

**Banca di Credito Cooperativo
Brianza e Laghi
Società Cooperativa**

**Policy per la gestione dei
PRODOTTI OBBLIGAZIONARI EQUIVALENTI**

Allegata alla POLICY di PRODUCT GOVERNANCE e CONSULENZA

approvata dal CdA nella seduta del 06/05/2019

Prot. 3574 / 2019

INDICE

1	PREMESSA	3
2	METODOLOGIA	3
2.1	DEFINIZIONE DELLE CATEGORIE DI EQUIVALENZA.....	3
2.2	CALCOLO DELLO SCORE.....	4
2.3	UTILIZZO DEL FOGLIO DI LAVORO.....	5
	ALLEGATO 1	7

1 Premessa

Il Regolamento Delegato 565/2017 - Articolo 54 comma 9 prevede che "le imprese di investimento dispongano di appropriate politiche e procedure, dimostrabili, per assicurare di essere in grado di comprendere la natura e le caratteristiche, compresi i costi e i rischi, dei servizi di investimento e degli strumenti finanziari selezionati per i clienti e di valutare, tenendo conto dei costi e della complessità, se servizi di investimento o strumenti finanziari equivalenti possano corrispondere al profilo del cliente".

Il Gruppo Bancario Iccrea, nel rispetto dei suddetti requisiti normativi, ha definito le metodologie per individuare gli strumenti finanziari tra loro equivalenti e per confrontarli definendo il migliore secondo il profilo di rischio/rendimento.

L'Ufficio Finanza, in fase di determinazione del proprio catalogo prodotti "raccomandato", in coerenza con quanto disciplinato nella Policy di Product Governance e Consulenza, effettua il controllo di equivalenza tra i prestiti obbligazionari di emissione propria o, emissione di terze parti legate alla Banca da un potenziale conflitto di interesse, ed eventualmente il confronto tramite scoring.

Il presente documento fornisce le regole per l'identificazione dei prodotti *best in class* tra quelli obbligazionari equivalenti, attraverso l'utilizzo del foglio di calcolo (excel) c.d. "Prodotti equivalenti PO".

I prodotti *best in class* sono i prodotti finanziari raccomandabili al cliente in quanto i migliori sotto il profilo della rischiosità e complessità **tra quelli appartenenti alla medesima categoria di equivalenza**.

2 Metodologia

2.1 Definizione delle categorie di equivalenza

La verifica di equivalenza deve essere effettuata su tutti i prodotti finanziari distribuiti attraverso il servizio di Consulenza in materia di investimenti, secondo quanto definito all'interno del contratto quadro.

In particolare, i prestiti obbligazionari, secondo la metodologia definita, rappresentano un'asset class di equivalenza distinta rispetto alle altre (distinta dagli OICR e dai prodotti di investimento assicurativo).

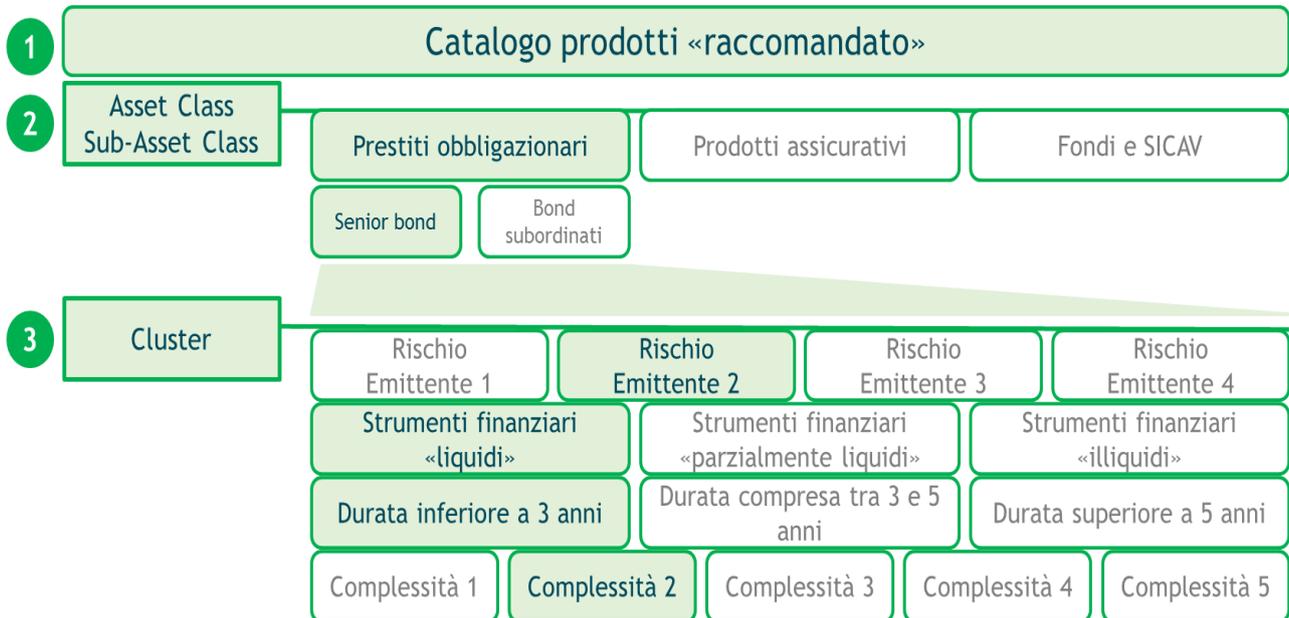
Tale metodologia prevede la suddivisione preliminare, all'interno del cd. "catalogo prodotti raccomandato", dei prestiti obbligazionari "senior" e "subordinati".

Successivamente per ciascuna sub-asset class definita vengono effettuate delle ulteriori classificazioni considerando le seguenti caratteristiche dei prodotti:

- Rischio emittente/ controparte (dominio da 1 a 7, ricondotto su quattro classi);
- Rischio liquidità (dominio da 1 a 3);
- Durata (Inferiore a 3 anni, compresa tra 3 e 5 anni, superiore a 5 anni);
- Classe di complessità (dominio da 1 a 5).

La figura 1 riassume la metodologia di definizione delle categorie di equivalenza.

Figura 1: Metodologia di definizione delle categorie di equivalenza dei prestiti obbligazionari



Nel caso in cui i prodotti obbligazionari non appartengano alla medesima categoria di equivalenza i prodotti sono considerati non confrontabili e sarà cura del consulente raccomandare al cliente il prodotto finanziario più adatto alle sue esigenze e obiettivi di investimento.

Qualora i prodotti obbligazionari appartengano alla medesima categoria di equivalenza sarà necessario calcolare lo scoring ed individuare il prodotto best in class.

2.2 Calcolo dello Score

Nell'ambito di ciascuna categoria di equivalenza si calcola un indicatore sintetico (*score*) che permette di identificare i prodotti che possono essere considerati *best in class* dal punto di vista del profilo rischio/rendimento.

L'indicatore di scoring viene espresso in funzione di 2 variabili fondamentali:

- Rendimento atteso al netto dei costi;
- Rischio mercato.

Particolare attenzione deve essere riservata al trattamento del rendimento atteso, alla luce del fatto che, a differenza del rischio di mercato, si tratta di una variabile continua che deve essere preliminarmente convertita in una che assume valori discreti: per omogeneità tali valori sono identificati con i medesimi valori da 1 a 7 (1 = classe di rendimento più basso, 7=classe di rendimento più elevata) già utilizzati per il rischio di mercato.

Poiché le variabili considerate assumono valori interi da 1 a 7, risulta naturale ipotizzare che anche lo score possa assumere i medesimi valori.

Di conseguenza valori di score pari a 1 e 7 identificano rispettivamente il migliore ed il peggiore profilo rischio/rendimento possibile.

2.3 Utilizzo del foglio di lavoro

Parte integrante della presente Policy è un foglio di calcolo "Prodotti Equivalenti PO" (Allegato 1), necessario per la gestione di una pluralità di prestiti obbligazionari in collocamento¹.

In particolare, nel foglio excel "Prodotti Equivalenti PO" è presente una tabella da utilizzare per identificare le categorie di prodotti equivalenti e per calcolare e confrontare lo Score.

L'Ufficio Finanza per identificare lo strumento *best in class* dovrà procedere ad inserire le seguenti informazioni:

- **ISIN**;
- **Asset class** – valorizzato necessariamente come prestito obbligazionario;
- **Sub asset class** – selezionare la voce "senior bond" o "bond subordinato";
- **Rischio emittente/ controparte** – selezionare il valore che include la classe di rischio di appartenenza del prodotto finanziario in coerenza con la "Policy Product Governance e Consulenza";
- **Rischio liquidità** – selezionare la classe di rischio del prodotto finanziario tra "liquido", "parzialmente liquido" ed "illiquido" in coerenza con la "Policy Product Governance e Consulenza";
- **Durata** – selezionare l'intervallo che comprende la durata del prodotto finanziario tra "inferiore a 3 anni", "compresa tra 3 e 5 anni" e "superiore a 5 anni".
- **Complessità** – selezionare il grado di complessità del prodotto finanziario in coerenza con la "Policy Product Governance e Consulenza";
- **Rischio mercato quantitativo** – selezionare un valore da 1 a 7 corrispondente alla classe di rischio mercato quantitativo del prodotto finanziario in coerenza con la "Policy Product Governance e Consulenza";
- **Rendimento atteso al netto dei costi** – inserire il valore del rendimento atteso moderato mediano².

¹ Il foglio è stato costruito per confrontare fino a 19 prestiti obbligazionari contemporaneamente distribuiti in Consulenza.

² Per i prestiti obbligazionari della Banca tale informazione sarà riportata all'interno del documento di *product testing*.

Figura 2: Esempio del foglio di calcolo "Prodotti Equivalenti PO" per il calcolo dello Score

ISIN	Asset Class	Sub Asset Class	Rischio emittente/ controparte	Rischio liquidità	Durata	Complessità	Categoria di equivalenza	Rischio mercato quantitativo	Rendimento atteso al netto dei costi	Score
xxx	Prestiti obbligazionari	Senior bond	3	parzialmente liquido	Compresa tra 3 e 5 anni	2		3	1,359	
yyy	Prestiti obbligazionari	Senior bond	3	parzialmente liquido	Compresa tra 3 e 5 anni	3		3	0,8	

Il foglio di calcolo in automatico provvederà a determinare la categoria di equivalenza del prodotto finanziario e lo Score (Fig. 3). **Nell'esempio di cui nella Figura 3 i due prodotti appartengono a due categorie differenti pertanto lo Score non è confrontabile.**

Figura 3: Identificazione di prodotti finanziari appartenenti a differenti categorie di equivalenza

ISIN	Asset Class	Sub Asset Class	Rischio emittente/ controparte	Rischio liquidità	Durata	Complessità	Categoria di equivalenza	Rischio mercato quantitativo	Rendimento atteso al netto dei costi	Score
xxx	Prestiti obbligazionari	Senior bond	3	parzialmente liquido	Compresa tra 3 e 5 anni	2	66	3	1,359	4
yyy	Prestiti obbligazionari	Senior bond	3	parzialmente liquido	Compresa tra 3 e 5 anni	3	69	3	0,8	5

Nel caso in cui (Fig. 4) i prodotti finanziari siano inclusi nella medesima categoria di equivalenza sarà necessario confrontare lo Score.

In particolare, viene definito come prodotto finanziario **best in class** quello con lo **Score minore**.

Due prestiti obbligazionari appartenenti alla medesima categoria di equivalenza ed entrambi **best in class** (stesso score) sono considerati perfettamente equivalenti.

Figura 4: Identificazione di prodotti finanziari appartenenti alla medesima categoria di equivalenza

ISIN	Asset Class	Sub Asset Class	Rischio emittente/ controparte	Rischio liquidità	Durata	Complessità	Categoria di equivalenza	Rischio mercato quantitativo	Rendimento atteso al netto dei costi	Score
xxx	Prestiti obbligazionari	Senior bond	3	parzialmente liquido	Compresa tra 3 e 5 anni	2	66	3	1,359	4
yyy	Prestiti obbligazionari	Senior bond	3	parzialmente liquido	Compresa tra 3 e 5 anni	2	66	3	0,8	5

