

Sintesi della policy di “valutazione e
pricing” delle obbligazioni emesse da
Banca Emilveneta S.p.A.

INDICE

1. PREMESSA.....	1
2. METODOLOGIA DI PRICING.....	1
2.1 PRICING.....	3

1. PREMESSA

Il presente documento ha lo scopo di fornire l'indicazione della metodologia di pricing seguita dalla Banca. Si ricorda che la Banca sottopone la propria Policy di Valutazione e Pricing a revisione con cadenza almeno annuale e comunque ogni qual volta siano disponibili nuove metodologie riconosciute e diffuse sul mercato ovvero ogni qual volta l'attività di monitoraggio abbia evidenziato criticità in merito ai risultati delle metodologie scelte. Resta inteso che qualora la Banca modifichi la propria Policy provvederà a modificare, laddove necessario, anche la presente sintesi.

2. METODOLOGIA DI PRICING

Il processo valutativo dei titoli obbligazionari di propria emissione prevede che il fair value sia calcolato secondo l'approccio dell'attualizzazione dei flussi futuri.

Le metodologie utilizzate dalla Banca per la valutazione ed il pricing sono le seguenti:

Fair value valutato alla curva risk - free comprensiva dello spread di emissione (approccio "Frozen Spread");
Fair value valutato alla curva risk - free.

a) Fair value valutato alla curva risk - free comprensiva dello spread di emissione (approccio "Frozen Spread")

Tale metodologia di calcolo prevede che la formulazione del fair value, sul secondario, sia determinata sulla base della curva dei tassi risk - free di mercato (tassi euribor sui depositi interbancari e tassi Interest Rate Swap), rilevati almeno su base giornaliera, alla chiusura del giorno lavorativo precedente alla data di valutazione, e dallo spread di emissione definito in fase di emissione e mantenuto costante fino a scadenza del titolo.

La suddetta metodologia implica, sul mercato secondario, la formulazione di un fair value che riflette solo le variazioni della curva dei tassi risk-free di mercato, ovvero la formulazione di prezzi di riacquisto/vendita sulla base delle medesime condizioni applicate in sede di emissione, fatta eccezione per le variazioni del tasso risk-free (ed eventuali componenti di spread denaro/lettera applicate in sede di negoziazione, si veda paragrafo 2.1). Pertanto il fair value (FV) di un titolo, con valore facciale 100 e che rimborsa 100 a scadenza, deriva dall'applicazione della seguente formula:

$$FV = \sum_i^n C_i \times \Delta t_i \times DF_i + 100 \times DF_n$$

dove:

C_i : è la cedola i-esima del PO;

Δt_i : è la i-esima durata cedolare;

DF_i : è il fattore di sconto determinato sulla base del tasso risk-free di mercato alla data di valutazione e e^i

dello spread di emissione (a sua volta pari al tasso finanziariamente equivalente alla differenza tra rendimento del titolo e tasso risk-free alla data di valutazione iniziale).

b) Fair value valutato alla curva risk - free.

Tale metodologia di calcolo prevede che la formulazione del fair value sul mercato secondario sia determinata sulla base della sola curva dei tassi risk-free (tassi euribor sui depositi interbancari e tassi Interest Rate Swap), rilevati almeno su base giornaliera, alla chiusura del giorno lavorativo precedente alla data di valutazione. La suddetta metodologia, che determina il fair value indipendentemente da variazione del merito creditizio dell'emittente o dall'applicazione, in sede di emissione, di eventuali spread di emissione, verrà utilizzata per quelle emissioni, che ricadono sotto la precedente analoga metodologia di pricing, e che non possono usufruire dell'applicazione di un nuovo regime di valutazione. Pertanto il fair value (FV) di un titolo, che rimborsa 100 di nominale a scadenza, deriva dall'applicazione della seguente formula:

$$FV = \sum_i^n C_i \times \Delta t_i \times DF_i + 100 \times DF_n$$

dove:

C_i : è la cedola i-esima del PO;

Δt_i : è la i-esima durata cedolare;

DF_i : è il fattore di sconto determinato sulla base del tasso risk-free di mercato alla data di

valutazione.

La Banca specificherà di volta in volta la metodologia concretamente utilizzata nei documenti di offerta dei singoli prestiti.

2.1 PRICING

I prezzi di negoziazione dei prestiti obbligazionari emessi della Banca sono calcolati, attualizzando i flussi di cassa futuri ai tassi di riferimento, così come definito nel paragrafo precedente.