

SINTESI DELLE POLITICHE SUL GRADO DI LIQUIDITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI
AI SENSI DELLA NORMATIVA MIFID II

ULTIMA MODIFICA:
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 16.12.2022

PREMESSA

La presente sintesi espone le scelte di carattere strategico ed operativo effettuate dalla Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. in relazione alla determinazione del grado di liquidità dei prodotti finanziari.

Per “*prodotti finanziari illiquidi*” si intendono i prodotti per i quali sussistono difficoltà di smobilizzo a condizioni significative, ovvero 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 e in vendita*” anche avuto riguardo all’aspetto della convenienza economica della transazione ed alla luce dei costi in cui può incorrere l’investitore (rif. *Comunicazione CONSOB n. 9019104 del 2 marzo 2009*).

La liquidità/illiquidità di un prodotto finanziario, secondo la Consob, è da considerarsi come una connotazione di fatto, non necessariamente un mero stato di diritto: è infatti la sussistenza o meno delle suddette condizioni a connotare il grado di liquidità di un prodotto finanziario.

La già citata Comunicazione CONSOB ha previsto l’adozione di specifiche misure di trasparenza e correttezza per la distribuzione di prodotti finanziari illiquidi.

Ciò, in primo luogo, per colmare il gap informativo tra intermediari ed investitori ma anche, in coerenza con lo spirito dettato dalla disciplina MiFID, per rendere qualificante l’operato degli intermediari che devono proporsi alla clientela non già come meri venditori di prodotti, bensì come prestatori di servizi di investimento nell’ambito di un rapporto di durata con la clientela.

Il modello di servizio adottato da Banca di Asti S.p.A. per l’offerta di prodotti e servizi di investimento privilegia i servizi di consulenza non indipendente e di gestione di portafogli, considerati ad alto valore aggiunto e in grado di offrire al cliente un elevato livello di protezione; i servizi di ricezione e trasmissione ordini (tranne che per le disposizioni riguardanti gli strumenti azionari della Cassa di Risparmio di Asti) e di esecuzione di ordini per conto dei clienti riguardano servizi essenzialmente esecutivi, non disposti in regime di consulenza e senza un ruolo attivo nella proposizione di una raccomandazione di investimento.

DETERMINAZIONE DEL GRADO DI LIQUIDITA’ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DISTRIBUITI ALLA CLIENTELA AL DETTAGLIO

REGOLE GENERALI

Banca di Asti, nell’ambito della propria offerta ed ai fini dei controlli di adeguatezza di portafoglio, distinguono tra prodotti liquidi, mediamente liquidi e illiquidi.

In via generale, sono considerati **liquidi** gli strumenti finanziari per i quali esistano possibilità di pronto smobilizzo a condizioni di prezzo significative, intendendo per tali:

- la capacità di dare esecuzione all’ordine di norma entro tre giorni lavorativi dall’inserimento dell’ordine di compravendita e

- la determinazione di condizioni di prezzo mediante uno dei seguenti sistemi:
 - la negoziazione su un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione (MTF);
 - la negoziazione da parte di un Internalizzatore Sistemático;
 - l'impegno al riacquisto da parte dell'Emittente ovvero di un Negoziatore sulla base di sistemi e procedure per la negoziazione formalizzate, incluse regole per la determinazione del prezzo prefissate e rispondenti ai requisiti richiesti dalle disposizioni di Vigilanza;
 - la trattazione dello strumento tramite un sistema di ricerca automatica della best execution.

Sono altresì considerati liquidi gli strumenti finanziari che:

- sebbene non rientranti nelle fattispecie sopra dettagliate, hanno una durata anagrafica residua pari o inferiore a 180 giorni;
- sono in fase di emissione/collocamento/offerta al pubblico ma ne è prevista la successiva negoziazione o trattazione con le modalità sopra dettagliate.

Gli OICR distribuiti dalle Banche del Gruppo e quelli negoziati nell'ambito del servizio di Gestione di Portafogli sono connotati da caratteristiche di liquidità.

In via generale, sono considerati **mediamente liquidi** gli strumenti finanziari per i quali non esistono le possibilità di pronto smobilizzo a condizioni di prezzo significative come più sopra definite, ma:

- sono negoziabili tramite sistemi e procedure per la negoziazione formalizzate, incluse regole per la determinazione del prezzo prefissate e rispondenti ai requisiti richiesti dalle disposizioni di Vigilanza e
- l'esecuzione dell'ordine può non avvenire entro i tre giorni lavorativi di norma previsti per i titoli "liquidi";
- sono prodotti d'investimento assicurativi (IBIPs) collocati da Banca di Asti SpA.

Gli strumenti e i prodotti finanziari che non rientrano nelle precedenti due categorie sono classificati **illiquidi**.

La Banca limita l'offerta di strumenti e prodotti finanziari in regime di consulenza alla clientela solo ai prodotti **liquidi e mediamente liquidi**.

I prodotti **illiquidi** possono eventualmente essere acquistati dai clienti di loro iniziativa unicamente per i prodotti non ricompresi nel perimetro della consulenza, fermi i controlli di target market e di coerenza/appropriatezza previsti.

OBBLIGAZIONI EMESSE DA CASSA DI RISPARMIO DI ASTI S.p.A.

MERCATO PRIMARIO OBBLIGAZIONI OGGETTO DI OFFERTA AL PUBBLICO

Il prezzo di emissione è la risultante del valore della componente obbligazionaria e del valore della componente derivativa e del valore di eventuali oneri impliciti (ove previsti): tali valori sono riportati

nelle Condizioni Definitive di ciascuna Offerta cui si fa rimando e disponibili sul sito internet www.bancadiasti.it.

MERCATO SECONDARIO OBBLIGAZIONI OGGETTO DI OFFERTA AL PUBBLICO

La negoziazione di obbligazioni emesse dalla Banca di Asti nella fase successiva al collocamento e da Biverbanca avviene in contropartita diretta con la clientela (nell'ambito del servizio di investimento di negoziazione in conto proprio).

La Banca ha scelto di non quotare le proprie emissioni obbligazionarie oggetto di offerta al pubblico su un mercato regolamentato, né su altri sistemi di negoziazione, ma di eseguire i relativi ordini di compravendita all'interno dell'Internalizzatore Sistemático, avviato a far data dal 23 luglio 2018 in esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione. A decorrere dalla predetta data, pertanto, l'Internalizzatore Sistemático di Banca di Asti costituisce la sede di esecuzione delle obbligazioni emesse da Banca di Asti e a decorrere dal 08 novembre 2021 anche quella di esecuzione delle obbligazioni emesse da Biverbanca.

Banca di Asti ha altresì approvato il Regolamento dell'Internalizzatore Sistemático dove viene specificato che: "La formazione del prezzo dei titoli obbligazionari emessi dalla Banca e negoziati nell'IS avviene secondo il "Regolamento sulla formazione dei prezzi e sullo scambio delle obbligazioni emesse dalle banche del Gruppo".

I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati tramite una procedura basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri, utilizzando:

- la curva dei tassi IRS dell'area Euro, per i periodi oltre i dodici mesi
- la curva dei tassi Euribor, per periodi di durata inferiore

e con l'applicazione ai suddetti tassi di attualizzazione di un margine determinato dall'Emittente.

L'applicazione di tale margine di rettifica può subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.

Al valore determinato secondo le modalità sopra descritte è applicato un ulteriore margine (spread denaro) in riduzione che può assumere un valore massimo di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito obbligazionario.

La Banca considera liquide le obbligazioni senior di propria emissione e quelle di Biverbanca, negoziate sull'Internalizzatore Sistemático e per le quali si impegna al riacquisto attraverso regole formalizzate per la definizione del prezzo.

La Banca considera **mediamente liquide** le obbligazioni subordinate di propria emissione, anch'esse negoziate sull'Internalizzatore Sistemático.

OBBLIGAZIONI DI TERZI

La Banca considera **liquide le obbligazioni negoziate** alternativamente tramite:

- un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione (MTF);

- un Internalizzatore Sistemático;
- ogni altra sede di negoziazione o esecuzione tempo per tempo in grado di assicurare un pronto smobilizzo a condizioni di prezzo significative

Sono altresì considerate liquide le obbligazioni che:

- sebbene non rientranti nelle fattispecie sopra dettagliate, hanno una durata anagrafica residua pari o inferiore a 180 giorni;
- sono in fase di emissione/collocamento/offerta al pubblico ma ne è prevista la successiva negoziazione o trattazione con le modalità sopra dettagliate.

La Banca considera **illiquide tutte le altre** obbligazioni di emittenti terzi.

AZIONI EMESSE DALLA CAPOGRUPPO CASSA DI RISPARMIO DI ASTI S.P.A.

Le azioni emesse dalla Capogruppo sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-MTF SIM S.p.A., segmento “Order Driven”. Gli ordini riferiti ad azioni e impartiti dalla clientela mediante il servizio di ricezione e trasmissione ordini vengono immessi nel mercato per il tramite di un «aderente diretto», ossia di un soggetto partecipante autorizzato che aderisce al segmento “Order Driven” del mercato e tramita operazioni per esecuzione di ordini per conto dei clienti. Gli ordini sono immessi nel sistema solo se (i) presentano prezzi coerenti con i «tick» di negoziazione specificati dal regolamento del mercato Hi-MTF segmento “Order Driven” (il “**Regolamento del Mercato**”); e (ii) propongono quantità che siano uguali o multipli dei lotti di negoziazione di cui al Regolamento del Mercato. L’esecuzione degli ordini ricevuti e immessi nel mercato avviene tramite un meccanismo di asta ad un unico prezzo denominato «prezzo di asta». Il prezzo di asta è pubblicato sul sito internet di Hi-MTF SIM S.p.A. (www.himtf.com).

Il Regolamento del Mercato vigente prevede un’asta con cadenza settimanale nella giornata di venerdì, dalle ore 11:46 alle ore 12:00 e la possibilità di immettere proposte di negoziazione, tramite l’aderente diretto, dalle ore 9:00 alle ore 17:30, per le giornate dal lunedì al giovedì, e dalle ore 9:00 alle ore 11:45 per la giornata del venerdì. Le proposte di negoziazione possono essere trasmesse dai clienti all’aderente diretto, attraverso la rete territoriale di filiali della Banca.

Alla luce di quanto esposto, le azioni di emissione della Capogruppo si considerano **mediamente liquide**, dal momento che, sebbene le stesse siano negoziate su un sistema multilaterale di negoziazione, l’esecuzione dell’ordine avviene di norma in un lasso di tempo superiore a tre giorni dal suo inserimento.

AZIONI DI TERZI

La Banca considera **liquide le azioni negoziate** alternativamente tramite

- un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione (MTF);

- un Internalizzatore Sistemático;
- ogni altra sede di negoziazione o esecuzione tempo per tempo in grado di assicurare un pronto smobilizzo a condizioni di prezzo significative.

Sono altresì considerati liquide le azioni in fase di emissione/collocamento/offerta al pubblico se ne è prevista la successiva negoziazione o trattazione con le modalità sopra dettagliate.

La Banca considera **illiquide tutte le altre** azioni.