

POLICY DI GRUPPO

DETERMINAZIONE DELLE METODOLOGIE DI VALUTAZIONE E DELLE POLITICHE DI PRICING DEGLI STRUMENTI FINANZIARI (PRICING POLICY)

La presente Policy definisce ed illustra i criteri ed i parametri di valutazione e di pricing adottati da Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A. (di seguito anche la "Banca") e dalle Aziende del Gruppo Carife S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo") in sede di emissione di obbligazioni. Il documento declina altresì criteri e parametri di valutazione e di pricing adottati in sede di negoziazione in conto proprio delle obbligazioni emesse dalla Banca e dalle Aziende del Gruppo a sostegno della condizione di liquidità delle medesime di cui alla Policy di Determinazione dei Criteri di Liquidità, nonché di prodotti obbligazionari liquidi in via presuntiva ovvero considerati illiquidi ai sensi della Policy da ultimo richiamata.

Politiche di Valutazione e di Pricing

Emissione di Prestiti Obbligazionari

Il tasso di rendimento che determina il prezzo di emissione delle obbligazioni a **Tasso Variabile**, coerentemente con quanto previsto dal Prospetto di Base tempo per tempo vigente, è determinato sulla base del tasso Euribor corrispondente alla periodicità del flusso cedolare (tasso Euribor a uno/tre/sei/dodici mesi) rilevato al momento dell'emissione, diminuito di uno spread massimo di 300 centesimi ovvero aumentato.

Il tasso di rendimento che determina il prezzo di emissione delle Obbligazioni a **Tasso Fisso, Step-Up, Step-Down, Zero Coupon**, coerentemente con quanto previsto dal Prospetto di Base tempo per tempo vigente, è determinato sulla base dei tassi swap corrispondenti alla durata delle stesse (IRS), diminuito di uno spread massimo di 300 centesimi ovvero aumentato.

Negoziazione per conto proprio

Obbligazioni di Propria Emissione e Obbligazioni emesse dalle Aziende del Gruppo

Le proposte di negoziazione relative a tali Obbligazioni vengono formulate secondo i seguenti principi:

- per le **obbligazioni a "Tasso Variabile"** le negoziazioni saranno effettuate assumendo come parametro di riferimento i tassi Euribor corrispondenti alla periodicità del flusso cedolare. Il prezzo di riacquisto proposto (Denaro) sarà determinato considerando il tasso Euribor maggiorato di uno spread massimo di 300 centesimi anche in funzione della vita residua del titolo; le proposte di vendita (Lettera) verranno determinate con lo stesso metodo ma con riferimento al tasso Euribor diminuito di uno spread massimo di 300 centesimi;
- per le **obbligazioni a "Tasso Fisso"** le negoziazioni saranno effettuate assumendo come parametro di riferimento la curva dei tassi swap (IRS). Il prezzo di riacquisto proposto (Denaro) sarà determinato considerando la durata finanziaria residua del titolo ed assumendo come tasso di attualizzazione l'IRS lettera corrispondente maggiorato di uno spread massimo di 300 centesimi. Il prezzo di vendita proposto (Lettera) sarà determinato con lo stesso metodo, assumendo come tasso di attualizzazione l'IRS denaro corrispondente diminuito di uno spread massimo di 300 centesimi. Nei casi in cui la vita residua del titolo fosse inferiore a 12 mesi, in luogo del tasso IRS verrà utilizzato il corrispondente tasso Euribor;

- le **obbligazioni strutturate** (cioè con una componente opzionale e/o in derivati) verranno valutate considerando il titolo suddiviso in due componenti: la prima corrispondente ad un titolo standard valutabile come indicato precedentemente; la seconda relativa allo strumento derivato, valutato secondo le valorizzazioni di mercato corrispondenti alla struttura in oggetto, utilizzandone la quotazione denaro in caso di riacquisto e lettera in caso di vendita. Trattandosi per lo più di derivati OTC (over the counter), la relativa valutazione verrà effettuata o tramite quotazione, qualora disponibile, da parte di uno o più intermediari, ovvero attraverso modelli di calcolo specifici, anche costruiti sulla base di potenziali flussi finanziari futuri dello strumento obbligazionario.

Titoli di Stato italiani e altre obbligazioni trattate nei Mercati Regolamentati

Per gli **acquisti** da clientela: le proposte di negoziazione vengono formulate con riferimento ai prezzi rilevati per il medesimo strumento finanziario nei Mercati Regolamentati, diminuiti delle commissioni della Banca e divulgati in via telematica alle dipendenze; operando in tal modo i clienti conoscono in anticipo il prezzo onnicomprensivo a cui la banca è disponibile ad eseguire in contropartita diretta le operazioni, nonché le relative quantità.

Per le **vendite** a clientela: le proposte di negoziazione vengono formulate con riferimento ai prezzi rilevati per il medesimo strumento finanziario nei Mercati Regolamentati, aumentati delle commissioni della Banca e divulgati in via telematica alle dipendenze; operando in tal modo i clienti conoscono in anticipo il prezzo onnicomprensivo a cui la banca è disponibile ad eseguire in contropartita diretta le operazioni.

Altre Obbligazioni non trattate nei Mercati Regolamentati.

Le proposte di negoziazione relative a tali Obbligazioni vengono formulate secondo i seguenti principi:

- per le **obbligazioni a "Tasso Variabile"** le negoziazioni saranno effettuate assumendo come parametri di riferimento il tasso euribor di durata corrispondente alla periodicità della cedola ed il CDS (Credit Default Swap) corrispondente alla controparte ed alla scadenza del titolo. Il prezzo di riacquisto proposto (Denaro) sarà determinato considerando il tasso Euribor maggiorato di uno spread massimo di 300 centesimi ed – in aggiunta – il CDS di mercato maggiorato di uno spread massimo di 100 centesimi; le proposte di vendita (Lettera) verranno determinate con lo stesso metodo ma con riferimento al tasso euribor diminuito di uno spread massimo di 300 centesimi ed al CDS di mercato diminuito di uno spread massimo di 100 centesimi;
- per le **obbligazioni a "Tasso Fisso"** le negoziazioni saranno effettuate assumendo come parametro di riferimento il CDS (Credit Default Swap) corrispondente alla controparte ed alla scadenza del titolo, nonché il tasso swap (IRS) di durata corrispondente. Il prezzo di riacquisto proposto (Denaro) sarà determinato considerando la durata finanziaria residua del titolo ed assumendo come tasso di attualizzazione l'IRS lettera corrispondente maggiorato di uno spread massimo di 300 centesimi ed il CDS corrispondente maggiorato di uno spread massimo di 100 centesimi. Il prezzo di vendita proposto (Lettera) sarà determinato considerando la durata finanziaria residua del titolo ed assumendo come tasso di attualizzazione l'IRS denaro corrispondente diminuito di uno spread massimo di 300 centesimi ed il CDS corrispondente diminuito di uno spread massimo di 100 centesimi;
- le **obbligazioni strutturate** (cioè con una componente opzionale e/o in derivati) verranno valutate considerando il titolo suddiviso in due componenti: la prima corrispondente ad un titolo standard valutabile come indicato precedentemente; la seconda relativa allo strumento derivato, valutato secondo le indicazioni di mercato corrispondenti alla struttura in oggetto, utilizzandone la quotazione denaro in caso di riacquisto e lettera in caso di vendita. Trattandosi per lo più di derivati OTC (over the counter), la relativa valutazione verrà effettuata o tramite quotazione, qualora disponibile, da parte di uno o più intermediari, ovvero attraverso modelli di calcolo specifici, anche costruiti sulla base di potenziali flussi finanziari futuri dello strumento obbligazionario.

Fonte dei parametri di riferimento utilizzati

I parametri utilizzati indicati nella presente Policy saranno quelli pubblicati da **Bloomberg**, da **Reuters** ovvero da altri information providers ugualmente attendibili al momento dell'emissione/negoziazione.

Modalità di determinazione del "mark-up" sulle operazioni di compravendita

La determinazione del *mark-up* – cioè dello *spread* applicato alle specifiche operazioni di compravendita – fermo restando il livello massimo definito nei precedenti paragrafi, dipende dalle seguenti variabili:

- contesto di mercato;
- rilevanza quali/quantitativa dell'operazione;
- scadenza residua del titolo oggetto dell'operazione.

Aggiornamento e revisione

La presente Policy è soggetta a revisione almeno annuale.

Metodologie di valutazione del fair value e del presumibile valore di realizzo degli strumenti detenuti dalla clientela

Di seguito si evidenziano le metodologie di valutazione inerenti gli strumenti finanziari detenuti dalla clientela e depositati presso la Banca e/o Aziende del Gruppo ai fini dell'indicazione del fair value in sede di rendicontazione periodica:

- **Obbligazioni** trattate nei **Mercati Regolamentati**, negli **MTF** e da **Internalizzatori Sistematici**: valore rilevato sulla Sede di Negoziazione.
- **Obbligazioni** trattate nei **Sistemi automatici di Best Execution**: valore rilevato sulla base delle offerte di acquisto e di vendita rese disponibili dagli *Information Providers*.
- **Obbligazioni emesse da Banche e Società del Gruppo**: valore intermedio tra prezzo "denaro" e prezzo "lettera" determinati sulla base delle politiche di *pricing* come sopra descritte.
- **Altre obbligazioni**: valore rilevato presso l'Emittente, se disponibile.

In sede di rendicontazione periodica il presumibile valore di realizzo sarà indicato con riferimento alla quotazione denaro determinata secondo i criteri in precedenza indicati, al lordo di eventuali commissioni dovute dal cliente in ipotesi di effettiva negoziazione.

CASSA DI RISPARMIO DI FERRARA SPA