

COLLAR

Caratteristiche generali:

Il COLLAR è uno strumento finanziario derivato, composto dall'abbinamento di due opzioni, un CAP ed un FLOOR, di segno opposto.

L'acquisto di un CAP determina un limite massimo al rialzo (strike-Cap) del tasso parametro variabile (es. Euribor) mentre la vendita simultanea del FLOOR genera un limite minimo (strike-Floor) del medesimo tasso parametro variabile. Col COLLAR quindi si crea un intervallo compreso tra i due livelli di strike, entro cui sarà contenuto il tasso parametro variabile, per tutta la durata dello strumento.

Il COLLAR fornisce quindi una protezione finanziaria dal rialzo del tasso variabile di riferimento (Euribor) - cui è indicizzato un eventuale finanziamento- limitando con un tetto massimo (strike-Cap) l'eventuale rialzo dell'Euribor e consentendo di beneficiare di un eventuale abbassamento dell'Euribor stesso fino ad un livello minimo (strike-Floor).

Finalità:

Il COLLAR composto dall'acquisto di un CAP e dalla vendita di un FLOOR a strike più basso, rappresenta uno strumento di copertura dal rialzo del tasso parametro variabile. La copertura risulterà efficace se vi è:

- 1) perfetta corrispondenza tra le date di rilevazione del parametro variabile del debito (es. Euribor) con le analoghe date riferite al COLLAR;
- 2) perfetta corrispondenza delle scadenze;
- 3) perfetta corrispondenza sul valore nozionale del COLLAR col nominale del finanziamento per tutta la durata dello stesso.

Requisiti per il perfezionamento di un COLLAR:

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

- **Requisiti oggettivi:**

Per sottoscrivere un COLLAR è necessario che esista un debito cui associare in modo speculare il derivato. Il derivato dovrà infatti riflettere le condizioni di rimborso del debito seguendone in modo perfetto il piano di ammortamento. Inoltre è necessario che il debito sottostante preveda interessi che siano indicizzati ad un tasso parametro variabile (es. Euribor) per tutta la durata del finanziamento. Può essere ipotizzato un derivato che copra una parte dell'indebitamento (es. con una scadenza del derivato più breve) ma non è possibile richiedere il perfezionamento di derivati per valori nozionali più elevati rispetto al debito sottostante o per durate del derivato superiori alla durata del debito sottostante (ipotesi quest'ultima di cosiddetta sovracopertura o "over-hedge").

- **Requisiti soggettivi:**

per sottoscrivere uno strumento finanziario derivato è 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 COLLAR è ottenuto attraverso l'acquisto di una opzione CAP, che consente di garantire una limitazione ad un'eventuale rialzo del tasso Euribor (cui è indicizzato un eventuale mutuo a tasso variabile) attraverso un tasso massimo e la contestuale vendita di una opzione FLOOR, opzione che limita l'eventuale ribasso del tasso Euribor ad un tasso limite inferiore. La vendita del FLOOR, consente di diminuire l'importo del premio relativo all'acquisto del CAP con una riduzione complessiva del premio da corrispondere per l'intera operazione. L'acquisto del CAP (che rappresenta la copertura "vera" contro un eventuale rialzo dell'Euribor) è finanziata tramite la vendita del FLOOR.

Quando l'Euribor risulta superiore allo strike-Cap, l'azienda riceve il differenziale dalla controparte e, in questo modo, limita il rialzo del tasso variabile. Se invece l'Euribor risulta inferiore allo strike-Floor, l'azienda (venditrice del FLOOR) paga il differenziale alla controparte. All'interno dell'intervallo l'opzione non scatta e non genera alcun flusso di cassa: l'azienda quindi paga solo gli interessi (sul mutuo a tasso variabile) direttamente conseguenti all'andamento dell'Euribor sul debito sottostante.

Vantaggi:

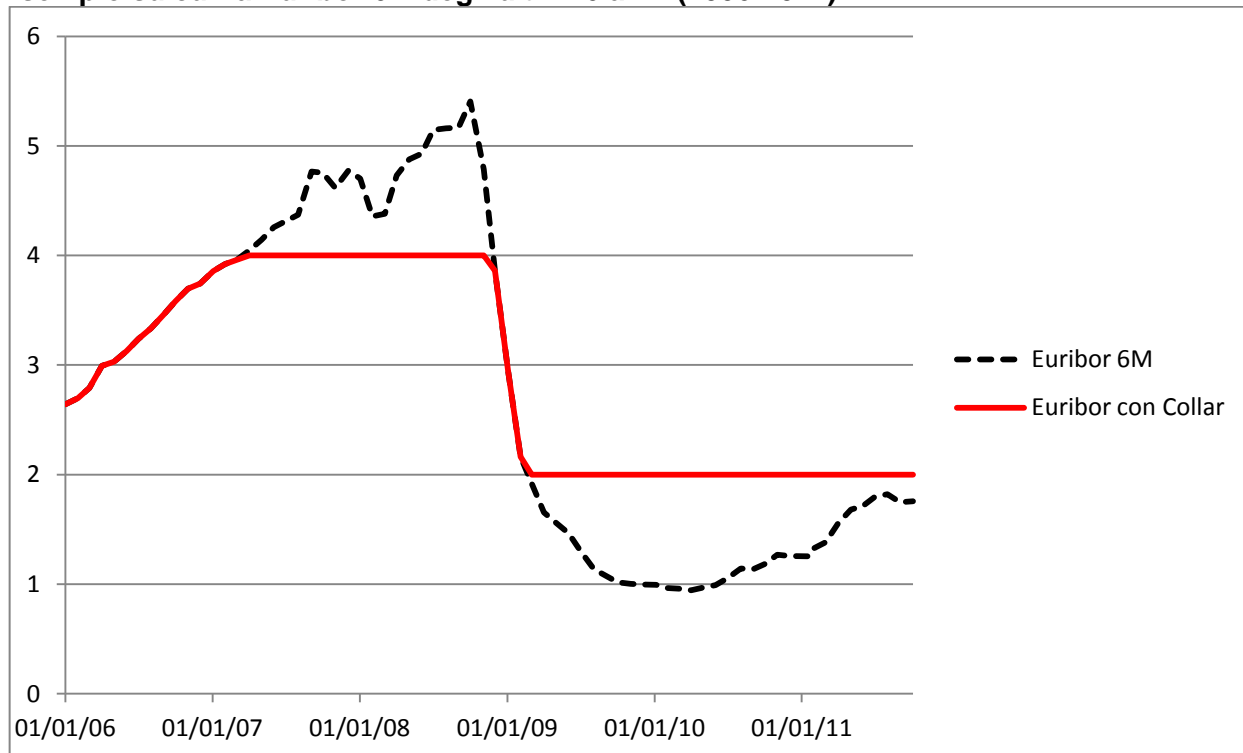
Su richiesta del Cliente, la compensazione del premio incassato dal FLOOR e del premio pagato per il CAP può determinare una struttura a costo zero per il Cliente; Protegge dal rischio di un rialzo del Tasso Parametro Variabile al di sopra del livello del Tasso parametro fisso (Strike-Cap).

Consente all'acquirente di limitare i maggiori costi che potrebbero derivare da un aumento dei tassi nel caso in cui lo stesso si stia finanziando a tasso variabile.

Svantaggi:

Limita il risparmio sul sottostante nel caso di una sostenuta riduzione dell'Euribor. A differenza del CAP infatti il COLLAR costituisce una forma di copertura contro il rialzo dei tassi di indebitamento meno onerosa che quella offerta da un CAP ma rappresenta per il sottoscrittore un rischio rappresentato dal mancato beneficio derivante da un eventuale discesa del tasso variabile al di sotto dello strike-Floor.

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.mpscapitalervices.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.mpscapitalervices.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