

FLOOR

Caratteristiche generali:

Il FLOOR è uno strumento finanziario derivato di tipo opzionale. A fronte del pagamento di un premio, calcolato in percentuale sul valore nominale, si conferisce all'acquirente il diritto di ricevere, nei periodi in cui il tasso Euribor risulta inferiore ad un livello minimo, detto tasso-strike o stike-Floor, il differenziale tra il tasso tasso-strike e l'Euribor. Nulla è invece dovuto all'acquirente del FLOOR nei periodo in cui l'Euribor risulta superiore al tasso-strike.

L'acquisto di una opzione FLOOR costituisce quindi, **per il detentore di una attività o titoli fruttiferi che genera un rendimento calcolato sul tasso parametro variabile**, una garanzia che il rendimento della suddetta attività non scenda al di sotto di un certo limite inferiore, dal momento che si acquisisce il diritto a ricevere un flusso di pagamenti basato sul differenziale tra il tasso-strike e il tasso Euribor.

Finalità:

Anche se, come tutte le opzioni, il FLOOR può essere acquistato o venduto, in questa sede faremo riferimento al solo acquisto dell'opzione. L'acquisto del FLOOR è tipicamente effettuato per garantire all'azienda acquirente un rendimento minimo di una attività finanziaria, contro un eventuale ribasso del tasso parametro variabile (es. Euribor) cui è indicizzato il rendimento l'attività, al di sotto del livello dello strike-Floor.

Grazie a questa copertura si garantisce che la variabilità dei rendimenti su una attività fruttifera sottostante non possa scendere al di sotto di un un rendimento certo; tale protezione comporta sempre il pagamento di un premio al momento della stipula del contratto FLOOR.

L'efficacia della copertura è tuttavia condizionata a:

- 1) perfetta corrispondenza tra le date di rilevazione del parametro variabile del debito (es. Euribor) con le analoghe date riferite al FLOOR;
- 2) perfetta corrispondenza delle scadenze;
- 3) perfetta corrispondenza sul valore nozionale del FLOOR col nominale dell'attività finanziaria fruttifera tutta la durata della stessa.

Requisiti per il perfezionamento di un FLOOR:

Possiamo distinguere fra due categorie di requisiti: oggettivi e soggettivi.

- Requisiti oggettivi:

Per sottoscrivere un FOOR è necessario che esista una posta dell'attivo fruttifera, cui associare in modo speculare il derivato. Il derivato dovrà infatti riflettere le condizioni di rendimento della attività seguendone

in modo perfetto il piano cedolare. Inoltre è necessario che l'attività sottostante preveda rendimenti che siano indicizzati ad un tasso parametro determinabile per tutta la durata dell'attività stessa, sino alla sua scadenza.

- **Requisiti soggettivi:**

per sottoscrivere uno strumento finanziario derivato è normalmente necessario che l'operatore abbia personalità giuridica (SpA, Srl,...) essendo esclusa l'operatività alle persone fisiche, alle ditte individuali e alle società semplici. Inoltre l'offerta del gruppo MPS è prioritariamente indirizzata verso clienti classificati come "professionali" ai sensi della direttiva MIFID (39/2004/CE).

Approfondimenti:

Il FLOOR in acquisto può rappresentare una opportunità per l'impresa che intende assicurare ad una attività fruttifera un rendimento minimo, indipendente dall'andamento dei tassi cui è indicizzata l'attività stessa; Viceversa la vendita di un FLOOR non ha una particolare finalità di protezione ma rappresenta la possibilità di costituire (assieme al contestuale acquisto di un CAP) un COLLAR (si veda la relativa scheda di descrizione) che fornisce, per il detentore di una posizione debitoria, una forma di protezione dall'eventuale rialzo dei tassi di interesse, ad un costo minore rispetto al semplice acquisto del CAP, in quanto l'acquisto del CAP stesso viene finanziato anche tramite la vendita del FLOOR.

Vantaggi:

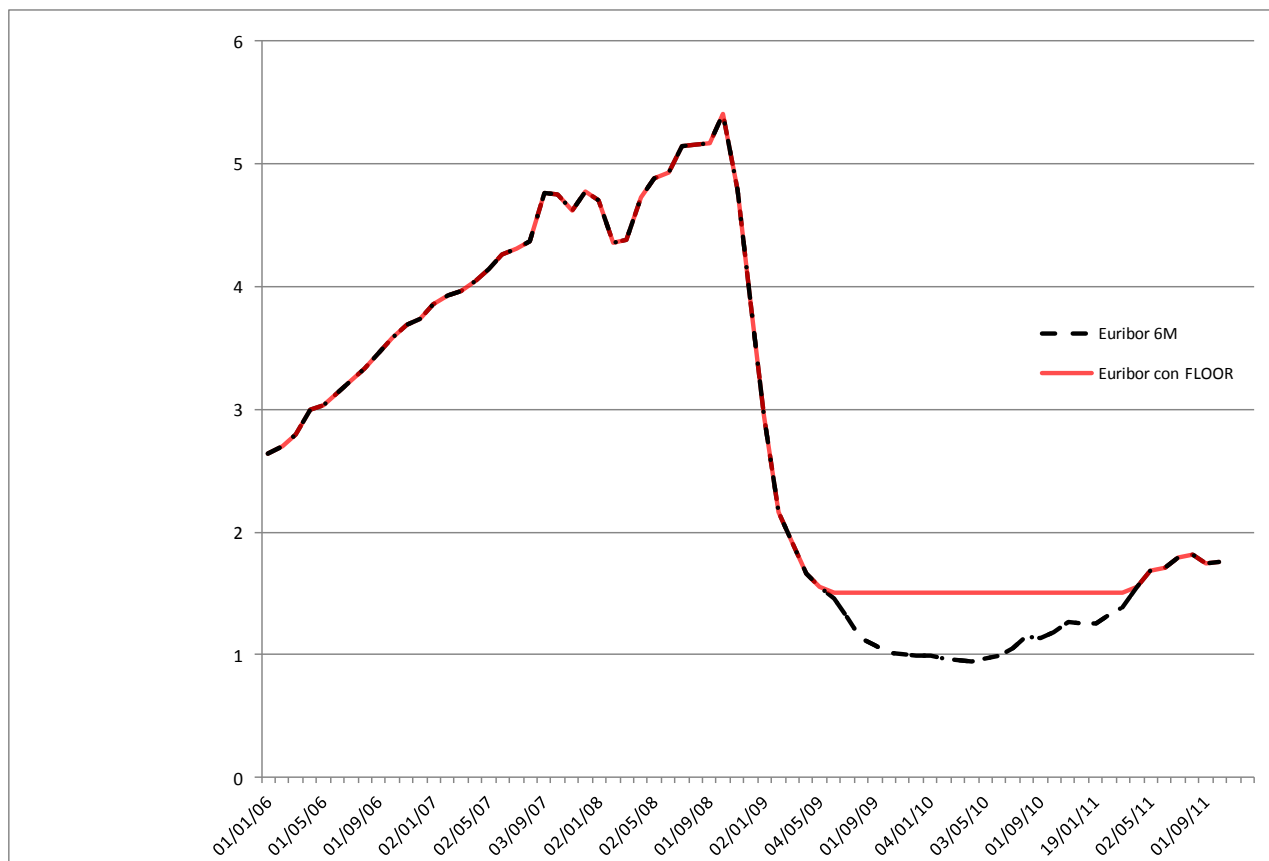
L'acquisto di un FLOOR, con relativo pagamento di un premio, in un'ottica di gestione dell'attivo fruttifero di un'azienda, consente ad esempio di limitare la variabilità dei flussi cedolari derivanti dal possesso di un portafoglio obbligazionario indicizzato ad un tasso parametro variabile, portafoglio per il quale si vuole garantire un rendimento minimo per tutta la durata dei titoli in esso contenuti fino alla loro scadenza o cessione. Inoltre l'acquisto del FLOOR, dopo il pagamento del premio non può mai avere valore di mercato (mark to market) negativo.

Svantaggi:

Il premio è più alto quanto più alto è il tasso strike-Floor entro il quale si vuole contenere un eventuale ribasso del rendimento di una attività indicizzata all'Euribor; viceversa se il tasso strike-floor viene posizionato troppo in basso, il FLOOR può perdere di reale efficacia.

In generale comunque la posizione assunta con l'acquisto del contratto non presenta svantaggi.

Esempio su curva Euribor 6M degli ultimi 6 anni (2006-2011):



Disclaimer

Il contenuto del presente documento non costituisce Offerta al Pubblico ai sensi e per gli effetti del Testo Unico della Finanza; ad esso sono applicabili le esenzioni di cui all'art. 100 del D.lgs. 58/1998 - TUF nonché dell'art. 34 ter del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche. Non integra altresì la prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti di cui all'art. 1 comma 5 septies del TUF . Le informazioni ivi riportate hanno carattere meramente informativo. È vietata ogni distribuzione a terzi senza il consenso di MPS Capital Services S.p.A; gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di questo Accordo. Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. La distribuzione delle informazioni potrebbe inoltre essere vietata o limitata ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili in alcuni paesi. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze , si fa espresso rinvio a quanto riportato nel Sito Internet www.mpscapitalservices.it ed alle relative condizioni di servizio.

MPS CAPITAL SERVICES S.P.A. Sede Legale: Via Pancaldo, 4 - 50127 Firenze - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 Firenze - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 - Cap. Soc. €276.434.746,28 - Cod. Fisc., P.IVA e N. Iscr. Reg. Imp. Di Firenze 00816350482 Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. - Codice banca 10643.5 - Codice Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n.4770