-	+113.50 \$/mt +35.06%
Create Spread	



Stefano Berni

Agro Industry Corporate Coordinator

Andrea Riva

Head of Capital Market

 **CRÉDIT AGRICOLE**



Ruolo della banca per sostenere il settore del grano
duro nella gestione della volatilità dei prezzi



Crédit Agricole, un grande Gruppo internazionale al vostro servizio



Amundi
ASSET MANAGEMENT

CA IDIA
CAPITAL INVESTISSEMENT

CA SODICA
CORPORATE FINANCE

CA CRÉDIT AGRICOLE
CONSUMER FINANCE

CA CRÉDIT AGRICOLE
LEASING & FACTORING

CA CRÉDIT AGRICOLE
PAYMENT SERVICES

CA CRÉDIT AGRICOLE
ASSURANCES

caceis
INVESTOR SERVICES

CA INDOSUEZ
WEALTH MANAGEMENT



-  International Desks
-  Group Crédit Agricole*
-  Branches*, Representative Offices
-  Banche Retail del Gruppo

Retail Banks

CA BANK POLSKA	CA UKRAINE	CA EGYPT	CRÉDIT DU MAROC	CA ITALIA																														
<p>1 485 000 clients 419 agences 4 155 collaborateurs Total bilan : 5,1 Mds€</p> <p>38 millions</p> <p>100</p> <table border="1"> <tr> <td>IK France</td> <td>France Flux Exports</td> <td>France Flux Imports</td> </tr> <tr> <td>15 976</td> <td>9 123</td> <td>10 107</td> </tr> </table>	IK France	France Flux Exports	France Flux Imports	15 976	9 123	10 107	<p>425 000 clients 150 agences 2 306 collaborateurs Total bilan : 1 Mds€</p> <p>42,2 millions</p> <p>701</p> <table border="1"> <tr> <td>IK France</td> <td>France Flux Exports</td> <td>France Flux Imports</td> </tr> <tr> <td>522</td> <td>800</td> <td>516</td> </tr> </table>	IK France	France Flux Exports	France Flux Imports	522	800	516	<p>385 000 clients 78 agences 2 306 collaborateurs Total bilan : 2,6 Mds€</p> <p>84,5 millions</p> <p>108</p> <table border="1"> <tr> <td>IK France</td> <td>France Flux Exports</td> <td>France Flux Imports</td> </tr> <tr> <td>2 724</td> <td>1 851</td> <td>616</td> </tr> </table>	IK France	France Flux Exports	France Flux Imports	2 724	1 851	616	<p>665 000 clients 330 agences 2 506 collaborateurs Total bilan : 5 Mds€</p> <p>34,9 millions</p> <p>888</p> <table border="1"> <tr> <td>IK France</td> <td>France Flux Exports</td> <td>France Flux Imports</td> </tr> <tr> <td>10 196</td> <td>4 207</td> <td>4 902</td> </tr> </table>	IK France	France Flux Exports	France Flux Imports	10 196	4 207	4 902	<p>2,1 M clients 1 049 agences 9 485 collaborateurs Total bilan : 40 Mds€</p> <p>60,6 millions</p> <p>1 000</p> <table border="1"> <tr> <td>IK France</td> <td>France Flux Exports</td> <td>France Flux Imports</td> </tr> <tr> <td>66 677</td> <td>30 211</td> <td>41 707</td> </tr> </table>	IK France	France Flux Exports	France Flux Imports	66 677	30 211	41 707
IK France	France Flux Exports	France Flux Imports																																
15 976	9 123	10 107																																
IK France	France Flux Exports	France Flux Imports																																
522	800	516																																
IK France	France Flux Exports	France Flux Imports																																
2 724	1 851	616																																
IK France	France Flux Exports	France Flux Imports																																
10 196	4 207	4 902																																
IK France	France Flux Exports	France Flux Imports																																
66 677	30 211	41 707																																

Il Gruppo Crédit Agricole nel mondo

Un Gruppo internazionale con un Business Model unico



Presenza nel mondo

53 milioni di clienti

147 mila
collaboratori

47 Paesi di presenza

11 mila filiali

Il Gruppo Crédit Agricole comprende
Crédit Agricole S.A. e le Casse Regionali,
è
tra i primi 10 Gruppi Bancari al mondo
per Total Assets

Struttura e organizzazione del Gruppo

Un modello unico di **Banca di Prossimità Universale**, sulla base della complementarità tra le attività del Gruppo, in Francia e all'internazionale



10,5 MLN
di azionisti



2 410
Banche locali



39 Casse Regionali
In Francia

Detengono la maggioranza del capitale di CA S.A (55,3%)



Il Gruppo Crédit Agricole in Italia

Siamo presenti con tutte le business lines



I numeri chiave in Italia

~ 5,2 milioni
di clienti

~ 17.300
Collaboratori

17 Entità
presenti su tutte le linee di business

~ 1.600 Punti vendita
(Banche e Agos)

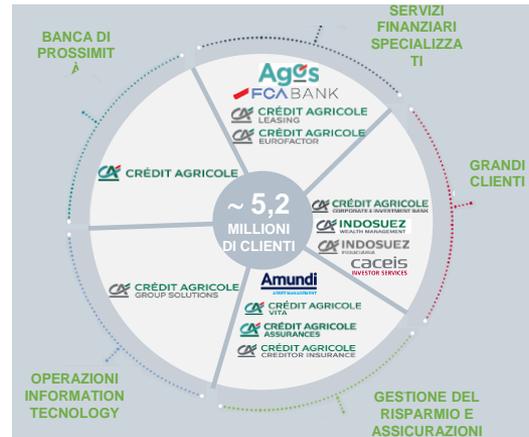
4,1 Mld €
Ricavi

989 Mln €
Utile Netto*

323 € Mld
Depositi e fondi clienti

92 Mld €
di Impieghi

Modello di business e posizionamento



Posizionamento

6°

Banca commerciale
(per masse intermedie)

Top 3

Operatore nel Credito al Consumo
(Agos e FCA Bank)

3°

Operatore nel Risparmio Gestito

6°

Operatore in Bancassicurazione
(Ramo Vita)

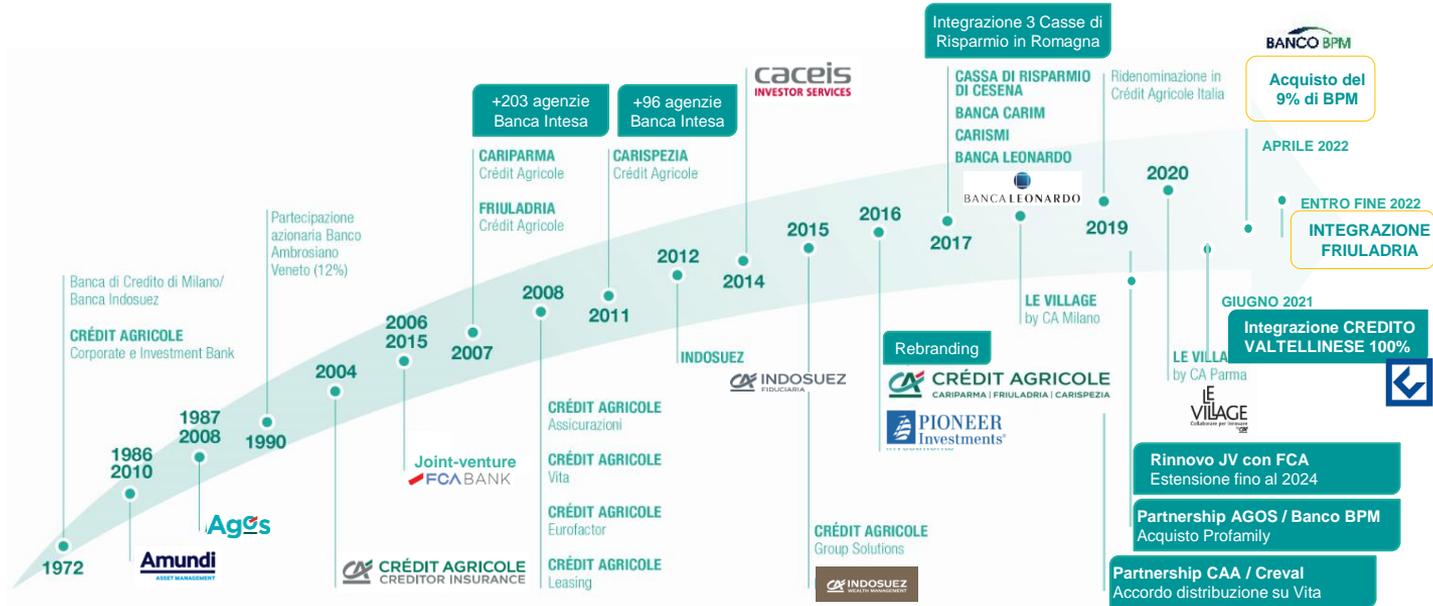
Modello di business pienamente realizzato in Italia, che rappresenta il **secondo mercato del Gruppo** (dopo la Francia)

Il Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia

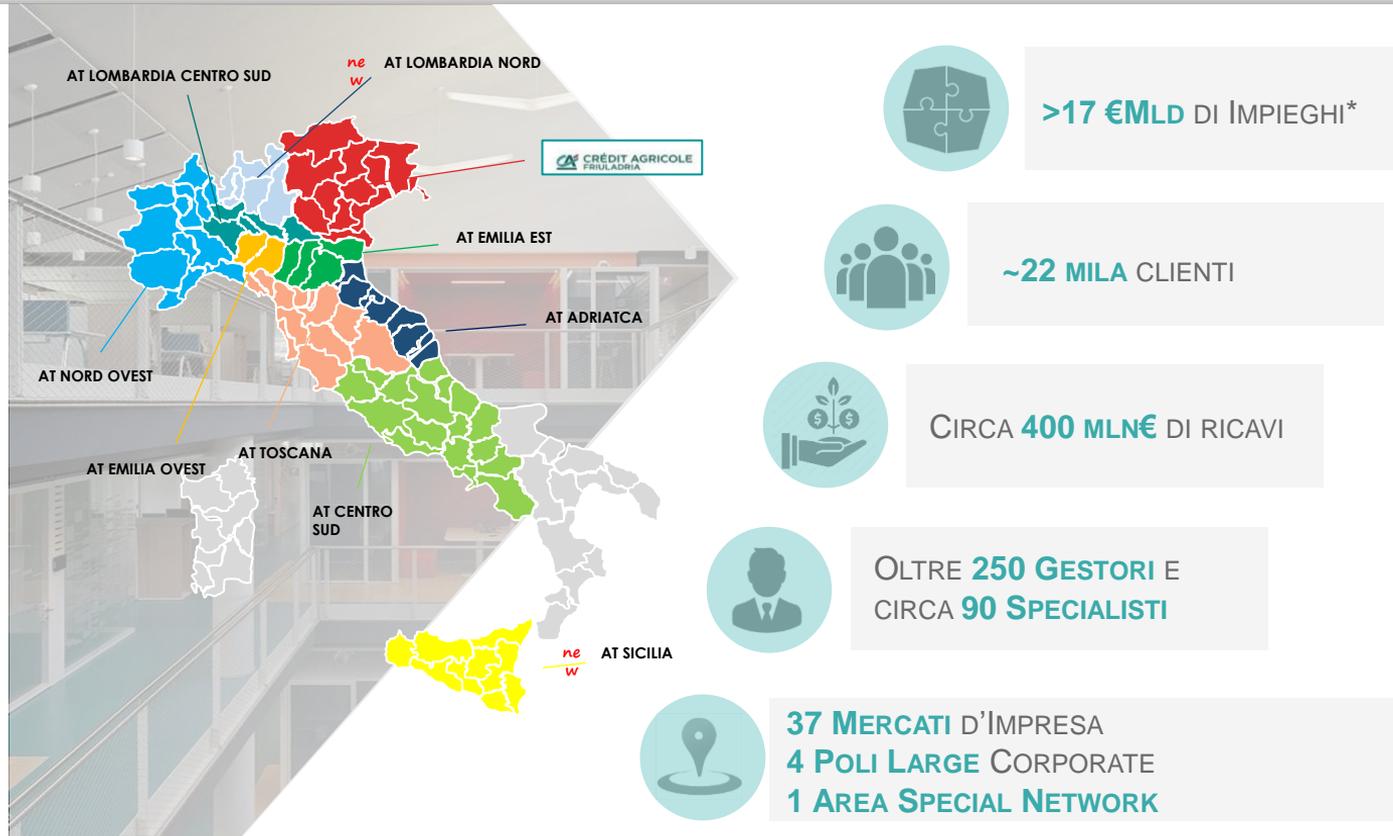
da oltre 50 anni una presenza crescente nel tempo



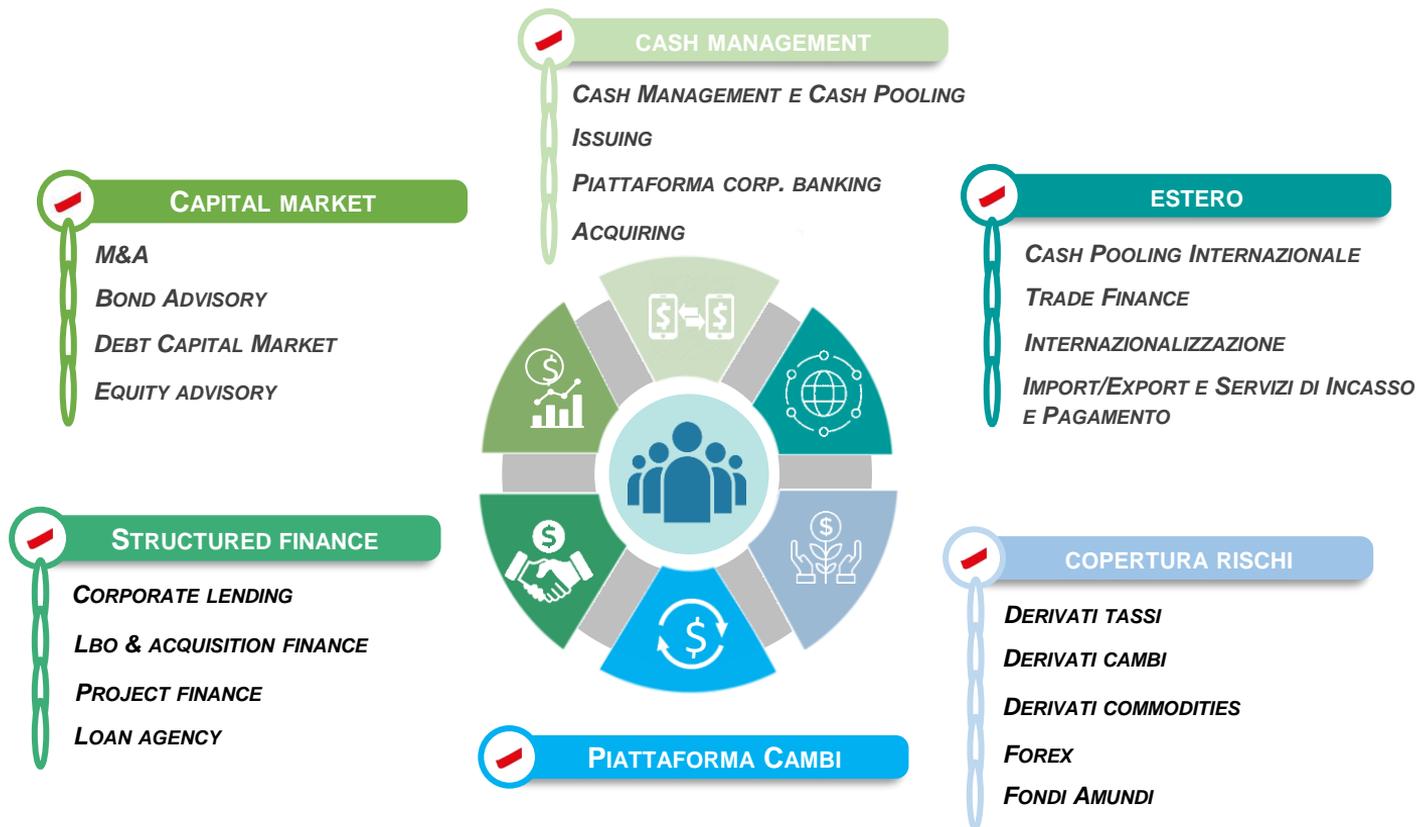
Una strategia di lungo termine che ha permesso di costruire in Italia un Gruppo solido e diversificato



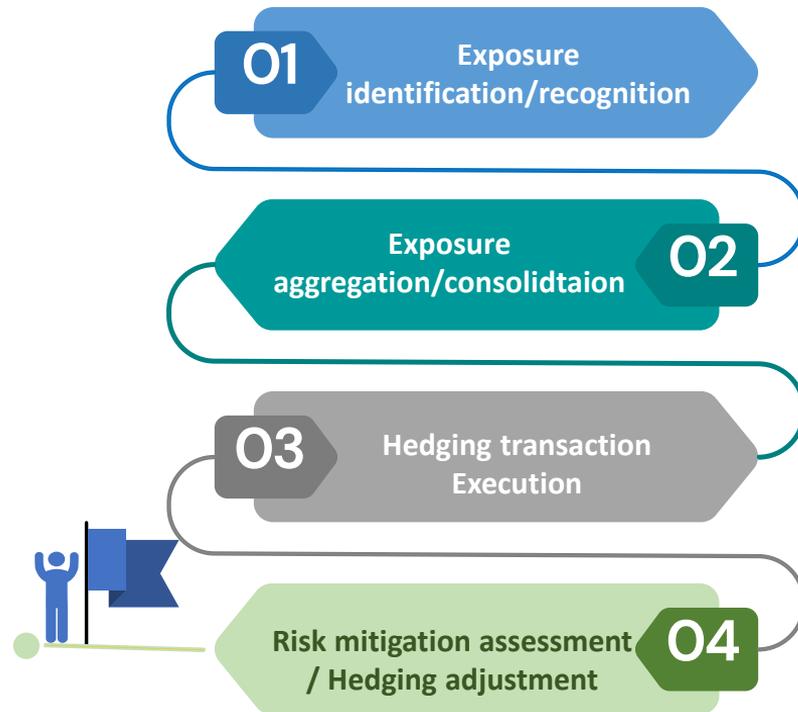
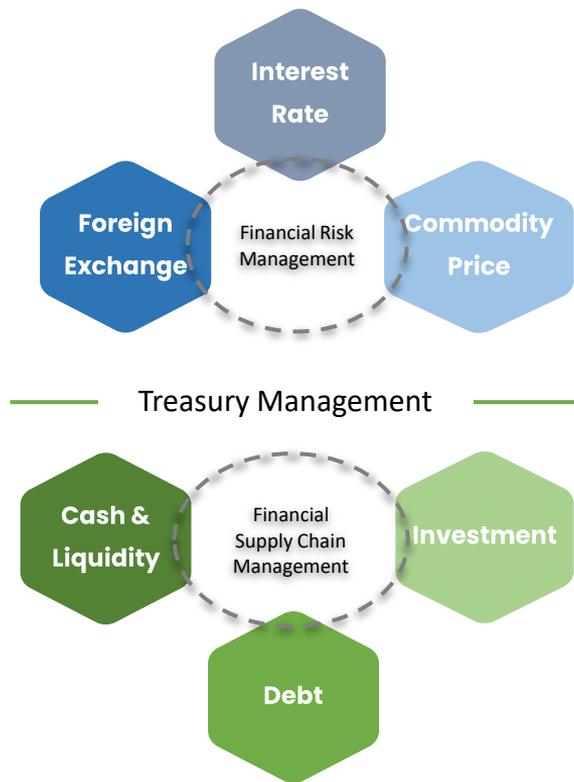
Banca d'Impresa - Overview



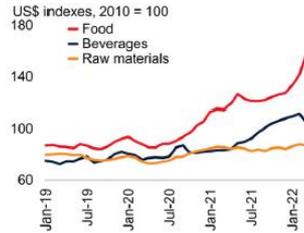
I vostri bisogni, le nostre soluzioni



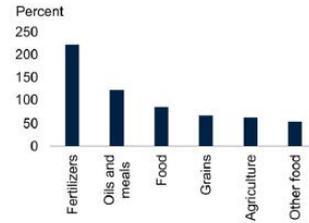
GESTIONE DEI RISCHI DI TESORERIA



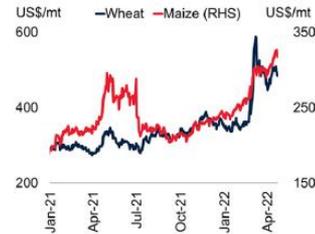
A. Agriculture price indexes



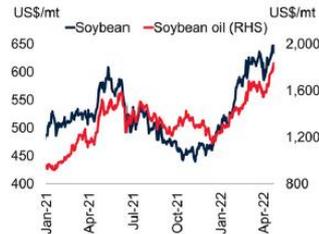
B. Price changes during April 2020-March 2022



C. Wheat and maize prices



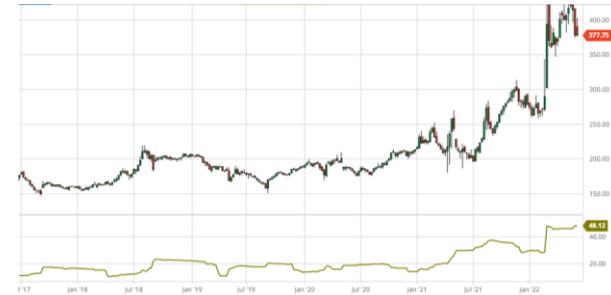
D. Soybean and soybean oil prices



Sources: Bloomberg; World Bank.

A.B. Monthly data. Last observation is March 2022. Panel B shows year-on-year change.

C.D. Daily data. Last observation is April 22, 2022.



Milling Wheat (Euronext) Future (Barchart.com)

- World Bank price forecast - Grains: +20%(2022), -10% (2023)
- Production disruption legata alla guerra in Ucraina
- Aumento costi di produzione: Energia e Fertilizzanti
- Shift di volatilità
- Produzione globale in crescita (+3,8%) assorbita da aumento della domanda (mangimi)
- Ucraina rappresenta il 10% dell'Export globale, di cui il 90% esportato via mare (situazione Mar Nero bloccata)

Caso concreto

Carlo Citroni



**CONSORZIO AGRARIO
DEL NORDEST**





CONSORZIO AGRARIO DEL NORDEST

www.agrinordest.it

**Risk management
con Euronext Durum Wheat Futures**

A cura di Carlo Citroni



Risk Management con Euronext Durum Wheat Futures

La disponibilità di un mercato futures liquido, consente un risk management efficiente ed efficace delle posizioni di rischio.

Per utilizzare i contratti futures in modo appropriato è fondamentale che le seguenti condizioni siano tutte rispettate:

1. Sottoscrizione anche di contratti fisici di VENDITA INDICIZZATI al mercato future sul quale si intende operare in copertura;
2. Sottoscrizione anche di contratti fisici di ACQUISTO INDICIZZATI al mercato future sul quale si intende operare in copertura;
3. Disponibilità della posizione di rischio aggiornata in tempo reale.

Vediamo più in dettaglio ognuno di questi punti.



**CONSORZIO AGRARIO
DEL NORD EST**

Risk Management con Euronext Durum Wheat Futures

1. Sottoscrizione anche di contratti fisici di VENDITA INDICIZZATI al mercato future sul quale si intende operare in copertura

	DURUM WHEAT CROP 2022				SCADENZA FUTURE
	tons	SEDWI	PREMIO	EUR/TON	
set-22	500				WEDU2
ott-22	500				WEDZ2
nov-22	500				WEDZ2
dic-22	500				WEDZ2
gen-23	500				WEDH3
feb-23	500				WEDH3
mar-23	500				WEDH3
apr-23	500				WEDK3
mag-23	500				WEDK3

TOTALE	4.500
---------------	--------------

Il primo step indispensabile, è iniziare con la sottoscrizione anche di contratti fisici di VENDITA INDICIZZATI ai future Euronext come, a titolo di esempio, quello descritto nella tabella a lato.

Il prezzo al quale verrà regolata ogni quota mensile sarà pari alla media mese dell'indice SEDWI.



**CONSORZIO AGRARIO
DEL NORDDEST**

Risk Management con Euronext Durum Wheat Futures

	DURUM WHEAT CROP 2022				SCADENZA FUTURE
	tons	SEDWI	PREMIO	EUR/TON	
set-22	500				WEDU2
ott-22	500				WEDZ2
nov-22	500				WEDZ2
dic-22	500				WEDZ2
gen-23	500				WEDH3
feb-23	500				WEDH3
mar-23	500				WEDH3
apr-23	500				WEDK3
mag-23	500				WEDK3

TOTALE	4.500
---------------	--------------

La sottoscrizione di un contratto fisico bilaterale di VENDITA INDICIZZATO ai future Euronext come in esempio è un impegno vincolante alla vendita fisica del grano duro, ma al momento della sottoscrizione non apre una posizione di rischio direzionale che richieda una copertura sul mercato future.



**CONSORZIO AGRARIO
DEL NORDEST**

Risk Management con Euronext Durum Wheat Futures

	DURUM WHEAT CROP 2022				SCADENZA FUTURE
	tons	SEDWI	PREMIO	EUR/TON	
set-22	500				WEDU2
ott-22	500				WEDZ2
nov-22	500				WEDZ2
dic-22	500				WEDZ2
gen-23	500				WEDH3
feb-23	500				WEDH3
mar-23	500				WEDH3
apr-23	500				WEDK3
mag-23	500				WEDK3

TOTALE 4.500

Le posizioni di rischio direzionale che richiederanno l'apertura di operazioni di copertura sui futures potranno in seguito essere le seguenti:

- Il venditore fisico inizia a comprare grano duro a termine dai produttori a prezzo fisso = assunzione di posizione LONG da coprire con corrispondente posizione SHORT sui futures
- Il venditore fisico riceve la richiesta del compratore fisico per la fissazione del prezzo a termine = assunzione di posizione SHORT da coprire con corrispondente posizione LONG sui futures



**CONSORZIO AGRARIO
DEL NORDEST**

Risk Management con Euronext Durum Wheat Futures

- Regolamento delle quote fisiche mensili

	DURUM WHEAT CROP 2022				SCADENZA FUTURE
	tons	SEDWI	PREMIO	EUR/TON	
set-22	500	500,00	2,0	502,00	WEDU2
ott-22	500		2,0		WEDZ2
nov-22	500		2,0		WEDZ2
dic-22	500		2,0		WEDZ2
gen-23	500		2,0		WEDH3
feb-23	500		2,0		WEDH3
mar-23	500		2,0		WEDH3
apr-23	500		2,0		WEDK3
mag-23	500		2,0		WEDK3

TOTALE	4.500
---------------	--------------

Ad esempio se la media mese dell'indice SEDWI per il mese di settembre '22 sarà 500 €/ton e ipotizzando un premio contrattuale negoziato tra le parti di + 2 €/ton, le 500 tons di Grano Duro fisico saranno regolate a 502,00 €/ton. Essendo settembre 2022 un mese con una scadenza contrattuale dei futures Euronext, alla media mese di 500 €/ton verrà anche effettuato il cash settlement di tutte le posizioni futures aperte sulla scadenza settembre.



**CONSORZIO AGRARIO
DEL NORDEST**

Risk Management con Euronext Durum Wheat Futures

- Regolamento delle quote fisiche mensili

	DURUM WHEAT CROP 2022				SCADENZA FUTURE
	tons	SEDWI	PREMIO	EUR/TON	
set-22	500	500,00	2,0	502,00	WEDU2
ott-22	500	450,00	2,0	452,00	WEDZ2
nov-22	500				WEDZ2
dic-22	500				WEDZ2
gen-23	500				WEDH3
feb-23	500				WEDH3
mar-23	500				WEDH3
apr-23	500				WEDK3
mag-23	500				WEDK3

TOTALE	4.500
--------	-------

Ad esempio se la media mese dell'indice SEDWI per il mese di ottobre '22 sarà 450 €/ton e sempre ipotizzando un premio contrattuale negoziato tra le parti di + 2 €/ton, le 500 tons di Grano Duro fisico saranno regolate a 452,00 €/ton.

Non essendo ottobre 2022 un mese con una scadenza contrattuale dei futures Euronext, compratore e venditore fisici potranno effettuare uno scambio di futures Euronext EFP alla media mese di 450 €/ton.

Risk Management con Euronext Durum Wheat Futures

2. Sottoscrizione anche di contratti fisici di ACQUISTO INDICIZZATI al mercato future sul quale si intende operare in copertura;

Quotazioni valide il:	9-giu-22		
 Contratto Protezione GRANO	GRANO DURO		
	Scadenza		PDT
	lug-22		500 Eur/ton
	lug-23		450 Eur/ton

Il secondo step indispensabile, è iniziare con la sottoscrizione anche di contratti fisici di VENDITA INDICIZZATI ai future Euronext e/o alla quotazione giornaliera rivolta ai produttori di contratti il cui flat price deriva dai prezzi ai quali è possibile operare in vendita di futures di copertura su Euronext.



Risk Management con Euronext Durum Wheat Futures

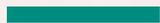
3. Disponibilità della posizione di rischio aggiornata in tempo reale.

LONG DURUM 2022			SHORT DURUM 2022		
Type	tons	Price	Type	tons	Price
			SALES	1.000	460,00
			P&L HEDGING		0,00
LONG PDTs	2.000	450,00	SHORT SALES	1.000	460,00
LONG HEDGING EURONEXT			SHORT HEDGING EURONEXT	-	
LONG PMGs					
LONG DURUM	2.000		SHORT DURUM	1.000	
NET LONG DURUM	1.000		NET SHORT DURUM		
DURUM EURONEXT HEDGE REQUIRED			DURUM EURONEXT HEDGE REQUIRED	20	

Il terzo step indispensabile, è disporre della visibilità in tempo reale della propria posizione di rischio, per determinare con precisione la quantità di contratti futures che è necessario vendere o comprare per neutralizzare la propria posizione.



Q&A



Grazie per l'attenzione



CONTATTI

- **Cyril Parienti**
CEO Sitagri Index Services
cparienti@financeagri.com
- **Euronext**
commodities@euronext.com

Ennio Arlandi
Head of Italy Commodities
earlandi@euronext.com
- **Cédric Renault**
Head of Commodities Desk
CACEIS
cedric.renault@caceis.com
- **Stefano Berni**
Agro Industry Corporate Coordinator
Crédit Agricole Italia
stefano.berni@credit-agricole.it
- **Andrea Riva**
Head of Capital Market
Crédit Agricole Italia
andrea.riva@credit-agricole.it
- **Carlo Citroni**
Consorzio Agrario del Nordest
carlo.citroni@agrinordest.it