

Guida al foglio di calcolo

"Master 5.8"

di Maino

11-11-2006

aggiunto il Tasso Variabile il 15-09-2007

corretto il Tasso variabile il 20-12-2007

Ringrazio per la collaborazione gli amici del forum di finanzaonline:

Killer99, Zloty, Torino41, Minello, Valez, Pallido, Tazzy, Cammello, Trendinrialzo, Chang, Free Reader, Cantor, 00infinito00, battlem, Effe, Maggi, Pandolfo, Pessimiste, Maxmar, Giacle, Irene_18, Fabrizio67, ErreEsse, Il Ragioniere, Rotrad, Order, Massimo S., Roguetrader

Mi sento però di dover fare un caloroso e particolare ringraziamento a:

Battlem, per il suo costante supporto teorico, indispensabile per impostare i calcoli

Valez, per la sua costanza nel verificare le varie versioni del foglio di calcolo

Effe, per l'avventura del Fantastico programma "PcBond"

Roguetrader, per la sua disponibilità a controllare con degli estratti i valori fiscali di carico e scarico dei bot , zero coupon e btp.

Giamyx e ancora **Roguetrader** per la loro collaborazione nel verificare i prezzi fiscali nel caso di titoli in valuta diversa dall'euro.

Obiettivi del foglio di calcolo:

- 1) [Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari a tasso fisso](#) con o senza flusso cedolare costante sia in Euro che in valuta estera
- 2) [Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari a tasso variabile](#) (con flusso cedolare variabile) sia in Euro che in valuta estera
- 3) [Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari di tipo Reverse Floater](#) (solo in Euro)
- 4) [Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari del tipo Step-Up o Step-Down](#) (solo in euro)
- 5) [Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari del tipo Steepener](#), che prevedono la cedola calcolata sulla differenza di tassi swap (solo in euro)
- 6) [Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari del tipo CMS linked](#) (solo in euro)

Si raccomanda la lettura del capitolo "[Prima di iniziare](#)" prima di usare il foglio

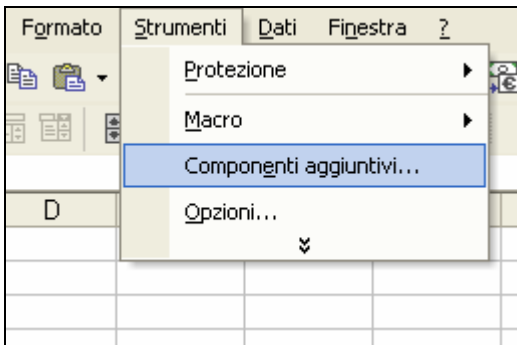
Si tratta di un foglio a scopo puramente educativo, e non si danno garanzie sui risultati, anche se le cartelle del tasso fisso e del tasso variabile sono state più volte verificate ed i risultati sono stati confermati dalle operazioni reali effettuate.

Le altre cartelle non sono mai state verificate, e quindi vi consiglio di prendere i risultati con molta cautela.

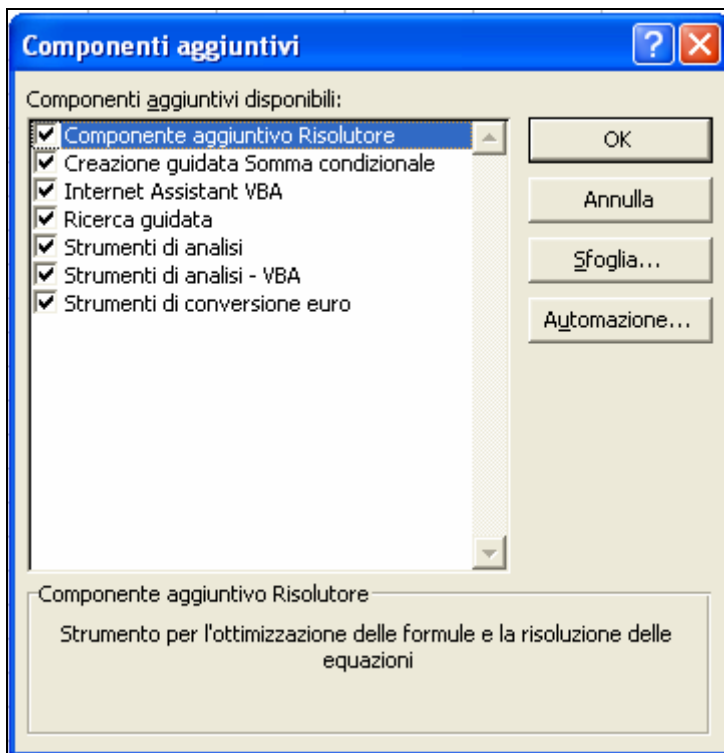
PRIMA DI INIZIARE

Operazione preliminare

Prima di iniziare ad usare il foglio è bene assicurarsi di avere attivato tutti i componenti aggiuntivi, perché altrimenti qualche formula potrebbe non essere riconosciuta (tipico errore è la scritta #Nome?). Vedere la figura per sapere come fare.

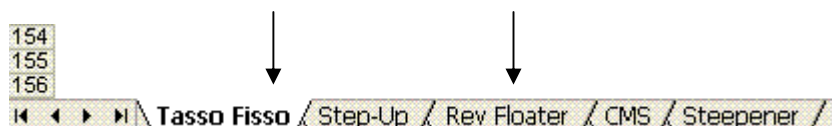


In seguito spuntare tutti i componenti come in figura qui sotto.



Struttura del foglio

Quando si apre il foglio di calcolo, bisogna sapere se usare la cartella per il calcolo di un titolo a tasso fisso, oppure tipo Floater reverse, oppure uno Step-up (Step-Down) etc...



Una volta aperta una cartella qualsiasi, ci troveremo davanti un foglio che ha delle celle colorate in modo diverso, ed altre celle cambieranno colore sulla base dei dati inseriti.

I colori hanno un significato importante per la comprensione del foglio.

Cella Gialla: cella da digitare inserendo il dato richiesto

Cella Azzurra (solo per i titoli a tasso fisso) : cella da digitare inserendo il dato richiesto nel caso si abbia una valuta diversa (es. dollaro)

Cella Verde (solo per i titoli a tasso fisso) : è una cella di calcolo, nella quale appare il risultato nel caso la valuta sia diversa dall'euro (dopo aver digitato le celle azzurre)

Queste regole valgono per tutte le cartelle del foglio.

In ogni cartella ci sono due pulsanti:

Un pulsante per cancellare tutti i dati precedentemente inseriti od eventualmente presenti.

E' buona norma, prima di inserire altri dati, pulire il foglio da tutti i valori, per essere sicuri di non trascinarsi valori sbagliati

Un pulsante per la stampa dei dati salienti del titolo per facilitare il processo di stampa, anche se però è sempre possibile fare una stampa personalizzata con una diversa area di stampa.

In alcune celle è stato inserito un commento (identificabile dal triangolino rosso presente nell'angolo in alto a destra della cella) in cui è stato inserito un commento che serve come piccola guida.

Per poterlo attivare è necessario rimanere sulla cella con il mirino del mouse. (vedere figura qui sotto)

	Durata (anni)		
	Tasso Lordo Interno		
	Convenzione per il calcolo del rateo cedolare	30/360	▼
	Convenzione per il calcolo del rateo disaggio	30/360	▼

Dati Relativi all'acquisto	Cambio 1 Euro =		▼
	Data Acquisto (data del regolamento)		
	Prezzo di Mercato (Corso secco Lordo)		
	Commissioni %		
	Prezzo Teorico		
	Disaggio Lordo		
	Corso Super Secco		
	Imposta sul disaggio		
	Importo a scadenza		
	Data Ultima Cedola		
	Data Prossima Cedola		
	Rateo Lordo		
	Rateo Netto		
Prezzo Acquisto finale			

ALL'ACQUISTO
Importo Nor
Importo Sec
Scarto d'em
Com Banc Ir
Spese f
Rateo Lordo
Prezzo di Sc
IMPORTI VENDITA
Importo Nor
Importo Sec
Scarto d'em
Com Banc Ir
Spese fisse
Rateo Lordo
Prezzo di Sc

Valuta dell'operazione (3 giorni lavorativi in più della data dell'operazione)

Per propria comodità, se si volesse stampare il report alla fine, è consigliabile inserire il nome del titolo (cella F4).

E' possibile inoltre inserire anche il codice Isin del titolo stesso in cella F5 (sempre in maiuscolo). Così facendo si può usufruire dei due Iperlink che fanno aprire Internet (nel caso il titolo fosse quotato al Mot oppure all' Euromot) nelle pagine del display con le quotazioni del titolo e del suo regolamento. (vedere figura qui sotto)

Tasso fisso con massimo 60 cedole	
IT0003173199	<p>Se hai inserito il codice Isin nella cella F5 e se il titolo è quotato al Mot o EuroMot</p> <p>Vai al Regolamento del Titolo</p> <p>Vai al Display del Titolo con la sua quotazione</p>
Con cedola fissa	

Questi iperlink sono molto utili per consultare rapidamente il regolamento o per visionare gli ultimi prezzi fatti segnare dal titolo in questione.

Nel caso della cartella "Tasso Fisso" i due iperlink sono di fianco a destra rispetto all'anagrafica (vedere figura qui sopra). Nel caso degli altri titoli, sono stati messi in altre parti del foglio, a seconda dello spazio non occupato.

Commissioni

In tutti i fogli, in corrispondenza della voce "Commissioni" (sia in acquisto che in vendita), c'è un menù a tendina che permette di scegliere tra due voci:

Vedere figura qui sotto.

Cambio 1 Euro =	
Dati Relativi all'acquisto	Data Acquisto (data del regolamento)
	Prezzo di Mercato (Corso secco Lordo)
	Commissioni % sul nominale
	Commissioni % sul nominale
	Commissioni % sul prezzo di acquisto
	Corso Super Secco
	Imposta sul disaggio
	Importo a scadenza
Prezzo Acquisto finale	

1) Commissioni % sul nominale

con questa selezione si intende che le commissioni vengono pagate come percentuale sul valore nominale del titolo (100). Per esempio, se io acquisto un titolo a 95,50 ed ho le commissioni pari allo 0,2%, il prezzo finale sarà di $95,50 + 0,2 = 95,70$

2) Commissioni sul prezzo di acquisto

con questa selezione si intende che le commissioni vengono pagate come percentuale sul prezzo di acquisto. Per esempio, se io acquisto un titolo a 95,50 ed ho le commissioni pari allo 0,2%, il prezzo finale sarà di $95,50 + (0,2\% \times 95,50) = 95,50 + 0,191 = 95,691$.

E' stata data questa possibilità di scelta perché il criterio usato dagli istituti può essere diverso.

RENDIMENTI

In tutte le cartelle (tasso fisso, step-up, cms etc ...) vi sono due rendimenti:

"Rendimento su base annua al lordo delle ritenute fiscali" e

"Rendimento Netto su base annua"

Il primo rendimento (per es in cella F60 della cartella relativa al tasso fisso) rappresenta il rendimento al lordo della ritenuta fiscale sul cap gain e delle spese fisse sostenute per fare l'operazione. In pratica , in questo caso, vengono tassate solo le cedole, ma non l'eventuale capital gain.

Il secondo rendimento (per es. in cella K60 della cartella relativa al tasso fisso) rappresenta il rendimento veramente netto, in cui vengono tassati sia il capital gain che le cedole, e che tiene conto delle eventuali minusvalenze presenti nel proprio portafoglio, e delle spese fisse sostenute per eseguire l'operazione (oltre che delle commissioni).

Se volessimo trovare un riscontro con quanto riportato dal Sole24ore, potremmo dire che:

- Il rendimento Lordo del Sole24ore è uguale al Rendimento Lordo del foglio (cella F60) se imponiamo = 0 sia le imposte (cella C12) e le commissioni (cella F25)

- Il rendimento Netto del Sole24ore è uguale al Rendimento Lordo del foglio (cella F60) se imponiamo = 12,5% le imposte (cella C12) (da notare che 12,5% è il valore delle imposte attualmente vigenti) e sempre = 0 le commissioni (cella F25)

- Il Rendimento Netto del Foglio Master non trova riscontro sul Sole24ore, perché si tratta del vero Rendimento Netto personalizzato alla propria situazione (livello di commissioni, spese fisse sostenute, presenza di eventuali Minus nel portafoglio)

MINUS/PLUS VALENZE

Questo foglio calcola anche le plus oppure le minus che vengono maturate dal nostro investimento sulla base dei dati inseriti.

Inoltre è possibile anche inserire le eventuali Minus presenti nel nostro dossier che ci fanno diminuire il nostro imponibile, facendo così aumentare il rendimento finale.

Questa sezione è presente sopra la sezione del rendimento netto

[Ritorna all'inizio](#)

Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari a tasso fisso con o senza flusso cedolare

Il primo passo da fare è quello di scegliere la tipologia del titolo di cui si vuole calcolare il rendimento.

Titolo a tasso fisso con massim		
Cancella Dati	Nome Titolo =>	
	cod ISIN (maiuscolo) =>	
Stampa Risultati	Specifica il tipo dell'obbligazione	Con cedola fissa ▼
	Data Emissione	Zero Coupon
Imposta 12,50%	Prezzo Emissione	Con cedola fissa
	Scadenza	Bot
ANAGRAFICA TITOLO	Prezzo scadenza Lordo	
	N' Cedole Annuali	
	Tasso annuale	
	Data Fiscale di Emissione	
	Prezzo Teorico Fiscale di Emissione	
	Disaggio Lordo dall'emissione	
	Prezzo netto a scadenza	

Cliccando sul menù a tendina della figura qui sopra, si può scegliere tra :

“Con cedola fissa” : sono i titoli che danno una cedola costante fino a scadenza. Esempio tipico sono i Btp

“Zero Coupon” : sono i titoli che non danno cedola, ma che danno gli interessi tutti a scadenza. Esempio tipico sono i CTZ

“Bot” : questa opzione è riservata solo ai Bot, per i quali l'imposta viene calcolata all'acquisto e non alla vendita come per gli altri Zero Coupon.

ANAGRAFICA DEL TITOLO

A questo punto bisogna inserire i dati del titolo nella sezione "anagrafica", con i valori evidenziati nelle celle colorate di giallo:

Titolo a tasso fisso con massim			
Cancella Dati	ANAGRAFICA TITOLO	Nome Titolo =>	
		cod ISIN (maiuscolo) =>	IT0003173193
Specifica il tipo dell'obbligazione		Con cedola fissa	
Data Emissione			
Prezzo Emissione			
Scadenza			
Prezzo scadenza Lordo			
N' Cedole Annuali			
Tasso annuale			
Data Fiscale di Emissione			
Prezzo Teorico Fiscale di Emissione			
Disaggio Lordo dall'emissione			
Prezzo netto a scadenza			
Durata (anni)			
Tasso Lordo Interno			
		Convenzione per il calcolo del rateo cedolare	30/360
		Convenzione per il calcolo del rateo disaggio	30/360
Stampa Risultati			
Imposta			
		12,50%	

Tutti questi valori possono essere trovati nel regolamento del titolo. Se non lo si avesse, basta sapere il suo codice isin, inserirlo nella cella F5, e poi cliccare sull'iperlink "Vai al regolamento del titolo".

Da notare che in cella C12 è possibile cambiare l'imposta delle rendite finanziarie, attualmente al 12,5%.

Le celle che sono in bianco non sono da compilare.

Sempre nel regolamento è possibile leggere la convenzione usata per il calcolo del rateo cedolare e del disaggio di emissione. Di solito la convenzione più usata è la "act/act" (ossia "actual/actual"), ma in ogni caso si rimanda al regolamento del titolo per una esatta compilazione.

ACQUISTO

Una volta compilata la sezione anagrafica, si passa alla sezione dei dati relativi all'acquisto.

Dati Relativi all'acquisto	Cambio 1Euro =	
	Data Acquisto (data del regolamento)	
	Prezzo di Mercato (Corso secco Lordo)	
	Commissioni % sul prezzo di acquisto	
	Prezzo Teorico	
	Disaggio Lordo	
	Corso Super Secco	
	Imposta sul disaggio	
	Importo a scadenza	
	Prezzo Acquisto finale	

Data di acquisto: è la data di acquisto + 3 giorni lavorativi per avere la valuta esatta

Prezzo di mercato: è il prezzo al quale si è comperato il titolo.

Commissioni: sono le commissioni fatte pagare dalla banca espresse in percentuale sul valore nominale del titolo oppure sul valore del prezzo di acquisto (es. 0,30) (per una migliore spiegazione si veda quanto scritto nel capitolo "Introduzione")

Data Ultima cedola: è una cella non digitabile. Mostra la data della scadenza dell'ultima cedola maturata

Data Prossima cedola: è una cella non digitabile. Mostra la data della scadenza della prossima cedola che andrà a maturare

Rateo (lordo/netto): è la parte (lorda/netta) di cedola in corso già maturata.

Prezzo Acquisto finale: indica il valore effettivo di acquisto del titolo, dato dalla somma del prezzo di acquisto, delle commissioni dell'eventuale disaggio e del rateo.

ATTENZIONE: Se il nostro titolo fosse in valuta diversa dall'euro, allora dovremmo inserire nella cella F23 (di colore azzurro) il valore del cambio nel momento dell'operazione, ossia quanto vale un euro rispetto l'altra valuta.

VENDITA PRIMA DELLA SCADENZA (non vale per i Bot)

Se volessimo liquidare il titolo prima della scadenza dovremo compilare le celle da F41 a F44 (vedere figura), cioè quelle relative alla data della vendita, del relativo prezzo di vendita e delle commissioni.

Dati Relativi alla Vendita	Da compilare solo se lo vendi prima della scadenza	
	Cambio 1 Euro =	
	Data vendita (data del regolamento)	
	Prezzo vendita	
	Commissioni % sul nominale	
	Prezzo Teorico	
	Disaggio Lordo	
	Corso Super Secco	
	Imposta sul disaggio	
	Importo netto	
	Data ultima cedola	
	Data prossima cedola	
	Rateo Lordo	
	Rateo Netto	
Prezzo di rimborso		

Data vendita: è la data della vendita + 3 giorni lavorativi per avere la valuta esatta

Prezzo vendita: è il prezzo al quale il titolo viene venduto

Commissioni: sono le commissioni fatte pagare dalla banca espresse in percentuale sul valore nominale del titolo oppure sul prezzo di acquisto (es. 0,3)

Per i Bot non è stata presa in considerazione l'eventualità di una vendita prima della scadenza.

IMPORTI

IMPORTI ALL'ACQUISTO	Valuta	Euro
Importo Nominale		
Importo Secco		
Scarto d'emissione lordo		
Com Banc Importo		
Spese fisse d'Istituto + Bolli		
Rateo Lordo		
Prezzo di Carico per il Cap Gain		
Imposta sul disaggio		
Imposta sul rateo		
Importo Tot Pagato		
IMPORTI VENDITA/SCADENZA	Valuta	Euro
Importo Nominale		
Importo Secco		
Scarto d'emissione Lordo		
Com Banc Importo		
Spese fisse d'Istituto + Bolli		
Rateo Lordo		
Prezzo di Scarico per il Capital Gain		
Imposta su disaggio		
Imposta sul rateo		
Importo Tot Lordo Accreditato alla Vendita/Scadenza con cedola		
Spesa fissa per Cedola		
Valore Cedola Netta		

Plus (+) Minus (-) Valenza Realizzata %	0,0000	0,0000
Imp 12,5% sulla Plus Realizzata	0,0000	0,0000

Plus (+) Minus (-) Valenza Realizzata	0,00	
Minus Valenze esistenti in portafoglio		
Imponibile	0,00	
Imposta sulla Plus Valenza	0,00	
Minus Valenza Rimanente	0,00	0,00

IMPORTO TOT AL NETTO DELLA TASSA SULLA PLUSVALENZA	0,00	
---	-------------	--

Guadagno Netto		
Rendimento Medio		
Rendimento Netto su base annua		

E' possibile anche inserire l'importo nominale investito (cella K18), le spese fisse di istituto all'atto dell'acquisto (K22), e le spese eventualmente sostenute in ogni scadenza cedolare (K43) (molti Istituti fanno pagare qualcosa quando viene riscossa la cedola)

In questa sezione è possibile inserire le eventuali minus già maturate nel proprio portafoglio (K50), che verranno così scalate dalle eventuali plus generate dal titolo inserito.

In cella K53 viene calcolata la Plus o la minus risultante da questa operazione tenendo presente le minus/plus già maturate.

Il rendimento calcolato di cella K60 è il rendimento effettivo che tiene conto delle plus/minus.

TITOLI IN VALUTA ESTERA

Come detto in precedenza, in questo foglio è possibile inserire anche i titoli in valuta estera (per es. dollari usa).

La compilazione in questo caso è analoga a quella dei titoli in euro (celle gialle), mentre i valori del cambio devono essere inseriti nelle celle in colore azzurro. (per cambio si intende quanto vale un euro nei confronti della divisa estera).

Più specificatamente, le celle che devono essere compilate sono:

In acquisto: la cella F22 (è il cambio attuato durante l'acquisto del titolo)

Cedole: dalla cella D65 in giù nella stessa colonna (fino alla cella D124 come massimo), verranno colorate di azzurro quelle celle in cui bisognerà inserire il valore del cambio durante lo stacco cedolare. Ovviamente questo inserimento può essere fatto a priori, quando cioè non si conoscono ancora i valori del cambio, e quindi si farà un'ipotesi sul valore, oppure a posteriori (e quindi saranno esatti), per calcolare il rendimento effettivo ottenuto.

Commissioni e Spese

Quando si acquista o si vende un titolo in divisa estera, bisogna stare attenti a come gestire le commissioni e le spese.

Vi possono essere, infatti, diversi casi, a seconda che le spese e/o le commissioni vengono fatte pagare in euro oppure in divisa (questo dipende dalla procedura adottata dalla banca).

La filosofia del foglio di calcolo, in questo caso, è semplice: tutte le commissioni e le spese pagate in divisa estera devono essere inserite nelle colonne F e K. Tutte le commissioni e spese pagate in euro, devono essere inserite nella colonna L .

Ovviamente, se voglio che i risultati in euro siano corretti, dovrò stare attento ad aver compilato correttamente le celle della colonna L

Facciamo alcuni esempi pratici nel caso di acquisto di un titolo in divisa estera.

Caso a

La banca fa pagare una commissione dello 0,2% in divisa estera ed inoltre una spesa fissa di 5 euro.

In questo caso bisognerà imputare il valore 0,2 nella cella F25 (nel caso di acquisto) , ed inoltre il valore di 5 nella cella L22.

Si veda l'esempio riportato di seguito

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
4					Nome Titolo =>								
5		Cancella Dati		ANAGRAFICA TITOLO	cod ISIN (maiuscolo) =>					Se hai inserito il codice Isin nella cella F5 e se il titolo è quotato al Mot o EuroMot Scrivere il codice Isin nella cella F5			
6					Specifica il tipo dell'obbligazione	Con cedola fissa							
7		Stampa Risultati			Data Emissione	23/10/2002				Scrivere il Codice Isin nella Cella F5			
8					Prezzo Emissione	101,555							
9					Scadenza	23/10/2008							
10					Prezzo scadenza Lordo	100,000							
11			Imposta		N' Cedole Annuali	1							
12			12,50%		Tasso annuale	4,500%							
13					Data Fiscale di Emissione	23/10/2002							
14					Prezzo Teorico Fiscale di Emissione	101,555							
15					Disaggio Lordo dall'emissione	-1,55500							
16					Prezzo netto a scadenza	100,00000							
17					Durata (anni)	6,00							
18					Tasso Lordo Interno								
19					Convenzione per il calcolo del rateo cedolare	act/act							
20					Convenzione per il calcolo del rateo disaggio	act/act							
21													
22						Cambio 1 Euro =	0,6857						
23					Data Acquisto (data del regolamento)	02/06/2005							
24					Prezzo di Mercato (Corso secco Lordo)	100,000							
25					Commissioni % sul prezzo di acquisto	0,20							
26					Prezzo Teorico	100,879							
27					Disaggio Lordo	-0,67612							
28					Corso Super Secco	100,67612							
29					Imposta sul disaggio	0,084515							
30					Importo a scadenza	100,00000							
31					Data Ultima Cedola	23/10/2004							
32					Data Prossima Cedola	23/10/2005							
33					Rateo Lordo	2,736986							
34					Rateo Netto	2,39486							
35					Prezzo Acquisto finale	102,68						143,744	
36													
37													
38													
39					Da compilare solo se lo vendi prima della scadenza								
40						Cambio 1 Euro =							
41					Data vendita (data del regolamento)								
42													

IMPORTI ALL'ACQUISTO		
	Cambio 1 Euro=	0,6857
	Valuta	Euro
Importo Nominale	10.000,00	14.583,64
Importo Secco	10.000,00	14.583,64
Disaggio Lordo	-67,612	-98,60
Com Banc Importo	20,00	29,17
Spese fisse d'Istituto + Bolli		5,00
Rateo Lordo	273,70	399,15
Prezzo di Carico per il Cap Gain	100,87612	147,16408
Imposta sul disaggio	8,45	12,33
Imposta sul rateo	-34,21	-49,89
Importo Tot Pagato	10.267,94	14.979,39

IMPORTI VENDITA/SCADENZA		
	Cambio 1 Euro=	0,6857
	Valuta	Euro
Importo Nominale	10.000,00	14.583,64
Importo Secco	10.000,00	14.583,64
Scarto d'emissione Lordo	-155,500	-226,776
Com Banc Importo		
Spese fisse d'Istituto + Bolli		
Rateo Lordo	450,00	656,26
Prezzo di Scarico per il Capital Gain	101,55500	148,1041
Imposta su disaggio		
Imposta sul rateo	-56,25	-82,03
Importo Tot Lordo Accreditato alla Vendita/Scadenza con cedola	10.393,75	15.157,87

Caso b

La banca fa pagare commissioni e spese solo in euro.

In questo caso bisogna inserire la somma di questi valori nella cella L22.

Si veda l'esempio riportato di seguito

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
1													
2													
3													
4													
5													
6													
7													
8													
9													
10													
11													
12													
13													
14													
15													
16													
17													
18													
19													
20													
21													
22													
23													
24													
25													
26													
27													
28													
29													
30													
31													
32													
33													
34													
35													
36													
37													
38													
39													
40													
41													
42													

Titolo a tasso fisso con massimo 80 cedole				
Cancella Dati	Stampa Risultati	ANAGRAFICA TITOLO	Nome Titolo =>	
			cod ISIN (maiuscolo) =>	
			Specifica il tipo dell'obbligazione	Con cedola fissa
			Data Emissione	23/10/2002
			Prezzo Emissione	101,555
			Scadenza	23/10/2008
			Prezzo scadenza Lordo	100,000
			N° Cedole Annuali	1
			Tasso annuale	4,500%
			Data Fiscale di Emissione	23/10/2002
			Prezzo Teorico Fiscale di Emissione	101,555
			Disaggio Lordo dall'emissione	-1,55500
			Prezzo netto a scadenza	100,00000
			Durata (anni)	6,00
			Tasso Lordo Interno	
Convenzione per il calcolo del rateo cedolare	act/fact			
Convenzione per il calcolo del rateo disaggio	act/fact			
Imposta	12,50%			
	Dati Relativi all'acquisto	Cambio 1 Euro =	0,6857	
		Data Acquisto (data del regolamento)	02/06/2005	
		Prezzo di Mercato (Corso secco Lordo)	100,000	
		Commissioni % sul prezzo di acquisto		
		Prezzo Teorico	100,879	
		Disaggio Lordo	-0,67612	
		Corso Super Secco	100,67612	
		Imposta sul disaggio	0,084515	
		Importo a scadenza	100,00000	
Data Ultima Cedola		23/10/2004		
Data Prossima Cedola	23/10/2005			
Rateo Lordo	2,736986			
Rateo Netto	2,39486			
Prezzo Acquisto finale	102,48	143,452		
Data vendita	Da compilare solo se lo vendi prima della scadenza			
	Cambio 1 Euro =			
	Data vendita (data del regolamento)			

Se hai inserito il codice Isin nella cella F5 e se il titolo è quotato al Mot o EuroMot		
Scrivere il codice Isin nella cella F5		
Scrivere il Codice Isin nella Cella F5		

IMPORTI ALL'ACQUISTO	Cambio 1 Euro=	0,6857
	Valuta	Euro
Importo Nominale	10.000,00	14.583,64
Importo Secco	10.000,00	14.583,64
Disaggio Lordo	-67,612	-98,60
Com Banc Importo		
Spese fisse d'Istituto + Bolli		34,17
Rateo Lordo	273,70	399,15
Prezzo di Carico per il Cap Gain	100,67612	147,16410
Imposta sul disaggio	8,45	12,33
Imposta sul rateo	-34,21	-49,89
Importo Tot Pagato	10.247,94	14.979,39

IMPORTI VENDITA/SCADENZA	Cambio 1 Euro=	0,6857
	Valuta	Euro
Importo Nominale	10.000,00	14.583,64
Importo Secco	10.000,00	14.583,64
Scarto d'emissione Lordo	-155,500	-226,776
Com Banc Importo		
Spese fisse d'Istituto + Bolli		
Rateo Lordo	450,00	656,26
Prezzo di Scarico per il Capital Gain	101,55500	148,1041
Imposta su disaggio		
Imposta sul rateo	-56,25	-82,03
Importo Tot Lordo Accreditato alla Vendita/Scadenza con cedola	10.393,75	15.157,87

Caso c

La banca fa pagare una commissione dello 0,2 in divisa ed inoltre una spesa fissa pari a 5 sempre in divisa

In questo caso bisognerà scrivere le commissioni nella cella F27, le spese in divisa metterle in cella K22, *ma bisogna anche andarle a mettere nella cella L22 dopo averle cambiate in euro.*

		Titolo a tasso fisso con massimo 80 cedole	
2			
3			
4	Cancella Dati	Nome Titolo =>	
5		cod ISIN (maiuscolo) =>	
6		Specifica il tipo dell'obbligazione	Con cedola fissa ▼
7	Stampa Risultati	Data Emissione	23/10/2002
8		Prezzo Emissione	101,555
9		Scadenza	23/10/2008
10		Prezzo scadenza Lordo	100,000
11		N' Cedole Annuali	1
12	Imposta	Tasso annuale	4,500%
13	12,50%	Data Fiscale di Emissione	23/10/2002
14		Prezzo Teorico Fiscale di Emissione	101,555
15		Disaggio Lordo dall'emissione	-1,55500
16		Prezzo netto a scadenza	100,00000
17		Durata (anni)	6,00
18		Tasso Lordo Interno	
19		Convenzione per il calcolo del rateo cedolare	act/act ▼
20		Convenzione per il calcolo del rateo disaggio	act/act ▼
21			
22		Cambio 1 Euro =	0,6857
23		Data Acquisto (data del regolamento)	02/06/2005
24		Prezzo di Mercato (Corso secco Lordo)	100,000
25		Commissioni % sul prezzo di acquisto	0,20
26		Prezzo Teorico	100,879
27		Disaggio Lordo	-0,67612
28		Corso Super Secco	100,67612
29		Imposta sul disaggio	0,084515
30		Importo a scadenza	100,00000
31		Data Ultima Cedola	23/10/2004
32		Data Prossima Cedola	23/10/2005
33		Rateo Lordo	2,736986
34		Rateo Netto	2,39486
35		Prezzo Acquisto finale	102,68 149,744
36			
37			
38			
39		Da compilare solo se lo vendi prima della scadenza	
40			
41		Cambio 1 Euro =	
42		Data vendita (data del regolamento)	

Se hai inserito il codice Isin nella cella F5 e se il titolo è quotato al Mot o EuroMot		
Scrivere il codice Isin nella cella F5		
<hr/>		
Scrivere il Codice Isin nella Cella F5		

IMPORTI ALL'ACQUISTO	Cambio 1 Euro=	0,6857
	Valuta	Euro
Importo Nominale	10.000,00	14.583,64
Importo Secco	10.000,00	14.583,64
Disaggio Lordo	-67,612	-98,60
Com Banc Importo	20,00	29,17
Spese fisse d'Istituto + Bolli	5,00	7,29
Rateo Lordo	273,70	399,15
Prezzo di Carico per il Cap Gain	100,92612	147,18699
Imposta sul disaggio	8,45	12,33
Imposta sul rateo	-34,21	-49,89
Importo Tot Pagato	10.272,94	14.988,97

IMPORTI VENDITA/SCADENZA	Cambio 1 Euro=	0,6857
	Valuta	Euro
Importo Nominale	10.000,00	14.583,64
Importo Secco	10.000,00	14.583,64
Scarto d'emissione Lordo	-155,500	-226,776
Com Banc Importo		
Spese fisse d'Istituto + Bolli		
Rateo Lordo	450,00	656,26
Prezzo di Scarico per il Capital Gain	101,55500	148,1041
Imposta su disaggio		
Imposta sul rateo	-56,25	-82,03
Importo Tot Lordo Accreditato alla Vendita/Scadenza con cedola	10.393,75	15.157,87

Una volta compilate correttamente i campi commissioni / spese , bisogna immettere nella cella L43 le spese (in euro) relative allo stacco delle cedole.

Spesa fissa per Cedola		5,00
Valore Cedola Netta		

Una volta fatto anche questo, rimane l'ultima cella da compilare, ed è la cella L50.

In questa cella bisogna inserire le eventuali Minus pregresse maturate in euro. Infatti, nel caso di titoli in valuta estera, non bisogna inserire tale valore nella cella K50 (come nel caso di titoli in euro), perché le celle da K49 a K53 sono nella stessa valuta del titolo.

Adesso si può andare a controllare il rendimento in euro guardando la cella L60.

Da notare che le celle verdi, sono celle di calcolo e danno gli importi in euro: così, per esempio, le celle da L64 in giù fino al massimo alla cella L124, daranno il valore delle cedole espresse in euro.

[Ritorna all'inizio](#)

Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari a tasso variabile (con flusso cedolare variabile)

Do per scontato che si siano letti i capitoli precedenti, e quindi si sappia il significato del colore delle celle.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P			
1	Titolo a tasso variabile con massimo 40 cedole																		
2																			
3																			
4	Cancella Dati	Stampa Risultati	Imposta 12,50%	ANAGRAFICA TITOLO	Nome Titolo =>														
5					cod ISIN (maiuscolo) =>														
6																			
7																			
8																			
9																			
10																			
11																			
12																			
13																			
14																			
15																			
16																			
17																			
18																			
19																			
20																			
21																			
22																			
23																			
24																			
25																			
26																			
27																			
28																			
29																			
30																			
31																			
32																			
33																			
34																			
35																			
36																			
37																			
38																			
39																			
40																			
41																			
42																			
43																			
44																			
45																			
46																			
47																			
48																			
49																			
50																			
51																			
52																			
53																			
54																			
55																			
56																			

Questa è l'immagine che ci appare quando selezioniamo la cartella relativa al Tasso Variabile.

- Le prime celle da compilare sono quelle relative all'anagrafica del titolo stesso:
- F4 = il nome del titolo
 - F5 = Codice Isin del titolo
 - F7 = Data emissione
 - F8 = Prezzo emissione
 - F9 = Data di scadenza
 - F10 = Prezzo alla scadenza
 - F11 = Numero di cedole che si andranno a maturare nell'arco dell'anno (per es. 2 nel caso di cct, oppure 4 nel caso di titoli che danno cedole trimestrali)
 - F12 = Cedola annuale in corso. Per esempio, nel caso di un cct che stia maturando una cedola del 2,1%, bisognerà inserire il valore doppio, cioè 4,2%); nel caso di un titolo che dia cedole trimestrali (cioè 4 all'anno) ed il

valore della cedola in corso di maturazione sia l' 1,25%, bisognerà inserire $1,25 \times 4 = 5\%$

Qui sotto viene riportato un esempio : da notare che il valore della cedola inserito in cella F12 è il doppio di quella che sta maturando perché si tratta di un cct che da due cedole all'anno.

	A	B	C	D	E	F	G	H
1								
2			Titolo a tasso variabile con massi					
3								
4			ANAGRAFICA TITOLO	Nome Titolo =>	Cct 01/03/2014			
5		Cancella Dati		cod ISIN (maiuscolo) =>	IT0004224041			
6								
7		Stampa Risultati		Data Emissione	01/03/2007			
8				Prezzo Emissione	100,970			
9				Scadenza	01/03/2014			
10				Prezzo scadenza Lordo	100,000			
11				N' Cedole Annuali	2			
12		Imposta		Cedola Annuale in Corso	4,32%			
13		12,50%		Data Fiscale di Emissione	01/03/2007			
14				Prezzo Teorico Fiscale di Emissione	100,970			
15				Disaggio Lordo dall'emissione	-0,97000			
16				Prezzo netto a scadenza	100,00000			
17				Durata (anni)	7,00			
18				Tasso Lordo Interno				
19				Convenzione per il calcolo del rateo cedolare	act/act			
20				Convenzione per il calcolo del rateo disaggio	act/act			

Una volta compilato questa sezione, si passa alla sezione relativa all'acquisto.

Cella F23 = data di acquisto (si ricorda di inserire sempre la data valuta, che è 3 giorni lavorativi in più rispetto alla data in cui si effettua l'operazione)

Cella F24 = Prezzo di acquisto

Cella F25 = Percentuale di commissioni bancarie

Qui sotto viene riportato un esempio di compilazione di questa sezione, in cui vengono pagate lo 0,2% di commissioni

22			Cambio 1 Euro =	
23		Dati Relativi all'acquisto	Data Acquisto (data del regolamento)	13/09/2007
24			Prezzo di Mercato (Corso secco Lordo)	100,580
25			Commissioni % sul prezzo di ACQUISTO	0,20
26			Prezzo Teorico	100,896
27			Disaggio Lordo	
28			Corso Super Secco	100,58000
29			Imposta sul disaggio	
30			Importo a scadenza	100,00000
31			Data Ultima Cedola	01/09/2007
32			Data Prossima Cedola	01/03/2008
33			Rateo Lordo	0,142417
34			Rateo Netto	0,12461
35			Prezzo Acquisto finale	100,91

Una volta compilata la sezione dell'acquisto, si vedranno colorare di giallo alcune celle della colonna P: sono quelle relative alle scadenze delle prossime cedole.

	M	N	O	P
16				
17				
18				
19	Sviluppo Cedolare Previsto o Consuntivato			
20	N°	Data	Percento	
21	1	01/03/08		
22	2	01/09/08		
23	3	01/03/09		
24	4	01/09/09		
25	5	01/03/10		
26	6	01/09/10		
27	7	01/03/11		
28	8	01/09/11		
29	9	01/03/12		
30	10	01/09/12		
31	11	01/03/13		
32	12	01/09/13		
33	13	01/03/14		
34	14			
35	15			
36	16			
37	17			
38	18			
39	19			
40	20			
41	21			
42	22			
43	23			
44	24			
45	25			
46	26			
47	27			
48	28			
49	29			
50	30			
51	31			
52	32			
53	33			
54	34			
55	35			
56	36			
57	37			
58	38			
59	39			
60	40			
61				
62				

La figura qui di fianco mostra le celle che si sono colorate di giallo dopo aver compilato la sezione relativo all'acquisto.

Le date indicate in colonna "O" sono quelle in coincidenza con le scadenze cedolari future.

A questo punto, per ipotizzare un rendimento, bisognerà per forza ipotizzare il valore di tutte le prossime cedole fino a scadenza.

Il rendimento finale sarà tanto più accurato quanto più precisi saranno i valori che avremo immesso in queste celle.

Potremo anche cimentarci a ipotizzare diversi scenari, con cedole costanti, oppure con cedole in diminuzione o in aumento oppure con qualsiasi andamento vogliamo.

Da notare che in queste celle bisognerà immettere il valore della singola cedola, e non il suo valore annuale.

	M	N	O	P
16				
17				
18				
19	Sviluppo Cedolare Previsto o Consumativo			
20	N°	Data	Percento	
21	1	01/03/08	2,10%	
22	2	01/09/08	2,15%	
23	3	01/03/09	2,15%	
24	4	01/09/09	2,20%	
25	5	01/03/10	2,10%	
26	6	01/09/10	2,00%	
27	7	01/03/11	2,00%	
28	8	01/09/11	2,00%	
29	9	01/03/12	2,00%	
30	10	01/09/12	2,00%	
31	11	01/03/13	2,10%	
32	12	01/09/13	2,20%	
33	13	01/03/14	2,30%	

Nella figura di fianco viene riportato un esempio di compilazione delle celle colorate di giallo nel caso che abbiamo fatto di un Cct.

I valori immessi di riferiscono alle singole cedole.

Una volta terminata anche questa sezione si passa alla compilazione del riquadro che si riferisce agli importi.

	H	I	J	K	L	M
15						
16						
17						
18						
19						
20						
21						
22						
23						
24						
25						
26						
27						
28						
29						
30						
31						
32						
33						
34						
35						
36						
37						
38						
39						
40						
41						
42						
43						
44						
45						
46						
47						
48						
49						
50						
51						
52						
53						
54						
55						
56						
57						
58						
59						
60						
61						

Questa parte è esattamente come quella del tasso fisso visto nel capitolo precedente.

Cella K18 = Importo nominale dell'operazione

Cella K 22 = Importo della somma delle spese fisse.

A questo punto possiamo andare a vedere il risultato in cella K60 che mostra il rendimento calcolato nelle ipotesi fatte in sede di ipotesi di cedole future.

Nel caso si voglia vendere, ci deve comportare esattamente come nel caso di titoli a tasso fisso, al quale si rimanda.

Anche nel caso di titoli in valuta diversa dall'euro, si veda il capitolo relativo al tasso fisso.

Significa che anche quelle celle devono venire compilate.

Nell'esempio riportato sono state compilate le celle relative alle date di rimborso capitale e le diverse percentuali delle cedole che, essendo uno step-up, saranno via via sempre maggiori.

Se la somma delle percentuali dei rimborsi del capitale è uguale a 100, allora nella cella J39 appare "ok", se invece la somma non è uguale a 100, allora apparirà un avviso.

Nella stessa figura è stata compilata anche la sezione di acquisto, con gli stessi significati spiegati nella parte relativa al titolo fisso.

Il titolo in oggetto prevede il rimborso del capitale negli ultimi 5 anni di vita pari al 20% ogni anno.

Inoltre le cedole sono crescenti dal 5% fino al 7,4% dell'ultimo anno.

Alla fine il rendimento del titolo viene letto come prima nelle solite celle

Rendimenti	Guadagno Netto	20,50
	Durata	5,937
	Rendimento Medio	3,45%
	Rendimento su base annua al lordo della ritenuta fiscale	5,17%

IMPORTI ALL'ACQUISTO		Valuta
Importo Nominale	10.000,00	
Importo Secco	9.939,00	
Scarto d'emissione Lordo		
Com Banc Importo	29,82	
Spese fisse d'Istituto + Bolli		
Rateo Lordo	32,77	
Prezzo di Carico per il Cap Gain	99,68817	
Imposta sul disaggio		
Imposta sul rateo	-4,10	
Importo Tot Pagato	9.997,49	

A questo punto è possibile inserire il valore nominale dell'investimento, andando a digitare le celle di colonna "P".

In queste celle è possibile inserire anche le spese fisse sostenute all'atto dell'acquisto, ed anche le spese che l'istituto fa pagare all'atto della scadenza delle cedole.

IMPORTI VENDITA/SCADENZA		Valuta
Importo Nominale	10.000,00	
Importo Secco	10.000,00	
Scarto d'emissione Lordo		
Com Banc Importo		
Spese fisse d'Istituto + Bolli		
Rateo Lordo	740,00	
Prezzo di Scarico per il Capital Gain	100,00000	
Imposta sul disaggio		
Imposta sul rateo	-92,50	
Importo Tot Lordo Accreditato alla Vendita/Scadenza con cedola	2.129,50	

Di conseguenza viene calcolato un Rendimento più "Reale" che tiene conto delle spese inserite.

Guadagno Netto	2.046,11
Rendimento Medio	3,45%
Rendimento Netto su base annua	5,16%

[Ritorna all'inizio](#)

Spesa fissa per Cedola	
------------------------	--

Plus (+) Minus (-) Valenza Realizzata %	0,3118
Imposta sulla Plus Realizzata	0,0390

Plus (+) Minus (-) Valenza Realizzata	31,18
Minus Valenze esistenti in portafoglio	
Imponibile	31,18
Imposta sulla Plus Valenza	3,90
Minus Valenza Rimane	0,00

IMPORTO TOT AL NETTO DELLA TASSA SULLA PLUSVALENZA	2.125,60
---	-----------------

Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari tipo Reverse Floater.

Per prima cosa bisogna sapere qual'è la formula che calcola il tasso della cedola (vedere il suo regolamento).

Questo foglio prevede che la formula sia del tipo:

$$Tasso_annuo = A\% - \left(B \times TassoLibor1Anno \times \frac{C}{D} \right)$$

Questa struttura è tipica di numerose Floater Reverse.

Affinché i risultati di questo foglio siano attendibili è necessario che la formula prevista dal regolamento del titolo sia riconducibile a quella esposta sopra.

Per comprendere meglio come inserire i dati, facciamo l'esempio del titolo Centrobanca cod sin IT0001257333.

Questo titolo ha la seguente formula per calcolare le cedole:

$$Tasso_annuo = 15\% - \left(2 \times TassoLibor1Anno \times \frac{365}{360} \right)$$

Come si può vedere dalla figura qui sotto, sono stati inseriti:

Data di emissione in cella F6

Prezzo all'emissione in cella F7

Data di scadenza in cella F8

Prezzo di rimborso in cella F9

Il valore della cedola in corso (5,25% nel nostro caso) in cella F11

Il valore della cedola massima (se prevista nel regolamento) in cella F15

Il valore della cedola minima (se prevista nel regolamento) in cella F16

Il valore da cui togliere il tasso libor in cella F17 (nel nostro caso è 15%)

Il coefficiente moltiplicativo del tasso Libor in cella F18 (nel nostro caso è 2)

Dobbiamo poi andare a compilare le celle dalla I8 in giù: queste celle rappresentano le cedole fisse previste dall'emissione (vedere il regolamento del titolo).

Nel nostro caso il titolo in esame prevede quattro cedole fisse del 11% scadente il 16/9/1999, del 7% scadente il 16/9/2000 e del 6% scadenti il 16/9/2001 e 16/9/2002

Una volta compilata questa parte siamo pronti per compilare la sezione relativa all'acquisto.

Cancella Dati	ANAGRAFICA TITOLO	Nome Titolo =>	Centobanca	Inserire le eventuali cedole fisse nelle date corrispondenti	
		cod ISIN (maiuscolo) =>	IT0001257333		
Data Emissione		16/09/1998	16/09/1998		
Prezzo Emissione		100,000	16/09/1999	11,00%	
Scadenza		16/09/2014	16/09/2000	7,00%	
Prezzo scadenza Lordo		100,000	16/09/2001	6,00%	
N' Cedole Annuali		1	16/09/2002	6,00%	
Tasso Cedola in Corso		5,250%	16/09/2003		
Disaggio Lordo dall'emissione			16/09/2004		
Prezzo netto a scadenza		100,00000	16/09/2005		
Durata (anni)	16,00	16/09/2006			
Cedola Massima %	5,25%	16/09/2007			
Cedola Minima %	3,00%	16/09/2008			
	a%= 15,00%	16/09/2009			
	b= 2	16/09/2010			
		$\text{Cedola} = a\% - \left(b \times \text{Tasso_Libor} \times \frac{365}{360} \right)$		16/09/2011	
		Convenzione per il calcolo dei giorni del rateo	act/act	16/09/2012	
	Data Acquisto (data del regolamento)	23/12/2005		16/09/2013	
	Prezzo di Mercato (Corso secco Lordo)	105,010		16/09/2014	
	Commissioni % sul nominale	0,20			
	Prezzo Teorico	100,000			
	Disaggio Lordo				
	Corso Super Secco	105,01000			
	Imposta sul disaggio				
	Importo a scadenza	100,00000			
	Data ultima cedola	16/09/2005			
	Data prossima cedola	16/09/2006			
	Rateo Lordo	1,40959			
	Rateo Netto	1,23339			
			Prezzo Acquisto finale	106,44	

Nel nostro caso abbiamo effettuato l'acquisto con valuta 23/12/2005 al prezzo di 105,01 ed abbiamo pagato le commissioni dello 0,2% sul valore nominale

A questo punto, per sapere quale sarà il rendimento del nostro investimento, siamo costretti a fare delle ipotesi sull'andamento del tasso Libor.

Infatti è proprio in base a questo tasso che verranno calcolate le cedole future. Dalla cella E54 in giù troveremo delle celle gialle che ci chiedono di essere compilate: in esse dovremo inserire quello che prevediamo sarà il tasso Libor in quelle date.

Questa figura rappresenta le celle prima di essere compilate

Data	Flusso Capitale	Tasso Libor	Risultato Formula	Cedola Netta	Flusso Capitale
12/12/2005					-99,00
01/01/2006					
01/01/2007					
01/01/2008					
01/01/2009					
01/01/2010					
01/01/2011					
01/01/2012					
01/01/2013					
01/01/2014					100,00

Questa figura rappresenta invece la stessa sezione dopo aver compilato le celle inserendo il tasso Libor

Data	Flusso Capitale	Tasso Libor	Risultato Formula	Cedola Netta	Flusso Capitale
23/12/2005					-106,44
16/09/2006		3,00%	8,92%	4,59%	4,59
16/09/2007		3,50%	7,90%	4,59%	4,59
16/09/2008		3,75%	7,40%	4,59%	4,59
16/09/2009		4,00%	6,89%	4,59%	4,59
16/09/2010		4,24%	6,40%	4,59%	4,59
16/09/2011		4,00%	6,89%	4,59%	4,59
16/09/2012		3,75%	7,40%	4,59%	4,59
16/09/2013		3,50%	7,90%	4,59%	4,59
16/09/2014		3,00%	8,92%	4,59%	104,59

Come si può vedere, sono state calcolate le cedole fino a scadenza, sulla base delle ipotesi fatte sul valore del Libor.

A questo punto potremo andare a vedere quale sarà il rendimento previsto in cella F59.

Da notare che si tratta di un rendimento Lordo, al netto delle spese e della imposta sul cap gain.

Per avere un rendimento netto dovremo compilare la sezione relativa agli importi, inserendo in cella M16 il valore nominale dell'investito eseguito, ed in cella M20 le spese che il nostro istituto ci ha fatto pagare.

Per informazione: il valore del tasso Euribor può essere preso dal seguente indirizzo web:

<http://mutuionline.24oreborsaonline.ilsole24ore.com/guida/osservatorio.asp>

[Ritorna all'inizio](#)

Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari legati ai tassi Swap - CMS

Come sempre il primo passo da fare è quello di compilare la sezione anagrafica andando a digitare le celle colorate di giallo. (vedere figura qui sotto un esempio di compilazione)

Cancella Dati	ANAGRAFICA TITOLO	Nome Titolo =>	MontePaschi 99/14 Eu	Inserire le eventuali cedole fisse nelle date corrispondenti	
		cod ISIN (maiuscolo) =>	IT0001296133	04/01/1999	
Data Emissione		04/01/1999	04/01/2000	6,000%	
Prezzo Emissione		100,000	04/01/2001	5,000%	
Scadenza		04/01/2014	04/01/2002	4,000%	
Prezzo scadenza Lordo		100,000	04/01/2003	4,000%	
N° Cedole Annuali		1	04/01/2004		
Tasso Cedola in Corso		3,000%	04/01/2005		
Disaggio Lordo dall'emissione			04/01/2006		
Prezzo netto a scadenza		100,00000	04/01/2007		
Durata (anni)		15,00	04/01/2008		
Cedola Massima %			04/01/2009		
Cedola Minima %	3,00%	04/01/2010			
a%=-	70,00%	04/01/2011			
		04/01/2012			
		04/01/2013			
		04/01/2014			

Imposta	12,50%
---------	---------------

$$Cedola = a\% \times Swap / n^{\circ} cedole \text{ _ annuali}$$

Convenzione per il calcolo dei giorni del rateo	act/act	
ACQUISTO	Data Acquisto (data del regolamento)	14/12/2005
	Prezzo di Mercato (Corso secco Lordo)	99,680
	Commissioni %	
	Prezzo Teorico	100,000
	Disaggio Lordo	
	Corso Super Secco	99,68000
	Imposta sul disaggio	
	Importo a scadenza	100,00000
	Data ultima cedola	04/01/2005
	Data prossima cedola	04/01/2006
	Rateo Lordo	2,82740
	Rateo Netto	2,47397
Prezzo Acquisto finale	102,15	

Una volta compilata la sezione anagrafica, verranno automaticamente colorate di giallo le celle relative alle eventuali cedole fisse previste dal regolamento. Nel nostro caso c'erano 4 cedole fisse, rispettivamente al 6%, 5%, 4% e 4%.

Da notare anche la presenza di una cedola minima del 3% che bisogna inserire in cella F16. Se vi fosse stata anche una cedola massima, questa doveva essere inserita in cella F15

In cella F17 bisogna inserire la percentuale di retrocessione del tasso swap. In questo caso il nostro titolo prevedeva una retrocessione pari al 70% del tasso swap a 10 anni.

In cella F11 bisogna inserire il valore della cedola in corso, che si suppone essere del 3%.

A questo punto, compariranno altre celle gialle da compilare, nella sezione dei flussi di capitale (vedere figura qui sotto)

Data		Tasso Swap	Risultato Formula	Cedola Netta	Flusso Capitale
14/12/2005					-102,15
04/01/2006					
04/01/2007					
04/01/2008					
04/01/2009					
04/01/2010					
04/01/2011					
04/01/2012					
04/01/2013					
04/01/2014					100,00

In queste celle bisogna inserire il valore che SI PRESUME abbia il tasso swap oggetto dell'emissione nelle varie scadenza cedolari. Nel nostro caso è il tasso swap a 10 anni, e facendo l'ipotesi che questo tasso nel gennaio del 2006 sia del 3,2% e che aumenti ogni anno dello 0,1%, dovremmo compilare queste celle nel modo riportato nella figura qui sotto.

Data		Tasso Swap	Risultato Formula	Cedola Netta	Flusso Capitale
14/12/2005					-102,15
04/01/2006		3,20%	2,24%	2,63%	2,63
04/01/2007		3,30%	2,31%	2,63%	2,63
04/01/2008		3,40%	2,38%	2,63%	2,63
04/01/2009		3,50%	2,45%	2,63%	2,63
04/01/2010		3,60%	2,52%	2,63%	2,63
04/01/2011		3,70%	2,59%	2,63%	2,63
04/01/2012		3,80%	2,66%	2,63%	2,63
04/01/2013		3,90%	2,73%	2,63%	2,63
04/01/2014		4,00%	2,80%	2,63%	102,63

Come si può vedere le celle da gialle sono diventate bianche, segno evidente che sono state compilate.

Il valore del tasso swap è indispensabile per calcolare il valore della cedola e determinare così i flussi di cassa.

Per quanto riguarda il rendimento e gli importi, basta fare come per gli altri titoli.

[Ritorna all'inizio](#)

Calcolare i Rendimenti di Titoli Obbligazionari legati alla differenza dei tassi Swap

Come sempre il primo passo da fare è quello di compilare la sezione anagrafica andando a digitare le celle colorate di giallo. (vedere figura qui sotto un esempio di compilazione)

Viene preso come esempio il titolo Bei 05-20 Fix-Ind che scade nel 10/06/2020.

Dal suo regolamento abbiamo che:

- Emissione in data 10/06/2005 al prezzo di 100
- Prevede 3 cedole fisse del 7% scadente al 10/06/2006, del 5% scadente al 10/06/2007, e del 4% scadente il 10/06/2008

Queste cedole fisse devono essere immesse nella colonna I nelle celle colorate di giallo. Ovviamente si colorano tutte le celle fino alla scadenza, ma devono essere compilate solo le celle in corrispondenza delle date in cui vi sono delle cedole predeterminate. Nel nostro caso erano 3 cedole fisse, e quindi abbiamo compilato solo le prime 3 celle.

- Prevede una cedola minima dello 0,25%, che è da inserire nella cella F16, e una cedola massima del 8%, che deve essere immessa in cella F15.

Nel caso in cui il titolo non preveda una cedola massima, non inserire niente in cella F15.

- Cedola: viene calcolata moltiplicando per 4 la differenza del Cms a 10 anni con quello a 2 anni. Quindi mettere 4 in cella F17

Bisogna infine ricordarsi di immettere in cella F11 il tasso della cedola in corso, che nel nostro caso era 7%

Vedere la figura qui sotto per come è stato compilato il quadro dell'anagrafica.

A questo punto bisogna andare a compilare la sezione del flusso cedolare, vale a dire le celle gialle da E64 in giù.

In queste celle bisogna immettere il valore del differenziale che SI PREVEDE ci sia al momento del calcolo delle cedole.

Vedere figura qui sotto, in cui è stato previsto un certo andamento del differenziale.

61					
62	Data				
63	Flusso Capitale	Differenza tassi Swap	Risultato Formula	Cedola Netta	Flusso Capitale
64	23/12/2005				-95,75
65	10/06/2006	0,40%	1,60%	6,13%	6,13
66	10/06/2007	0,30%	1,20%	4,38%	4,38
67	10/06/2008	0,20%	0,80%	3,50%	3,50
68	10/06/2009	0,10%	0,40%	0,35%	0,35
69	10/06/2010	0,00%	0,00%	0,22%	0,22
70	10/06/2011	-0,10%	-0,40%	0,22%	0,22
71	10/06/2012	-0,20%	-0,80%	0,22%	0,22
72	10/06/2013	0,10%	0,40%	0,35%	0,35
73	10/06/2014	0,20%	0,80%	0,70%	0,70
74	10/06/2015	0,30%	1,20%	1,05%	1,05
75	10/06/2016	0,40%	1,60%	1,40%	1,40
76	10/06/2017	0,50%	2,00%	1,75%	1,75
77	10/06/2018	0,60%	2,40%	2,10%	2,10
78	10/06/2019	0,70%	2,80%	2,45%	2,45
79	10/06/2020	0,80%	3,20%	2,80%	102,80
80					
81					
82					
83					
84					
85					
86					
87					

Ovviamente vengono evidenziate in giallo tutte le celle fino alla scadenza del titolo.

La sezione relativa agli importi è sempre uguale al titolo fisso, per cui si rimanda a quel capitolo.

A questo punto, compariranno altre celle gialle da compilare, nella sezione dei flussi di capitale (vedere figura qui sotto)

In queste celle bisogna inserire il valore che SI PRESUME abbia il tasso swap oggetto dell'emissione nelle varie scadenza cedolari. Nel nostro caso è il tasso swap a 10 anni, e facendo l'ipotesi che questo tasso nel gennaio del 2006 sia del 3,2% e che aumenti ogni anno dello 0,1%, dovremmo compilare queste celle nel modo riportato nella figura qui sotto.

Data		Tasso Swap	Risultato Formula	Cedola Netta	Flusso Capitale
14/12/2005					-102,15
04/01/2006		3,20%	2,24%	2,63%	2,63
04/01/2007		3,30%	2,31%	2,63%	2,63
04/01/2008		3,40%	2,38%	2,63%	2,63
04/01/2009		3,50%	2,45%	2,63%	2,63
04/01/2010		3,60%	2,52%	2,63%	2,63
04/01/2011		3,70%	2,59%	2,63%	2,63
04/01/2012		3,80%	2,66%	2,63%	2,63
04/01/2013		3,90%	2,73%	2,63%	2,63
04/01/2014		4,00%	2,80%	2,63%	102,63

Come si può vedere le celle da gialle sono diventate bianche, segno evidente che sono state compilate.

Il valore del tasso swap è indispensabile per calcolare il valore della cedola e determinare così i flussi di cassa.

Per quanto riguarda il rendimento e gli importi, basta fare come per gli altri titoli.

[Ritorna all'inizio](#)