

FinanceAgri

Metodologia di determinazione del prezzo dell'indice di riferimento

SEDWI — Synthetic Durum Wheat Index

Indice sintetico trinazionale (Francia · Italia · Grecia)

Version 3.1

Data di efficacia: 1° settembre 2026

Storico delle versioni

Data	Versione	Sezione	Principali modifiche
26/12/2017	V1.0	—	Versione iniziale.
15/06/2018	V1.1	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
27/08/2018	V1.2	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
28/08/2018	V1.3	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
29/08/2018	V1.4	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
11/09/2018	V1.5	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
23/09/2018	V1.6	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
24/09/2018	V1.7	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
25/09/2018	V1.8	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
26/09/2018	V1.9	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
27/09/2018	V1.10	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
06/10/2019	V1.11	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
01/01/2020	V1.12	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
21/01/2020	V1.13	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
10/02/2020	V1.14	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
13/02/2020	V1.15	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
29/06/2020	V1.16	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
13/10/2020	V1.17	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
02/12/2020	V1.18	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
10/02/2021	V1.19	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
08/03/2021	V1.20	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
15/04/2021	V1.21	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
27/04/2021	V1.22	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
23/11/2021	V1.23	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
07/03/2022	V1.24	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
31/08/2022	V1.25	—	Aggiornamento della metodologia (cfr. archivi FinanceAgri).
23/05/2023	V2.0	1.1.1	Integrazione del tipo di dato: prezzo nominale.
18/05/2025	V2.1	1.2.1	Controllo annuale post-contribuzione su un campione rappresentativo di almeno il 10% dei contribuenti.
20/11/2025	V2.3	7	Cambio di denominazione: FinanceAgri diventa amministratore di indici di materie prime.
08/01/2026	V2.4	2.1 / 1.2.5	Eliminazione della menzione « non significativi » e aggiunta del nome dell'host dei dati Amazon Web Services France.
01/09/2026	V3.0	Documento completo	Revisione limitata all'indice SEDWI: integrazione della Grecia e revisione del metodo di calcolo del prezzo di fine giornata.
01/09/2026	V3.1	Documento completo	Armonizzazione della versione; ripristino dell'indice, dello storico esaustivo delle versioni, della tabella delle maggiorazioni e di tutti gli esempi; chiarimento dello status di amministratore di indici di materie prime; aggiunta di Scaleway; conferma del controllo annuale, della regola dei tre contribuenti distinti e del calcolo su ponderazioni non arrotondate.

Sintesi delle modifiche apportate nella V3.1

La presente versione V3.1 procede a una revisione della metodologia limitata al solo indice SEDWI (Frumento Duro). Gli indici Milling Wheat e Feed Barley, che figuravano nella V2.4, sono ora oggetto di documenti metodologici distinti. Le evoluzioni metodologiche apportate al SEDWI sono riepilogate nella tabella seguente. Lo storico esaustivo delle versioni e gli esempi delle metodologie precedenti sono conservati nel presente documento al fine di garantire la tracciabilità delle evoluzioni.

#	Tema	Metodologia V2.4 (prima)	Metodologia V3.1 (dopo)
1	Paesi inclusi	Francia (25,53%) — Italia (74,47%)	Francia (19,35%) — Italia (64,52%) — Grecia (16,13%)
2	Punti di riferimento greci	Nessuno	Volos Area · Alex-Lis · Thessaloniki
3	Base di ponderazione tra i Paesi	Volumi statistici storici (2022) per porto	Volumi di produzione nazionali aggiornati: IT 4,0 MT · FR 1,2 MT · GR 1,0 MT (totale 6,2 MT)
4	Ponderazione all'interno di ciascun Paese	Pro rata dei volumi storici per porto (Altamura 38,71% / La Pallice 55,45% ecc.)	Pesi uguali: 1/3 per porto all'interno di ciascun Paese
5	Coefficiente per tipo di quotazione	Bid/Offer: 50% del volume considerato solo in T3; Transazioni: 100%	Bid/Offer: 40% · Transazioni: 60% — applicato alle 3 fasce orarie
6	Ponderazione per i volumi in T3	Applicata (media ponderata per il volume effettivo)	Eliminata — in T3 interviene unicamente la ponderazione per produzione
7	Coefficienti delle fasce orarie	T1: 25% · T2: 50% · T3: 100% (divisore 1,75)	T1: 25% · T2: 50% · T3: 75% (divisore 1,50)
8	Cap di volume delle transazioni	Non specificato	Cap a 1.000 tonnellate — calibrato sul 95° percentile delle transazioni storiche osservate sul mercato fisico del frumento duro
9	Regola di validità quotidiana	Minimo 3 contribuzioni/giorno (per default)	Minimo 3 contribuzioni/giorno provenienti da 3 contributori diversi, liberamente distribuite per fascia oraria. Se 2: decisione dell'esperto (terzo prezzo normalizzato proveniente da una fonte distinta o prezzo del giorno precedente). Se 0 o 1: ripresa del prezzo del giorno precedente.
10	Data di attuazione	—	1° settembre 2026 (inizio della campagna 2026-2027)

Effetto atteso di tali modifiche

(i) una rappresentazione più fedele del mercato europeo del frumento duro grazie all'integrazione della Grecia, terzo Paese produttore dell'area; (ii) una maggiore robustezza rispetto ai rischi di manipolazione mediante transazioni fuori norma, grazie al cap a 1.000 tonnellate; (iii) una maggiore leggibilità e verificabilità della formula di calcolo, conforme ai requisiti del Regolamento Benchmark (BMR); (iv) un migliore equilibrio tra quotazioni indicative (Bid/Offer) e transazioni effettive tramite il coefficiente 40%/60% uniformato sulle tre fasce orarie.

INDICE

Introduzione	6
1. Processo di raccolta dei dati e procedure di normalizzazione	7
1.1 Normalizzazione dei dati	7
1.2 Raccolta dei dati	10
1.2.1 Tipo di dato	10
1.2.2 Le fonti dei dati	11
1.2.3 Sicurezza dei dati	12
1.2.4 Obblighi di registrazione	13
1.2.5 Conservazione dei dati	13
2. Metodologia di trattamento dei dati grezzi e calcolo dell'indice SEDWI	14
2.1 Principi di determinazione del prezzo	14
2.2 Prioritizzazione dei dati	14
2.3 Determinazione del prezzo di fine giornata (FDG)	15
2.3.1 Ponderazione dei punti di riferimento	15
2.3.2 Coefficiente per tipo di quotazione	15
2.3.3 Coefficienti orari	15
2.3.4 Formula di calcolo	16
2.3.5 Regole di validità quotidiana	17
2.3.6 Linee guida che disciplinano l'esercizio della discrezionalità	17
3. Sistema di controllo interno, quadro di vigilanza e di responsabilizzazione	20
3.1 Struttura di FinanceAgri	20
3.1.1 Il team incaricato della raccolta dei dati: i gestori dei dati	20
3.1.2 L'esperto, gestore di indici	20
3.1.3 Il responsabile della conformità	21
3.1.4 Processo definito in caso di assenza di una persona chiave	21
3.1.5 Selezione dei team e formazioni ricorrenti	21
3.2 Organizzazione delle formazioni interne	22
3.3 Sistema di controllo interno posto in essere	22
Procedura di segnalazione interna dei dati sospetti	22
Sistema di gestione dei rischi	22
3.4 Meccanismi appropriati volti ad attenuare il rischio di un conflitto di interesse	23
3.5 Meccanismi utilizzati per determinare se la metodologia è verificabile e affidabile	24
3.6 Audit esterno	24
4. Mezzi messi a disposizione degli utenti	25
4.1 Gestione dei reclami	25
Reclamo relativo al prezzo	25
Reclamo relativo all'amministratore e al suo personale	25
Modalità di ricorso	25

4.2 Correzioni	25
4.3 Aggiornamenti della metodologia	25
5. Definizione del prodotto valutato — SEDWI	27
5.1 Scheda di identificazione dell'indice.....	27
5.2 Punti di riferimento	27
5.3 Specifiche di qualità del frumento duro di riferimento.....	27
5.4 Soglia di allerta	28
6. Procedura in caso di modifiche o cessazione dell'indice.....	29
7. Codice di condotta firmato da ciascun contributore.....	30

Introduzione

FinanceAgri è un amministratore di indici di materie prime, autorizzato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) ai sensi del Regolamento (UE) 2016/1011, denominato « Regolamento Benchmark » (BMR). FinanceAgri produce indici di riferimento di prezzi fisici sui mercati delle materie prime agricole.

Il presente documento descrive l'intera metodologia applicabile all'indice sintetico SEDWI (Synthetic Durum Wheat Index — indice sintetico del frumento duro). Esso definisce i principi, i processi e i controlli che presiedono alla determinazione del prezzo di fine giornata (« prezzo FDG ») pubblicato da FinanceAgri.

La metodologia è stata definita con l'obiettivo di fornire valutazioni di prezzo trasparenti e affidabili, rappresentative del valore di mercato in un dato momento. È accessibile a tutti tramite il sito internet di FinanceAgri: www.sitagri.com/finance

Ogni evoluzione della metodologia, volta a migliorare la trasparenza delle valutazioni e a riflettere l'evoluzione dei mercati, sarà indicata; lo storico delle modifiche è disponibile nella prima pagina del presente documento.

I giorni in cui l'indice non è pubblicato sono definiti secondo un calendario disponibile sul sito internet di FinanceAgri: www.sitagri.com/finance

Le date di pubblicazione e i periodi di valutazione possono essere modificati in caso di forza maggiore che non consenta a FinanceAgri di rispettare tale calendario (guasti di rete, interruzioni di corrente, atti di terrorismo o qualsiasi altra situazione che comporti un'interruzione dei servizi di FinanceAgri). Ogni modifica del calendario sarà comunicata pubblicamente, nella misura del possibile.

Tutte le valutazioni sono effettuate da persone competenti e formate conformemente alla presente metodologia.

Struttura del documento

Il documento è organizzato in sette parti:

- Parte 1: Processo di raccolta dei dati e procedure di normalizzazione.
- Parte 2: Metodologia di trattamento dei dati grezzi e calcolo dell'indice di riferimento.
- Parte 3: Sistema di controllo interno, quadro di vigilanza e di responsabilizzazione.
- Parte 4: Mezzi messi a disposizione degli utenti per contattare FinanceAgri (chiarimenti, reclami, correzioni).
- Parte 5: Definizione del prodotto valutato (SEDWI).
- Parte 6: Procedura in caso di modifiche o cessazione dell'indice di riferimento.
- Parte 7: Codice di condotta firmato da ciascun contributore.

1. Processo di raccolta dei dati e procedure di normalizzazione

1.1 Normalizzazione dei dati

È fondamentale, per FinanceAgri, garantire che i dati grezzi utilizzati per la valutazione finale del prezzo di mercato del frumento duro siano della migliore qualità possibile, affinché tale prezzo di mercato non possa essere contestato.

È pertanto essenziale valutare sempre un prodotto preciso con caratteristiche identiche. È per questa ragione che FinanceAgri ha definito sette caratteristiche essenziali normalizzabili, in collaborazione con i professionisti del mercato delle materie prime agricole. Ogni dato prodotto deve rispettare tali caratteristiche per essere preso in considerazione nella valutazione finale di un prezzo di mercato.

I sette elementi che incidono sul giusto valore di un prodotto sono:

1. La qualità del prodotto, le sue specifiche
2. L'incoterm
3. L'ubicazione del porto di carico o di consegna
4. Il « laycan »
5. La valuta
6. L'ora di quotazione
7. Il tipo di dato

Se la normalizzazione risulta impossibile, il dato non è preso in considerazione nella valutazione del prezzo finale. Poiché i mercati sono di natura eterogenea, è indispensabile poter confrontare ciò che è confrontabile. È quindi necessario che i prezzi si basino su caratteristiche identiche.

I processi di valutazione di FinanceAgri sono allineati alla prassi del settore.

Qualità del prodotto e sue specifiche

FinanceAgri specifica le caratteristiche fisiche del prodotto per ciascun prezzo fornito, affinché le specifiche riflettano la medesima qualità di prodotto. Se riceviamo una contribuzione di frumento duro di qualità diversa da quella del frumento duro di riferimento (per esempio un contenuto proteico differente), applicheremo un premio al fine di normalizzare il prezzo e renderlo equivalente al prezzo definito come prezzo di riferimento dell'indice. Le caratteristiche del frumento duro di riferimento sono indicate nella sezione 5 del presente documento.

Esempio storico 1 — Qualità

Una contribuzione riguarda un frumento duro a Port-La-Nouvelle quotato a 255 €/T per un contenuto proteico del 14%, mentre la qualità di riferimento del SEDWI è fissata a un minimo del 13%. Il premio di qualità osservato sul mercato, indicato con « x », viene detratto al fine di ricondurre la contribuzione alla qualità di riferimento.

Il valore normalizzato della contribuzione è quindi di 255 € - x € per tonnellata. Tutti gli altri elementi restano invariati. Per garantire una tracciabilità letterale, si precisa che la V2.4 menzionava successivamente un premio « -x € », poi un valore « 255 + x € »; la presente formulazione corregge tale incoerenza aritmetica senza eliminare l'esempio storico.

L'incoterm e le informazioni di consegna / carico

Le informazioni relative all'incoterm (CIF, FOB, DAP, franco partenza, ecc.) nonché il luogo di consegna o di carico devono essere in tutto conformi al prodotto valutato. FinanceAgri si riserva il diritto di normalizzare gli incoterm o i porti di consegna calcolando i costi di trasporto.

Esempio: se riceviamo una transazione per un frumento duro FOB Rouen mentre il riferimento è DAP Rouen, normalizzeremo il prezzo aggiungendo il costo di fobbing del momento in funzione del committente.

Esempio storico 2 — Incoterm

Il riferimento è un frumento duro DAP Rouen. Se FinanceAgri riceve una transazione, per una consegna dal 1° al 15 ottobre 2019, a 165 €/T per un frumento duro FOB Rouen e non DAP Rouen, il prezzo è normalizzato aggiungendo il costo di fobbing applicabile al committente.

L'ubicazione del porto di carico e/o di consegna

Ogni prezzo deve provenire da un porto di carico specifico definito nella scheda prodotto dell'indice (cfr. sezione 5). Se riceviamo un prezzo di frumento duro relativo a un luogo diverso (per esempio Reso Beauce da normalizzare in Reso Rouen), ci rivolgeremo a una o più fonti affidabili (commercianti, mediatori, trader, ecc.) per stabilire la griglia dei premi di trasporto da aggiungere o detrarre.

Esempio storico 3 — Ubicazione del porto

Se FinanceAgri riceve un prezzo di frumento duro DAP Fos o DAP Bretagna, esso viene normalizzato per renderlo compatibile con uno dei punti di riferimento SEDWI. Una o più fonti affidabili (commercianti, mediatori, trader, specialisti del noleggio) sono consultate per stabilire la griglia dei premi.

Per esempio, per normalizzare un prezzo Reso Beauce in un prezzo Reso Rouen, il premio di trasporto da aggiungere o detrarre è stabilito con un mediatore di noli, un trader o un altro specialista del mercato.

Laycan

Il « laycan » (periodo di carico o di consegna) deve riflettere un termine standard, al fine di evitare che valutazioni falsate dall'esame di carichi in difficoltà o differiti influenzino il prezzo in funzione della rapidità di noleggio della merce.

Esempio: siamo il 10 settembre 2026. Lo spot è una consegna tra il 1° e il 15 ottobre 2026. Se la transazione ricevuta riguarda una consegna nella prima metà di novembre 2026, aggiungeremo una maggiorazione di 0,93 € (0,465 € per il periodo dal 16 al 30 ottobre + 0,465 € per il periodo dal 1° al 15 novembre).

Per maggiori dettagli sulle maggiorazioni, la tabella di riferimento è tratta dal Decreto n. 59-909 del 31 luglio 1959 relativo ai prezzi e alle modalità di pagamento, stoccaggio e retrocessione dei cereali (colonna « Frumento »).

Esempio storico 4 — Laycan (periodo di consegna)

Siamo il 10 settembre 2019. Lo spot corrisponde a una consegna tra il 1° e il 15 ottobre 2019. Se la transazione ricevuta riguarda una consegna durante la prima metà di novembre 2019, FinanceAgri aggiunge una maggiorazione di 0,930 €/T: 0,465 €/T per il periodo dal 16 al 30 ottobre 2019 e 0,465 €/T per il periodo dal 1° al 15 novembre 2019.

Il prezzo ottenuto tiene così conto del laycan differente. La tabella di riferimento è tratta dal Decreto n. 59-909 del 31 luglio 1959 relativo ai prezzi e alle modalità di pagamento, stoccaggio e retrocessione dei cereali.

Tabella storica completa delle maggiorazioni — V2.0, pagina 7. Per il SEDWI, solo la colonna « Frumento » è direttamente applicabile; le altre colonne sono conservate integralmente ai fini della tracciabilità.

Base luglio	Frumento		Mais		Orzo		Colza		Girasole	
	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina
Agosto	0,465	0,930	0,465	0,930	0,465	0,930	0,910	1,820	0,910	1,820
Settembre	1,395	1,860	1,395	1,860	1,395	1,860	2,730	3,640	2,730	3,640
Ottobre	2,325	2,790	2,325	2,790	2,325	2,790	4,550	5,460	4,550	5,460
Novembre	3,255	3,720	3,255	3,720	3,255	3,720	6,370	7,280	6,370	7,280
Dicembre	4,185	4,650	4,185	4,650	4,185	4,650	8,190	9,100	8,190	9,100
Gennaio	5,115	5,580	5,115	5,580	5,115	5,580	10,010	10,920	10,010	10,920
Febbraio	6,045	6,510	6,045	6,510	6,045	6,510	11,830	12,740	11,830	12,740
Marzo	6,975	7,440	6,975	7,440	6,975	7,440	13,650	14,560	13,650	14,560
Aprile	7,905	8,370	7,905	8,370	7,905	8,370	15,470	16,380	15,470	16,380
Maggio	8,835	9,300	8,835	9,300	8,835	9,300	17,290	18,200	17,290	18,200

Base luglio	Frumento		Mais		Orzo		Colza		Girasole	
	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina	1 ^a quindicina	2 ^a quindicina
Giugno	9,765	10,230	9,765	10,230	9,765	10,230	19,110	20,020	19,110	20,020
Luglio	10,695	11,160	10,695	11,160	10,695	11,160	20,930	21,840	20,930	21,840
Agosto	11,625	12,090	11,625	12,090	11,625	12,090	22,750	23,660	22,750	23,660
Settembre	12,555	13,020	12,555	13,020	12,555	13,020	24,570	25,480	24,570	25,480

Esempio storico — Applicazione della tabella delle maggiorazioni

Per un contratto di frumento a 150 €/T base luglio con ritiro nella prima metà di dicembre, la maggiorazione è di 4,185 €/T. Il prezzo franco azienda è quindi di 150 €/T + 4,185 €/T = 154,185 €/T.

La corrispondente formulazione contrattuale storica precisa: « 150 €/TM al netto delle imposte, base luglio 2019, più maggiorazioni bimensili di 0,465 €/TM (0,930 €/T mensili) a decorrere dal 1° agosto 2018 e fino alla quindicina di consegna, per tonnellata metrica netta e sfusa ».

Valuta

Per la pubblicazione dell'indice SEDWI, FinanceAgri utilizza l'euro (EUR), che è la valuta standard del mercato europeo del frumento duro. Se riceviamo eccezionalmente un prezzo in un'altra valuta (per esempio USD), applicheremo il tasso di cambio stabilito all'ora della transazione per normalizzarlo in €/tonnellata.

Esempio storico 5 — Valuta

Se FinanceAgri riceve, per un frumento duro DAP Rouen quotato in €/T, un prezzo espresso in USD/T, viene applicato il tasso di cambio rilevato all'ora della transazione al fine di normalizzare la contribuzione in €/T.

Ora di quotazione

FinanceAgri dovrà normalizzare i propri prezzi nei casi in cui una fascia oraria non riceva alcuna contribuzione mentre altre fasce ne ricevono. Le regole applicabili sono dettagliate nella sezione 2.3 del presente documento (calcolo del prezzo FDG).

Gli esempi storici che seguono sono conservati integralmente. Essi illustrano l'opzione di normalizzazione tramite un mercato correlato. Ai sensi della V3.1, la loro applicazione non è mai automatica: l'esperto verifica la pertinenza e la stabilità della correlazione, motiva la propria scelta e conserva la giustificazione per 5 anni.

Esempio storico 6 — Assenza di prezzo in T1 (10:00-11:59)

FinanceAgri riceve transazioni e/o offerte ferme unicamente tra le 12:00 e le 16:59. Nessuna contribuzione è ricevuta in T1. Durante tale fascia, un mercato correlato al 75% (per esempio Euronext Milling Wheat) scende di 2 €/T.

Il valore G-1 del SEDWI è di 211 €/T. Dopo la convalida dell'esperto, la normalizzazione illustrativa dà: $211 - (2 \times 75\%) = 209,50$ €/T per T1.

Esempio storico 7 — Assenza di prezzo in T2 (12:00-13:59)

FinanceAgri riceve contribuzioni in T1 e T3, ma nessuna in T2. Durante T2, il mercato correlato al 75% scende di 3 €/T. Il prezzo medio di T1 è di 209,50 €/T.

Dopo la convalida dell'esperto, la normalizzazione illustrativa dà: $209,50 - (3 \times 75\%) = 207,25$ €/T per T2.

Esempio storico 8 — Assenza di prezzo in T3 (14:00-16:59)

FinanceAgri riceve contribuzioni in T1 e T2, ma nessuna in T3. Durante T3, il mercato correlato al 75% sale di 1 €/T. Il prezzo medio di T2 è di 207,25 €/T.

Dopo la convalida dell'esperto, la normalizzazione illustrativa dà: $207,25 + (1 \times 75\%) = 208,00$ €/T per T3.

Esempio storico 9 — Offerta ferma ricevuta in T3

Alle 16:50, FinanceAgri riceve un'offerta ferma di vendita relativa a 300 tonnellate a 204,50 €/T. Nessuna transazione è segnalata dopo tale offerta. Per essere ammissibile, l'offerta deve essere

inferiore all'ultimo prezzo di transazione (o superiore nel caso di un'offerta di acquisto) e riguardare almeno 50 tonnellate.

Ai sensi della metodologia V2.4, il volume considerato era ridotto della metà: 150 tonnellate sulle 300 tonnellate segnalate. Ai sensi della V3.1, tale esempio resta conservato ai fini della tracciabilità ma il trattamento cambia: la contribuzione è qualificata come Bid/Offer, riceve il coefficiente di tipo 40% e il suo volume di calcolo è fissato a $v = 1$. L'antico volume teorico di 150 tonnellate non è quindi più utilizzato nella formula attuale.

Tipo di dato

Sebbene si tratti di uno scenario poco probabile in condizioni normali, una situazione di questo tipo potrebbe verificarsi in taluni giorni festivi (14 luglio, festività di fine anno, ecc.) nei quali i mercati restano aperti.

Alla chiusura dei mercati, o in una delle tre fasce orarie quotidiane, in assenza di transazioni effettivamente realizzate e di offerte ferme di acquisto e/o di vendita, FinanceAgri potrà determinare il valore dell'indice di riferimento sulla base di qualsiasi altro dato e informazione raccolti durante la giornata o la fascia oraria in questione, normalizzando i prezzi osservati sui mercati correlati, derivati o a partire da qualsiasi altra fonte di informazione.

Nel caso di mercati che non sono correlati o la cui correlazione è aleatoria o totalmente assente, riprenderemo l'indice del giorno precedente.

Esempio storico — Assenza di dati e mercato correlato

Ipotesi puramente illustrativa: la correlazione di tendenza tra il mercato fisico osservato e il contratto Euronext Milling Wheat è del 74%. Nessuna transazione è registrata sul mercato fisico mentre il contratto Euronext sale di 1 €/T rispetto al giorno precedente.

Dopo la convalida da parte dell'esperto della pertinenza del mercato correlato, la normalizzazione porta ad aggiungere 0,74 €/T al prezzo del giorno precedente. Se il mercato non è correlato, se la correlazione è instabile o se la sua pertinenza non può essere dimostrata, viene ripreso il prezzo del giorno precedente. La decisione è motivata e archiviata.

Tabella di sintesi delle normalizzazioni

Caratteristica	Normalizzabile (Sì/No)
1. La qualità del prodotto, le sue specifiche	Sì (salvo sostituzione di una materia prima differente)
2. L'incoterm	Sì (griglia di costo)
3. L'ubicazione del porto di carico o di consegna	Sì (griglia di nolo)
4. Il « laycan »	Sì (0,93 € al mese; 0,46 + 0,47 per quindicina)
5. La valuta	Sì (un prezzo quotato in USD è convertito in EUR)
6. L'ora di quotazione	Caso di assenza di quotazione: cfr. § 2.3
7. Il tipo di dato	Caso di assenza di transazione e di offerta ferma di acquisto e/o di vendita

1.2 Raccolta dei dati

1.2.1 Tipo di dato

Il prezzo finale è calcolato a partire da un minimo di 3 contribuzioni valide ricevute nel corso della giornata e provenienti obbligatoriamente da 3 contributori diversi, secondo il seguente ordine di importanza:

1. Le transazioni effettivamente realizzate a condizioni di mercato standard

2. Le offerte ferme di acquisto (« firm bids ») e/o di vendita (« firm offers ») a condizioni di mercato standard
3. I prezzi nominali
4. I prezzi normalizzati (cfr. § 1.1)

Questa componente del dato è importante poiché FinanceAgri gerarchizza la pertinenza dei dati in base a tale caratteristica, come spiegato nel seguito del documento.

Le transazioni realizzate sono acquisti e/o vendite confermati contrattualmente tra un acquirente e un venditore su uno dei mercati di riferimento dell'indice SEDWI.

Le offerte ferme sia di acquisto sia di vendita provengono da cooperative, commercianti, trader, operatori industriali, clienti dei mediatori o altri partecipanti al mercato. Esse sono l'equivalente degli ordini fermi di acquisto o di vendita su un mercato regolamentato di tipo Euronext e ci sono trasmesse dai nostri contribuenti nello stesso modo degli ultimi prezzi quotati. Nel caso in cui il mercato sia poco liquido, i prezzi nominali costituiscono un'alternativa.

Volume oggetto della transazione

Nella propria valutazione finale del prezzo, FinanceAgri tiene conto del tipo di dato definito in precedenza con un volume minimo di 50 tonnellate, che rappresenta il volume standard di transazione in Europa per il frumento duro.

Evoluzione V3.1 — Cap di volume

Per preservare la robustezza dell'indice rispetto ai rischi di manipolazione mediante transazioni fuori norma, il volume considerato di una transazione è limitato a 1.000 tonnellate. Tale cap corrisponde approssimativamente al 95° percentile delle transazioni osservate sul mercato fisico del frumento duro: esso neutralizza le transazioni chiaramente fuori norma preservando al contempo l'integrità di oltre il 90% delle transazioni legittime. Qualsiasi transazione di volume strettamente superiore a 1.000 tonnellate è integrata nel calcolo con un volume considerato di 1.000 tonnellate. Le transazioni inferiori a 50 tonnellate non sono prese in considerazione (volume minimo). Il cap è rivalutato in occasione della revisione annuale della metodologia sulla base dello storico ampliato delle transazioni.

Cfr. dettaglio del meccanismo di calcolo nella sezione 2.3.

Unità di misura

FinanceAgri utilizza l'euro per tonnellata (€/T) come unità di misura nella pubblicazione dell'indice SEDWI. La scheda descrittiva completa è disponibile nella sezione 5.

Tipo di mercato

FinanceAgri si concentra sul mercato a pronti delle materie prime per la determinazione dei propri indici di riferimento. Il mercato a pronti si caratterizza per il fatto che la consegna e il pagamento coincidono nel tempo.

1.2.2 Le fonti dei dati

Un team dedicato di FinanceAgri (team raccolta dei dati) è incaricato della selezione dei contribuenti che detengono dati pertinenti per il mercato del frumento duro (mediatori, cooperative, società di trading, operatori industriali, consensus provenienti da associazioni regionali di professionisti, ecc.).

FinanceAgri verifica in particolare l'identità dell'impresa e la sua adesione al codice di condotta definito da FinanceAgri, al fine di garantire l'integrità delle sue contribuzioni. Un elenco di contribuenti approvati è aggiornato regolarmente. Ciascun contribuente firma un contratto di contribuzione con FinanceAgri, con il quale aderisce al codice di condotta definito da FinanceAgri (cfr. sezione 7) e si impegna a fornire dati con

una frequenza e secondo modalità operative convenute. Il codice di condotta si basa sui requisiti dell'ESMA in materia.

Se un contribuente viene meno ai propri impegni, in particolare in relazione al codice di condotta (comportamenti inappropriati quali tentativi di influenzare gli analisti), esso potrà essere escluso dall'elenco dei contribuenti previo esame dei fatti da parte della funzione di vigilanza degli indici e in particolare del responsabile della conformità.

L'obiettivo di FinanceAgri è di disporre di un numero elevato e di natura variegata di contribuenti quotidiani, al fine di raccogliere dati rappresentativi del mercato per definire un giusto valore. Con l'integrazione della Grecia (V3.1), il panel dei contribuenti si estende ora alle principali piazze greche (Volos Area, Alex-Lis, Thessaloniki).

FinanceAgri raccoglie i dati nel corso dell'intera giornata con diversi mezzi:

- **Il telefono: le comunicazioni sono registrate al fine di evitare qualsiasi errore di interpretazione e sono conservate per una durata di 5 anni.**
- **Il messaggio elettronico e la messaggistica istantanea (WhatsApp, Messenger, Skype, ecc.).**

I dati sono accettati dalle 10:00 fino alle 17:00 CET, quindi analizzati e presi in considerazione nel processo di valutazione del prezzo. L'ora limite di raccolta dei dati è fissata alle 17:00 CET. Tutti gli orari di valutazione dei prezzi sono definiti nel calendario disponibile al seguente indirizzo: www.sitagri.com/finance

Al fine di garantire la trasparenza dei dati, FinanceAgri si impegna, su semplice richiesta via e-mail, a inviare l'elenco dei dati grezzi ricevuti quotidianamente su un dato periodo non superiore a 1 mese. L'insieme dei dati è conservato per una durata minima di 5 anni.

Tali dati grezzi comprendono tutte le caratteristiche essenziali (cfr. scheda di contribuzione per maggiori dettagli). Tali dati possono altresì includere le informazioni di mercato raccolte in occasione di scambi con i partecipanti attivi al mercato, per esempio i nomi delle parti coinvolte nelle transazioni se le parti lo accettano.

Controlli post-contribuzione

FinanceAgri procede una volta all'anno a controlli post-contribuzione su un campione rappresentativo di almeno il 10% dei contribuenti. Tali controlli sono effettuati con tutti i mezzi di comunicazione convenzionali (telefono, e-mail e messaggistica criptata). Tutti questi scambi sono registrati secondo le medesime disposizioni previste al § 5.5 della domanda di autorizzazione.

1.2.3 Sicurezza dei dati

FinanceAgri conserva tutti i dati ricevuti su infrastrutture sicure esterne ospitate da Amazon Web Services France e Scaleway. Tutte le informazioni ricevute sono registrate in banche dati con, in particolare:

- Il nome del gestore dei dati (identificato a partire da un login personalizzato)
- Il nome del contribuente
- La data e l'ora della transazione
- Il tipo di ricezione
- L'ora della ricezione (marcatura temporale automatica)
- Il tipo di dato
- Il prodotto, la sua qualità, il volume, la valuta/unità, l'incoterm, l'ubicazione, il laycan, il prezzo, i commenti

Tutti questi elementi consentono di dimostrare in qualsiasi momento la trasparenza dei dati raccolti. Dopo essere stato analizzato, ciascun dato è contrassegnato con SÌ o NO in base al suo livello di qualità (SÌ se è preso in considerazione nella valutazione finale del prezzo, NO se è escluso). Tale analisi consente di garantire che il processo sia correttamente rispettato, in particolare la sua qualità e pertinenza, e di individuare eventuali errori e/o tentativi di manipolazione dei prezzi.

Tutti i dati grezzi forniti sono oggetto di verifiche minuziose da parte del team di gestori dei dati di FinanceAgri e i nomi delle parti sono comunicati unicamente previo accordo delle stesse. In caso contrario, tutti i dati trasmessi restano anonimi.

1.2.4 Obblighi di registrazione

Le seguenti registrazioni sono conservate per una durata di 5 anni:

- Calendario degli eventi pertinenti (riunioni con i contributori, conferenze, ecc.) ai quali hanno partecipato i collaboratori di FinanceAgri, con indicazione dei rappresentanti presenti.
- Registrazioni telefoniche, note manoscritte o elettroniche, conversazioni tramite messaggistica istantanea, e-mail.
- Registrazioni di tutti i dati sottostanti, compreso il loro utilizzo.
- Registrazioni della metodologia utilizzata per la determinazione dell'indice di riferimento.
- Registrazioni di qualsiasi giudizio o esercizio di discrezionalità da parte dell'amministratore e, ove applicabile, dei valutatori, nella determinazione dell'indice di riferimento, in particolare la motivazione del giudizio.
- Registrazioni dei dati sottostanti scartati, in particolare se tali dati rispettavano i requisiti della metodologia dell'indice, e le ragioni per le quali sono stati scartati (campo « Osservazioni » del sistema IT).
- Registrazioni delle modifiche e delle deviazioni rispetto alle procedure e alle metodologie abituali, comprese quelle intervenute in periodi di crisi.
- Identità dei soggetti che effettuano le comunicazioni (contributori) e delle persone fisiche impiegate dall'amministratore per la determinazione dell'indice.
- Documenti relativi ai reclami, compresi i documenti presentati dai reclamanti.
- Diverse versioni, modifiche e aggiornamenti della metodologia.

1.2.5 Conservazione dei dati

Tutti i dati sono sistematicamente conservati per una durata di 5 anni presso Amazon Web Services France e Scaleway, con i seguenti elementi: identificativo del gestore dei dati, fonte (contributore), data e ora della transazione, tipo di ricezione, ora di ricezione, tipo di dato, qualità del prodotto, volume, valuta e unità, incoterm, ubicazione, laycan, prezzo, osservazioni.

2. Metodologia di trattamento dei dati grezzi e calcolo dell'indice SEDWI

Questa parte descrive la metodologia utilizzata da FinanceAgri per giungere a una valutazione finale del prezzo del frumento duro in funzione dei dati raccolti secondo il processo descritto in precedenza.

2.1 Principi di determinazione del prezzo

Anzitutto, è importante ricordare che, in qualità di amministratore di indici di materie prime, FinanceAgri ha come unico obiettivo quello di definire valutazioni di prezzo che riflettano al meglio il mercato in un dato istante per un dato prodotto.

FinanceAgri non ha alcun interesse finanziario o di altra natura nel livello di prezzo delle materie prime che sono alla base dei suoi indici. Le valutazioni formulate da FinanceAgri sono basate unicamente sui dati raccolti quotidianamente, verificati e analizzati dal team di FinanceAgri.

I fornitori di dati sono selezionati tra tutte le categorie di partecipanti attivi al mercato, al fine di disporre di una visione globale del mercato e di raccogliere dati grezzi rappresentativi: distributori, commercianti, produttori, utilizzatori finali, mediatori, raccoglitori, operatori industriali.

Tutti i dati ricevuti sono oggetto di verifiche da parte di FinanceAgri per essere presi in considerazione nella valutazione finale del prezzo. In via eccezionale, in caso di assenza di dati nell'ordine di priorità (transazioni effettive, offerte ferme, prezzi nominali), FinanceAgri normalizzerà i dati (cfr. § 1.1) e/o aggiungerà il differenziale di base ai corrispondenti contratti derivati.

I mercati derivati sono un elemento inscindibile dei mercati delle materie prime agricole. Essi possono essere utilizzati come strumenti di copertura nella gestione del rischio. A titolo di esempio, FinanceAgri potrà verificare, durante il periodo di formazione del prezzo, se l'andamento dei prezzi fisici è coerente con l'andamento dei prezzi futures. In caso di incoerenza, FinanceAgri analizzerà ciò che ha potuto provocare tale distorsione e adeguerà, ove necessario, la propria visione di mercato. Tale verifica sarà effettuata unicamente se l'indice di riferimento è collegato a un mercato a termine.

FinanceAgri si assicura altresì che le informazioni ricevute corrispondano a transazioni che coinvolgono società tra le quali non esiste alcun rapporto di dipendenza, al fine di riflettere un prezzo reale di mercato ed evitare così di prendere in considerazione prezzi falsati da politiche interne di gruppo.

Poiché la liquidità dei mercati fisici delle materie prime è aleatoria, può accadere che FinanceAgri non riceva un numero sufficiente di contribuzioni. Le regole di validità quotidiana sono precisate al § 2.3.5.

In nessun caso le opinioni dei partecipanti al mercato sui prezzi e sulla loro evoluzione sono prese in considerazione.

2.2 Prioritizzazione dei dati

Conformemente alle disposizioni applicabili del Regolamento Benchmark, FinanceAgri stabilisce una gerarchia tra i diversi tipi di contribuzione al fine di riflettere in modo più corretto i sottostanti del mercato. Sono prioritari, nell'ordine:

1. Le transazioni effettive conformi alle specifiche
2. Le offerte ferme di acquisto (« firm bids ») e/o di vendita (« firm offers »)
3. I prezzi nominali
4. I prezzi normalizzati, che possono essere presi in considerazione in assenza di transazione realizzata o di offerta ferma

La quota minima è di 3 contribuzioni valide ricevute nel corso della giornata e provenienti obbligatoriamente da 3 contributori diversi. Se tale quota è soddisfatta da prezzi provenienti da transazioni, nessun altro dato sarà preso in considerazione. Se FinanceAgri riceve meno di 3 prezzi provenienti da transazioni, i prezzi provenienti dalle offerte ferme di acquisto o di vendita e/o i prezzi normalizzati sono aggiunti secondo l'ordine di priorità definito in precedenza, fermo restando il rispetto della regola dei 3 contributori diversi.

2.3 Determinazione del prezzo di fine giornata (FDG)

L'indice SEDWI è un indice sintetico calcolato sulla base dei prezzi rilevati su 9 punti di riferimento distribuiti in 3 Paesi (3 porti per Paese — cfr. § 5.2 per l'elenco). La valutazione del prezzo è fornita quotidianamente dalle 10:00 fino alle 17:00 CET sulla base dei prezzi fisici ricevuti nel corso dell'intera giornata.

Tutti i prezzi ricevuti e conformi alla metodologia sono marcati temporalmente secondo un processo sicuro che rispetta le norme in vigore. Il metodo di calcolo è costruito per riflettere sia i prezzi negoziati durante la giornata sia la tendenza che emerge alla fine della seduta: la giornata è suddivisa in tre fasce orarie, ciascuna con una ponderazione crescente all'avvicinarsi della fine della giornata.

2.3.1 Ponderazione dei punti di riferimento

Ogni punto di riferimento (porto) entra nel calcolo dell'indice con un peso determinato su due livelli:

- La ponderazione tra i Paesi, basata sui volumi di produzione nazionale;
- La ponderazione all'interno di ciascun Paese, in parti uguali tra i tre punti di riferimento di ogni Paese.

Ponderazioni tra i Paesi (V3.1):

Paese	Produzione (MT)	Ponderazione Paese	Peso per porto
Italia	4,0	64,516129%	$21,505376\% \times 3$
Francia	1,2	19,354839%	$6,451613\% \times 3$
Grecia	1,0	16,129032%	$5,376344\% \times 3$
Totale	6,2	100,00%	100,00%

Ponderazioni dettagliate per porto:

Italia (64,516129%)	Francia (19,354839%)	Grecia (16,129032%)
Altamura (A) — 21,505376%	La Pallice (LP) — 6,451613%	Volos Area (VA) — 5,376344%
Foggia (F) — 21,505376%	Port La Nouvelle (PLN) — 6,451613%	Alex-Lis (AL) — 5,376344%
Bologna (B) — 21,505376%	Rouen (R) — 6,451613%	Thessaloniki (T) — 5,376344%

Regola di arrotondamento: nessuna somma è calcolata a partire dalle percentuali arrotondate visualizzate. Il calcolo utilizza le frazioni esatte derivanti dai volumi di produzione; l'arrotondamento interviene unicamente in fase di visualizzazione.

Tali ponderazioni potranno evolvere in occasione della revisione annuale se l'evoluzione delle produzioni nazionali lo giustifica.

2.3.2 Coefficiente per tipo di quotazione

A ciascuna contribuzione (Bid/Offer o Transazione) viene applicato un coefficiente in funzione del suo tipo. Tale coefficiente riflette la pertinenza relativa attribuita a ciascun tipo di dato:

- **Bid/Offer (offerta ferma di acquisto o di vendita): coefficiente 40%.**
- **Transazione effettiva: coefficiente 60%.**

Il coefficiente si applica in modo uniforme sulle tre fasce orarie, indipendentemente dalla composizione di ciascuna di esse.

2.3.3 Coefficienti orari

La giornata di valutazione è suddivisa in tre fasce orarie, ciascuna con un coefficiente temporale crescente per riflettere l'importanza relativa della tendenza di fine seduta:

Fascia	Intervallo orario (CET)	Coefficiente orario
T1	10:00 — 11:59	25%
T2	12:00 — 13:59	50%
T3	14:00 — 16:59	75%
Divisore totale	—	150% (= 25 + 50 + 75)

2.3.4 Formula di calcolo

Il calcolo del prezzo di fine giornata si svolge in tre fasi: (i) calcolo del prezzo medio ponderato all'interno di ciascuna fascia oraria; (ii) trattamento specifico delle fasce parziali; (iii) aggregazione finale mediante i coefficienti orari.

Fase 1 — Prezzo medio ponderato all'interno di ciascuna fascia t ($t \in \{T1, T2, T3\}$):

Formula della fascia oraria

$$P_t = \frac{\sum_i (w_p(i) \times c_{\text{tipo}}(i) \times v_i \times \text{prezzo}_i)}{\sum_i (w_p(i) \times c_{\text{tipo}}(i) \times v_i)}$$

dove:

- $w_p(i)$ = ponderazione produzione del porto di origine della contribuzione i (cfr. § 2.3.1)
- $c_{\text{tipo}}(i)$ = coefficiente per tipo di quotazione: 0,40 se Bid/Offer, 0,60 se Transazione (cfr. § 2.3.2)
- v_i = volume considerato della contribuzione i (cfr. regola seguente)
- prezzo_i = prezzo della contribuzione i in €/T

Volume considerato (v_i):

- **Bid/Offer:** poiché il volume non è applicabile a una quotazione indicativa, $v_i = 1$ (il termine si semplifica nella formula).
- **Transazione in T1 o T2:** $v_i = \min(\text{volume effettivo}; 1.000 T)$. Il cap a 1.000 T si applica conformemente alla regola enunciata al § 1.2.1.
- **Transazione in T3:** $v_i = 1$ (eliminazione della ponderazione per i volumi nell'ultima fascia, conformemente alla V3.1). Il cap a 1.000 T resta comunque applicabile sul piano operativo ai fini della vigilanza anti-manipolazione.

Fase 2 — Trattamento delle fasce parziali:

La formula della fase 1 è auto-rinormalizzata: se una fascia contiene un solo tipo di contribuzione (unicamente Bid/Offer o unicamente Transazioni), il coefficiente c_{tipo} si semplifica naturalmente tra numeratore e denominatore e non incide sul prezzo di fascia.

In caso di fascia oraria che non riceva alcuna contribuzione, la decisione spetta all'esperto (gestore di indici), conformemente alle linee guida che disciplinano l'esercizio della discrezionalità (§ 2.3.6). A titolo indicativo, l'esperto può:

- Calcolare il prezzo della fascia basandosi sulla variazione del mercato correlato (Euronext Milling Wheat) applicata al prezzo della fascia precedente, conformemente agli esempi dettagliati in allegato (casi storici V2.0 § 1.1);
- Rinormalizzare il divisore finale sulle sole fasce attive (P_{finale} calcolato su 25 + 50, oppure 50 + 75, ecc.);
- Riprendere il prezzo del giorno precedente per la fascia vuota in caso di impossibilità di normalizzazione.

Fase 3 — Aggregazione finale:**Formula del prezzo di fine giornata**

$$P_FDG = (0,25 \times P_T1 + 0,50 \times P_T2 + 0,75 \times P_T3) / 1,50$$

I due esempi storici seguenti sono mantenuti integralmente. I risultati V2.4 sono richiamati per garantire la tracciabilità, quindi ricalcolati secondo i coefficienti orari della V3.1.

Esempio storico 10 — Seduta in rialzo

Prezzo considerato in T1: 200 €/T. Prezzo considerato in T2: 205 €/T. Prezzo considerato in T3: 207 €/T.

Media semplice storica: $(200 + 205 + 207) / 3 = 204,00$ €/T.

Risultato storico V2.4 con i coefficienti 25% / 50% / 100%: $(0,25 \times 200 + 0,50 \times 205 + 1,00 \times 207) / 1,75 = 205,43$ €/T.

Risultato V3.1 con i coefficienti 25% / 50% / 75%: $(0,25 \times 200 + 0,50 \times 205 + 0,75 \times 207) / 1,50 = 205,17$ €/T. L'indice riflette i prezzi negoziati durante la giornata e la tendenza al rialzo di fine seduta.

Esempio storico 11 — Seduta in ribasso

Prezzo considerato in T1: 210 €/T. Prezzo considerato in T2: 207 €/T. Prezzo considerato in T3: 205 €/T.

Media semplice storica: $(210 + 207 + 205) / 3 = 207,33$ €/T.

Risultato storico V2.4 con i coefficienti 25% / 50% / 100%: $(0,25 \times 210 + 0,50 \times 207 + 1,00 \times 205) / 1,75 = 206,29$ €/T.

Risultato V3.1 con i coefficienti 25% / 50% / 75%: $(0,25 \times 210 + 0,50 \times 207 + 0,75 \times 205) / 1,50 = 206,50$ €/T. L'indice riflette i prezzi negoziati durante la giornata e la tendenza al ribasso di fine seduta.

2.3.5 Regole di validità quotidiana**Regola di validità**

La pubblicazione quotidiana dell'indice SEDWI è subordinata alla ricezione di un minimo di 3 contribuzioni valide al giorno, provenienti obbligatoriamente da 3 contributori diversi. Esse possono essere liberamente distribuite sulle tre fasce orarie; non è richiesto che una contribuzione sia ricevuta in ciascuna di esse.

Le regole applicabili in funzione del numero di contribuzioni ricevute sono le seguenti:

≥ 3 contribuzioni provenienti da 3 contributori diversi: pubblicazione normale secondo la formula del § 2.3.4.

2 contribuzioni provenienti da 2 contributori diversi: decisione dell'esperto. L'esperto sceglie tra (a) l'aggiunta di un prezzo normalizzato proveniente da una terza fonte distinta al fine di raggiungere la quota di tre contributori, oppure (b) la ripresa del prezzo del giorno precedente. La decisione e la relativa motivazione sono registrate nel sistema IT e conservate per 5 anni.

0 o 1 contribuzione: ripresa del prezzo del giorno precedente. L'evento è notificato al responsabile della conformità.

2.3.6 Linee guida che disciplinano l'esercizio della discrezionalità**Caso delle transazioni realizzate**

Dalle 10:00 alle 17:00, il prezzo di una transazione effettivamente realizzata è automaticamente preso in considerazione. Unica eccezione: se la variazione rispetto alle transazioni precedenti supera di 3 volte la variazione media giornaliera osservata negli ultimi 5 anni (cfr. soglia di allerta, § 5.4).

Se un prezzo segnalato supera tale soglia, il sistema genera un'allerta. Essa dà luogo a un esame dettagliato da parte del gestore dei dati, il quale indicherà, nel campo « Osservazioni », la giustificazione della mancata presa in considerazione immediata del prezzo.

Il gestore degli indici (l'esperto) è avvisato dal sistema di uno scostamento superiore alla media statistica. Egli si informerà sui fondamentali osservati sul mercato che potrebbero giustificare tale scostamento. In caso di dubbio, la fonte viene contattata e viene richiesta una conferma.

A seguito dell'analisi di tali elementi, l'esperto manterrà o non manterrà il prezzo nel calcolo finale. In pratica:

- L'esperto mantiene il prezzo se, previa verifica, la variazione risulta giustificata dall'evoluzione del mercato.
- L'esperto non mantiene il prezzo se si tratta di un errore di inserimento: il prezzo è modificato dal gestore dei dati.
- In caso di dubbio, l'esperto potrà decidere di scartare il prezzo se nulla sembra giustificare lo scostamento (giudizio non rappresentativo).

In tutti i casi, viene compilata e archiviata per 5 anni una scheda che specifica gli elementi che hanno condotto alla decisione.

Caso delle offerte ferme di acquisto (firm bids)

Per essere prese in considerazione, le offerte ferme di acquisto devono essere pari o superiori all'ultimo prezzo quotato. Un'offerta di acquisto a un prezzo inferiore all'ultimo prezzo quotato non apporta alcuna nuova informazione sul valore di mercato e non è pertanto considerata. Un'offerta di acquisto a un prezzo superiore significa invece che il mercato ritiene che il prezzo debba valere almeno tale livello: essa è integrata nel calcolo anche in assenza di una nuova transazione.

Esempio storico 12 — Offerte ferme di acquisto (firm bids)

Un contribuente segnala una transazione di 1.000 tonnellate di frumento duro a 180 €/T. In tale istante, il valore di mercato si attesta a 180 €/T.

Un bid a 178 €/T non ha alcuna incidenza: l'operatore spera di acquistare a un prezzo inferiore a quello dell'ultima transazione, ma ciò non modifica il valore osservato.

Un bid a 180 €/T conferma il prezzo dell'ultima transazione e la pertinenza di tale contribuzione.

Un bid a 182 €/T significa che il mercato ritiene che il frumento duro valga almeno 182 €/T. Anche in assenza di una nuova transazione, tale offerta ferma è integrata nel calcolo conformemente al coefficiente applicabile ai Bid/Offer.

Caso delle offerte ferme di vendita (firm offers)

Simmetricamente, per essere prese in considerazione, le offerte ferme di vendita devono essere pari o inferiori all'ultimo prezzo quotato. Un'offerta di vendita a un prezzo superiore non apporta informazioni sul valore; un'offerta di vendita a un prezzo inferiore significa che il mercato ritiene che il prezzo non debba superare tale livello ed è integrata nel calcolo.

Esempio storico 13 — Offerte ferme di vendita (firm offers)

Un contribuente segnala una transazione di 1.000 tonnellate di frumento duro a 180 €/T. In tale istante, il valore di mercato si attesta a 180 €/T.

Un'offerta ferma di vendita a 182 €/T non ha alcuna incidenza: l'operatore spera di vendere a un prezzo superiore a quello dell'ultima transazione, ma ciò non modifica il valore osservato.

Un'offerta ferma di vendita a 180 €/T conferma il prezzo dell'ultima transazione e la pertinenza di tale contribuzione.

Un'offerta ferma di vendita a 178 €/T significa che il mercato ritiene che il frumento duro non debba valere più di 178 €/T. Anche senza una nuova transazione, tale offerta ferma è integrata nel calcolo conformemente al coefficiente applicabile ai Bid/Offer.

Cap di volume delle transazioni

Conformemente alla regola enunciata al § 1.2.1, qualsiasi transazione di volume strettamente superiore a 1.000 tonnellate è integrata nel calcolo con un volume considerato di 1.000 tonnellate. Tale cap, calibrato sul 95° percentile delle transazioni osservate storicamente, neutralizza meccanicamente il rischio di manipolazione mediante transazioni fuori norma, preservando al contempo l'informazione di volume sulla zona di attività reale del mercato (il 90% delle transazioni è al di sotto del cap ed è quindi preso in considerazione al proprio valore nominale).

Determinazione della soglia di allerta

Al fine di determinare la soglia di allerta, FinanceAgri si basa su dati statistici e sull'osservazione dell'evoluzione dei prezzi. Variazioni da una seduta all'altra superiori al 2% sono piuttosto rare e sono generalmente innescate da eventi particolari (brusco cambiamento delle condizioni meteorologiche, ripresa improvvisa delle attività di esportazione, conflitti commerciali o militari, ecc.). L'allerta è una misura adottata da FinanceAgri a livello interno: i prezzi comunicati dai contributori sono sistematicamente verificati prima del calcolo e della pubblicazione dell'indice. L'allerta consente tuttavia di avviare le indagini sin dalla ricezione del prezzo. La soglia di allerta è precisata al § 5.4 ed è rivalutata in occasione della revisione annuale della metodologia.

3. Sistema di controllo interno, quadro di vigilanza e di responsabilizzazione

L'organizzazione interna di FinanceAgri mira a garantire una perfetta integrità dei dati utilizzati per la produzione dell'indice SEDWI.

3.1 Struttura di FinanceAgri

I meccanismi di governance posti in essere mirano a tutelare l'integrità del processo di valutazione dei prezzi e a risolvere i conflitti di interesse.

Al fine di essere conforme ai valori dell'impresa, FinanceAgri ha adottato un codice di condotta interno nonché un regolamento interno. Ogni anno, FinanceAgri fa sottoscrivere a tutti i propri collaboratori il proprio codice di condotta e il proprio sistema di valori. Tale codice riflette l'impegno di FinanceAgri a rispettare le proprie procedure e ad agire in buona fede e con onestà in tutte le proprie valutazioni.

In particolare, FinanceAgri si impegna affinché nessuno dei propri collaboratori sia remunerato, in alcun modo e di alcun tipo, in funzione della performance degli indici pubblicati. Al fine di evitare qualsiasi conflitto di interesse e di garantire la qualità dei prezzi, FinanceAgri richiede ai propri dipendenti di attestare ogni anno di non avere alcuna relazione personale né alcun interesse finanziario tali da influenzare il loro lavoro. Essi attestano di dare prova di obiettività e imparzialità nel proprio lavoro.

Inoltre, al fine di garantire l'obiettività delle analisi, FinanceAgri si è organizzata in più poli.

3.1.1 Il team incaricato della raccolta dei dati: i gestori dei dati

Incaricati della raccolta dei dati, essi utilizzano la propria competenza professionale per:

- Determinare se l'informazione ricevuta può essere utilizzata;
- Normalizzare i dati;
- Valutare il prezzo di mercato.

FinanceAgri gestisce e aggiorna regolarmente guide di formazione interne per il frumento duro al fine di aiutare i gestori dei dati a garantire che le valutazioni di prezzo fornite siano prodotte in modo coerente. Il gestore dei dati è tenuto a garantire il rispetto delle metodologie pubblicate nonché delle norme interne che richiedono registrazioni al fine di documentare il proprio lavoro.

3.1.2 L'esperto, gestore di indici

Il ruolo dell'esperto / gestore di indici è di verificare che la metodologia pubblicata sia correttamente rispettata dal gestore dei dati. Ogni valutazione di prezzo di FinanceAgri è esaminata prima della pubblicazione al fine di garantire che sia stata effettuata in coerenza con la metodologia.

Il gestore dei dati fornisce la propria valutazione di prezzo accompagnata da una nota scritta che dettaglia l'attività del mercato della giornata e i calcoli che hanno consentito di giungere a tali valutazioni. Ogni valutazione non approvata dall'esperto è rinviata al gestore dei dati con domande e motivazioni della decisione. Spetta al gestore dei dati rielaborare la propria valutazione fino all'ottenimento dell'accordo dell'esperto per la pubblicazione. Tutti gli scambi tra il gestore dei dati e l'esperto sono registrati quotidianamente per via elettronica e sono conservati per 5 anni.

Infine, l'esperto ha altresì il compito di garantire che il gestore dei dati sia regolarmente formato e valutato sul proprio mercato. L'esperto valuta e controlla regolarmente l'adesione del gestore dei dati alle metodologie pubblicate.

Evoluzione V3.1 — Ruolo dell'esperto rafforzato sulle regole di validità

L'esperto interviene ora esplicitamente, conformemente al § 2.3.5, quando nella giornata sono ricevute soltanto 2 contribuzioni. Egli decide allora tra l'aggiunta di un prezzo normalizzato o la ripresa del prezzo del giorno precedente, e documenta la propria decisione nel sistema IT.

3.1.3 Il responsabile della conformità

Il responsabile della conformità interviene in caso di presunzione di conflitto di interesse. Il suo ruolo è di analizzare la situazione e di dirimere l'eventuale conflitto di interesse. Egli è totalmente estraneo al processo di determinazione dei prezzi e non interviene in alcun momento, né durante la raccolta dei dati, né durante l'analisi o la normalizzazione. Egli non interferisce nemmeno nelle decisioni dell'esperto.

Il responsabile della conformità assicura altresì la funzione di vigilanza degli indici di riferimento. In tale contesto, egli è responsabile di:

- Riesaminare almeno una volta all'anno la definizione e il metodo di determinazione dell'indice di riferimento;
- Vigilare su tutte le modifiche apportate al metodo di determinazione dell'indice;
- Esaminare e approvare le procedure di cessazione dell'indice, compresa ogni consultazione sulla cessazione;
- Valutare gli audit e gli esami interni ed esterni, e controllare l'attuazione delle azioni correttive individuate;
- Controllare i dati sottostanti e i contributori, nonché le misure di contestazione o di convalida adottate dall'amministratore;
- Adottare misure efficaci in caso di violazione del codice di condotta dei contributori;
- Informare le autorità competenti interessate di qualsiasi comportamento inappropriato dei contributori o dell'amministratore e di qualsiasi dato sottostante anomalo o sospetto.

In caso di breve assenza del responsabile della conformità, la funzione di vigilanza sarà assicurata in via eccezionale dal General Manager. Se tale assenza si prolunga, FinanceAgri ricorrerà a un fornitore esterno competente e indipendente al fine di assicurare la continuità della funzione di vigilanza.

3.1.4 Processo definito in caso di assenza di una persona chiave

Al fine di assicurare la continuità della fornitura dell'indice, in caso di assenza di un dipendente che vi contribuisce, FinanceAgri ha definito, per ciascuna persona, il sostituto che ne svolgerà il compito. In caso di assenza del gestore dei dati, l'esperto assicurerà la raccolta e la valutazione dei prezzi. In caso di assenza dell'esperto, il General Manager assicurerà la continuità della fornitura dell'indice.

Per gestire il rischio operativo (per esempio un'interruzione di corrente in uno degli uffici di FinanceAgri che partecipano alla pubblicazione), poiché tutti i dati sono salvati in tempo reale su infrastrutture cloud sicure presso Amazon Web Services France e/o Scaleway, l'ufficio attivo potrà subentrare e assicurare la continuità del servizio senza interruzione della pubblicazione dell'indice di riferimento.

3.1.5 Selezione dei team e formazioni ricorrenti

I gestori dei dati sono sottoposti a un processo di selezione molto rigoroso. Essi devono possedere una laurea in ingegneria agraria o in ingegneria agronomica, ovvero un titolo di livello magistrale (5 anni). Se non possiedono tale titolo, devono dimostrare un'esperienza minima di 3 anni sui mercati delle materie prime o in professioni connesse dello stesso settore.

Ogni 6 mesi, essi ricevono formazione su tematiche direttamente connesse alla propria attività e sono sottoposti a un esame delle proprie competenze convalidato da un quiz. Inoltre, un esame semestrale delle competenze è condotto dall'esperto mediante il controllo dei calcoli sulla base di un campione dei dati.

3.2 Organizzazione delle formazioni interne

Le formazioni interne regolarmente erogate da FinanceAgri hanno i seguenti obiettivi:

- La comprensione del mercato del frumento duro coperto da FinanceAgri, per esaminare i dati ricevuti attraverso il prisma più ampio del contesto di mercato;
- L'insegnamento delle analisi necessarie alla valutazione di un prezzo;
- Le tecniche di comunicazione con i contributori attraverso i diversi mezzi tecnici a loro disposizione (telefono sorvegliato, messaggistica istantanea criptata, e-mail).

Tutti i gestori dei dati sono formati per individuare i dati potenzialmente anomali, al fine di non prenderli in considerazione nel prezzo finale. Tali dati corrispondono a qualsiasi informazione, transazione o offerta incompatibile con le norme dei prodotti valutati e non normalizzabile. Essi sono inquadrati da un gestore esperto (Esperto) che attesta un'esperienza significativa di più anni nell'analisi comparativa e nella formazione dei prezzi. Essi sono altresì formati per normalizzare i dati e valutare il valore finale del mercato.

Evoluzione V3.1 — Modulo Grecia

Un modulo di formazione specifico sui tre punti di riferimento greci (Volos Area, Alex-Lis, Thessaloniki) e sulle specificità del mercato greco del frumento duro è integrato nel programma di formazione semestrale a decorrere dal 1° settembre 2026.

In caso di conflitto di interesse, di tentativo di manipolazione, di incoerenza significativa o di errore comprovato e individuato, FinanceAgri si impegna a porre in essere una procedura correttiva nel più breve tempo possibile. Formiamo i nostri collaboratori sui mercati fisici e sui mercati derivati. Ciò consente di individuare i fattori che compongono il prezzo di una materia prima.

3.3 Sistema di controllo interno posto in essere

FinanceAgri ha anzitutto individuato i rischi che possono generare conflitti di interesse all'interno dell'impresa. In secondo luogo, sono stati posti in essere controlli al fine di prevenire potenziali conflitti di interesse. Sono state altresì definite le linee guida che disciplinano qualsiasi giudizio dell'esperto o esercizio della discrezionalità.

Procedura di segnalazione interna dei dati sospetti

Se il prezzo del dato raccolto è superiore o inferiore a una certa percentuale di variazione rispetto al prezzo FDG del giorno precedente, il gestore dei dati deve compilare il campo « osservazioni » associato al dato raccolto per segnalare che il dato appare sospetto. La percentuale di variazione è definita per il prodotto (cfr. soglia di allerta SEDWI al § 5.4). La variazione è considerata sospetta quando le soglie stabilite da FinanceAgri sono raggiunte o superate. Ove applicabile, tale variazione dovrà essere segnalata come sospetta al responsabile della conformità.

Sistema di gestione dei rischi

I principali rischi individuati che possono generare un conflitto di interesse sono:

1. Pressione di un azionista su FinanceAgri;
2. Relazione tra i dipendenti di FinanceAgri e il contributore (relazione stretta, partecipazione al capitale, remunerazione percepita, attività esterne, viaggi, regali);
3. Remunerazione variabile percepita da un dipendente collegata alla performance degli indici;
4. Partecipazione a gare d'appalto o a operazioni di acquisto, vendita o negoziazione di materie prime.

Rischio 1 — Pressione di un azionista su FinanceAgri.

FinanceAgri è una società indipendente in ragione della struttura del proprio capitale ed è totalmente libera nella scelta delle proprie decisioni. Le persone giuridiche provenienti dalla filiera sono largamente minoritarie e rappresentano complessivamente soltanto il 2,5% del capitale.

Rischio 2 — Relazione tra i dipendenti di FinanceAgri e il contribuente.

Ogni relazione stretta deve essere dichiarata al responsabile della conformità. Se tale relazione è nota prima della data di assunzione del dipendente, questi non potrà in alcun caso partecipare alla gestione e alla fornitura degli indici. Ogni acquisizione da parte del dipendente di una partecipazione al capitale del contribuente deve essere dichiarata. Qualsiasi remunerazione percepita dal dipendente e proveniente da un contribuente o da qualsiasi altro operatore delle materie prime è vietata. Tutte le attività esterne, i viaggi, gli intrattenimenti, i regali e le offerte di ospitalità provenienti da un contribuente e percepiti da un dipendente devono essere dichiarati al responsabile della conformità.

Rischio 3 — Remunerazione variabile collegata alla performance degli indici.

Al fine di limitare il coinvolgimento dei dipendenti di FinanceAgri in un conflitto di interesse, ciascun dipendente aderisce al sistema di valori dell'impresa e al suo codice di condotta. I dipendenti coinvolti nella gestione degli indici non percepiscono alcuna remunerazione variabile collegata direttamente o indirettamente alla performance degli indici. In linea generale, la remunerazione dei dipendenti è basata sui titoli di studio e sull'esperienza dei candidati.

Rischio 4 — Partecipazione a gare d'appalto o a offerte di vendita.

Ai dipendenti di FinanceAgri è vietato contribuire al calcolo di un indice di riferimento prendendo parte a offerte di acquisto o di vendita o a negoziazioni di materie prime, sia a titolo personale sia per conto di operatori del mercato. Nessun dipendente ha il diritto, a titolo personale, professionale o per il tramite di un familiare, di effettuare transazioni aventi un collegamento diretto o indiretto con gli indici sviluppati da FinanceAgri.

Infine, l'organizzazione di FinanceAgri è compartimentata al fine di evitare qualsiasi conflitto di interesse interno o esterno. Ogni persona collegata al processo degli indici lavora in un ufficio separato. Il dipartimento raccolta, la gestione degli indici e la funzione di vigilanza sono indipendenti dal punto di vista gerarchico. Nonostante ciò, se un dipendente di FinanceAgri sospetta uno dei propri colleghi o teme di essere coinvolto in un conflitto di interesse, deve avvisare immediatamente il responsabile della conformità, il quale aprirà un'indagine. Un registro dei conflitti di interesse comprovati o potenziali è compilato progressivamente.

3.4 Meccanismi appropriati volti ad attenuare il rischio di un conflitto di interesse

Una volta all'anno, il responsabile della conformità preleva un campione di comunicazioni, e-mail e messaggi di messaggistica istantanea registrati corrispondenti a 3 giorni, li ascolta, li legge e incrocia le informazioni con i dati effettivamente registrati in banca dati al fine di verificarne la conformità. Se rileva o sospetta manipolazioni di dati tra il gestore dei dati e il contribuente, viene aperta un'indagine interna.

Il responsabile della conformità è incaricato dell'indagine. La sua prima azione sarà quella di convocare il gestore dei dati. L'indagine sarà condotta nel più breve tempo possibile. I risultati saranno resi pubblici entro un termine massimo di 1 mese. Ciascun utente riceverà via e-mail un comunicato relativo al conflitto di interesse verificatosi. Tutti i dettagli dell'indagine saranno conservati nel registro dei conflitti di interesse per una durata di 5 anni.

Se risulta che si è verificato un conflitto di interesse, saranno adottate misure disciplinari nei confronti di ciascun soggetto che vi ha partecipato. Se la persona è un dipendente di FinanceAgri, essa sarà immediatamente e definitivamente esclusa dalla gestione degli indici. In funzione della gravità, la sanzione applicabile potrà giungere fino all'esclusione dalla società. Se è coinvolto un contribuente, esso potrà essere immediatamente escluso dall'elenco dei contribuenti. In tutti i casi, l'accesso al sistema informativo sarà immediatamente sospeso dal momento in cui si viene a conoscenza del presunto o comprovato illecito e fino al termine dell'indagine.

3.5 Meccanismi utilizzati per determinare se la metodologia è verificabile e affidabile

Una volta all'anno, il responsabile della conformità verifica la coerenza e l'affidabilità della metodologia. Egli preleva un campione di dati di una giornata e determina il prezzo FDG rispettando rigorosamente la metodologia. Il prezzo ottenuto è confrontato con il prezzo FDG effettivamente pubblicato. In caso di scostamento, viene condotta un'indagine approfondita per individuare la causa dell'errore, in collaborazione con il General Manager. Se risulta che l'errore è dovuto a un problema di affidabilità della metodologia, sarà avviata la procedura di aggiornamento della metodologia entro un termine più ridotto (cfr. § 4.3).

3.6 Audit esterno

FinanceAgri designa uno studio di revisione o legale indipendente, dotato di un'esperienza adeguata e delle capacità necessarie per verificare e riferire in merito al rispetto da parte di FinanceAgri dei criteri metodologici stabiliti e dei requisiti del Regolamento Benchmark. Gli audit si svolgono una volta all'anno e sono pubblicati tre mesi dopo la conclusione di ciascun audit. Ulteriori audit intermedi sono condotti se ciò è ritenuto necessario.

4. Mezzi messi a disposizione degli utenti

Questa sezione descrive i mezzi messi a disposizione degli utenti per contattare FinanceAgri al fine di chiarire taluni dati pubblicati o di contestarli.

4.1 Gestione dei reclami

FinanceAgri si adopera per fornire valutazioni della migliore qualità possibile al fine di accrescere la trasparenza dei mercati fisici delle materie prime.

Se i clienti di FinanceAgri o gli operatori del mercato hanno qualsiasi domanda sulla metodologia, sull'approccio adottato per le valutazioni di prezzo o sulle valutazioni stesse, possono contattare FinanceAgri per richiedere chiarimenti via e-mail al seguente indirizzo: complaints@financeagri.com

FinanceAgri si impegna ad accusare ricezione di un reclamo al cliente entro 8 giorni lavorativi. A decorrere dall'avviso di ricezione, FinanceAgri si impegna, entro 1 mese, ad analizzare il reclamo internamente, a trattarlo e a rispondervi per scritto. Il responsabile del trattamento del reclamo e delle risposte fornite al cliente è il responsabile della conformità. Tutta la corrispondenza relativa al reclamo è conservata in un registro dei reclami per 5 anni.

Reclamo relativo al prezzo

In caso di reclamo relativo a un prezzo (disaccordo sul prezzo), il prezzo FDG è verificato e, se risulta che il reclamo è fondato, il prezzo FDG sarà modificato nella nostra banca dati e una comunicazione via e-mail contenente informazioni dettagliate sulla modifica sarà inviata a tutti i destinatari dell'indice pubblicato.

Reclamo relativo all'amministratore e al suo personale

Un'indagine diligente e imparziale è condotta dal responsabile della conformità al fine di ricostruire il calcolo e di verificare la fondatezza del reclamo, e saranno applicate le sanzioni previste.

Modalità di ricorso

Nel caso in cui il reclamante non sia soddisfatto della risposta fornita al proprio reclamo, egli ha la possibilità di rivolgersi a un terzo indipendente, nominato dall'amministratore, entro i 6 mesi successivi alla data di presentazione del reclamo iniziale. Tale terzo indipendente verificherà che la procedura che disciplina il trattamento del reclamo sia stata correttamente rispettata. Tutti i documenti relativi al reclamo saranno conservati per almeno 5 anni.

4.2 Correzioni

FinanceAgri ha elaborato la propria metodologia per massimizzare l'obiettività e l'affidabilità delle proprie valutazioni di prezzo. Tutte le valutazioni sono rese sulla base dei dati disponibili prima della chiusura dei mercati. Nessuna informazione trasmessa a FinanceAgri dopo la chiusura dei mercati sarà presa in considerazione nella valutazione della giornata.

Tuttavia, se la Direzione di FinanceAgri ritiene che una valutazione pubblicata sia errata, FinanceAgri correggerà l'errore e fornirà la spiegazione di tale modifica, che conserverà per 5 anni. Il General Manager, una volta completato l'esame da parte dell'esperto, è responsabile dell'approvazione della metodologia così modificata.

4.3 Aggiornamenti della metodologia

Come tutti i mercati, i mercati delle materie prime agricole evolvono. È importante che la metodologia di FinanceAgri rifletta con precisione il loro funzionamento, il che può richiedere adeguamenti della metodologia pubblicata. FinanceAgri è costantemente in ascolto degli operatori del mercato affinché la propria metodologia rifletta con precisione il mercato fisico valutato.

Pertanto, ogni modifica della metodologia sarà effettuata previa consultazione degli operatori del mercato. Ogni anno, gli operatori del mercato saranno invitati a esprimere il proprio parere sulla metodologia. Ogni osservazione sulla metodologia o ogni richiesta di aggiornamento sarà esaminata. Ogni aggiornamento della metodologia sarà approvato e convalidato dal General Manager prima di essere reso pubblico. Tale riunione si collocherà tra la fine del raccolto dell'anno n e l'inizio della campagna dell'anno $n+1$.

Prima di divenire efficaci, le modifiche proposte saranno pubblicate per un lasso di tempo sufficientemente ampio per raccogliere i commenti del pubblico. Le risposte di FinanceAgri ai commenti saranno altresì pubblicate, salvo espressa richiesta dell'autore del commento di rimanere anonimo.

FinanceAgri indicherà pubblicamente la data in cui ogni modifica diverrà efficace e si applicherà alla valutazione dei prezzi. La revisione (esame) è effettuata una volta all'anno dal responsabile della conformità. Dopo ogni modifica, l'esperto esaminerà le modifiche apportate e il General Manager sarà incaricato della convalida finale. Per le modifiche puntuali, l'esperto sarà incaricato della revisione insieme al responsabile della conformità. In caso di conflitto di interesse comprovato o presunto o di atto che comprometta l'obiettività della valutazione della persona interessata, essa sarà immediatamente esclusa dal processo di convalida o di approvazione.

5. Definizione del prodotto valutato — SEDWI

Questa sezione descrive in dettaglio le caratteristiche del prodotto valutato nell'ambito dell'indice sintetico SEDWI (Synthetic Durum Wheat Index).

5.1 Scheda di identificazione dell'indice

Indice di riferimento	SEDWI — Synthetic Durum Wheat Index
Tipo	Indice sintetico trinazionale (Francia, Italia, Grecia)
Valuta / unità	Euro per tonnellata (€/T)
Tipo di contratto	Spot
Incoterm	DAP
Volume minimo di contribuzione	50 tonnellate
Volume considerato (cap)	1.000 tonnellate per transazione (V3.1 — calibrato sul 95° percentile storico)
Periodo di quotazione	10:00 — 17:00 CET (3 fasce: 10-12, 12-14, 14-17)
Ora di pubblicazione	Quotidiana, dopo le 17:00 CET

5.2 Punti di riferimento

L'indice SEDWI è calcolato sulla base di 9 punti di riferimento distribuiti in 3 Paesi. La ponderazione tra i Paesi è basata sui volumi di produzione nazionale di frumento duro.

Paese	Punto di riferimento	Codice	Incoterm
Italia	Altamura	A	DAP
Italia	Foggia	F	Franco partenza
Italia	Bologna	B	DAP
Francia	La Pallice	LP	DAP
Francia	Port La Nouvelle	PLN	DAP
Francia	Rouen	R	DAP
Grecia	Volos Area	VA	DAP
Grecia	Alex-Lis	AL	DAP
Grecia	Thessaloniki	T	DAP
Totale	9 punti di riferimento	—	—

Le ponderazioni in parti uguali all'interno di ciascun Paese riflettono la volontà di equilibrio metodologico introdotta nella V3.1. La ponderazione tra i Paesi è derivata dai volumi di produzione nazionale di frumento duro. Tali ponderazioni potranno evolvere in occasione della revisione annuale se l'evoluzione delle produzioni nazionali lo giustifica.

5.3 Specifiche di qualità del frumento duro di riferimento

Condizioni della merce: essa deve essere consegnata asciutta, priva di odori anomali, senza flair, esente da parassiti vivi della merce e conforme alle norme di una commercializzazione corrente e alla legislazione in vigore.

Frumento duro conforme alla norma semoliera con le seguenti caratteristiche:

Caratteristica	Valore di riferimento
Peso specifico	76 — 80 kg/hl
Umidità	14,5% max
Impurità	2% max
Contenuto proteico	13% min
Bianconatura (mitadiné)	25 — 30% max
Grani GMF	6% max (2 + 2 + 2)
Grani spezzati	6% max
Frumento tenero	1% max

Quantità standard: minimo 50 tonnellate. Periodo di consegna: i termini contrattuali di carico sono inderogabili e costituiscono termini fissi. Fermo restando il regolare preavviso, il venditore deve essere pronto a caricare su richiesta dell'acquirente a decorrere dal primo giorno del periodo contrattuale, a pena di inadempimento, fino a 40 giorni per un contratto SPOT.

Le micotossine non devono superare, al momento della consegna, i tenori massimi specificati nella legislazione dell'UE in vigore per quanto riguarda i cereali non trasformati destinati a essere utilizzati in prodotti alimentari.

5.4 Soglia di allerta

La variazione media nel periodo 23/01/2013 — 24/05/2019 è di 1,87 €. Durante le 1.592 sedute osservate, la variazione quotidiana ha superato i 3 € soltanto 248 volte. FinanceAgri adotta come soglia di allerta una variazione pari o superiore a 5,60 € (ossia 3 volte la variazione media).

Evoluzione V3.1 — Ricalcolo della soglia dopo il passaggio

La soglia di allerta sarà riesaminata e ricalcolata sulla base dello storico arricchito dalle quotazioni greche una volta che sarà disponibile un periodo di osservazione sufficiente (da 12 a 24 mesi) dopo l'attuazione della V3.1. Nel frattempo, la soglia di 5,60 € è mantenuta e integrata da una vigilanza rafforzata dell'esperto sulle contribuzioni greche.

6. Procedura in caso di modifiche o cessazione dell'indice

Conformemente all'articolo 28 del Regolamento Benchmark (UE) 2016/1011, e come tutti i mercati, i mercati delle materie prime agricole evolvono. È importante che la natura degli indici di riferimento di FinanceAgri rifletta con precisione il funzionamento dei suoi mercati, il che può richiedere modifiche nella struttura dell'indice pubblicato.

Pertanto, ogni modifica o soppressione dell'indice di riferimento sarà effettuata previa consultazione degli operatori del mercato. Gli utenti saranno informati di ogni modifica o ritiro dell'indice di riferimento con almeno 1 mese di anticipo, con le caratteristiche dettagliate del nuovo indice.

Durante tale periodo, tutti i riscontri degli utenti saranno analizzati e trattati al fine di tenere conto di eventuali adeguamenti.

Applicazione al passaggio V2.4 → V3.1

La presente versione V3.1 è resa efficace al 1° settembre 2026, previa consultazione dei contribuenti e degli utenti e previa pubblicazione delle modifiche metodologiche. Tale data corrisponde all'inizio della campagna 2026-2027 del frumento duro, consentendo un passaggio netto senza sovrapposizione di metodi all'interno di una medesima campagna.

7. Codice di condotta firmato da ciascun contributore

FinanceAgri è un amministratore di indici di materie prime che produce indici di riferimento di prezzi fisici sui mercati delle materie prime agricole. L'indice SEDWI è conforme al Regolamento Benchmark definito dall'ESMA.

Il codice di condotta (allegato al fascicolo di autorizzazione) definito da FinanceAgri stabilisce le linee guida che i contributori fornitori di dati devono rispettare affinché le loro contribuzioni siano prese in considerazione nella determinazione del prezzo di riferimento.

Attraverso i dati che forniscono, i contributori incidono direttamente sul prezzo finale. È pertanto essenziale che i contributori seguano le procedure di comunicazione dei dati al fine di mantenerne l'integrità. Il presente codice di condotta è stato quindi redatto per sensibilizzare ciascun contributore sull'importanza delle informazioni che trasmette e sulle procedure da seguire per trasmettere tali informazioni.

Con l'integrazione dei punti di riferimento greci nella V3.1, il codice di condotta è applicabile di pieno diritto ai contributori greci di recente inclusione nel panel SEDWI.