

POLICY DI GRUPPO

DETERMINAZIONE DEI CRITERI DI LIQUIDITA' DELLE OBBLIGAZIONI DISTRIBUITE ALLA CLIENTELA AL DETTAGLIO

Gli strumenti finanziari sono da considerarsi liquidi quando sussistono condizioni di smobilizzo entro un lasso di tempo ragionevole ed a prezzi significativi.

Le **obbligazioni trattate** sui **Mercati Regolamentati**, sugli **MTF** e sugli **Internalizzatori Sistemati** sono considerate liquide in via presuntiva. Il medesimo criterio di presunzione di liquidità si considera valido anche per le **obbligazioni oggetto di ordini trasmessi per l'esecuzione attraverso sistemi automatici di ricerca della migliore sede di negoziazione** ai fini della "best execution" (per esempio: SABE, Market HUB, ecc.). L'obbligo di revisione della caratteristica di liquidità scatta qualora si constati l'incapacità di compravendere uno strumento finanziario su una specifica sede di negoziazione entro un lasso temporale di 3 giorni dalla data di inserimento a revoca di un ordine privo di indicazione di prezzo. Il successivo ripristino delle normali condizioni di liquidità, consentirà di riannoverare il titolo in questione tra gli strumenti finanziari "liquidi".

Le **obbligazioni diverse dalle precedenti** si suddividono in due macro-categorie:

- strumenti di propria emissione;
- altri strumenti.

Per **strumenti di propria emissione**, si intendono tutte le obbligazioni emesse da banche e società appartenenti al Gruppo Carife.

Tali strumenti vengono considerati liquidi in funzione del fatto che l'emittente ha adottato e mette in atto delle regole interne formalizzate che individuano procedure e modalità di negoziazione tali da assicurare al cliente il "pronto smobilizzo" e "condizioni di prezzo significative".

Per "pronto smobilizzo" si intende la capacità di dare esecuzione all'ordine entro 3 giorni lavorativi dal suo inserimento.

Per "condizioni di prezzo significative" si intende che il prezzo di esecuzione dell'ordine sia conforme alle regole individuate nella *Pricing Policy* di Gruppo vigente al momento dell'operazione.

Gli **altri strumenti** vengono considerati sempre illiquidi.

La presente policy è soggetta a revisione almeno annuale, fatto salvo ogni opportuno e tempestivo aggiornamento qualora si verificano fatti e circostanze tali da alterare in modo significativo le caratteristiche di liquidità di uno strumento.

CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA SPA