



**Politiche di *pricing* e regole interne per la negoziazione di obbligazioni
emesse da Banca Popolare di Cortona S.C.p.A**

Settembre 2017

SOMMARIO

Premessa	5
Regole interne per la negoziazione.....	5
Politiche di valutazione e pricing	5
Misure di trasparenza	6

PREMESSA

Consob con Comunicazione N° 9019104 del 2 marzo 2009 ha introdotto specifiche regole di condotta per la distribuzione di prodotti finanziari illiquidi.

L'Autorità di vigilanza ha chiarito che i prodotti finanziari illiquidi, sono quei prodotti *che determinano per l'investitore ostacoli o limitazioni allo smobilizzo entro un lasso di tempo ragionevole, a condizioni di prezzo significative, ossia tali da riflettere, direttamente o indirettamente, una pluralità di interessi in acquisto o in vendita.*

Secondo la definizione appena riportata le obbligazioni emesse da Banca Popolare di Cortona sono prodotti finanziari illiquidi, in quanto non è prevista la negoziazione su sedi che ne garantiscano un pronto smobilizzo (es. Mercati Regolamentati, MTF o Internalizzatori Sistematici); la Banca inoltre, come riportato nei prospetti informativi di ciascuna emissione, non si impegna al riacquisto delle medesime.

Ai sensi e per gli effetti della richiamata Comunicazione, il presente documento ha lo scopo di fissare le regole interne per la negoziazione delle obbligazioni emesse dalla Banca ed i relativi criteri di *pricing*.

REGOLE INTERNE PER LA NEGOZIAZIONE

Come riportato nella "Strategia di esecuzione e trasmissione" adottata dalla Banca, la sede di negoziazione individuata per le obbligazioni di propria emissione è rappresentata dalla Banca medesima.

La Banca, infatti, pur non impegnandosi al riacquisto incondizionato delle obbligazioni di propria emissione, qualora il cliente manifesti la volontà di smobilizzare l'investimento prima della scadenza, si rende disponibile a cercare una controparte interessata all'acquisto dei *bonds*. Solo nel caso in cui venga trovata una controparte disposta all'acquisto, la Banca esegue gli ordini al prezzo determinato secondo i criteri riportati nel paragrafo che segue, operando nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio.

POLITICHE DI VALUTAZIONE E PRICING

La Banca determina il prezzo delle obbligazioni di propria emissione, utilizzando il motore di calcolo messo a disposizione dal proprio IT- Provider, Phoenix Informatica Bancaria S.p.A..

La citata procedura calcola i prezzi delle obbligazioni emesse dalla Banca, aggiornando i piani cedolari ed i piani dei rimborsi propri di ciascuno strumento mediante l'utilizzo di una *curva tassi risk free*, aumentata di uno *spread* che riflette il merito di credito

dell'emittente.

La **curva dei tassi risk free** utilizzata nel modello di *pricing* è la seguente:

<i>Duration</i>	Parametro di riferimento
Inferiore ad 1 mese	Eonia ¹
Compresa tra 1 mese ed 1 anno	Euribor 360
Oltre ad 1 anno	Zero Coupon ²

Lo **spread** applicato alla *curva dei tassi risk free* utilizzato nel modello di *pricing* è calcolato come differenziale medio tra la curva dei rendimenti degli strumenti di raccolta emessi nel continuo dalla Banca (c.d. strumenti emessi "a rubinetto") e la *curva dei tassi risk free*. Lo *spread* viene fissato con delibera del Consiglio di amministrazione ed è rivisto con cadenza almeno semestrale.

Di seguito lo *spread* attualmente applicato (delibera del Consiglio di amministrazione del 5 settembre 2017).

Spread (bps)
162

Il prezzo determinato secondo il modello teorico sopra esposto riflette il *fair value* delle obbligazioni; esso, al netto di eventuali commissioni e spese di negoziazione, rappresenta anche il valore di smobilizzo, essendo il prezzo al quale verranno regolate le compravendite nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio.

MISURE DI TRASPARENZA

In **fase di emissione** viene allegata al prospetto informativo di ogni prestito una "scheda prodotto" in cui è esplicitato il valore prevedibile di smobilizzo al termine del collocamento, calcolato come indicato al paragrafo precedente.

In **fase di negoziazione** gli addetti di Agenzia, comunicano al cliente, prima della compravendita, il prezzo al quale verrà regolata l'operazione.

¹ L'EONIA (*Euro OverNight Index Average*) è il tasso di interesse medio di riferimento nelle operazioni a brevissima scadenza (overnight) svolte sul mercato interbancario europeo.

² Curva costruita mediante *bootstrapping*, a partire dalla curva dei tassi IRS.

In sede di **rendicontazione periodica**, prodotta ed inviata al cliente ai sensi dell'articolo 56 del Regolamento Consob n. 16190/2007, è inoltre esplicitato il valore di prevedibile smobilizzo.