

POLICY PER LA FORMAZIONE DEI PREZZI

APPROVATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE NELLA SEDUTA DEL 19/12/2017

INDICE

1. PREMESSA	3
2. ESECUZIONE E TRASMISSIONE ORDINI	3
3. COLLOCAMENTO	3
4. NEGOZIAZIONE IN CONTO PROPRIO	3
4.1 <i>Obbligazioni emesse da enti pubblici e privati, italiani ed esteri – non quotate</i>	3
4.2 <i>Obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale ed Artigiana di Cantu' BCC</i>	3
4.2.1 <i>Modalità di Pricing</i>	4
4.2.2 <i>Commissioni, Mark Up-Mark down/spread</i>	5
5. PRESTITI OBBLIGAZIONARI DELLA BANCA QUOTATI SU HI-MTF	7
6. MONITORAGGIO DELLA "POLICY DI FORMAZIONE DEI PREZZI"	8

1. Premessa

Il presente documento, denominato *Politica per la formazione dei prezzi* (di seguito *Policy*), descrive la politica di formazione dei prezzi adottata dalla Banca. Il processo di formazione dei prezzi si distingue a seconda del servizio di investimento al cui interno vengono utilizzati.

2. Esecuzione e trasmissione ordini

Per gli strumenti finanziari trattati con il tramite dei *brokers* prescelti dalla Banca il prezzo è quello della sede di esecuzione individuata ai fini della *best execution* applicata dal *broker*.

3. Collocamento

Per gli strumenti finanziari di terzi collocati il criterio di determinazione del prezzo o il prezzo sono indicati nella convenzione con l'Ente collocatore o con il distributore.

4. Negoziazione in conto proprio

4.1 Obbligazioni emesse da enti pubblici e privati, italiani ed esteri – non quotate

Per i titoli non quotati, obbligazioni emesse da enti pubblici e privati, italiani ed esteri, il prezzo è determinato secondo le loro caratteristiche peculiari (tipologia, tasso, durata finanziaria, modalità di rimborso), utilizzando uno dei seguenti criteri:

- si considera la curva dei tassi swap corrispondente alla vita residua dell'obbligazione, quale espressione del rendimento di mercato;
- si considera l'andamento del parametro di indicizzazione;
- si valutano le migliori proposte tra i vari providers;
- si rapporta il titolo con altri strumenti finanziari quotati similari.

4.2 Obbligazioni emesse dalla Cassa Rurale ed Artigiana di Cantu' BCC

La Banca ha definito, sulla base di un'analisi dei seguenti elementi:

- Comunicazione Consob n. 9019104 del 2 marzo 2009;
- Linee guida interassociative per l'applicazione delle misure Consob di Livello n3 in tema di prodotti finanziari illiquidi del 5 agosto 2009 (ABI-Assosim-Federcasse);
- Comunicazione Consob n. 0092492 del 18 ottobre 2016;

- Regole in tema di determinazione del fair value degli strumenti finanziari stabilite dallo IAS 39;
- Linee guida trasmesse da ICCREA relativamente al modello operativo del GBCI;

l'approccio metodologico da assumere per la valutazione delle proprie obbligazioni, mantenendo la coerenza dei criteri di pricing adottati nei confronti della clientela con quelli utilizzati per la valutazione dei titoli della proprietà.

La Cassa Rurale ed Artigiana di Cantù BCC, per le obbligazioni emesse e non quotate sul segmento *order driven* del mercato HI-MTF (o in attesa di quotazione), assume il ruolo di negoziatore in conto proprio senza qualificarsi come internalizzatore sistematico.

La Cassa Rurale ed Artigiana di Cantù BCC, per le proprie obbligazioni quotate sul segmento *order driven* del sistema multilaterale di negoziazione denominato HI-MTF, assume la qualità di Liquidity Provider.

4.2.1 Modalità di Pricing

Policy di pricing mercato primario

- Il prezzo di emissione delle obbligazioni in sede di mercato primario è calcolato secondo la metodologia dell'attualizzazione dei flussi di cassa sulla base dei fattori di sconto ricavati dalla curva dei tassi swap coerenti con la scadenza dei flussi di cassa delle obbligazioni. Tale curva sarà maggiorata dello spread relativo al costo annuo di raccolta legato al merito creditizio dell'Emittente (*frozen spread*) e secondo le esigenze commerciali dell'Emittente.

Policy di pricing mercato secondario

- Il prezzo delle obbligazioni è calcolato adottando la tecnica valutativa dello sconto finanziario, attraverso l'utilizzo di una curva di attualizzazione a tassi c.d. "risk free", con l'applicazione del medesimo spread (*frozen spread*) esistente al momento dell'emissione.

A seconda della tipologia del prestito obbligazionario considerato, si riportano i criteri metodologici di riferimento (*in assenza di rischio emittente*) adottati:

Prestiti a Tasso Variabile

Tecnica dello sconto finanziario, utilizzando, per l'attualizzazione della sequenza dei flussi di cassa a tasso variabile valorizzati sulla base dei tassi *forward*, la curva dei tassi zero coupon ricavata, attraverso il metodo del *bootstrapping*¹, dalla curva dei tassi spot *risk free*.

Prestiti a Tasso Variabile con Floor o Cap & Floor (titoli strutturati)

Scorporo della componente derivativa e tecnica dello sconto finanziario utilizzando, per l'attualizzazione della sequenza temporale dei flussi di cassa a tasso fisso e quelli a tasso variabile valorizzati sulla base dei tassi *forward*, la curva dei tassi zero coupon ricavata, attraverso il metodo del *bootstrapping*¹, dalla curva dei tassi spot *risk free*.

Prestiti a Tasso Fisso, step up o step down

Tecnica dello sconto finanziario, utilizzando, per l'attualizzazione della sequenza temporale dei flussi di cassa a tasso fisso, la curva dei tassi zero coupon ricavata, attraverso il metodo del *bootstrapping*¹ dalla curva dei tassi spot *risk free*.

¹ La procedura di bootstrapping consiste nell'estrapolazione di tassi zero coupon a partire dalla curva dei tassi IRS. Nel mercato degli IRS, il tasso quotato indica quanto una parte può incassare (ricevere) a fronte del pagamento (incasso) semestrale del tasso, ad esempio, l'Euribor a sei mesi.

Prestiti a Tasso Fisso zero coupon

Tecnica dello sconto finanziario, utilizzando, per l'attualizzazione dell'unico flusso di cassa a scadenza, la curva dei tassi zero coupon ricavata, attraverso il metodo del *bootstrapping*¹, dalla curva dei tassi spot *risk free*.

Prestiti a Tasso Misto

Tecnica dello sconto finanziario, utilizzando, per l'attualizzazione della sequenza temporale dei flussi di cassa a tasso fisso e quelli a tasso variabile valorizzati sulla base dei tassi forward, la curva dei tassi zero coupon ricavata, attraverso il metodo del *bootstrapping*¹ dalla curva dei tassi spot *risk free*.

4.2.2 Commissioni, Mark Up-Mark down/spread

Per l'**esecuzione e trasmissione ordini e per il collocamento**: ai prezzi così determinati vengono applicate le commissioni previste per la tipologia di operazione posta in essere.

Per la **negoziazione con la clientela** la determinazione del prezzo avviene partendo dal fair value. Al prezzo fair value la Banca applicherà un *mark up* (in caso di vendita alla clientela cosiddetto prezzo lettera) o *mark down* (in caso di vendita dalla clientela cosiddetto prezzo denaro) fino a un massimo di 150 basis points.

Modalità di Negoziazione dei Prestiti obbligazionari non quotati su HI-MTF

La Banca applica i predefiniti criteri di pricing del mercato secondario, nel rispetto dei meccanismi di funzionamento e trasparenza di seguito indicati. Lo strumento informatico utilizzato per la negoziazione sul mercato secondario delle proprie obbligazioni non quotate su Hi-MTF, è il modulo Paniere della procedura Finance, che consente il controllo e la tracciabilità dei prezzi, delle quantità esposte e delle operazioni concluse. Le negoziazioni si svolgono secondo il sistema di negoziazione continua durante l'orario di apertura della Banca. L'ordine viene eseguito abbinando automaticamente la richiesta di negoziazione del cliente con la proposta di negoziazione, di segno contrario, immessa nel sistema dalla Banca. Il modulo Paniere registra i dati essenziali dell'ordine, codice ISIN, segno, valore nominale, prezzo, rateo, spese, data, ora dell'ordine, valuta di regolamento e controvalore dell'operazione.

Modalità di valorizzazione dei prezzi dei Prestiti Obbligazionari non quotati su HI-MTF

La Banca ha sottoscritto con ICCREA Banca SPA uno specifico contratto per il servizio di Pricing dei Prestiti Obbligazionari emessi dalle Banche di Credito Cooperativo, servizio di cui si avvale per la valorizzazione dei propri prestiti obbligazionari.

Il prezzo delle obbligazioni viene aggiornato con frequenza giornaliera.

Trasparenza delle operazioni eseguite in conto proprio

La Banca garantisce la massima trasparenza nei confronti della clientela, in ottemperanza agli obblighi di trasparenza previsti dalle Linee Guida interassociative, con apposite funzioni presenti nel modulo Paniere della procedura Finance e attraverso apposita documentazione resa disponibile al pubblico all'interno di ciascuna filiale.

Informativa pre-negoziazione

Tale informativa è fornita durante l'orario di negoziazione, su richiesta del cliente, per ogni prodotto finanziario e riporta le seguenti informazioni:

- ISIN e descrizione titolo;
- le migliori condizioni di prezzo in acquisto e le rispettive quantità.

Informativa post-negoziazione

Tale informativa è fornita entro l'inizio della giornata successiva di negoziazione, su richiesta del cliente, per ogni prodotto finanziario:

- il codice ISIN e la descrizione dello strumento finanziario;
- il numero dei contratti conclusi;
- le quantità complessivamente scambiate e il relativo controvalore;
- il prezzo minimo e massimo;
- il prezzo dell'ultimo contratto concluso.

Inoltre viene trasmesso a tutte le filiali, entro il terzo giorno lavorativo di ogni mese, un riepilogo mensile da esporre al pubblico contenente, per ciascuno strumento finanziario trattato nel mese precedente:

- il numero dei contratti conclusi tramite il sistema, Isin e descrizione del titolo, con indicazione delle quantità complessivamente trattate ed il controvalore scambiato;
- il prezzo minimo e massimo registrato;
- il prezzo medio ponderato (per gli acquisti) e il prezzo medio (per le vendite);
- il prezzo, la quantità e la data dell'ultimo contratto concluso.

5. Prestiti obbligazionari della Banca quotati su Hi-Mtf

La Banca, in qualità di liquidity provider, provvede ad immettere giornalmente, nel segmento *order driven* del mercato Hi-Mtf, proposte di negoziazione delle obbligazioni di propria emissione. Al prezzo fair value la Banca applicherà i *mark up/mark down* come sopra indicato.

Gli ordini della clientela verranno raccolti presso gli sportelli della Banca nella modalità di raccolta d'ordine *no-routing* per la negoziazione su tale mercato attraverso la procedura titoli Finance e, qualora soddisfino le condizioni di prezzo e quantità delle proposte immesse dalla Banca, trovano immediata esecuzione.

Le operazioni verranno eseguite con applicazione della commissione concordata con il cliente, entro un massimo dello 0,50% del prezzo di esecuzione.

Il programma in uso per la negoziazione (Finance) registra i dati essenziali dell'ordine quali, ad esempio, il codice ISIN dello strumento finanziario, la descrizione, il tipo di movimento, il valore nominale, il prezzo, il rateo, le spese, la divisa di denominazione dello strumento finanziario, la data e l'ora dell'ordine, la valuta di regolamento e il controvalore dell'operazione.

Modalità di valorizzazione dei prezzi dei Prestiti Obbligazionari quotati su HI-MTF

La Banca ha sottoscritto con ICCREA Banca SPA uno specifico contratto per il servizio di Pricing dei Prestiti Obbligazionari emessi dalle Banche di Credito Cooperativo, servizio di cui si avvale per la valorizzazione dei propri prestiti obbligazionari.

Il prezzo delle obbligazioni viene aggiornato con frequenza giornaliera.

Orari di funzionamento del sistema

L'ammissione alla negoziazione è consentita – a Banca aperta – nei giorni di Mercato HI-MTF aperto dalle ore 9,00 alle ore 16,00 in fase di negoziazione continua.

Trasparenza delle operazioni – Informazioni al pubblico

Informativa pre-negoziazione:

Hi-Mtf Sim S.p.A. fornisce, con un ritardo massimo di 15 minuti, per ciascuno strumento finanziario le seguenti informazioni:

- Book di Negoziazione anonimo per livello di prezzi (fino a 5);
- il prezzo, la quantità, la data e l'ora dell'ultimo contratto concluso;
- gli ordini (quantità e prezzo) in acquisto e in vendita;
- il prezzo teorico d'asta, in fase di pre-asta;
- scheda informativa relativa ad ogni strumento finanziario ammesso alle negoziazioni sul Mercato Order Driven.

Informativa post-negoziazione:

Entro l'inizio della giornata successiva di negoziazione, per ciascuno strumento finanziario trattato e con riferimento alla precedente giornata di negoziazione, vengono pubblicati:

- il numero di contratti conclusi;
- le quantità e il controvalore complessivamente scambiati;

- il prezzo dell'ultimo contratto concluso per ogni strumento finanziario;
- il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite;
- il prezzo medio ponderato.

Entro il terzo giorno lavorativo di ogni mese, per ciascuno strumento finanziario trattato nel corso del mese precedente, vengono pubblicate le seguenti informazioni:

- il numero delle negoziazioni eseguite;
- le quantità complessivamente negoziate ed il controvalore scambiato;
- il prezzo minimo e il prezzo massimo delle negoziazioni eseguite;
- il prezzo medio ponderato relativo alle negoziazioni eseguite.

Le informazioni saranno rese pubbliche nella Sezione Informativa del Mercato e sul sito internet di Hi-Mtf Sim S.p.A. (www.himtf.com).

Liquidazione e regolamento dei contratti

Le operazioni effettuate vengono liquidate sul conto corrente agganciato al contratto titoli del cliente, con valuta il secondo giorno lavorativo dalla data di negoziazione.

6. Monitoraggio della “Policy di formazione dei prezzi”

Nell'ambito dell'attività annuale di revisione delle Policy Mifid, la Banca applica e mantiene procedure di controllo interno idonee a garantire anche il rispetto delle regole definite nella presente “Policy di Formazione dei prezzi”.

In particolare, la U.O. Compliance verifica che la presente Policy sia stata definita ed effettivamente applicata in conformità alle regole organizzative delle Linee Guida Interassociative, verifica l'adeguatezza della Politica e delle metodologie approvate ed adottate con riferimento all'applicazione delle stesse.

La Banca sottopone a revisione tali metodologie con cadenza annuale e comunque ogni qualvolta siano disponibili nuove metodologie riconosciute e diffuse sul mercato ovvero l'attività di monitoraggio abbia evidenziato criticità in merito ai risultati delle metodologie scelte.