

SINTESI DELLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE

INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Fornite ai sensi dell'art. 48 c. 3 del Regolamento Intermediari Delibera Consob 16190/07.

La Direttiva comunitaria 2004/39/CE relativa ai mercati degli strumenti finanziari (c.d. Direttiva MIFID) e le relative norme di attuazione, come recepite nell'ordinamento italiano con decorrenza 1/11/2007, ci prescrivono di:

- definire e attuare misure per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini che ci consentano di ottenere condizioni più favorevoli per gli ordini dei nostri Clienti (c.d. best execution policy);
- fornire informazioni appropriate ai nostri Clienti in merito alla predetta strategia.

La MIFID definisce un quadro di regole finalizzato a:

- garantire la protezione degli investitori
- rafforzare l'integrità e la trasparenza dei mercati
- disciplinare l'esecuzione organizzata delle transazioni da parte delle Borse, degli altri sistemi di negoziazione e delle imprese di investimento
- stimolare la concorrenza tra le Borse tradizionali e gli altri sistemi di negoziazione.

Fattori di esecuzione

Nel quadro generale delle nuove regole introdotte dalla MiFID assume importanza primaria la disciplina dell'esecuzione degli ordini alle migliori condizioni (c.d. best execution).

La "best execution" obbliga gli intermediari ad adottare tutte le misure ragionevoli e a mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere nell'esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i clienti, avendo riguardo a prezzi, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensione e oggetto dell'ordine.

L'importanza relativa di tali fattori deve essere definita dagli intermediari tenendo conto delle caratteristiche del cliente, dell'ordine, degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine, delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Strategia di trasmissione degli ordini

Le misure interne adottate dalla Banca al fine di raggiungere il miglior risultato possibile per il cliente, si riassumono nella "Strategia di trasmissione degli ordini" (di seguito la "Strategia di Trasmissione") adottata, che individua per ciascuna categoria di strumento finanziario le sedi di esecuzione ed i negozianti che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente. Si precisa che tali negozianti sono selezionati dalla Banca in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

La Strategia di Trasmissione adottata dalla Banca si intende applicata ai clienti al dettaglio e professionali ma non si applica nei confronti delle controparti qualificate eccetto i casi in cui ricorrano le condizioni sopra esposte.

L'efficacia della Strategia di Trasmissione, nonché la qualità dell'esecuzione degli ordini da parte dei broker sono verificate dalla Banca al fine identificare, se del caso, correggere eventuali carenze.

La Banca si impegna, altresì, a riesaminare la strategia di trasmissione con periodicità annuale ovvero al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti utilizzando le sedi/broker inclusi nelle strategie. Qualsiasi modifica rilevante della Strategia di Trasmissione comporterà un aggiornamento immediato del presente documento.

Gli aggiornamenti saranno messi a disposizione della clientela, per la consultazione, nei locali della Banca aperti al pubblico, laddove non prescritto diversamente dalla legge.

La Banca si impegna a dimostrare ai propri clienti, su richiesta degli stessi ed in qualsiasi momento, che gli ordini sono stati eseguiti in conformità alla strategia di trasmissione adottata.

Il presente documento contiene una descrizione sintetica della Strategia di Trasmissione adottata dalla Banca. In particolare, descrive, ciascuna tipologia di strumento finanziario e di servizio di investimento, i fattori di esecuzione e le sedi di esecuzione/negoziatori presi in considerazione dalla Banca per il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente nonchè la condotta della Banca in relazione alle modalità di esecuzione e trasmissione degli ordini.

La Banca ha individuato nell'Iccrea Banca SpA il broker negoziatore al quale trasmettere gli ordini inerenti tutti gli strumenti finanziari per i quali la Banca.

1. **Informazioni generali sulla strategia adottata per il servizio di Ricezione e Trasmissione di ordini:**

Per gli strumenti finanziari di seguito indicati, la Banca si avvale dei fattori di esecuzione e dei broker riepilogati nella seguente tabella:

Titoli Azionari e relativi diritti di opzione, Covered Warrants, Certificates, Obbligazioni Convertibili, Obbligazioni cum Warrant ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Per gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani ovvero per i quali detti mercati rappresentano la sede di esecuzione che assicura i migliori livelli di liquidità, la Banca si avvale di Iccrea Banca quale *broker* in grado di accedere direttamente a tali mercati, assicurando al contempo rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Nello specifico, i **fattori di esecuzione** prescelti da Iccrea Banca, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela, vengono riepilogati nella tabella di seguito riportata.

Tabella 1

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none">- Corrispettivo totale- Rapidità di esecuzione- Probabilità di esecuzione- Probabilità di regolamento- Dimensione dell'ordine- Natura dell'ordine	<ul style="list-style-type: none">- Iccrea Banca

Trattandosi di strumenti negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati, caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, è stata attribuita maggior importanza alla valutazione del "corrispettivo totale".

Titoli azionari e relativi diritti di opzione, Covered Warrants, Certificates, Obbligazioni Convertibili, Obbligazioni Cum Warrant ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati non nazionali.

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari negoziati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati non nazionali ovvero per i quali detti mercati rappresentano la sede di esecuzione che assicura i migliori livelli di liquidità sono eseguiti sui "mercati di riferimento" ossia sul mercato più significativo in termini di liquidità. Per essi, la Banca si avvale di Iccrea Banca che opera attraverso il servizio di ricezione e trasmissione di ordini mediante primari brokers internazionali. La selezione dei

brokers si fonda sulla capacità degli stessi di avere accesso diretto e/o indiretto a tali mercati, sul regime commissionale e costi ritenuti concorrenziali ed in linea con i principi di convenienza rispetto ad altri intermediari.

Titoli di Stato ed obbligazioni negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EUROTLX SIM S.p.A.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame vengono eseguiti sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A. La Banca si avvale di Iccrea Banca in quanto in grado di accedere direttamente a tali sedi di esecuzione, assicurando rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Nello specifico, **i fattori di esecuzione** prescelti da Iccrea Banca, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela, sono riepilogati nella tabella di seguito riportata.

Tabella 2

Fattori di Esecuzione	<i>Broker</i>
- Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione	- Iccrea Banca

- Obbligazioni non quotate di tipo branded emesse da BCC/CR

In merito a tale tipologia di strumenti finanziari Cassa Centrale Banca, non ricorrendo i requisiti di frequenza, sistematicità ed organizzazione definiti nel Regolamento Intermediari di Consob, non opera in qualità di Internalizzatore Sistemático.

La gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, attribuendo primaria importanza all'elemento del corrispettivo totale (total consideration).

Nell'ambito del circuito B-Ex, Cassa Centrale Banca presta il servizio di negoziazione per conto proprio in modalità non sistematica, ponendosi, pertanto, in contropartita diretta nei confronti delle Banche che aderiscono al servizio e dei propri clienti diretti.

Tabella 3

Fattori di Esecuzione		<i>Broker</i>	
Obbligazioni non quotate di tipo branded emesse da CR/BCC	- Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (Total Consideration) - Rapidità di esecuzione e di regolamento - Probabilità di esecuzione e di regolamento - Oggetto dell'ordine - Dimensione dell'ordine - altro	Cassa Centrale Banca	CCB Bond Exchange (B-Ex)

Titoli di Stato ed obbligazioni negoziati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EUOTLX SIM S.p.A.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame vengono eseguiti sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A. La Banca si avvale di Iccrea Banca quale *broker* unico, in quanto in grado di accedere direttamente a tali sedi di esecuzione, assicurando rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Nello specifico, **i fattori di esecuzione** prescelti da Iccrea Banca, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela, sono riepilogati nella tabella di seguito riportata.

Tabella 4

Fattori di Esecuzione	Broker
- Corrispettivo totale - Dimensione dell'ordine	Iccrea Banca

Instradamento dinamico

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari sono gestiti attraverso un applicativo che assicura un instradamento dinamico degli ordini tra le offerte presenti su ciascuna potenziale Sede, tenuto conto della gerarchia dei fattori di esecuzione sopra descritta e definita attribuendo primaria importanza al corrispettivo totale.

Titoli di stato ed obbligazioni non negoziati su mercati regolamentati e/o su Sistemi Multilaterali di Negoziazione raggiunti da Iccrea Banca per i quali il negoziatore assicura la condizione di liquidità

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca sono trasmessi ad Iccrea Banca che opera attraverso il servizio di investimento negoziazione per conto proprio.

Viene di seguito riportato l'ordine di priorità dei **fattori di esecuzione** prescelti da Iccrea Banca sulla base del quale vengono eseguiti gli ordini della clientela.

Tabella 5

Fattori di Esecuzione	Broker
- Probabilità di esecuzione - Rapidità nell'esecuzione - Dimensione dell'ordine	- Iccrea Banca

Titoli di stato ed obbligazioni non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da ICCREA Banca per i quali il negoziatore non assicura la condizione di liquidità.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca per i quali il

negoziatore non assicura la condizione di liquidità, sono trasmessi ad Iccrea Banca, che opera attraverso il servizio di investimento negoziazione per conto proprio.

Viene di seguito riportato l'ordine di priorità dei **fattori di esecuzione** prescelti da Iccrea Banca, sulla base del quale vengono eseguiti gli ordini della clientela.

Tabella 6

Fattori di Esecuzione	Broker
- Probabilità di esecuzione - Dimensione dell'ordine	- Iccrea Banca

AVVERTENZE:

Si segnala che nel caso di **istruzioni specifiche** del cliente in merito all'esecuzione di ordini, tali istruzioni possono pregiudicare le misure previste dalla Banca nella propria strategia di trasmissione volte al raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.

Limitatamente agli oggetti di tali istruzioni, pertanto, la Banca è sollevata dall'onere di ottenere il miglior risultato possibile.

Si precisa, inoltre, che nel caso di **istruzioni parziali** ricevute dal cliente, la Banca esegue l'ordine secondo tali istruzioni ricevute, applicando la propria strategia di trasmissione per la parte lasciata alla propria discrezionalità.

Per ulteriori informazioni sulla "Strategia di esecuzione e trasmissione" seguita dai broker di cui la Banca si è avvalsa, si rinvia ai relativi documenti di sintesi, disponibili presso tutte le filiali del broker ovvero resi disponibili nei locali della Banca.