

FMR3000 Service Pack 1.7.5h

Introduzione

A Luglio 2002 FMR Consulting ha ufficialmente rilasciato il Service Pack 1.7.5h del software FMR3000. Le novità apportate dal Service Pack alla versione 1.7.5 sono:

- Personalizzazione calcolo del rateo degli Eurobonds;
- Calcolo del rateo degli zero coupon, netto e lordo;
- Tassazione titoli esteri;
- Redemption Price per Zero Coupon Bond;
- Prezzo di emissione dei BOT;
- Aggiunta degli automatismi a FMRZ02CurveGen() per supportare la mancanza di tassi ON e TN;
- Modifiche ai fogli TedSpread Analysis, Swap Present Value, CCT Analysis and Asset Swap Analysis.
- Nuova metodologia di estrapolazione dalla curva dei fattori di sconto

Note: FMR3000 Versione 1.7.5 supporta Office XP. Al momento non sono supportati titoli con frequenza di pagamento di interessi e/o frequenza di pagamento rimborsi irregolare o titoli con rimborsi tra una data di pagamento di interessi ed un'altra (broken coupon bonds). Sono supportati invece i titoli con prima cedola lunga o corta.

1. Rateo Eurobonds:

È ora possibile personalizzare la base di tempo per il calcolo del rateo degli Eurobonds tramite il database manager; scegliendo il titolo da modificare e impostando i valori dei campi 'Accrued Type', '+1' e 'Decimals'. Per forzare l'utilizzo di questi campi in fase di costruzione del database binario è necessario inserire ed attivare nel file FMR2.INI la seguente chiave nella sezione [database]:

```
use_eu_db_accr_type=1
```

Se il valore di questa chiave non è presente oppure è nullo, il calcolo del rateo degli eurobonds non viene influenzato nonostante le eventuali modifiche apportate tramite il Database Manager.

2. Calcolo del Rateo Capitale per Zero Coupon Bonds

È stata aggiunta la funzione **FMRC00AccrIntZC** per il calcolo del rateo sul capitale per i titoli zero coupon.

Il significato del parametro net diventa:

- net = -2 rateo lordo con equalizzatore fiscale
- net = -1 rateo lordo senza equalizzatore fiscale
- net = 1 rateo netto senza equalizzatore fiscale
- net = 2 rateo netto con equalizzatore fiscale
- net = 3 rateo netto senza equalizzatore fiscale (sigma mode)
- net = 4 rateo netto con equalizzatore fiscale (sigma mode)

3. Tassazione titoli esteri

È stato inserito il supporto per la tassazione dei titoli esteri secondo la fiscalità italiana. Non è tuttora supportato il Capital Gain e il disaggio di emissione.

4. Redemption Price per Zero Coupon Bonds

E' ora possibile inserire il prezzo di rimborso degli Zero Coupon Bonds maggiore di 100 impostando il campo Redemption Price del Database Manager.

5. Prezzo di emissione dei BOT

Tramite il valore 23 dell'argomento Varg1 è ora possibile forzare il prezzo di emissione dei BOT. Ad esempio Varg1=23.09875 significa che il prezzo di emissione e' pari a 98.75.

6. Modifiche alla funzione FMRZ02CurveGen()

La funzione che processa i tassi di strumenti del mercato monetario per produrre una struttura a termine dei tassi di interesse è stata modificata per supportare correttamente la mancanza di un tasso overnight (ON) o tom-next (TN), qualora si indichi che la valuta è a 2 giorni lavorativi ma i due tassi non siano stati passati.

Se uno tra ON o TN non è passato dall'utente, il sistema utilizza automaticamente l'altro tasso. Se invece entrambe i tassi sono mancanti, viene preso il primo tasso di deposito. I fattori di sconto rilevanti vengono così determinati utilizzando un'interpolazione log/lineare sui fattori di sconto di partenza.

NOTA. Questo comporta, ad esempio, che se $TN=ON$ ma i giorni di riferimento sono diversi (ad esempio, la trading date è venerdì), le curve ottenute includendo o escludendo uno dei due tassi sono leggermente diverse.

L'interfaccia della funzione non è stata modificata: ne segue che non è necessario alcun cambiamento ai fogli Excel o al codice per beneficiare della nuova funzionalità

7. Modifiche ai fogli TedSpread Analysis, Swap Present Value

Il foglio TedSpread Analysis e' stato modificato per supportare correttamente la copertura con lo Stub fino al primo future quotato.

Il foglio Swap Present Value e' stato sistemato per supportare la corretta valutazione dei CMS, considerando il Convexity adjustment calcolato secondo il Linear Swap Rate Model (si veda A. Pelsser "Efficient Methods for Valuing Interest Rate Derivatives", Springer 2000).

8. Nuova metodologia di estrapolazione dalla curva dei fattori di sconto

Il metodo per estrapolare un valore dalla curva dei fattori di sconto è cambiato rispetto alla versione 175 delle librerie. Le due metodologie sono spiegate di seguito.

Indichiamo con D_N l'ultimo punto disponibile sulla curva dei fattori di sconto; D_X il valore del fattore di sconto da estrapolare, con $X > N$; T_i il tempo espresso in anni relativo al generico fattore di sconto D_i .

Ver 175:

$$D_X = (D_N)^{\frac{T_X}{T_N}}$$

Ver 175h:

$$D_X = D_N \left(\frac{D_N}{D_{N-1}} \right)^{\frac{T_X - T_N}{T_N - T_{N-1}}}$$

Note per gli utenti Reuters:

Il foglio CCT Analysis e' stato aggiornato con i dati pubblicati sulle pagine TTSS di Tradition.

Installazione

Per richiedere il Service Pack 1.7.5h e i nuovi fogli e' sufficiente collegarsi alla sezione Supporto/Download del sito di FMR Consulting ed inviare la mail all'indirizzo helpdesk@fmrcons.com, cliccando su''apposito link.

Nota per gli utenti di Office XP:

Dal menu' di Excel selezionare Tools/Macro/Security impostare il livello di sicurezza a medium
Nella tab 'Trusted Sources' selezionare le 2 checkbox.
Chiudere Excel e lanciare FMR3000.