

## Tutto sul SARON.

**Il Libor è ormai acqua passata. Il suo successore in Svizzera è il SARON e Raiffeisen offre ipoteche sulla base del SARON.**

### Aspetti principali sul SARON

- SARON è l'acronimo di Swiss Average Rate Overnight. Esso è quindi un tasso d'interesse medio dei prestiti effettuati dagli istituti finanziari in Svizzera nel corso di una notte.
- Il tasso d'interesse SARON si basa su transazioni effettive sul mercato monetario svizzero.
- Raiffeisen offre prodotti SARON il cui interesse è calcolato sulla base del tasso d'interesse SARON.
- Il SARON quotidianamente capitalizzato (SARON compounded) si applica come base per il calcolo del tasso d'interesse SARON presso Raiffeisen.
- Dato che il tasso d'interesse SARON viene calcolato solo a posteriori, anche l'interesse per i prodotti SARON di Raiffeisen è noto solo alla scadenza degli interessi.

### Quali prodotti SARON offre Raiffeisen?

Raiffeisen offre l'ipoteca SARON Flex e il credito SARON Flex.

### Come si compone il tasso d'interesse per i prodotti SARON?

Il tasso d'interesse (tasso d'interesse cliente) è composto dal tasso d'interesse base capitalizzato e da un supplemento. Il tasso d'interesse può essere calcolato solo a posteriori alla scadenza degli interessi.

### Qual è il tasso d'interesse base capitalizzato?

Come tasso d'interesse base si applica il SARON (Swiss Average Rate Overnight). Dal momento che gli interessi SARON sono dovuti giornalmente, vengono capitalizzati con il rispettivo SARON per il periodo fino alla successiva scadenza degli interessi e diventano esigibili alle scadenze degli interessi concordate. Se il SARON capitalizzato, calcolato per il periodo fino alla successiva scadenza degli interessi, viene quotato negativamente, il tasso d'interesse base viene fissato allo 0%.

### Cosa si intende per «supplemento» in relazione ai prodotti SARON?

Al tasso d'interesse base capitalizzato si aggiunge un supplemento invariabile per l'intera durata pari al X%, che copre soprattutto i costi della Banca. Poiché il tasso d'interesse per il cliente può essere fissato solo a posteriori, la Banca offre al cliente il supplemento come prezzo d'impegno.

### Cos'è il tasso d'interesse minimo?

Se il SARON capitalizzato, calcolato per il periodo fino alla successiva scadenza degli interessi, ha una quotazione negativa, il tasso viene fissato allo 0%, e viene conteggiato almeno il supplemento.

### Come e quando viene calcolato il tasso d'interesse SARON?

SIX calcola ogni giorno il tasso d'interesse medio delle operazioni effettuate dagli istituti finanziari in Svizzera. Questo tasso SARON viene pubblicato dalla SIX sempre alle 18:00. Il

calcolo degli interessi per il SARON avviene in base ai singoli tassi giornalieri SARON. Il tasso giornaliero SARON, stabilito quotidianamente ex novo dalla SIX, viene capitalizzato con gli interessi composti per la durata del periodo d'interesse.

Al momento della stipula il tasso d'interesse per il prossimo periodo d'interesse non è ancora noto e lo sarà solo alla fine del periodo d'interesse stesso. Il SARON quotidianamente capitalizzato (SARON compounded) si applica come base per il calcolo del tasso d'interesse SARON presso Raiffeisen. Questa procedura è conforme alle raccomandazioni del Gruppo di lavoro nazionale sui tassi di riferimento (NWG) della Banca nazionale svizzera (BNS).

Il tasso d'interesse SARON giornaliero è disponibile in [www.raiffeisen.ch/interessi-ipotecari](http://www.raiffeisen.ch/interessi-ipotecari).

### Cosa si intende con SARON?

Il SARON è un tasso d'interesse di riferimento calcolato e pubblicato dal 2009 dal gestore di borsa SIX (Swiss Exchange) che viene determinato giornalmente sulla base di transazioni effettive sul mercato monetario svizzero e calcolato direttamente dopo ogni chiusura delle contrattazioni. Il SARON è considerato un tasso d'interesse di riferimento equo, solido e trasparente ed è offerto in franchi svizzeri.

### Cosa significa capitalizzato?

Con il termine «capitalizzazione» si intende la presa in considerazione dei flussi di pagamento nella data corretta (in inglese compound) Ad esempio, se un importo fosse esigibile per il pagamento il giorno X, ma il pagamento avviene

solamente il giorno Y, questo importo viene capitalizzato dal giorno X al giorno Y.

### Qual è la spiegazione matematica del SARON capitalizzato?

I tassi d'interesse SARON giornalieri sono calcolati da SIX e pubblicati con 6 cifre decimali. Essi sono impiegati per il calcolo del SARON capitalizzato. La formula di calcolo del SARON capitalizzato è la seguente:

$$\left[ \prod_{i=1}^{bd} \left( 1 + \frac{SARON_i \times a_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{n}$$

i	Indice del periodo di osservazione (va da 1 a bd)
SARON <sub>i</sub>	Fixing SARON al giorno lavorativo bancario i. Se i non è un giorno lavorativo bancario, viene utilizzato il tasso SARON del giorno lavorativo bancario precedente.
a <sub>i</sub>	Numero di giorni di calendario del periodo di osservazione per i quali vale il rispettivo tasso SARON.
bd	Numero di giorni lavorativi bancari del periodo di osservazione, calcolati dal primo fino al penultimo giorno di calendario. Il primo giorno di calendario corrisponde alla data d'inizio ed è incluso. *Eccezione: se il primo giorno di calendario (data d'inizio) non è un giorno lavorativo bancario, si conta bd+1.
n	Numero dei giorni di calendario del periodo di osservazione. Il periodo di osservazione inizia con il primo giorno di calendario, ovvero alla data d'inizio (giorno incluso) e termina all'ultimo giorno di calendario (giorno escluso).
360	Per il calcolo degli interessi si applica l'usanza internazionale degli interessi (numero esatto di giorni /360)

Panoramica dei giorni lavorativi bancari rispetto ai giorni di calendario:

Dom	Lun	Mar	Mer	Gio	Ven	Sab	Dom	Lun	Periodo di osservazione	Numero di giorni di calendario «n»	Numero di giorni lavorativi bancari «bd»
	1	1	1	1	2				Da lunedì a domenica	6	5
	1	1	1	1	3				Da lunedì a lunedì	7	5
1	1	1	1	1	2				Da domenica a domenica	7	6*

Calcolo del SARON capitalizzato considerando un esempio basato sul periodo di osservazione dal 31.10 al 10.11:

	<b>Data di inizio (fixing SARON)</b>	<b>Data di fine</b>	<b>SARON<sub>i</sub></b>	<b>a<sub>i</sub></b>	<b>Fattore</b> $(1 + \frac{SARON_i \times a_i}{360})$
Lun	31.10.	01.11.	0.470718%	1	1.00001308
Mar	01.11.	02.11.	0.472101%	1	1.00001311
Mer	02.11.	03.11.	0.462801%	1	1.00001286
Gio	03.11.	04.11.	0.456521%	1	1.00001268
Ven	04.11.	07.11.	0.447446%	3	1.00003729
Lun	07.11.	08.11.	0.453429%	1	1.00001260
Mar	08.11.	09.11.	0.450520%	1	1.00001251
Mer	09.11.	10.11.	0.450096%	1	1.00001250
				n = 10	
				bd = 8	

Il prodotto risultante dai fattori elencati sopra in tabella si calcola pertanto come segue:

$$[(1.00001308) \times (1.00001311) \times (1.00001286) \times \dots \times (1.00001251) \times (1.00001250) - 1] = \mathbf{0.00012663 = Risultato}$$

$$\longrightarrow [0.00012663] \times (360/10) = 0.00455877 \times 100 = \mathbf{0.455877\% = SARON capitalizzato}$$

#### Nota legale (disclaimer)

Il presente documento è stato redatto da Raiffeisen Svizzera. I suoi contenuti hanno scopo esclusivamente informativo. Per questo motivo, non rappresentano né un'offerta vincolante né un suggerimento alla stipula di un contratto. I nostri consigli hanno quindi una natura esclusivamente informativa e non sono vincolanti. Le decisioni prese in base a questa documentazione sono quindi a rischio esclusivo del cliente. Raiffeisen Svizzera si impegna in tutti i modi possibili a garantire l'affidabilità dei presenti contenuti. Tuttavia, Raiffeisen Svizzera non si assume alcuna responsabilità per l'aggiornamento, la correttezza e la completezza delle informazioni pubblicate nella presente documentazione. Raiffeisen Svizzera è responsabile soltanto per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti o successivi) causati dalla distribuzione di questi documenti o del loro contenuto o che sono in rapporto con la distribuzione della presente documentazione.

© SARON è un marchio distintivo registrato di Swiss Exchange SA («SIX Swiss Exchange»). SIX Swiss Exchange ha dato origine a SARON e ai dati ivi contenuti. SIX Swiss Exchange non ha partecipato in alcun modo all'elaborazione delle informazioni contenute nel presente documento. SIX Swiss Exchange non fornisce alcuna garanzia e declina qualsiasi responsabilità (derivante sia da condotte negligenti sia da comportamenti di altro tipo) in relazione alle informazioni contenute nel presente documento, tra cui anche in merito alla loro precisione, adeguatezza, correttezza, completezza, puntualità e idoneità per qualsiasi scopo, nonché per eventuali errori, omissioni o interruzioni in SARON o nei suoi dati. È vietata qualsiasi diffusione o inoltro delle informazioni provenienti da SIX Swiss Exchange.