

POLICY di PRICING

OBBLIGAZIONI EMESSE DA BANCO DESIO

Il prezzo di riacquisto delle obbligazioni è determinato applicando la metodologia di attualizzazione dei flussi di cassa, utilizzando una specifica curva di attualizzazione opportunamente modificata mediante l'applicazione di un credit spread e di un bid-offer spread differenziati per fascia temporale di vita residua.

La determinazione del Fair Value

I dati di mercato necessari per costruire la curva di attualizzazione sono le quotazioni dei seguenti strumenti finanziari presenti nel mercato monetario in divisa euro:

- tassi di deposito interbancari – scadenze da 1 giorno fino a 1 anno
- tassi swap – scadenze da 1 anno fino a 30 anni

La curva è costruita mediante la tecnica del bootstrapping in regime di capitalizzazione composta annuale, daycount act/365 e interpolazione lineare tra i nodi della curva zero coupon.

Flussi di cassa futuri

Per i titoli a tasso fisso sia il flusso cedolare sia il capitale sono conosciuti al tempo della valutazione.

Per i titoli a tasso variabile, oltre ai flussi certi già conosciuti, i flussi aleatori sono calcolati utilizzando i tassi forward della curva Interest Rate Swap (IRS) con periodicità definita dalla frequenza di stacco cedola, aggiungendo agli intervalli cedolari gli eventuali spreads contrattuali previsti. Nel caso in cui vi sia la presenza di valori massimi (*cap*) e valori minimi (*floor*) delle cedole, i flussi aleatori ricavati dalla struttura a termine sono confrontati con essi al fine di determinare la cedola futura. Le cedole future nei titoli a tasso variabile sono soggette a ipotesi di invarianza dei tassi, ossia tutte le cedole future successive a quella in corso sono poste tutte eguali alla prima cedola incerta calcolata.

Credit Spread

Al fine di considerare la qualità creditizia della controparte, come fattore che può influire sulla determinazione del prezzo, gli strumenti obbligazionari emessi sono assoggettati all'aggiustamento creditizio.

Il credit spread è distinto per le seguenti tipologie di obbligazioni:

- retail ordinarie;
- retail con vincoli di subordinazione.

La base di determinazione del credit spread è comune. Per le obbligazioni subordinate si considera anche un fattore di aggiustamento per tener presente il vincolo di subordinazione.

La misura del credit spread è pari al differenziale di due curve di rendimento:

- curva Eur OIS (EONIA);
- curva dei rendimenti elaborata su un paniere di obbligazioni bancarie italiane aventi rating dell'Emittente comparabile a quello di Banco Desio.

La curva Eur OIS (Overnight Index Swap) ha come base il tasso EONIA (Euro OverNight Index Average), ossia il tasso di interesse medio di riferimento nelle operazioni a brevissima scadenza svolte sul mercato interbancario europeo. La curva si basa su swaps a tasso fisso contro tasso variabile, ove la parte fissa contempla pagamenti annuali (act/360 daycount) e la parte variabile prevede pagamenti annuali del tasso EONIA (act/360 daycount).

La curva dei rendimenti è costruita su un paniere di obbligazioni senior bancarie italiane aventi rating dell'Emittente comparabile a quello di Banco Desio. I criteri di selezione degli Emittenti e delle relative emissioni sono i seguenti:

- ✓ l'Emittente deve avere almeno uno dei rating a lungo termine (Long Term Issuer Default Rating – IDR) osservati di S&P, Moody's, Fitch ricondotti nel *bucket* BBB (BBB+, BBB e BBB-);
- ✓ l'Emissione deve avere le seguenti caratteristiche
 - denominazione in Euro
 - cedola a tasso fisso in assenza di livelli di strutturazione
 - scadenza di tipo bullet
 - vita residua superiore a 1 anno
 - presenza di rendimenti osservabili sull'info-provider Bloomberg con i criteri metodologici di Bloomberg VALuation (BVAL).

Per le obbligazioni retail con vincoli di subordinazione, la curva dei rendimenti dei titoli subordinati è costruita su un paniere di obbligazioni subordinate italiane aventi rating dell'Emittente comparabile a quello di Banco Desio.

I criteri di selezione degli Emittenti e delle relative emissioni sono i seguenti:

- ✓ l'Emittente deve avere almeno uno dei rating a lungo termine (Long Term Issuer Default Rating – IDR) osservati di S&P, Moody's, Fitch ricondotti nel *bucket* BBB (BBB+, BBB e BBB-);
- ✓ l'Emissione deve avere le seguenti caratteristiche:
 - vincolo di subordinazione identico a Banco Desio
 - denominazione in Euro
 - cedola a tasso fisso o variabile in assenza di livelli di strutturazione

- scadenza di tipo bullet o con piano di ammortamento o con callable
- vita residua superiore a 1 anno
- presenza di rendimenti osservabili sull'info-provider Bloomberg con i criteri metodologici di Bloomberg VALuation (BVAL).