

Esempio Analisi Contratto Copertura Tassi

Analisi Contratto di Interest Rate Collar con Clausola di Range Accrual della banca

IRS Collar Range Accrual

Caratteristiche Strumento Derivato

| | |
|------------------------|-------------|
| Nominale | 1.000.000 € |
| Data iniziale | 01/03/2006 |
| Scadenza | 01/03/2011 |
| Durata | 5 anni |
| Frequenza Pagamenti | Trimestrale |
| Fattore moltiplicativo | ACT/360 |

Tasso Parametro Cliente dal 1 al 5 anno

| | | |
|-------------------|------------------|------------------------------|
| Tasso Fisso 2,40% | Tasso Fisso 2,4% | se Euribor 3M < 2,40% |
| Euribor 3M | Euribor 3M | se 2,4% < Euribor 3M < 3,00% |
| Tasso Fisso 3,00% | Tasso Fisso 3,0% | se Euribor 3M > 3,0% |

Tasso Parametro Banca dal 1 al 5 anno

La media semplice dei fixing giornalieri di quanto segue:

| | |
|------------|----------------------------------------------------------|
| Euribor 3M | quando l'Euribor 6M viene rilevato all'interno del range |
| 1,00% | quando l'Euribor 6M viene rilevato sopra il massimo |
| 0,00% | quando l'Euribor 6M viene rilevato sotto il minimo |

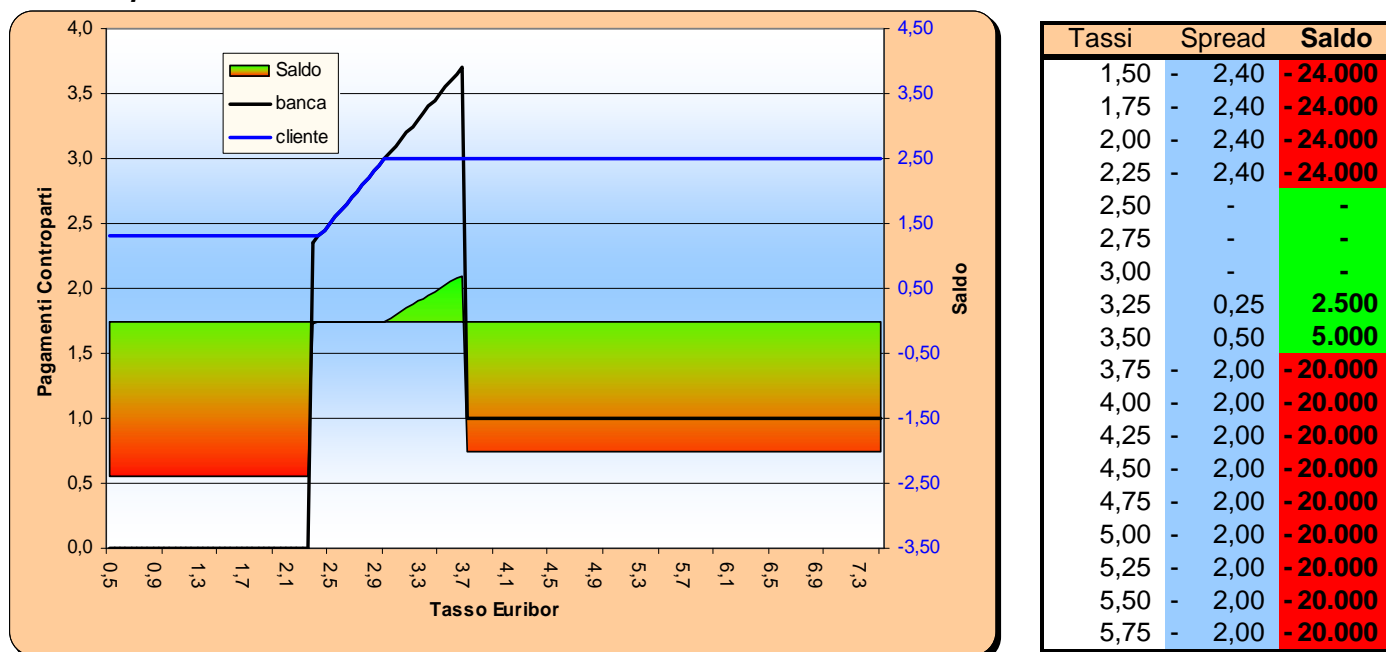
Range

| Anno | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Minimo | 2,35% | 2,50% | 2,60% | 2,70% | 2,70% |
| Massimo | 3,70% | 3,40% | 4,10% | 4,20% | 4,40% |

Analisi della struttura

Procediamo con l'analisi del primo periodo della struttura.

Primo periodo – durata 1 anno dall'1/03/2006 all'1/03/2007



La struttura del contratto, come si può notare nel grafico, è nettamente sbilanciata a favore della banca.

Il cliente ha scommesso sulla possibilità che il tasso Euribor 3M rimanga nel range tra il 3,0% e il 3,70% (con guadagni max pari allo 0,70%).

Oltre la soglia 3,70%, è vero che il cliente paga un valore fisso pari al 3,0% ma riceve dalla banca un tasso pari all'1,0%. Dunque superata tale soglia il cliente perde il 2,0%.

Al contrario se il tasso dovesse scendere sotto il limite di 2,35%, il cliente perderebbe il 2,4%, in quanto paga tasso fisso pari al 2,40% e riceve lo 0,0% dalla banca.

Dunque i possibili guadagni sono ampiamente superati dalle potenziali perdite.

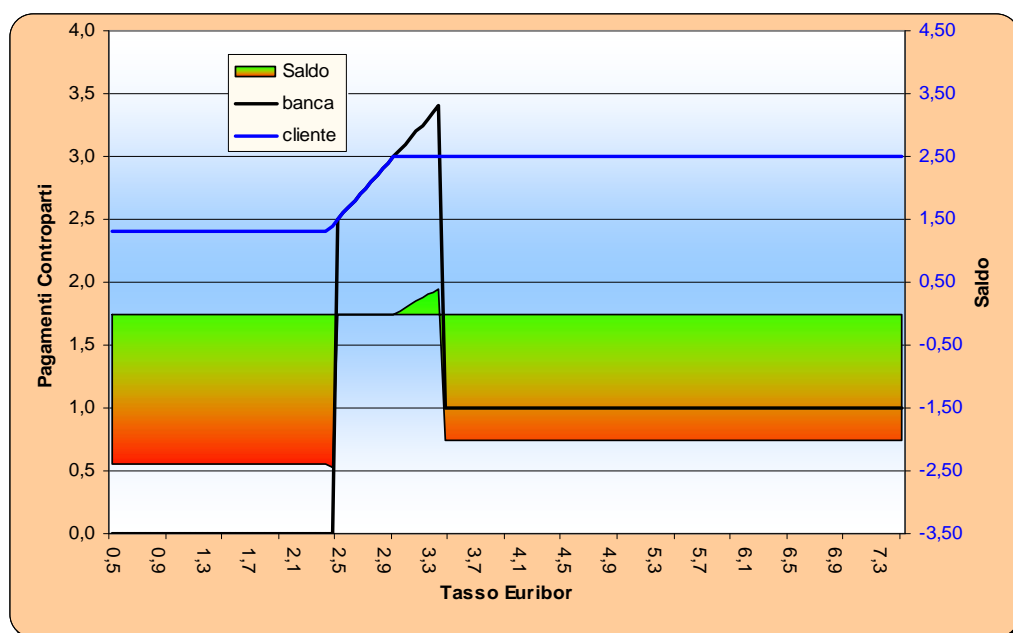
I saldi nella tabella sono su base annua.

Per semplicità è stato posto che il tasso pagato dalla banca sia rilevato una volta come per il cliente. In realtà il parametro banca rappresenta una media nel periodo pari alla frequenza di scambio dei flussi fra lo 0,0% - Euribor 6M - 1,0% a seconda che il medesimo tasso Euribor 6M si trovi rispettivamente sotto - dentro - sopra il range.

Ad esempio se per 60 giorni l'Euribor 6M si trova sotto il 2,35%, per 60 giorni l'Euribor 6M è pari al 3,30% e per altri 60 giorni si trova oltre il 3,70%, la banca pagherà un tasso pari all'1,43%:

| | |
|--------------|--------------|
| giorni | Tasso Banca |
| 60 | 0,00% |
| 60 | 3,30% |
| 60 | 1,00% |
| Media | 1,43% |

Secondo periodo – durata 1 anno dall'1/03/2007 all'1/03/2008



| Tassi | Spread | Saldo |
|-------|--------|---------|
| 1,50 | - 2,40 | -24.000 |
| 1,75 | - 2,40 | -24.000 |
| 2,00 | - 2,40 | -24.000 |
| 2,25 | - 2,40 | -24.000 |
| 2,50 | - | - |
| 2,75 | - | - |
| 3,00 | - | - |
| 3,25 | 0,25 | 2.500 |
| 3,50 | - 2,00 | -20.000 |
| 3,75 | - 2,00 | -20.000 |
| 4,00 | - 2,00 | -20.000 |
| 4,25 | - 2,00 | -20.000 |
| 4,50 | - 2,00 | -20.000 |
| 4,75 | - 2,00 | -20.000 |
| 5,00 | - 2,00 | -20.000 |
| 5,25 | - 2,00 | -20.000 |
| 5,50 | - 2,00 | -20.000 |
| 5,75 | - 2,00 | -20.000 |

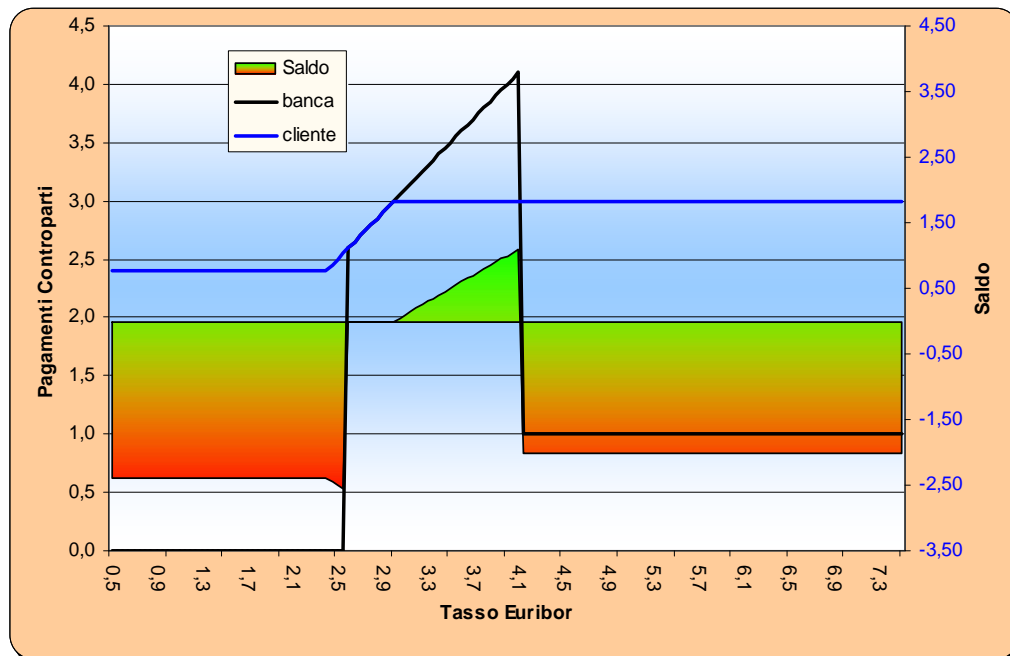
Nel secondo periodo, la struttura del contratto diviene ancor più favorevole per la banca.

Il cliente in questo caso ha scommesso sulla possibilità che il tasso Euribor 3M rimanga nel range tra il 3,0% e il 3,40% (con guadagni max pari allo 0,40%).

Oltre la soglia 3,40%, è vero che il cliente paga un valore fisso pari al 3,0% ma riceve dalla banca un tasso pari all'1,0%. Dunque superata tale soglia il cliente perde il 2,0%.

Al contrario se il tasso dovesse scendere sotto il limite di 2,50%, il cliente perderebbe un valore tra il 2,5% e il 2,4%, in quanto paga tasso fisso pari al 2,40% e riceve lo 0,0% dalla banca.

Dunque i possibili guadagni sono ampiamente superati dalle potenziali perdite. I saldi nella tabella sono su base annua.

Terzo periodo – durata 1 anno dall'1/03/2008 all'1/03/2009

| Tassi | Spread | Saldo |
|-------|--------|--------------|
| 1,50 | - | 2,40 -24.000 |
| 1,75 | - | 2,40 -24.000 |
| 2,00 | - | 2,40 -24.000 |
| 2,25 | - | 2,40 -24.000 |
| 2,50 | - | 2,50 -25.000 |
| 2,75 | - | - - |
| 3,00 | - | - - |
| 3,25 | 0,25 | 2.500 |
| 3,50 | 0,50 | 5.000 |
| 3,75 | 0,75 | 7.500 |
| 4,00 | 1,00 | 10.000 |
| 4,25 | - | 2,00 -20.000 |
| 4,50 | - | 2,00 -20.000 |
| 4,75 | - | 2,00 -20.000 |
| 5,00 | - | 2,00 -20.000 |
| 5,25 | - | 2,00 -20.000 |
| 5,50 | - | 2,00 -20.000 |
| 5,75 | - | 2,00 -20.000 |

Nel terzo periodo, la struttura del contratto è ancora favorevole alla banca.

Il cliente guadagna se il tasso Euribor 3M è rilevato nel range tra il 3,0% e il 4,10% (con guadagni max pari allo 1,10%).

Oltre la soglia 4,10%, come nei periodi precedenti, il cliente perde il 2,0%.

Al contrario se il tasso dovesse scendere sotto il limite di 2,60%, il cliente perderebbe un valore tra il 2,6% e il 2,4.

Tale struttura viene mantenuta anche per gli ultimi due anni, con la differenza che il tasso soglia è pari per il quarto anno al 4,20% e per il quinto anno pari al 4,40%. Mentre il limite inferiore è posto per entrambi gli anni pari al 2,70%.

Considerazioni finali

Il contratto derivato analizzato di questa banca non rappresenta una forma di copertura contro un rialzo dei tassi di interesse.

Infatti, se i tassi dovessero aumentare oltre determinate soglie nei cinque anni (3,7% - 3,4% - 4,1% - 4,2% - 4,4%), l'azienda si troverebbe a pagare un tasso fisso pari al 3% contro un tasso fisso della banca dell'1% con una perdita del 2%.

La copertura avviene solo nei range compresi tra il 3,0% e le soglie sopra indicate.

Questo vuol dire che si tratta semplicemente di una scommessa/speranza sul futuro andamento dei tassi e non di uno strumento a protezione di un mutuo costruito sulla base di un tasso variabile.

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie. Il presente documento non e' da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio. Le informazioni ed ogni altro parere resi nel presente documento sono riferiti alla data di redazione del medesimo e possono essere soggetti a modifiche. Studio Grigoletto non deve essere ritenuto responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento.

Studio Grigoletto non assume responsabilità in merito al trattamento fiscale degli strumenti illustrati.