

**Strategia di trasmissione degli ordini <sup>1</sup>**  
**“ Transmission Policy ”**  
**BCC CITTANOVA**

**APPROVATO DAL CDA NELLA SEDUTA DEL 06/06/2012**

---

<sup>1</sup> BCC CITTANOVA – TRANSMISSION POLICY (VERS. 1.7 maggio 2012)

## INDICE

<b>PREMESSA.....</b>	<b>3</b>
<b>RIFERIMENTI NORMATIVI.....</b>	<b>4</b>
<b>1. Strategia di trasmissione degli ordini.....</b>	<b>6</b>
1.1 Ricezione e trasmissione di ordini.....	6
1.1.1. 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.....	8
1.1.2. 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.....	8
1.1.3. Titoli azionari ed Obbligazioni Convertibili negoziati unicamente sul Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato “Hi-Mtf”.....	9
1.1.4. 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 denominati Hi-Mtf, EuroTLX ed ExtraMot.....	9
1.1.5. Titoli di Stato ed Obbligazioni negoziati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione denominati Hi-Mtf, EuroTLX ed ExtraMot .....	9
1.1.6. Titoli di Stato ed Obbligazioni non negoziati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca e per i quali l’Istituto assicura la condizione di liquidità.....	10
1.1.7. Titoli di Stato ed Obbligazioni non negoziati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca e per i quali l’Istituto non assicura la condizione di liquidità.....	10
1.1.8. Strumenti finanziari derivati non quotati .....	11
1.1.9. Strumenti finanziari derivati (opzioni e futures) negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.....	11
<b>2. Monitoraggio della Strategia.....</b>	<b>12</b>
2.1. Modalità operative di esecuzione delle disposizioni.....	12
2.2. Monitoraggio dell’esecuzione alle migliori condizioni.....	12

## ALLEGATI

- allegato 1- commissioni di intermediazione applicate alla clientela
- allegato 2- condizioni economiche proposte alla clientela da Iccrea Banca S.p.A
- allegato 3- Broker utilizzati per gli strumenti quotati

## PREMESSA

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

Tale Direttiva ha preso spunto dalle mancanze insite nelle normative preesistenti (basate sulla Direttiva n. 93/22/CE, Investment Services Directive – ISD) e si è resa necessaria al fine di introdurre un sistema di regole in grado di sostenere le innovazioni e l’evoluzione dei mercati senza ostacolare il perseguimento degli obiettivi di tutela dell’investitore, di tutela dell’integrità del mercato e di promozione di mercati trasparenti ed efficienti.

In particolare, la MiFID definisce un quadro organico 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 e stimolare la concorrenza tra le Borse tradizionali e gli altri sistemi di negoziazione.

La Direttiva prevede, tra le principali novità, l’abolizione della facoltà per gli Stati membri di imporre agli intermediari l’obbligo di negoziare sui mercati regolamentati (“concentrazione degli scambi). Gli ordini di acquisto e vendita potranno, pertanto, essere eseguiti non solo sui mercati regolamentati, ma anche attraverso i sistemi multilaterali di negoziazione (multilateral trading facilities – MTF) e direttamente dagli intermediari in contropartita diretta con la clientela (internalizzatori sistematici).

Con l’abolizione della centralità dei mercati regolamentati le diverse piattaforme di contrattazione sono destinate ad operare in concorrenza tra di loro; si creerà quindi un terreno competitivo più ampio e più favorevole per gli investitori, destinato ad incrementare l’efficienza degli scambi e a ridurre i costi di negoziazione.

Al fine di rispettare tale principio, gli intermediari dovranno definire ed attuare una strategia di esecuzione degli ordini dei clienti, la quale deve, tra l’altro, specificare per ciascuna categoria di strumenti, le informazioni riguardanti le sedi di esecuzione che permettono di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile (c.d. best execution) nelle quali l’impresa esegue gli ordini e i fattori che influenzano tale scelta.

La disciplina della best execution si riferisce non solo ai servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti e negoziazione per conto proprio, ma anche, fatte le debite distinzioni, al servizio di ricezione e trasmissione ordini. Nel presente documento, pertanto, tutta la disciplina prevista per l’attività di ricezione e trasmissione ordini si considera valida anche per il servizio gestione portafogli.

Inoltre, per quanto non sia dettata una puntuale disciplina della best execution con riguardo al collocamento, la banca si impegna al rispetto dei principi generali di comportarsi con chiarezza e correttezza nell’interesse del cliente.

In linea con tali disposizioni, il presente documento descrive, riguardo a ciascuna tipologia di servizi prestati e di strumento finanziario, i criteri ispiratori, le modalità di trasmissione delle disposizioni impartite dalla clientela in relazione ai servizi ed alle attività di investimento svolte dalla BCC di CITTANOVA (di seguito la Banca). In particolare, sarà di seguito rappresentata:

- la Strategia di Trasmissione (*Transmission Policy*) che la Banca si impegna a rispettare quando presta il servizio di “Ricezione e Trasmissione Ordini”, redatta conformemente a quanto previsto dall’ art. 48 del Regolamento Intermediari (art. 45, Direttiva 2006/73/CE);
- le Modalità di monitoraggio e revisione della propria Strategia di Trasmissione degli ordini, ai sensi dell’art. 47 del Regolamento Intermediari (art. 45, c. 6, Direttiva 2006/73/CE).

### **Il presente documento si articola nel seguente modo:**

1. *descrizione della condotta della Banca in relazione alle modalità di trasmissione degli ordini. Se lo strumento finanziario viene gestito in regime di **Transmission Policy**, per ciascuna categoria di strumenti finanziari trattati sarà indicato:*
  - l’elenco dei fattori di esecuzione (secondo l’ordine di importanza attribuito dalla Banca) che determinano la scelta del *broker* che consente alla Banca stessa di ottenere il miglior risultato possibile;
  - l’elenco dei negoziatori (di seguito *broker* )individuati per ciascun strumento finanziario;
  - l’indicazione dettagliata dei costi e delle commissioni che verranno applicati alla clientela.
2. *descrizione delle modalità di monitoraggio e revisione periodica della Strategia di trasmissione degli ordini. In particolare saranno indicate:*
  - le modalità e gli strumenti attraverso i quali la Banca monitora il rispetto del principio di esecuzione alle migliori condizioni;
  - le modalità con cui vengono gestite le richieste dalla clientela di dimostrare l’esecuzione alle condizioni migliori.

### **RIFERIMENTI NORMATIVI**

Nella presente sezione sono riportati i riferimenti normativi più significativi relativi al TUF (D. Lgs. 58/1998) e al nuovo Regolamento Intermediari (di seguito “RI”) aggiornati alle regole MiFID. Vengono, inoltre, riportati i riferimenti normativi relativi alla Direttiva 2004/39/CE (di seguito “MiFID”) e alla relativa Direttiva di emanazione delle misure tecniche di esecuzione (Direttiva 2006/73/CE, di seguito “D2”).

Ai sensi dell’art. 45 del RI la Banca deve adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere, allorché esegue ordini, il miglior risultato possibile per i propri clienti. A tal fine, deve essere adottata una Strategia di esecuzione nell’ambito della quale devono essere previsti efficaci meccanismi che consentano di ottenere, per gli ordini del cliente e in maniera duratura, il migliore risultato possibile (*best possible result*), tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni, della natura, dell’ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione (c.d. fattori di esecuzione).

Tale strategia di esecuzione deve precisare, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le informazioni circa le varie sedi (*execution venues*) nelle quali l'intermediario esegue gli ordini e i fattori che influenzano la scelta di tali *venues*. Vanno, inoltre, indicate "almeno quelle sedi che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini degli investitori".

Al fine di determinare quali *execution venues* devono essere incluse nella strategia di esecuzione i costi di esecuzione non devono includere le commissioni o le competenze proprie dell'impresa applicate al cliente per la prestazione di un servizio di investimento. Va tuttavia rilevato che, le stesse commissioni, invece, devono essere valutate nel processo di selezione della sede di esecuzione su cui inoltrare gli ordini dei clienti.

Inoltre, l'art. 46,5 RI afferma che "[...], qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, l'intermediario è tenuto ad attenersi alle stesse, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute". Si evince, quindi, che la Banca è tenuta ad eseguire l'ordine secondo le specifiche istruzioni ricevute, anche in deroga alla propria Strategia di esecuzione. Tuttavia, le istruzioni del cliente non sollevano la Banca dai propri obblighi di esecuzione alle condizioni migliori per quanto riguarda le eventuali altre parti o gli eventuali altri aspetti dell'ordine del cliente di cui tali istruzioni non trattano.

L'obbligo di garantire l'esecuzione degli ordini alle migliori condizioni riguarda 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 (*over the counter*). Tuttavia, tale obbligo deve essere applicato in modo da tenere conto delle diverse circostanze collegate all'esecuzione degli ordini aventi ad oggetto particolari tipi di strumenti finanziari<sup>2</sup>.

In merito alla prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione di ordini e di gestione di portafogli, l'art. 48,1 RI dispone che gli intermediari "adottano tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i loro clienti tenendo conto dei fattori e dei criteri di cui all'articolo 45, commi 1 e 2 del RI". Tale obbligo è, tuttavia, meno stringente per il servizio di ricezione e trasmissione di ordini; in quanto, né ai gestori/raccoglitori, né al *broker*, viene richiesta una duplicazione degli sforzi per la ricerca del conseguimento della *best execution*, fatta eccezione per il gestore che esegue direttamente gli ordini della clientela. In tal ultimo caso, ai sensi dell'art. 48,7 RI, si applicano le regole di *best execution* stabilite per i negozianti (artt. 45-47 RI) anziché quelle previste dal sopra citato art. 48 RI.

L'art. 48,2 RI prevede che i raccoglitori/gestori devono stabilire ed applicare una politica che consenta loro di conformarsi agli obblighi derivanti dalla disciplina sulla *best execution*. Tale politica identifica, per ciascuna categoria di strumenti, i soggetti ai quali vengono trasmessi gli ordini (*broker*) in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

Ai sensi dell'art. 47,2 RI la Banca riesamina le misure e la strategia di esecuzione con periodicità almeno annuale, ed anche al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti utilizzando le sedi incluse nella strategia di esecuzione. Gli intermediari comunicano ai clienti qualsiasi modifica rilevante apportata alla strategia di esecuzione adottata.

---

<sup>2</sup> Ad esempio, le operazioni aventi per oggetto uno strumento finanziario OTC personalizzato, che comportano una relazione contrattuale personalizzata, quindi adattata alle caratteristiche del cliente e dell'impresa di investimento, possono non essere comparabili, ai fini dell'esecuzione alle condizioni migliori, con le operazioni aventi per oggetto azioni negoziate su mercati regolamentati o MTF.

Infine, ai sensi dell'art. 46,6 RI, la Banca deve, essere in grado di dimostrare ai loro clienti, qualora questi ne facciano richiesta, che gli ordini sono stati eseguiti in conformità alla strategia di esecuzione adottata.

**La BCC di CITTANOVA** adegua il proprio modello di business al mutato quadro normativo su indicato, scegliendo di orientare la propria operatività alla sola attività di ricezione e trasmissione ordini, al collocamento di strumenti finanziari nonché al servizio di consulenza in materia di investimenti. L' esecuzione delle operazioni è garantita dalla "Execution Policy" di ICCREA Banca S.p.A., in qualità di unico negoziatore che la BCC di Cittanova ha scelto, in quanto è risultata la controparte più idonea a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile (best execution) , sulla base del grado d' importanza attribuito ai diversi fattori di esecuzione (prezzi, costi e velocità) nonché alla sede di esecuzione prescelta.

## **1. STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI**

Nella presente sezione è descritta la condotta della Banca in termini di modalità di esecuzione e trasmissione degli ordini rispetto agli strumenti finanziari oggetto dei servizi di investimento prestati.

A riguardo, è stato dedicato un apposito paragrafo per ciascuna tipologia di servizio di investimento ("ricezione e trasmissione di ordini" ) e per categorie di strumenti finanziari trattati (Titoli azionari e relativi diritti di opzione, Covered Warrants, Certificates, Obbligazioni Convertibili, Obbligazioni Cum Warrant, ETF) a loro volta suddivise in ulteriori sotto-categorie generalmente corrispondenti alle Sedi di esecuzione sulle quali eseguire gli ordini ovvero i soggetti ai quali trasmettere gli stessi.

In particolare, per ciascun servizio di investimento sono specificati:

- l'elenco dei fattori di esecuzione (secondo l'ordine di importanza attribuito dalla Banca) che determinano la scelta della sede di esecuzione/del negoziatore in grado di consentire alla Banca di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente.;
- l'elenco delle sedi di esecuzione/dei *broker* selezionati per ciascuno strumento finanziario;

### **1.1. Ricezione e trasmissione di ordini**

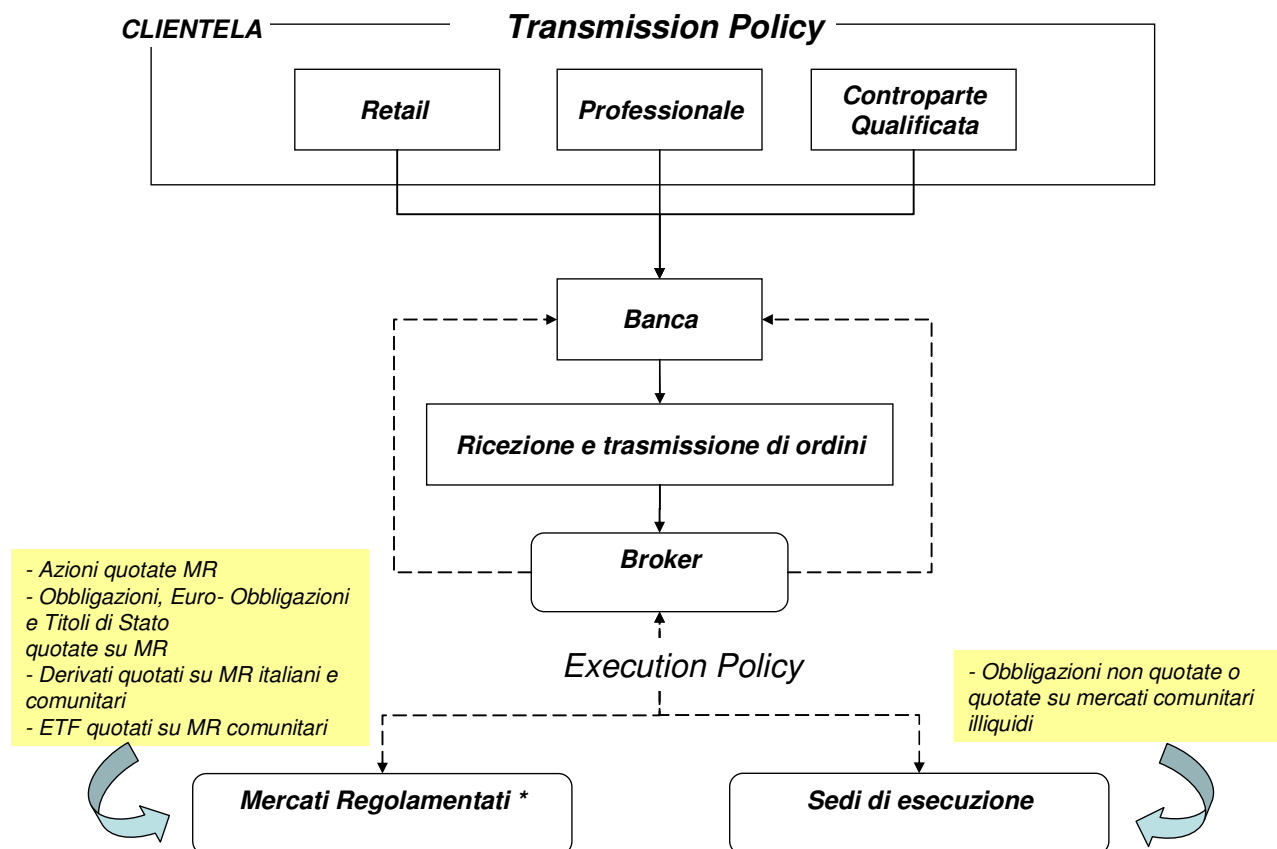
La Banca svolge il ruolo di **intermediario trasmettitore** per gli ordini aventi ad oggetto gli strumenti finanziari di seguito elencati per i quali **non prevede negoziazione in contropartita diretta**, bensì l'accesso alle sedi di esecuzione mediante **ICCREA Banca** in grado di garantire comunque il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. Tali ordini sono raccolti principalmente mediante le filiali, tramite la procedura **Finance2010**:

- **1.1.1.** 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.;
- **1.1.2.** 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.;
- **1.1.3.** Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "Hi-Mtf"

- **1.1.4.** 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 denominati “Hi-Mtf”, “EuroTLX” ed “ExtraMot”;
- **1.1.5.** Titoli di Stato ed Obbligazioni negoziati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione denominati “Hi-Mtf”, “EuroTLX” ed “ExtraMot”;
- **1.1.6.** Titoli di Stato ed Obbligazioni non negoziati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca e per i quali l’Istituto assicura la condizione di liquidità;
- **1.1.7.** Titoli di Stato ed Obbligazioni non negoziati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca e per i quali l’Istituto non assicura la condizione di liquidità;
- **1.1.8.** Strumenti finanziari derivati non quotati;
- **1.1.9.** Strumenti finanziari derivati (opzioni e futures) negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Viene di seguito riportato uno schema di sintesi dell’operatività prevista dalla Banca relativamente al servizio di ricezione e trasmissione di ordini:

**Figura 1 – Ricezione e trasmissione di ordini**



\* Nel caso di titoli quotati su MR comunitari il broker potrebbe a sua volta avvalersi di ulteriori negoziatori per l’esecuzione dell’ordine

**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.**

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto sono eseguiti esclusivamente sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Per essi, la Banca si avvale di Iccrea Banca S.p.A. quale *broker* in grado di accedere direttamente a tali mercati, 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 Iccrea Banca utilizza i seguenti **fattori di esecuzione**, presenti nella sua Execution Policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

**Tabella 1.1.1. Modalità di esecuzione**

<i>Sedi di Esecuzione</i>	<b>Fattori di Esecuzione</b>
MTA	<ul style="list-style-type: none"> <li>- corrispettivo totale</li> <li>- rapidità nell'esecuzione</li> <li>- probabilità di esecuzione</li> <li>- probabilità di regolamento</li> <li>- dimensione dell'ordine</li> <li>- natura dell'ordine</li> </ul>
SeDex	
TAH	
ETFplus	
MIV	

**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 in oggetto sono negoziati unicamente sui mercati regolamentati non nazionali ovvero sui mercati che rappresentano la sede di esecuzione ai migliori livelli di liquidità. Per essi, la Banca si avvale di Iccrea Banca S.p.A. attraverso il servizio di ricezione e trasmissione ordini ed eseguiti sui mercati di riferimento, mediante primari *brokers* internazionali (riportati in allegato 3).

Nello specifico Iccrea Banca utilizza i seguenti **fattori di esecuzione**, presenti nella sua Execution Policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

**Tabella 1.1.2. Modalità di esecuzione**

<b>Sedi di Esecuzione</b>	<b>Fattori di Esecuzione</b>
Brokers	<ul style="list-style-type: none"> <li>- corrispettivo totale</li> <li>- probabilità di esecuzione</li> <li>- rapidità nell'esecuzione</li> <li>- probabilità di regolamento</li> <li>- dimensione dell'ordine</li> <li>- natura dell'ordine</li> </ul>



**Titoli azionari ed Obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato “Hi-Mtf”**

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato “Hi-Mtf” sono gestiti dalla Banca attraverso il servizio di ricezione e trasmissione ordini di Iccrea Banca S.p.A. mediante *brokers* (riportati in allegato 3).

I *brokers* sono scelti in ragione della loro strategia di esecuzione e trasmissione di ordini, preventivamente acquisita da Iccrea Banca, che risulta coerente con la strategia di Best Execution dell’Istituto.

**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 denominati “Hi-Mtf”, “EuroTLX” ed “ExtraMot”.**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in oggetto vengono negoziati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o unicamente o prevalentemente sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati Hi-Mtf, EuroTLX ed ExtraMot. A tal proposito, la Banca si avvale di Iccrea Banca S.p.A. quale *broker* in grado di accedere direttamente a tali mercati, 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 Iccrea Banca utilizza i seguenti **fattori di esecuzione**, presenti nella sua Execution Policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

**Tabella 1.1.3. Modalità di esecuzione**

<b>Sedi di Esecuzione</b>				<b>Fattori di Esecuzione</b>
MOT ed EUROMOT	Hi-Mtf	EuroTLX	ExtraMOT	- probabilità di esecuzione

**Titoli di Stato ed Obbligazioni negoziati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione denominati “ Hi-Mtf”, “EUROTLX” ed “EXTRAMOT”**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Hi-Mtf”, “EuroTLX” e “ExtraMOT” sono eseguiti alternativamente sui citati mercati, attraverso un applicativo che assicura un *instradamento dinamico* degli ordini tra le offerte presenti su ciascuna Sede di esecuzione.

Nello specifico Iccrea Banca utilizza i seguenti **fattori di esecuzione**, presenti nella sua Execution Policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

**Tabella 1.1.4. Modalità di esecuzione**

Sedi di Esecuzione	Fattori di Esecuzione
MOT ed EUROMOT Hi-Mtf EuroTLX ExtraMOT	<ul style="list-style-type: none"><li>- corrispettivo totale</li><li>- dimensione dell'ordine</li></ul>

**Titoli di Stato ed Obbligazioni non negoziati sui mercati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da ICCREA Banca e per i quali l'Istituto assicura la condizione di liquidità**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame non negoziati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da ICCREA Banca e per i quali l'Istituto assicura la condizione di liquidità, sono gestiti attraverso il servizio di investimento di Iccrea Banca di negoziazione in conto proprio.

Nello specifico Iccrea Banca utilizza i seguenti **fattori di esecuzione**, presenti nella sua Execution Policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

**Tabella 1.1.5. Modalità di esecuzione**

Sedi di Esecuzione	Fattori di Esecuzione
Conto Proprio	<ul style="list-style-type: none"><li>- probabilità di esecuzione</li><li>- rapidità nell'esecuzione</li><li>- dimensione dell'ordine</li></ul>

**Titoli di Stato ed Obbligazioni non negoziati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da ICCREA Banca e per i quali l'Istituto non assicura la condizione di liquidità**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame non negoziati sui mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da ICCREA Banca e per i quali l'Istituto non assicura la condizione di liquidità, sono gestiti attraverso il servizio di investimento di Iccrea Banca di negoziazione in conto proprio.

Nello specifico Iccrea Banca utilizza i seguenti **fattori di esecuzione**, presenti nella sua Execution Policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

**Tabella 1.1.6. Modalità di esecuzione**

Sedi di Esecuzione	Fattori di Esecuzione
Conto Proprio	<ul style="list-style-type: none"><li>- probabilità di esecuzione</li><li>- dimensione dell'ordine</li></ul>

### **Strumenti Finanziari Derivati non quotati**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame non quotati, sono eseguiti, previa autorizzazione del cliente, in via generale o in relazione alle singole operazioni attraverso il servizio di investimento di Iccrea Banca di negoziazione in conto proprio.

Nello specifico Iccrea Banca utilizza i seguenti **fattori di esecuzione**, presenti nella sua Execution Policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

**Tabella 1.1.7. Modalità di esecuzione**

Sedi di Esecuzione	Fattori di Esecuzione
Conto Proprio	<ul style="list-style-type: none"><li>- natura dell'ordine</li><li>- dimensione dell'ordine</li><li>- probabilità di esecuzione</li></ul>

### **Strumenti Finanziari Derivati (opzioni e futures) negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame, 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, sono gestiti dall'Istituto attraverso il servizio di investimento ricezione e trasmissione di ordini ed eseguiti sui mercati di riferimento, mediante brokers di cui all'allegato 3.

Nello specifico Iccrea Banca garantisce l'accesso ai mercati attraverso i primari brokers che aderiscono direttamente e/o indirettamente ai mercati di riferimento degli strumenti finanziari alla presente sezione, per ciascun mercato di riferimento è stato individuato un solo broker con il quale l'Istituto ha sottoscritto un apposito contratto:

**Tabella 1.1.8. Modalità di esecuzione**

Sedi di Esecuzione	Fattori di Esecuzione
brokers	<ul style="list-style-type: none"><li>- natura dell'ordine</li><li>- dimensione dell'ordine</li></ul>

## **2. Monitoraggio della strategia**

### **2.1 Modalità operativa di esecuzione delle disposizioni**

In linea di continuità con le scelte operate attraverso la definizione delle proprie *Policy* (cfr. par. 1), alle disposizioni d'investimento dei clienti viene data esecuzione nel massimo rispetto dei principi di seguito riportati.

La Banca raccoglie e trasmette le disposizioni della clientela nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono.

Le disposizioni dei clienti sono raccolte tramite il canale delle filiali, e trasmesse ad ICCREA Banca per la esecuzione .

In tempo utile prima della prestazione del servizio, la Banca si impegna a fornire ai clienti, le informazioni sui fattori di esecuzione o sull'elenco delle sedi di esecuzione di riferimento al fine di adempiere al proprio obbligo di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere in modo duraturo il migliore risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti. La Banca, inoltre, avvisa in modo chiaro ed evidente il cliente del fatto che eventuali istruzioni specifiche fornite dallo stesso possono pregiudicare le misure previste nella strategia di esecuzione limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

Tali informazioni sono fornite su un supporto duraturo o tramite il sito Internet.

Essi sono eseguiti alle condizioni più favorevoli per il cliente con riguardo al prezzo, ai costi, alla rapidità ed alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura, dell'ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione e nel caso di istruzioni specifiche fornite dal cliente, la Banca deve eseguire l'ordine seguendo tali istruzioni, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute.

La Banca deve, altresì, essere in grado di dimostrare ai clienti, su richiesta degli stessi, di avere eseguito gli ordini in conformità alla strategia di esecuzione.

Tutti gli ordini sono registrati con le informazioni relative all'esito degli stessi (eseguito e non eseguito).

Per i titoli multilistati e in sostituzione dell'attuale criterio che privilegia per ciascuno strumento finanziario la piazza di negoziazione prevalente, si provvederà ad adottare la modalità di selezione dinamica della sede negoziazione sulla base del miglior prezzo per la clientela.

### **2.2 Monitoraggio dell'esecuzione alle migliori condizioni**

La Banca monitora l'efficacia della presente *policy* ed esegue i controlli finalizzati ad appurare se nell'esecuzione degli ordini è stato ottenuto il miglior risultato per il cliente.

Ogni qualvolta un cliente ne faccia richiesta anche per il tramite di strumenti formali di comunicazione (fax, lettera, posta elettronica), la Banca si impegna a fornire in forma scritta, la dimostrazione che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della presente strategia di esecuzione.

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari per i quali è prestato il servizio di ricezione e trasmissione di ordini a controparti terzi (*brokers*), alla luce del quadro normativo MIFID, si ritiene che ricada *Transmission Policy Bcc Cittanova (vers. 1.7 maggio 2012)*

sempre sul raccoglitore la responsabilità verso il cliente finale per il rispetto della *best execution*. È fatta salva, comunque, per il raccoglitore la possibilità di rivalersi sul soggetto negoziatore per eventuali errori nell'esecuzione dell'ordine e/o per dimostrare al cliente di aver ottemperato agli obblighi previsti dalla normativa. A tal proposito, la Banca si impegna a prevedere negli accordi contrattuali stipulati che i negozianti tengano a disposizione del raccoglitore i dati che attestino la correttezza delle proprie procedure, al fine di consentire di verificare in ogni momento l'idoneità delle procedure adottate e di controllare la qualità dell'esecuzione dell'altra impresa e adottare le misure necessarie per rimediare ad eventuali carenze qualora si presentino.

## **ALLEGATI**

1. CONDIZIONI ECONOMICHE APPLICATE ALLA CLIENTELA
2. CONDIZIONI ECONOMICHE ICCREA BANCA
3. ELENCO BROKERS UTILIZZATI DA ICCREA BANCA (per gli strumenti quotati sui singoli mercati non nazionali)

## ALLEGATO: 1

- <b>COMMISSIONI DI INTERMEDIAZIONE APPLICATE ALLA CLIENTELA</b>
--

### a) SOTTOSCRIZIONE E/O COLLOCAMENTO SENZA ASSUNZIONE A FERMO OVVERO GARANZIA NEI CONFRONT DELL'EMITTENTE

#### 1. ASTA BOT

B.O.T. durata residua pari o inferiore a: gg. 80	commissione	0,05%
B.O.T. durata residua tra: gg. 81 e gg. 170	commissione	0,10%
B.O.T. durata residua tra: gg. 171 e gg. 330	commissione	0,20%
B.O.T. durata residua pari o superiore a: gg. 331	commissione	0,30%

(nel caso in cui il prezzo totale di vendita risulti superiore a 100, l'importo massimo delle commissioni di cui sopra sarà ridotto, in modo da garantire un onere comunque non superiore a 100 euro per ogni 100 euro di capitale sottoscritto)

#### 2. ALTRI TITOLI DI STATO

B.T.P.	commissione	esente
C.C.T.	commissione	esente
C.T.Z.	commissione	esente

### b) COLLOCAMENTO CONTO PROPRIO

Sottoscrizione Prestito Obbligazionario propria emissione (vedi scheda tecnica singola emissione).

### c) RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

1) Titoli di Stato e/o garantiti dallo Stato oltre 12 mesi	comm. max	0,50%
2) Titoli di Stato e/o garantiti dallo Stato da 6 a 12 mesi	comm. max	0,30%
3) Titoli di Stato e/o garantiti dallo Stato nei 6 mesi	comm. max	0,20%
4) Titoli obbligazionari, anche convertibili	comm. max	0,50%
5) Titoli azionari, diritti d'opzione e warrant	comm. max	0,70% (min.€. 7,00 – max € 100,00)

**Spesa di intermediazione** : per singola operazione € 1,25

**ALLEGATO 2: Condizioni economiche proposte alla clientela da Iccrea Banca S.p.A.**

CATEGORIA STRUMENTO FINANZIARIO		CONDIZIONI MASSIME APPLICABILI						
		Commissioni percentuali	Minimi commissionali	Spese applicate dalle Borse	Commissioni % su Chi-X	Minimi su Chi-X	Spese ineseguito	Spese di regolamento
Azioni, ETF e strumenti assimilati quotati sui Mercati Regolamentati Italiani		0,10%	3,5					1,25 Euro
Azioni e obbligazioni convertibili quotati su Hi-MTF (Order Driven azionario)		0,30%	7,5					
Azioni, ETF e strumenti assimilati quotati sui Mercati Regolamentati Comunitari								
	* Austria	0,13%	13 Euro		0,125%	12,50 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Belgio	0,13%	13 Euro		0,125%	12,50 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Finlandia	0,13%	13 Euro		0,125%	12,50 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Francia	0,13%	13 Euro		0,125%	12,50 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Germania Xetra	0,13%	13 Euro		0,125%	12,50 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Inghilterra	0,13%	13 Euro	0,50% su acq. *	0,125%	12,50 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Olanda	0,13%	13 Euro		0,125%	12,50 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Spagna	0,13%	13 Euro		0,125%	12,50 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Svizzera	0,13%	13 Euro	0,075% su acq.	0,125%	12,50 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Danimarca	0,23%	23 Euro		0,218%	21,80 Euro	1 Euro per op.ne	
	Germania floor market e altri mercati	0,23%	25 Euro				1 Euro per op.ne	
	* Irlanda	0,23%	23 Euro	1% su acq.	0,218%	21,80 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Norvegia	0,23%	23 Euro		0,218%	21,80 Euro	1 Euro per op.ne	
	* Portogallo	0,23%	23 Euro		0,218%	21,80 Euro	1 Euro per op.ne	
* Svezia	0,23%	23 Euro		0,218%	21,80 Euro	1 Euro per op.ne		
Grecia	0,33%	100 Euro	0,15% su vend. **			1 Euro per op.ne		
Azioni, ETF e strumenti assimilati quotati sui Mercati Regolamentati non Comunitari								
	* Stati Uniti	0,13%	13 Euro	23\$ per ogni mln \$ ctv su vend			1 Euro per op.ne	
	Canada	0,33%	25 Euro				1 Euro per op.ne	
	Giappone	0,33%	25 Euro				1 Euro per op.ne	
	Australia	0,33%	35 Euro				1 Euro per op.ne	
	Hong kong	0,33%	100 Euro	0,112% su acq/vend			1 Euro per op.ne	
	Singapore	0,33%	100 Euro	0,05% su acq/vend			1 Euro per op.ne	
Obbligazioni, Euroobbligazioni e Titoli di Stato quotati sui Mercati Regolamentati Italiani (Borsa Italiana) e sul sistema multilaterale di negoziazione ExtraMOT		0,018%	3,5 Euro	0,002%				1,25 Euro
Obbligazioni, Euroobbligazioni e titoli di Stato quotati su Hi-MTF		0,018%	3,5 Euro					1,25 Euro
Obbligazioni, Euroobbligazioni e titoli di Stato quotati su Eurott		0,018%	3,5 Euro	0,001%				1,25 Euro
Derivati quotati sui Mercati Regolamentati Italiani								
	FTSE/MIB - Futures su Azioni		10 Euro					
	FTSE/MIB - MINI Futures		5 Euro					
	Opzioni FTSE/MIB		10 Euro					
	Isoalfa	5% sul premio	o 10 Euro					
<b>* piazze interconnesse</b>					* + 1 Sterlina su op.ni > 10.000 gbp			
					** + 0,06% su acq/vend			

**ALLEGATO 3:**

**Broker utilizzati per gli strumenti quotati sui singoli mercati regolamentati  
(Azioni, ETF, Covered Warrants, Certificates, Opzioni, Futures ed ETF)**

<b>BROKER</b>	<b>MERCATO di RIFERIMENTO</b>	<b>MERCATO STRATEGICO</b>
<b>Banca IMI S.p.A</b>	<b>Austria</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Italia (IDEM)</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Finlandia</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Belgio</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Inghilterra</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Spagna</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Svizzera</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Stati Uniti</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Francia</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Olanda</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Germania (Xetra e Floor Markets)</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Portogallo</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Danimarca</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Norvegia</b>	<b>Chi-X</b>
	<b>Svezia</b>	<b>Chi-X</b>
<b>Irlanda</b>	<b>Chi-X</b>	
<b>Crédit Agricole</b>	<b>Inghilterra AIM</b>	
<b>Deutsche bank</b>	<b>Germania (altri mercati)</b>	
<b>Instinet</b>	<b>Giappone</b>	
	<b>Hong Kong</b>	
	<b>Canada</b>	
	<b>Grecia</b>	
	<b>Australia</b>	
<b>ICBPI</b>	<b>Singapore</b>	
	<b>Hi-Mtf (Order Driver azionario)</b>	