

DOCUMENTO DI SINTESI
STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI
BCC di San Marzano di S.G.- TA

LA NORMATIVA MIFID

La *"Markets in Financial Instruments Directive"* (MiFID) è la Direttiva approvata dal Parlamento europeo nel 2004 che, dal 1° novembre 2007, introduce nei mercati dell'Unione Europea le nuove regole per la negoziazione di strumenti finanziari.

Obiettivo della MiFID è quello di definire un quadro organico di regole finalizzato a garantire un maggior livello di protezione degli investitori, a rafforzare l'integrità e la trasparenza dei mercati, a disciplinare l'esecuzione organizzata delle transazioni da parte delle Borse, degli altri sistemi di negoziazione e delle imprese di investimento e a stimolare la concorrenza tra le Borse tradizionali e gli altri sistemi di negoziazione.

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.

Con tale disciplina, pertanto, si vuole assicurare una ampia protezione agli investitori, siano essi classificati nella categoria dei clienti al dettaglio, siano essi clienti professionali. In primo luogo, infatti, le controparti qualificate sono escluse dall'ambito di applicazione della *best execution*, in virtù della loro esperienza e conoscenza dei mercati finanziari. Tuttavia, le stesse controparti qualificate possono richiedere per sé stesse o per i propri clienti verso i quali effettuano il servizio di ricezione e trasmissione ordini, l'applicazione delle regole di *best execution*, raggiungendo un maggior livello di protezione e di tutela.

Si precisa, altresì, che il principio di *best execution* si riferisce ai servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti, negoziazione per conto proprio e, con regole meno stringenti, ai servizi di ricezione e trasmissione ordini e gestione di portafogli. Per quanto non sia dettata una puntuale disciplina della *best execution* con riguardo al collocamento, tuttavia, la Banca si impegna al rispetto dei principi generali di comportarsi con chiarezza e correttezza nell'interesse del cliente.

La Banca, nell'esercizio della propria attività, svolge il ruolo di intermediario trasmettitore per gli ordini ricevuti dalla clientela. L'accesso alle sedi di esecuzione avviene, pertanto, mediante soggetti terzi (intermediari negoziatori o *broker*).

La Banca inoltre svolge con la propria clientela operatività in Pronti Contro Termine.

In tali ambiti, garantisce l'esecuzione degli ordini alle migliori condizioni per il cliente in relazione a tutti i tipi di strumenti finanziari, siano essi quotati o meno su mercati regolamentati e siano essi negoziati su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o al di fuori di essi, in merito al servizio di ricezione e trasmissione di ordini.

Come conseguenza a tale disposizione, la Banca, nel rispetto della propria strategia può prevedere che taluni ordini vengano eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione (*cf. infra, par. sedi di esecuzione*).

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**") adottata, che individua per ciascuna categoria di strumento finanziario le sedi di esecuzione ed i negoziatori¹ che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente. Si precisa che tali negoziatori sono selezionati dalla Banca in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

La Strategia 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 delle misure di esecuzione e trasmissione degli ordini e della Strategia, nonché la qualità dell'esecuzione degli ordini da parte dei *broker* sono verificate dalla Banca al fine di identificare, se del caso, correggere eventuali carenze.

La Banca si impegna, altresì, a riesaminare le misure e la strategia 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 alla Strategia comporterà un aggiornamento immediato del presente documento di sintesi nonché una pronta comunicazione ai clienti a cura della Banca. Tale comunicazione sarà resa disponibile presso le filiali della Banca.

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 adottata.

Il presente documento contiene una descrizione sintetica della Strategia di trasmissione adottata dalla Banca. In particolare, descrive, ciascuna tipologia di strumento finanziario, 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 nonché la condotta della Banca in relazione alle modalità di trasmissione ed esecuzione degli ordini.

Dei suddetti fattori di esecuzione la Banca definisce una gerarchia comune a tutti i clienti, siano essi classificati come clienti al dettaglio o professionali.

¹ Altrimenti detti *broker*: soggetti ai quali gli ordini sono trasmessi ai fini dell'esecuzione.

1. Elenco dei fattori di esecuzione e dei broker per ciascuna delle tipologie di strumenti finanziari per i quali la Banca svolge il servizio di ricezione e trasmissione di ordini:

TITOLI AZIONARI E RELATIVI DIRITTI DI OPZIONE, WARRANTS, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, OBBLIGAZIONI CUM WARRANT, ETF NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A.

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
<ul style="list-style-type: none"> ▪ MTA ▪ TAH ETFplus ▪ MIV 	Iccrea Banca Spa	<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo totale - Rapidità di esecuzione - Probabilità di esecuzione - Probabilità di regolamento - Dimensione dell'ordine - Natura dell'ordine

TITOLI AZIONARI E RELATIVI , WARRANTS, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, OBBLIGAZIONI CUM WARRANT, ETF NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI NON NAZIONALI

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
Confronta allegato 2 della Strategia di Esecuzione di Iccrea Banca S.p.A. (broker utilizzati per i mercati)	Iccrea Banca Spa	<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo totale - Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione - Probabilità di regolamento - Dimensione dell'ordine - Natura dell'ordine

TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATE UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. O SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO DA HI-MTF SIM S.p.A.

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
MOT ed EUROMOT	Hi - Mtf	Iccrea Banca Spa
		<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo totale - Rapidità di esecuzione - Probabilità di esecuzione - Probabilità di regolamento - Dimensione dell'ordine - Natura dell'ordine

TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATE SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. E SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO DA HI-MTF SIM S.p.A.

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
MOT ed EUROMOT Hi - Mtf	Iccrea Banca Spa	<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo totale - Dimensione dell'ordine

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

TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NON NEGOZIATE SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. E NON NEGOZIATE SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO DA HI-MTF SIM S.p.A.

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
Portafoglio di Proprietà di Iccrea Banca SpA	Iccrea Banca Spa	<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Corrispettivo totale - Rapidità di esecuzione - Probabilità di regolamento - Dimensione dell'ordine - Natura dell'ordine

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, in deroga al principio che prevede di attribuire alla clientela al dettaglio primaria importanza alla *total consideration*.

STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
Portafoglio titoli di proprietà di Iccrea Banca SpA (internalizzatore non sistematico)	Iccrea Banca Spa	<ul style="list-style-type: none"> - Natura dell'ordine - Dimensione dell'ordine - Probabilità di esecuzione - Rapidità nell'esecuzione

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, in deroga al principio che prevede di attribuire alla clientela al dettaglio primaria importanza alla *total consideration*

L'operatività concernente obbligazioni non quotate o scambiate su mercati poco liquidi può essere fortemente influenzata dal rischio che l'ordine inoltrato dal cliente non sia eseguito o sia eseguito con ritardo. Pertanto, in relazione a questa operatività, fattori quali la rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento possono risultare più critici rispetto al corrispettivo totale.

2. Elenco dei fattori di esecuzione e dei broker l'operatività in Pronti Contro Termine:

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE
Portafoglio di Proprietà della Banca	<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione e regolamento - Probabilità di esecuzione e regolamento - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Oggetto dell'ordine - Dimensione dell'ordine

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, in deroga al principio che prevede di attribuire alla clientela *al dettaglio* primaria importanza alla *total consideration* (cfr. nota n.2).

Progetto MiFID- Documento di sintesi

In relazione a questa operatività, fattori quali la rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento possono risultare più critici rispetto al corrispettivo totale.

La Banca si impegna ad operare a “prezzi di mercato” competitivi.

In particolare, nella determinazione dei prezzi degli strumenti finanziari in oggetto si tiene conto del seguente benchmark di riferimento esterno:

T.R.E. (Tasso di Riferimento Europeo)

al fine di valutare la competitività delle condizioni di esecuzione del PCT offerto al cliente.

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.

Il presente documento sarà Disponibile presso la sede centrale e tutte le filiali della Banca.

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 della banca .