

# Policy di

# Valutazione e Pricing



## INDICE

---

INDICE	2
INDICE DELLE REVISIONI	3
DESTINATARI DEL DOCUMENTO	3
I     PREMESSA	3
II    RELAZIONE CON ALTRE NORME E DOCUMENTI	4
III   CONTENUTI DEL DOCUMENTO	4
IV    METODOLOGIA DI PRICING E VALUTAZIONE	5
• <b>METODOLOGIA DI PRICING E VALUTAZIONE DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI</b>	<b>5</b>
V     REGOLE INTERNE PER LA NEGOZIAZIONE	6
• <b>SOGGETTO NEGOZIATORE</b>	<b>6</b>
• <b>PRODOTTI FINANZIARI NEGOZIATI</b>	<b>6</b>
• <b>TIPOLOGIA DI CLIENTELA AMMESSA</b>	<b>6</b>
• <b>PROCEDURE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE</b>	<b>6</b>
VI    MONITORAGGIO	7
VII.  AGGIORNAMENTO E REVISIONE	7
VIII.  CONTROLLI INTERNI	7
ALLEGATO	8
• <b>INFORMATIVA ALLA CLIENTELA</b>	<b>8</b>

## INDICE DELLE REVISIONI

---

Rev	Decorrenza	Motivo revisione	Redatta da	Approvato da
00	11/07/2016	Prima emissione	Area Pianificazione e Finanza	C.d.A. 01/07/2016
01	20/09/2017	Aggiornamento annuale	Area Pianificazione e Finanza	C.d.A. 05/09/2017
02	24/10/2018	Aggiornamento annuale	Area Pianificazione e Finanza	C.d.A. 23/10/2018
03	23/07/2019	Aggiornamento annuale	Area Pianificazione e Finanza	C.d.A. 23/07/2019
04	16/07/2020	Aggiornamento annuale	Area Pianificazione e Finanza	C.d.A. 16/06/2020
05	27/07/2021	Aggiornamento annuale	Area Pianificazione e Finanza	C.d.A. 27/07/2021
06	21/06/2022	Aggiornamento annuale	Area Pianificazione e Finanza	C.d.A. 21/06/2022

Il detentore del presente documento è l'Area Pianificazione e Finanza ufficio Tesoreria e Finanza.

## DESTINATARI DEL DOCUMENTO

---

Il documento è diretto a tutti i collaboratori della Banca: in esso sono contenute le informazioni necessarie per consentire a tutte le parti in causa, in funzione della missione e della responsabilità assegnata, l'utilizzo dei sistemi informativi al meglio, per il conseguimento degli obiettivi aziendali assegnati.

## I PREMESSA

---

Il presente documento, denominato *Policy di valutazione e pricing* (di seguito *Policy*), approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2022 del Credito Cooperativo di Caravaggio Adda e Cremasco – Cassa Rurale – Società Cooperativa (di seguito Banca), individua i criteri e i parametri di valutazione e di pricing adottati dalla Banca con riferimento alle fasi del processo di emissione/negoziazione in cui è necessario determinare il valore di prodotti finanziari di propria emissione o negoziati in contropartita diretta e fornirne opportuna informativa in sede di proposizione al cliente ed in sede di rendicontazione periodica.

Il presente documento viene integralmente pubblicato sul sito internet della Banca nella sezione "Mifid" e l'apposita informativa sintetica riportata in allegato viene affissa nelle filiali.

## II RELAZIONE CON ALTRE NORME E DOCUMENTI

---

Il presente documento viene adottato in ossequio alla Comunicazione Consob n. 9019104 del 2 marzo 2009 inerente il dovere dell'intermediario nella distribuzione di prodotti finanziari illiquidi e alle relative Linee Guida Interassociative ABI, Assosim, Federasse, validate da Consob in data 5 agosto 2009.

Sebbene la Consob con proprio avviso pubblicato il 3 febbraio 2022 abbia disposto la revoca della comunicazione e abbia dichiarato decadute le Linee Guida, la Banca – non avvalendosi per i prestiti obbligazionari di propria emissione di una sede di negoziazione multilaterale - ha ritenuto di mantenere invariati i presidi organizzativi finalizzati ad assicurare adeguate condizioni di trasparenza ed efficienza.

## III CONTENUTI DEL DOCUMENTO

---

La presente Policy individua:

- Metodologie di pricing e valutazione dei prestiti obbligazionari;
- Regole interne per la negoziazione;
- Procedure di monitoraggio;
- Procedure di aggiornamento e revisione;
- Controlli interni.

## IV METODOLOGIA DI PRICING e VALUTAZIONE

La Banca negozia in contropartita diretta unicamente prestiti obbligazionari di propria emissione “plain vanilla”, privi di componente derivativa.

### • METODOLOGIA DI PRICING E VALUTAZIONE DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI

La Banca in sede di emissione dei propri prestiti obbligazionari determina i tassi di rendimento con riferimento alla curva dei rendimenti dei titoli di Stato italiani, della sua politica commerciale di raccolta fondi e delle condizioni concorrenziali presenti sul mercato di riferimento in cui essa si trova ad operare, nonché dei valori espressi dalla curva IRS per titoli di pari durata.

Il processo valutativo dei titoli obbligazionari di propria emissione, nel periodo successivo alla fase del collocamento, prevede che il fair value sia calcolato attraverso l'approccio dell'attualizzazione dei flussi futuri.

Per i titoli con cedole fisse o prefissate, la determinazione del prezzo viene effettuata mediante modelli di valutazione basati sulla tecnica dello sconto finanziario utilizzando, per l'attualizzazione della sequenza temporale dei flussi di cassa la curva dei tassi dei titoli governativi italiani. Il prezzo fornito, unico sia in denaro che in lettera, è determinato scontando tutti i flussi di cassa futuri (certi) alla data di valutazione in base ai fattori di sconto ricavati dalla curva dei tassi governativi italiani. Il tasso di sconto non viene rettificato da uno spread legato al merito creditizio dell'Emittente. Per ottenere quotazioni intermedie tra i vari nodi della curva utilizzata, viene effettuata una interpolazione lineare tra i valori espressi dai nodi stessi.

Per i titoli con cedole variabili, la determinazione del prezzo viene effettuata mediante modelli di valutazione basati sulla tecnica dello sconto finanziario utilizzando, per l'attualizzazione della sequenza temporale dei flussi di cassa la curva dei titoli governativi italiani. Il prezzo fornito, unico sia in denaro che in lettera, è determinato scontando la sequenza dei flussi di cassa a tasso variabile valorizzati sulla base dei tassi forward. Il tasso di sconto non viene rettificato da uno spread legato al merito creditizio dell'Emittente. Per ottenere quotazioni intermedie tra i vari nodi della curva utilizzata, viene effettuata una interpolazione lineare tra i valori espressi dai nodi stessi.

Ai prezzi determinati con le modalità sopra indicate, la Banca applica un mark up sia per le proposte in acquisto (“denaro”) che per quelle in vendita (“lettera”) nella misura massima di 100 basis point.

Gli ordini di negoziazione che hanno ad oggetto titoli obbligazionari di nostra emissione sono soggetti al regime commissionale previsto nella documentazione contrattuale relativa ai servizi di investimento che prevede l'applicazione di una commissione massima di negoziazione di 1%.

La Banca si riserva la facoltà di sospendere la negoziazione degli strumenti finanziari in presenza di tensioni di liquidità sistemiche.

In particolare tali condizioni si intendono verificate qualora la misura giornaliera di spread tra il rendimento del BTP a 10 anni e del Bund a 10 anni (rilevabile dalla pagina finanza-mercati del sito internet [www.ilsole24ore.com](http://www.ilsole24ore.com)) superi la soglia di 450 basis points. La sospensione delle negoziazioni rimarrà in vigore fino al giorno lavorativo successivo a quello di rientro nei limiti della soglia indicata.

La Banca si avvale del Servizio di Pricing fornito da Iccrea Banca che prevede la fornitura giornaliera del fair value dei prestiti obbligazionari in circolazione calcolato con la metodologia descritta. L'applicazione di un mark up inferiore alla misura massima prevista viene disposta dal Responsabile Pianificazione e Finanza su proposta dell'Ufficio Tesoreria e Finanza.

## V REGOLE INTERNE PER LA NEGOZIAZIONE

---

### • SOGGETTO NEGOZIATORE

La Banca negozia in conto proprio, anche sulla base di un impegno al riacquisto solo se esplicitamente previsto nella documentazione di offerta.

### • PRODOTTI FINANZIARI NEGOZIATI

Le tipologie di prodotti finanziari per i quali la Banca assicura la negoziazione, conformemente alle presenti regole, sono le obbligazioni di propria emissione.

### • TIPOLOGIA DI CLIENTELA AMMESSA

Possono accedere alle negoziazioni tutti i clienti identificati dalla banca come “al dettaglio” (retail) o professionale sulla base della Policy di classificazione della clientela adottata dalla Banca stessa. Si riserva la facoltà di far accedere alle negoziazioni le controparti qualificate; in tal caso il prezzo verrà definito sulla base delle presenti regole di negoziazione fatto salvo, per le operazioni per le quali la Banca risulta acquirente, un limite di prezzo pari al valore nominale.

### • PROCEDURE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

La raccolta delle richieste di negoziazione della clientela è ammessa presso tutte le filiali della Banca solo con disposizione impartita per iscritto.

La Banca esprime le proprie proposte di negoziazione sulla base di predeterminate metodologie di pricing e nel rispetto dei meccanismi di funzionamento e trasparenza di seguito definiti.

Tale sistema consente il controllo e la tracciabilità dei prezzi e delle quantità esposti e delle operazioni concluse.

L'ammissione alla negoziazione è consentita dalle ore 9,00 alle ore 17,00 purché nei giorni e nell'orario in cui la Banca è aperta al pubblico.

Durante l'orario di negoziazione la Banca ottempera agli obblighi di trasparenza pre negoziazione mediante affissione di un'informativa, il cosiddetto “Paniere”, riportante per ogni prodotto finanziario negoziabile:

- Codice Isin e descrizione titolo
- Divisa
- Migliori condizioni di prezzo in vendita ed in acquisto e le rispettive quantità

Il Paniere viene pubblicato quotidianamente sul sito internet della Banca nella sezione Trasparenza. E' inoltre a disposizione della clientela l'informativa di prezzo, quantità e ora dell'ultimo contratto concluso.

Ogni singolo ordine viene eseguito abbinando la richiesta di negoziazione del cliente con la proposta di negoziazione, di segno contrario, presente nel sistema informativo della Banca.

La Banca assicura l'esecuzione delle disposizioni entro tre giorni lavorativi dal loro inserimento nella procedura. Il sistema di negoziazione registra i dati essenziali dell'ordine.

Le operazioni effettuate vengono liquidate per contanti con valuta pari alla data di esecuzione.

Entro l'inizio della giornata successiva di negoziazione la Banca ottempera agli obblighi di trasparenza post-negoziazione con la messa a disposizione della clientela – anche mediante

pubblicazione giornaliera sul sito internet nella sezione Trasparenza - di un'informativa riportante per ogni prodotto finanziario negoziato:

- Codice Isin e descrizione dello strumento finanziario
- Divisa
- Numero dei contratti conclusi
- Quantità complessivamente scambiate e relativo controvalore
- Prezzo minimo e massimo

Detta informativa viene prodotta giornalmente e tenuta a disposizione per 10 anni.

## VI MONITORAGGIO

---

L'unità Tesoreria e Finanza effettua il monitoraggio della correttezza delle transazioni concluse con la clientela durante la giornata operativa.

Al fine di assicurare la ricostruzione dell'attività svolta provvede ad archiviare quotidianamente il set dei prezzi calcolati dal provider esterno ed utilizzati dalla metodologia di pricing ritenuta rappresentativa di ogni giornata operativa in cui vengono effettuate le transazioni.

L'unità Tesoreria e Finanza effettua almeno annualmente un'attività di monitoraggio dell'efficacia e della correttezza delle metodologie individuate per la determinazione del fair value dei prodotti finanziari e delle fonti informative utilizzate per il funzionamento dei relativi modelli.

## VII. AGGIORNAMENTO E REVISIONE

---

La Banca, prima di procedere all'offerta di un nuovo prodotto finanziario ovvero prima di inserirlo nell'elenco dei prodotti finanziari negoziati in conto proprio, provvede ad individuare la metodologia da utilizzare per la determinazione del fair value dello stesso, eventualmente classificando il prodotto in una delle famiglie già esistenti.

La Banca sottopone inoltre a revisione annuale la presente Policy, tenendo conto delle eventuali criticità evidenziate dall'attività di monitoraggio/controllo in merito ai risultati delle metodologie scelte.

## VIII. CONTROLLI INTERNI

---

Il processo di validazione della Policy prevede il coinvolgimento delle strutture di controllo di primo e secondo livello, ciascuna per le attività di propria competenza.

## ALLEGATO

### • INFORMATIVA ALLA CLIENTELA

Il Credito Cooperativo di Caravaggio Adda e Cremasco (si seguito la “Banca”) assicura alla clientela la condizione di liquidità dei prodotti finanziari di propria emissione sulla base delle modalità di negoziazione di seguito illustrate, nel rispetto della policy di esecuzione/trasmissione degli ordini.

PROCEDURA	DESCRIZIONE
<b>Prodotti finanziari negoziati</b>	Prestiti obbligazionari emessi dalla Banca
<b>Clientela ammessa alla negoziazione</b>	Clientela “al dettaglio” (retail) e clientela professionale
<b>Proposte di negoziazione della clientela</b>	Raccolta presso tutte le filiali della Banca con disposizione impartita per iscritto
<b>Pricing</b>	La Banca esprime le proposte di negoziazione sulla base di predeterminate metodologie di valutazione e politiche di pricing. La policy di valutazione e pricing è integralmente pubblicata sul sito internet della Banca.
<b>Esecuzione dell’ordine</b>	Entro tre giorni lavorativi dal momento dell’inserimento nella procedura.
<b>Quantitativo di ciascuna proposta di Negoziazione</b>	La Banca assicura la negoziazione per qualsiasi quantitativo, fatto salvo il taglio minimo dell’obbligazione.
<b>Giornate e orario di funzionamento del Sistema</b>	L’ammissione alla negoziazione è consentita dalle ore 09:00 alle ore 17:00, purché nei giorni e nell’orario di apertura al pubblico della Banca.
<b>Trasparenza per negoziazione</b>	<p><u>Durante l’orario di negoziazione per ogni prodotto finanziario:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Codice ISIN e descrizione titolo;</li> <li>- Divisa;</li> <li>- Migliori condizioni di prezzo in vendita e in acquisto e le rispettive quantità;</li> <li>- Prezzo, quantità e ora dell’ultimo contratto concluso</li> </ul>
<b>Trasparenza post negoziazione</b>	<p>Entro l’inizio della giornata successiva di negoziazione, per ogni prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- codice ISIN e la descrizione dello strumento finanziario;</li> <li>- divisa ;</li> <li>- numero dei contratti conclusi;</li> <li>- quantità complessivamente scambiate e il relativo controvalore;</li> <li>- prezzo minimo e massimo;</li> </ul>

**Liquidazione e regolamento dei contratti**

Le operazioni effettuate vengono liquidate per contanti, con valuta pari dalla data di negoziazione

**Note :** Tali procedure sono finalizzate ad assicurare la liquidità dei prodotti finanziari in normali condizioni di mercato e costituiscono un impegno al riacquisto da parte della Banca solo se espressamente riportato nella documentazione di offerta del prestito obbligazionario. Inoltre, le stesse procedure operano nei limiti di quanto previsto di volta in volta dalla documentazione di offerta dei prodotti finanziari emessi e distribuiti dalla Banca, alla quale gli investitori sono invitati a fare riferimento.

In caso di disinvestimento dei titoli prima della scadenza, il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale, in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore a quello di emissione di titoli.

La Banca si riserva la facoltà di sospendere la negoziazione dei prodotti finanziari in presenza di tensioni di liquidità sistemiche.

---