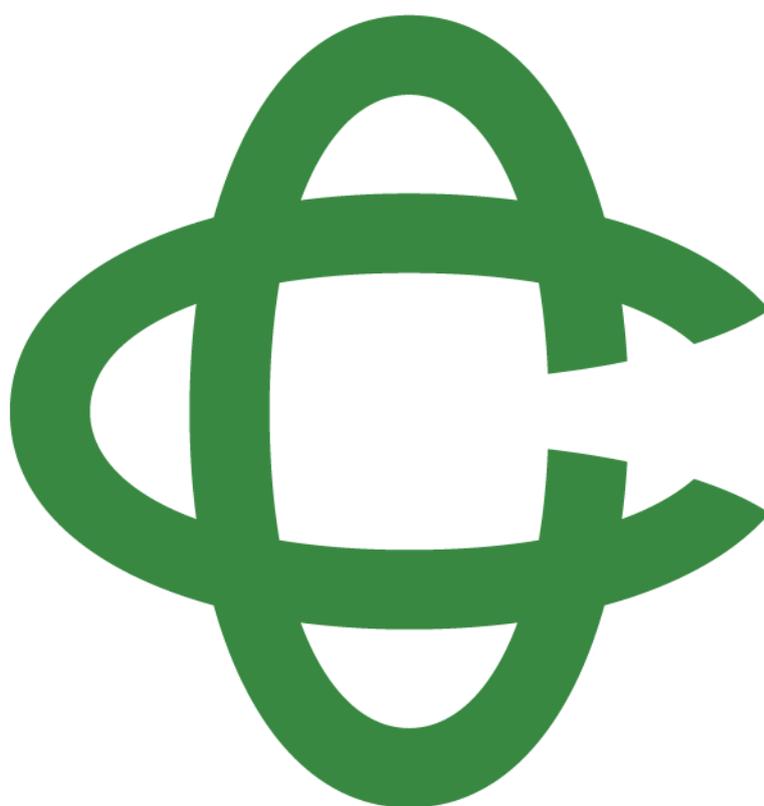


# STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI SU STRUMENTI FINANZIARI



---

**UO emittente**

Finanza Retail  
BCC BRIANZA E LAGHI 08329

---

**Data**

03/02/2025

---

**INDICE**

<b>1</b>	<b>PREMESSA</b> .....	4
<b>1.1</b>	<b>RELAZIONI CON ALTRE NORME E DOCUMENTI</b> .....	6
<b>1.2</b>	<b>PRINCIPI GUIDA PER L'ESECUZIONE DEGLI ORDINI</b> .....	7
<b>1.3</b>	<b>FATTORI DI ESECUZIONE E TRADING VENUES</b> .....	9
<b>1.3.1</b>	<b>Fattori rilevanti per la <i>best execution</i></b> .....	9
<b>1.3.2</b>	<b>Trading Venues</b> .....	11
<b>2.</b>	<b>STRATEGIA DI TRASMISSIONE E DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI</b> .....	12
<b>2.1</b>	<b>Ricezione e trasmissione di ordini</b> .....	13
	<b>TIPOLOGIE DI STRUMENTI FINANZIARI IN RICEZIONE E TRASMISSIONE ORDINI</b> .....	16
<b>2.1.1</b>	<b><i>Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi e ricevute di deposito e altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani, su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana SpA o da Vorvel Sim S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca</i></b> .....	17
<b>2.1.2</b>	<b><i>ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA raggiunti direttamente da Iccrea Banca</i></b> .....	19
<b>2.1.3</b>	<b><i>Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito e altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su sedi di esecuzione non nazionali raggiunte indirettamente tramite broker</i></b> .....	20
<b>2.1.4</b>	<b><i>Titoli azionari e obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Vorvel (Equity Auction) raggiunto indirettamente mediante broker</i></b> .....	22
<b>2.1.5</b>	<b><i>Titoli azionari non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali non è assicurata la condizione di liquidità</i></b> .....	24
<b>2.1.6</b>	<b><i>Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati "Vorvel (Vorvel Bonds)", "EuroTLX" ed "Euronext Access Milan" raggiunti direttamente da Iccrea Banca</i></b> .....	25
<b>2.1.7</b>	<b><i>Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA e sui sistemi</i></b>	

<p><i>multilaterali di negoziazione denominati Vorvel, EuroTLX ed Euronext Access Milan raggiunti direttamente da Iccrea Banca</i> .....</p>	27
<p><b>2.1.8</b> <i>Titoli di stato, obbligazioni, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca</i> .....</p>	29
<p><b>2.1.9</b> <i>Titoli di Stato Italiani negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta</i> .....</p>	30
<p><b>2.1.10</b> <i>Strumenti finanziari derivati non quotati</i> .....</p>	31
<p><b>2.1.11</b> <i>Strumenti finanziari derivati quotati (opzioni e futures) negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA raggiunti indirettamente mediante broker</i> .....</p>	32
<p><b>2.2</b> <b>TIPOLOGIE DI STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI NEL CONTO PROPRIO DELLA BANCA DI CREDITO COOPERATIVO BRIANZA E LAGHI</b> .....</p>	33
<p><b>2.2.1</b> <i>Obbligazioni proprietarie non quotate</i> .....</p>	35
<p><b>2.2.2</b> <i>Pronti Contro Termine non negoziati su mercati regolamentati</i> .....</p>	36
<p><b>3</b> <b>MONITORAGGIO DELLA STRATEGIA</b> .....</p>	38
<p><b>3.1</b> <i>Modalità operativa di esecuzione delle disposizioni</i> .....</p>	38
<p><b>3.2</b> <i>Monitoraggio dell'esecuzione alle migliori condizioni</i> .....</p>	39
<p><b>3.3</b> <i>Transaction Reporting</i> .....</p>	40
<p><b>3.4</b> <i>Record Keeping</i> .....</p>	42
<p><b>3.5</b> <i>Post Trade Transparency</i> .....</p>	43
<p><b>3.6</b> <i>Report 5 imprese di investimento (5 Broker)</i> .....</p>	43
<p><b>3.7</b> <i>Report 5 sedi di esecuzione</i> .....</p>	43
<p><b>3.8</b> <i>Report qualità di esecuzione (RQE)</i> .....</p>	44
<p><b>3.9</b> <i>Revisione della Strategia di Esecuzione</i> .....</p>	44
<p><b>4</b> <b>ALLEGATI</b> .....</p>	46
<p>Allegato 1 <i>Commissioni e spese applicate dalla BCC Brianza e Laghi alla propria clientela</i> .....</p>	47
<p>Allegato 2 <i>Sedi di Negoziazione e Brokers utilizzati da Iccrea Banca</i> .....</p>	48
<p><b>Allegato 3</b> <b>"Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari" di Iccrea Banca in vigore dal 31/07/2024</b> .....</p>	49

## 1 PREMESSA

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

La Direttiva prevede, 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; creando 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.

Lo scenario sopra descritto comporta l'obbligo per la Banca di valutare e confrontare dinamicamente tra loro le diverse sedi di esecuzione (*trading venues*), per poter indirizzare gli ordini dei clienti laddove sia assicurato il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente (c.d. principio di *best execution*), specificando per ciascuna categoria di strumenti, le informazioni riguardanti le sedi di esecuzione, che permettono di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile, 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. Questo ultimo servizio, inoltre, è associato quello relativo alla "gestione portafogli". 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, anche se al momento la BCC Brianza e Laghi non offre tale servizio.

Riguardo al servizio di collocamento senza impegno irrevocabile nei confronti dell'emittente, per quanto non sia dettata una puntuale disciplina della *best execution* riferibile al collocamento, la Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi (di seguito la Banca o BCC) si impegna al rispetto dei principi generali di comportarsi con chiarezza e correttezza nell'interesse del cliente.

Inoltre il 3 gennaio 2018 hanno trovato applicazione in Italia la Direttiva 2014/65/UE e il regolamento UE 600/2014 che costituiscono, unitamente alle relative norme di secondo livello, il complesso normativo noto come MIFID II.

Per quanto riguarda la trasparenza dei mercati finanziari, la MIFID II rafforza i requisiti in termini di tempestività e profondità delle informazioni pre e post negoziazione e introduce l'utilizzo di soggetti autorizzati per la diffusione e il consolidamento delle informazioni.

La presente "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini" è redatta ai sensi del Regolamento Intermediari adottato dalla Consob con delibera del 15/02/2018 e successive modifiche e integrazioni.

In linea con le disposizioni in premessa, il presente documento descrive, riguardo a ciascuna tipologia di servizi prestati e di strumento finanziario, i criteri ispiratori, le modalità di esecuzione e/o trasmissione delle disposizioni impartite dalla clientela in relazione ai servizi ed alle attività di investimento svolte dalla BCC.

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";
- la Strategia di Esecuzione (*Execution Policy*) che la Banca si impegna ad adottare nell'esecuzione degli ordini dei clienti, al fine di garantire il rispetto dell'obbligo di *best execution*;
- le Modalità di monitoraggio e revisione della propria Strategia di esecuzione degli ordini.

## **Ambito di applicazione**

La presente "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini" si applica a tutti i clienti della Banca, ivi compresi quelli classificati come *Controparti Qualificate* per l'operatività da questi svolta nei confronti della loro clientela al dettaglio e/o professionale.

Più specificamente la presente *policy* si applica a tutti gli strumenti finanziari negoziati dalla Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi attraverso i servizi d'investimento:

- ricezione e trasmissione ordini;
- esecuzione degli ordini per conto dei clienti;
- negoziazione per conto proprio.

## **1.1 RELAZIONI CON ALTRE NORME E DOCUMENTI**

Le linee guida contenute nella presente *Policy* integrano le regole di comportamento, che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative (di legge e di regolamento) vigenti, dei contratti di lavoro e delle procedure interne.

Le presenti indicazioni, unitamente a quelle contenute nelle Politiche di Gruppo. Gestione dei conflitti di interesse e incentivi nella prestazione di servizi di investimento e accessori e nella distribuzione di prodotti assicurativi, Classificazione della Clientela, Product Governance e Consulenza, Market Abuse definiscono i principi e gli indirizzi operativi cui conformare la prestazione dei servizi d'investimento.

La presente policy è sottoposta ad aggiornamento ogni qualvolta si verificano variazioni nelle modalità di trasmissione ed esecuzione ordini e/o circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti.

## 1.2 PRINCIPI GUIDA PER L'ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Le disposizioni impartite dalla clientela vengono eseguite dalla Banca in modo rapido, onesto, equo e professionale al fine di garantire un'elevata qualità di esecuzione degli ordini stessi, nonché l'integrità e l'efficienza dei mercati.

La BCC raccoglie, trasmette ed esegue le disposizioni ricevute dalla clientela nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono.

La Banca attua dispositivi idonei a garantire la continuità e la regolarità nella prestazione del servizio, utilizzando sistemi, risorse e procedure, appropriati e proporzionati.

La Banca ha preventivamente individuato, sulla base di criteri condivisi, per ciascuna categoria di strumenti finanziari trattati:

- ✓ i *broker* o le entità presso cui trasmettere gli ordini ovvero una o più sedi di esecuzione;
- ✓ il portafoglio di proprietà (negoiazione in conto proprio), che le consente di ottenere in maniera duratura il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei clienti.

La strategia di esecuzione illustra, quindi, le modalità con cui, di volta in volta, gli ordini relativi a ciascuno strumento finanziario vengono eseguiti sulle diverse sedi di esecuzione individuate, per il raggiungimento del miglior risultato possibile per la propria clientela (*best execution*), nel rispetto delle condizioni di mercato vigenti (*market momentum*) e dell'importanza assegnata ai fattori di esecuzione.

Si segnala, inoltre, che:

- ✓ la disciplina della *best execution* nel suo complesso si applica ai clienti al dettaglio e ai clienti professionali. Essa non si applica alle controparti qualificate, ad eccezione dei casi in cui richiedano un livello maggiore di protezione per sé stesse o per i propri clienti verso i quali effettuano il servizio di ricezione e trasmissione ordini;
- ✓ tale strategia prevede, per talune fattispecie di ordini, la possibilità che gli stessi vengano eseguiti al di fuori sia dei Mercati Regolamentati, sia degli MTF e quindi ponendosi in contropartita diretta con la clientela (c.d. operazioni *Over The Counter* – OTC). La Banca si impegna ad eseguire tale tipologia di ordini solo dopo aver raccolto il consenso preliminare ed esplicito del cliente, in via generale prima della prestazione del servizio<sup>1</sup>;
- ✓ ogniqualvolta esistano istruzioni specifiche date dal cliente, la Banca è tenuta ad eseguire l'ordine seguendo tali istruzioni, anche in deroga alla propria Strategia di esecuzione. In particolare:

---

<sup>1</sup> È facoltà della Banca decidere di ottenere il consenso preliminare esplicito del cliente per le operazioni compiute fuori da un mercato regolamentato o da un sistema multilaterale di negoziazione, in via generale o in relazione alle singole operazioni.

- se l'ordine ha istruzioni specifiche (a titolo esemplificativo, il cliente potrebbe indicare la *execution venue* su cui acquistare gli strumenti finanziari, la quantità, il prezzo, etc.), la Banca esegue l'ordine secondo tali istruzioni, risultando, pertanto, sollevata dall'onere di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente. A tal fine, il cliente viene informato sul fatto che la Banca, nell'eseguire l'ordine seguendo le specifiche istruzioni ricevute, potrebbe non essere in grado di adottare le stesse misure previste nella propria strategia di esecuzione;
- se l'ordine presenta istruzioni parziali (a titolo esemplificativo, il cliente potrebbe impartire ordini con limite di prezzo senza tuttavia indicare la *venue* di esecuzione), la Banca esegue l'ordine secondo le istruzioni ricevute e, per la parte non specificata, applicando la propria strategia di esecuzione.

Nell'ipotesi in cui il cliente formuli istruzioni specifiche tecnicamente impraticabili, tali da non consentire alla Banca di rispettare la propria strategia di esecuzione, si ritiene fatta salva la possibilità per la stessa di rifiutare l'esecuzione dell'ordine, in mancanza di indicazioni contrarie nella normativa comunitaria e nazionale.

La Banca si riserva la facoltà, nel caso di motivate ragioni tecniche, di derogare alla propria Strategia di esecuzione anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente. In tal caso, la convenienza a non rispettare la Strategia di esecuzione per ottenere un miglior risultato per il cliente (es. si inoltra l'ordine su una sede di esecuzione non presente nella propria strategia di esecuzione) potrebbe emergere se si considera il fisiologico *mismatch* esistente tra la tempistica con la quale evolvono le condizioni di mercato, e i tempi amministrativi interni necessari per realizzare l'aggiornamento delle *policy* e comunicare le nuove condizioni al cliente, oppure in caso di momentanee interruzioni (*failures*) dei meccanismi di esecuzione, che rendano impossibile eseguire l'ordine sulle sedi indicate nella strategia di esecuzione;

- ✓ la Banca, nell'ambito della prestazione dei servizi di investimento esegue gli ordini impartiti dai clienti privilegiando la sede maggiormente liquida.

## 1.3 FATTORI DI ESECUZIONE E TRADING VENUES

Viene di seguito riportata una descrizione dei principali fattori di *best execution* selezionati dalla Banca in quanto ritenuti i più confacenti alle caratteristiche della propria clientela, al fine di ottenere per loro il miglior risultato possibile. Viene fornita, inoltre, una breve descrizione delle *trading venues* riconosciute dalla MiFID e inserite dalla BCC nella presente strategia di esecuzione.

### 1.3.1 Fattori rilevanti per la *best execution*

I fattori considerati rilevanti dalla normativa comunitaria per il raggiungimento del *best possible result* per il cliente (al dettaglio e professionale) sono:

- *Total Consideration*: è data dalla combinazione del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine, comprensivi delle commissioni di negoziazione applicate dall'intermediario, quali:
  - costi di accesso e/o connessi alle *Trading Venues*;
  - costi di *Clearing* e *Settlement*;
  - costi eventualmente pagati a soggetti terzi coinvolti nell'esecuzione;
  - oneri fiscali;
  - commissioni proprie dell'intermediario.

Tale fattore assume primaria importanza, in particolare per la clientela al dettaglio, per la quale il miglior risultato possibile deve essere considerato in termini di corrispettivo totale.

La Banca può, tuttavia, assegnare maggiore importanza ad altri fattori di esecuzione qualora questi, per l'esecuzione di un determinato ordine, risultino particolarmente decisivi, ai fini del raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente;

- *Velocità di esecuzione*: assume particolare rilevanza in considerazione dell'opportunità per l'investitore di beneficiare di condizioni particolari esistenti sul mercato, nel momento in cui lo stesso decide di realizzare un'operazione.

È un fattore strettamente legato alle modalità della negoziazione dell'ordine (su un Mercato Regolamentato o OTC), alla struttura e alle caratteristiche del mercato (*order driven* o *quote driven*, regolamentato o non regolamentato, con quotazioni irrevocabili o su richiesta) ed ai dispositivi utilizzati per connettersi al mercato.

Inoltre, sulla rapidità di esecuzione possono avere influenza altre variabili, quali la liquidità associata allo strumento oggetto dell'operazione (es. per un derivato OTC personalizzato, la rapidità dell'operazione può essere vantaggiosa anche se misurata in minuti o ore, lì dove con riferimento a un'azione quotata o liquida deve misurarsi in frazioni di secondo);

- *Probabilità di esecuzione*: fattore strettamente legato alla struttura e alla profondità del mercato presso cui lo strumento è negoziato. È sicuramente un fattore qualificante per le negoziazioni OTC, in quanto dipende dalla disponibilità dell'intermediario ad eseguire l'operazione in conto proprio e/o ad avvalersi di altri intermediari che consentano che la negoziazione vada a buon fine;
- *Probabilità di regolamento*: fattore che dipende sia dalla capacità degli intermediari di gestire in modo efficace, direttamente o indirettamente, il *settlement* degli strumenti negoziati, scegliendo opportunamente le modalità di regolamento associate all'ordine, sia dalla capacità del sistema di *settlement* utilizzato dalle *Trading Venues* di portare a "buon fine" le operazioni da regolare;
- *Natura dell'ordine*, con riferimento a:
  - dimensione dell'ordine: potrebbe avere impatto su altri fattori, quali il prezzo di esecuzione, la rapidità e la probabilità di esecuzione;
  - lo strumento oggetto dell'ordine: si distingue a riguardo tra strumenti illiquidi e/o per i quali non esistano mercati alternativi di negoziazione, ovvero strumenti caratterizzati da un elevato grado di personalizzazione rispetto alle caratteristiche/esigenze della clientela. Questi ultimi richiedono un trattamento particolare ai fini del *best possible result*.

### 1.3.2 Trading Venues

Sono definite "Sedi di esecuzione" (*Trading Venues*): i Mercati Regolamentati, i *Multilateral Trading Facilities* (MTF), gli Internalizzatori Sistematici, i *Market Makers* o altro negoziatore per conto proprio (*Liquidity Provider*), nonché una sede equivalente di un paese extracomunitario. In particolare, si definisce:

- *Mercato Regolamentato* - un sistema multilaterale, amministrato e/o gestito dal gestore del mercato, che consenta o faciliti l'incontro - al suo interno ed in base alle sue regole non discrezionali - di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione, conformemente alle sue regole e/o ai suoi sistemi e che è autorizzato e funziona regolarmente;
- *Multilateral Trading Facilities* (MTF) - un sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore del mercato che consenta l'incontro - al suo interno ed in base a regole non discrezionali - di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti;
- *Internalizzatore Sistematico* - un intermediario che in modo organizzato, frequente e sistematico negozi per conto proprio, eseguendo gli ordini del cliente, al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di scambio;
- *Market Maker* - un intermediario che assuma l'obbligo di esporre in via continuativa proposte di negoziazione in acquisto e/o in vendita di strumenti finanziari. La figura del *market maker* può assumere due vesti particolari:
  - *Global specialist: Market maker* che assume l'obbligo di esporre in via continuativa proposte di negoziazione in acquisto e/o in vendita di strumenti finanziari di propria emissione e/o emessi da soggetti terzi;
  - *Specialist: Market maker* che assume l'obbligo di esporre in via continuativa proposte di negoziazione in acquisto e/o in vendita di strumenti finanziari di propria emissione (es. obbligazioni *branded*).
- *Liquidity provider* - un intermediario che si impegni ad esporre su propria iniziativa o su richiesta del cliente proposte di negoziazione in acquisto e/o in vendita di strumenti finanziari di propria emissione e/o emessi da soggetti terzi, senza tuttavia assumere la qualifica di *market maker*.

## 2. STRATEGIA DI TRASMISSIONE E DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

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

In particolare, per ciascuna tipologia di strumento finanziario sono specificati:

- l'elenco delle sedi di esecuzione/dei *broker* selezionati per ciascuno strumento finanziario;
- l'elenco dei fattori di esecuzione (secondo l'ordine di importanza), 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;
- i criteri in base ai quali la Banca ha selezionato le sedi di esecuzione/i *brokers*, ovvero ha deciso di non avvalersi di sedi/negoziatori alternativi;
- l'indicazione dettagliata dei costi e delle commissioni, applicati nell'esecuzione degli ordini, che è riepilogata nell'Allegato 1.

*I fattori di esecuzione, di seguito indicati per ciascuno strumento finanziario, si ritengono validi ed applicabili agli ordini inoltrati sia dai clienti al dettaglio che dai clienti professionali. Sebbene, infatti, la MiFID consenta un ordine dei fattori di esecuzione diverso per tipologia di clientela<sup>2</sup>, si è ritenuto opportuno assegnare a tutti il trattamento riservato ai clienti al dettaglio, che rappresenta la tipologia a cui è attribuito il maggior livello di tutela.*

---

<sup>2</sup> Al cliente al dettaglio si applica, infatti, sempre la "total consideration" quale fattore di esecuzione primario, salvo il caso in cui la precedenza di altri fattori, quali ad esempio la rapidità e/o probabilità di esecuzione, servano a fornire il miglior risultato possibile sempre in termini di corrispettivo totale.

## 2.1 Ricezione e trasmissione di ordini

La Banca svolge il ruolo di *Intermediario Trasmettitore* per gli ordini ricevuti dalla clientela aventi ad oggetto le tipologie di strumenti finanziari elencate nel presente Capitolo 2.

Per tali strumenti finanziari non è prevista la negoziazione in contropartita diretta, bensì l'accesso alle sedi di esecuzione, mediante *broker* terzi in grado di garantire comunque il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. Tali ordini sono raccolti:

- a) in forma scritta o a mezzo telefono presso le filiali, le quali provvedono all'inserimento delle disposizioni nell'apposita "Procedura Titoli",
- b) oppure tramite piattaforma di *Trading On Line*.

La Banca, dunque, nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, ha adottato tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, identificando per ciascuna categoria di strumenti finanziari i soggetti presso i quali gli ordini vengono trasmessi, in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

Nella prestazione del servizio Ricezione e Trasmissione Ordini, la Banca ha selezionato il Broker in ragione delle strategie di esecuzione adottate da quest'ultimo tenendo principalmente in considerazione:

- l'ampiezza e significatività delle sedi di esecuzione raggiungibili;
- il corrispettivo del servizio fornito.

Inoltre la Banca ha tenuto in considerazione anche i seguenti fattori:

- tipologia e caratteristiche della *best execution* adottata (statica o dinamica);
- profilo di rischio della controparte;
- livello di efficienza e integrazione delle fasi di pre e post trading (liquidazione e regolamento);
- supporti informativi e operativi flessibili in grado di rispondere in maniera tempestiva all'evolversi delle condizioni di mercato;
- tipologia di connessione impiegata;
- condizioni commerciali trasparenti e favorevoli.

Pertanto, in base a tale processo di valutazione, la Banca ha identificato quale **unico Intermediario Trasmittitore / Negoziatore Iccrea Banca SpA** (ICCREA BANCA), in base ai predetti fattori, in relazione ai quali lo stesso *trasmittitore/negoziatore* si impegna a:

1. **consentire alla BCC di garantire ai propri clienti un'offerta continuativa delle migliori condizioni possibili.** Tale condizione è soddisfatta in quanto il negoziatore prescelto si è dotato di procedure e sistemi estremamente flessibili, in grado di rispondere in maniera tempestiva all'evolversi delle condizioni di mercato, ed è in grado di modulare la propria offerta di servizi d'investimento, sulla base di una conoscenza maturata attraverso una relazione continuativa con la Banca;
2. **garantire costi competitivi.** In particolare, il negoziatore si impegna a garantire l'accesso ai servizi di investimento prestati a condizioni commerciali trasparenti e particolarmente favorevoli, in virtù della suddetta importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Gruppo;
3. **garantire l'integrazione dei sistemi,** ovvero la continuità dei supporti informatici adottati e la complementare flessibilità degli stessi;
4. **garantire adeguati servizi di *settlement e clearing*,** mediante una gestione integrata di tutte le fasi del processo di negoziazione;
5. esimersi dall'operare in concorrenza con la BCC nel medesimo bacino di utenza applicando il c.d. "**dumping strumentale**".

La BCC mette a disposizione della propria clientela, sul sito internet [www.bccbrianzaelaghi.it](http://www.bccbrianzaelaghi.it) la propria "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini" e la "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini" di Iccrea Banca SpA.

Iccrea Banca, mediante la "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini", rende noto che nel suo sito [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it) è disponibile il documento "Sintesi della politica in materia di conflitti d'interesse e documento informativo sugli incentivi", in cui fornisce le informazioni sulle misure che ha intrapreso per l'identificazione e la gestione dei conflitti d'interesse, nonché la descrizione degli incentivi percepiti e versati dalla stessa Iccrea Banca nella prestazione dei servizi d'investimento e accessori.

Iccrea Banca, sempre mediante la propria "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini", rende altresì noto che al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per la propria clientela e di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle prassi adottate per assicurare tale risultato, svolge un'attività di monitoraggio e verifica sulla qualità e corretta applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini e pubblica il report sulla qualità di esecuzione ottenuta presso le prime cinque sedi, sui primi cinque *broker* utilizzati per l'esecuzione degli ordini della clientela e sulla qualità di esecuzione offerta su strumenti finanziari eseguiti in conto proprio.

Tali report, aventi a riferimento i dati relativi all'anno solare precedente, sono pubblicati sul sito internet [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

Con riferimento ai dati relativi alla qualità di esecuzione prodotti da ciascuna sede di esecuzione e ciascun *broker* di cui alla propria "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini", Iccrea Banca fa rinvio ai "Report sulla qualità d'esecuzione" redatti ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE e resi disponibili sui siti internet delle sedi di esecuzione (<https://www.borsaitaliana.it/borsa/mifid2/RTS27/quality-execution.html> e <http://www.himtf.com/it/documenti/qualita-delle-negoziazioni>) e di ciascun *broker*.

Si informa inoltre che Iccrea Banca SpA detiene una partecipazione pari al 20% del capitale sociale della società Vorvel Sim S.p.A. e che assolve al ruolo di market maker sul mercato regolamentato MOT (DomesticMOT ed EUROMOT) e sui sistemi multilaterali di negoziazione Euronext Acces Milan ed EuroTLX gestiti da Borsa Italiana SpA e sul sistema multilaterale di negoziazione Vorvel (Segmento Vorvel Bonds).

Inoltre, Iccrea Banca S.p.A. assolve al ruolo di *specialist* sul segmento "Vorvel Certificates" del sistema multilaterale di negoziazione "Vorvel" per strumenti di propria emissione.

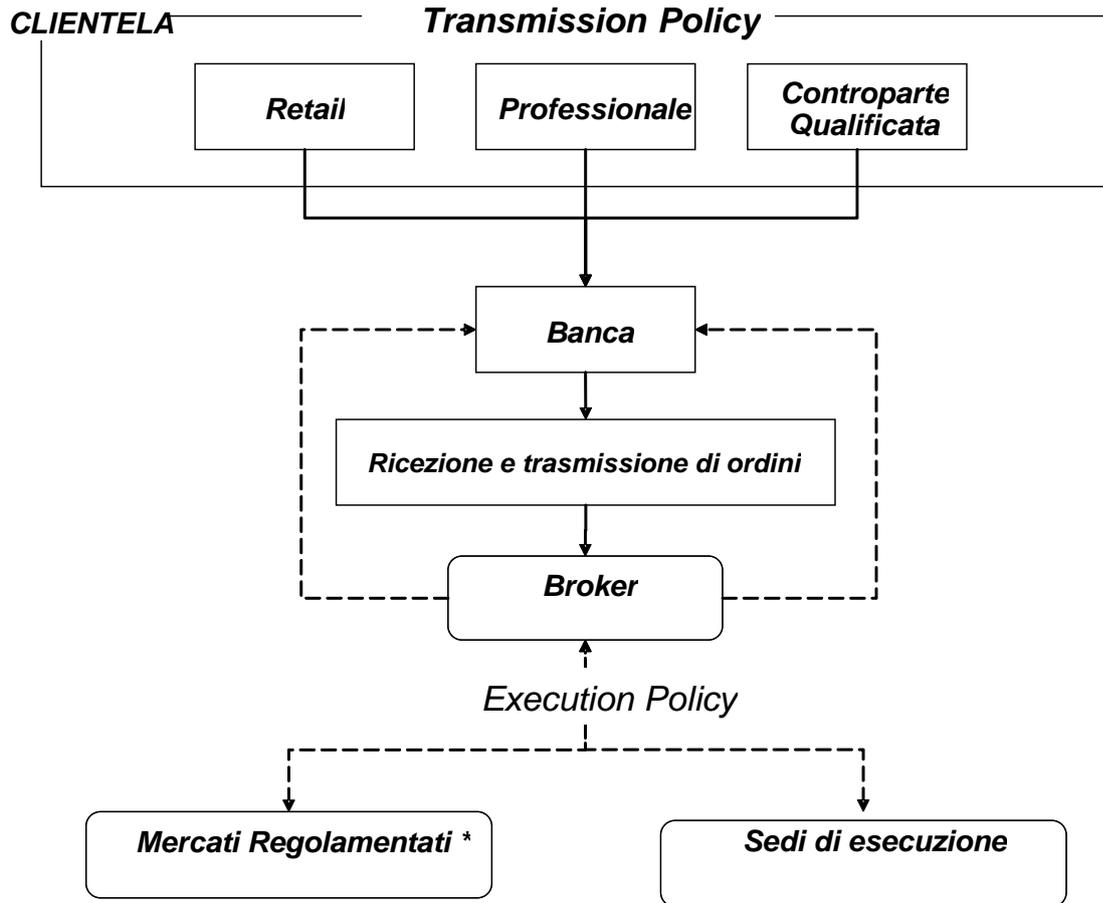
Tuttavia, la BCC, in situazioni di *contingency*, ovvero quando i canali primari di esecuzione degli ordini non funzionano, potrebbe decidere di dirottare l'operatività su altri negoziatori che non ottemperano al meglio la propria *Transmission Policy* senza informare il cliente, al fine di evitare che il ritardo possa compromettere l'esecuzione dell'ordine. Tale operatività può essere attivata sfruttando le connessioni telematiche già in essere con eventuali altre controparti utilizzate per diverse tipologie di strumenti finanziari (se previste) ma che potrebbero accettare anche ordini di diverso tipo. La BCC può, infatti, in situazioni eccezionali, utilizzare un negoziatore non indicato nella propria *Transmission policy*, purché tale operatività non sia costante e continuativa (in tal caso, provvederà ad una revisione ed aggiornamento della presente strategia).

Tutti gli ordini relativi agli strumenti finanziari trattati nel Capitolo 2 *Ricezione e trasmissione di ordini*, sono soggetti alle commissioni ed alle spese rappresentate nell'Allegato 1.

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

## TIPOLOGIE DI STRUMENTI FINANZIARI IN RICEZIONE E TRASMISSIONE ORDINI

### Schema del servizio di ricezione e trasmissione di ordini



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

**2.1.1 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi e ricevute di deposito e altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani, su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana SpA o da Vorvel Sim S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca**

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto negoziati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani (Euronext Milan ed Euronext MIV Milan) o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana SpA (Sedex, Bit GEM – Borsa Italiana Global Equity Market, Euronext Growth Milan ed EuroTLX) o da Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel segmento Vorvel Certificates), inoltrati dalla BCC a Iccrea Banca, sono gestiti dal medesimo Istituto Centrale attraverso il servizio d'investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela.**

Tali ordini sono eseguiti sui mercati regolamentati italiani o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana SpA o Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel Certificates), dei quali ICCREA BANCA è aderente diretto, nei segmenti di seguito riepilogati:

<b>Sedi di Esecuzione</b>					
<b>Mercati Regolamentati</b>	<b>Sistemi Multilaterali di Negoziazione</b>				
Euronext Milan Euronext MIV Milan	SeDex	Bit GEM	EuroTLX	Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel Certificates)	Euronext Growth Milan <sup>3</sup>

### **Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, inviati dalla BCC a ICCREA BANCA, sono trasmessi principalmente mediante il sistema di interconnessione in uso tra la BCC e Iccrea Banca o, in via residuale, attraverso il canale telefonico, durante l'orario di apertura del mercato ed inoltrati ai mercati per

<sup>3</sup> Gli ordini aventi ad oggetto spezzature di strumenti finanziari quotati sul mercato Euronext Growth Milan sono inoltrati al broker Intesa Sanpaolo, che provvede ad eseguirli in conto proprio contestualmente al raggiungimento del taglio minimo negoziabile. Al riguardo si rappresenta che, nel mese di Luglio 2020, il broker Banca IMI è stata incorporata nella Capogruppo Intesa Sanpaolo.

l'esecuzione nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

### **Fattori considerati per la scelta delle Sedi di Esecuzione**

La scelta dei mercati regolamentati italiani e/o dei sistemi multilaterali di negoziazione – come uniche sedi di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione – trova fondamento sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima **probabilità di esecuzione** dell'ordine.

Per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, Borsa Italiana SpA ed Vorvel Sim S.p.A. rappresentano il mercato di riferimento, in quanto:

- forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- prevedono costi di *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- forniscono adeguati servizi di *pre e post trade*.

**2.1.2 ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA raggiunti direttamente da Iccrea Banca****Servizio prestato e sedi di esecuzione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA e contestualmente anche su altre sedi di esecuzione non nazionali, inoltrati dalla BCC a Iccrea Banca, sono gestiti dal medesimo Istituto Centrale attraverso il servizio d'investimento *esecuzione degli ordini per conto della clientela* esclusivamente sui mercati regolamentati italiani dei quali ICCREA BANCA è aderente diretto, nel segmento indicato di seguito.

Sedi di Esecuzione
Mercato Regolamentato
ETF Plus

**Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, inviati dalla BCC a ICCREA BANCA, sono trasmessi principalmente mediante il sistema di interconnessione in uso o, in via residuale, attraverso il canale telefonico, durante l'orario di apertura del mercato ed inoltrati ai mercati per l'esecuzione nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

**Fattori considerati per la scelta delle Sedi di Esecuzione**

La scelta del mercato regolamentato italiano, segmento ETF Plus, come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione si fonda principalmente sul presupposto che detta sede rappresenta per gli strumenti finanziari in parola il mercato in grado di assicurare un livello adeguato di liquidità e di trasparenza nel processo di formazione del prezzo ed efficienza in termini di costi. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

**2.1.3 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito e altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su sedi di esecuzione non nazionali raggiunte indirettamente tramite broker**

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Per gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione – negoziati unicamente sui mercati regolamentati non nazionali, ovvero per i quali detti mercati rappresentano la sede che assicura i migliori livelli di liquidità - la Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi si avvale di Iccrea Banca SpA, che gestisce tali ordini attraverso il servizio d'investimento **ricezione e trasmissione ordini**.

Detti ordini sono eseguiti dai primari *brokers* internazionali, in base alla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su mercati di riferimento ovvero su mercati strategici. Si rimanda all'Allegato 2 per l'elenco delle sedi raggiunte.

Con l'espressione "mercati di riferimento" si intende, in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari, il mercato più significativo in termini di liquidità; mentre con l'espressione "mercati strategici" si intendono tutte le *trading venues* alle quali il *broker* prescelto accede direttamente per l'esecuzione degli ordini individuati dallo stesso sulla base della loro rilevanza e significatività.

A maggior dettaglio si rappresenta che per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento coincide con un mercato strategico, la sede di esecuzione finale su cui sarà inviato l'ordine viene individuata dal broker attraverso un modello dinamico che raffronta, in tempo reale, detto mercato con gli eventuali altri mercati strategici sui quali il titolo è comunque negoziato ("**strategia di esecuzione del broker**").

Per gli strumenti finanziari invece, per i quali il mercato di riferimento non coincide con un mercato strategico non si attiva alcun modello dinamico per cui l'ordine viene indirizzato verso il mercato di riferimento dello strumento finanziario oggetto di negoziazione ("**strategia di trasmissione del broker**").

Per ulteriori dettagli inerenti le strategie di esecuzione del broker e le informazioni circa l'ordine dei fattori di esecuzione, si rinvia al documento di trasmissione ed esecuzione degli ordini del broker reso disponibile nel sito internet dello stesso.

Al fine di soddisfare ulteriori richieste di negoziazione aventi ad oggetto strumenti trattati su ulteriori sedi rispetto a quelle sopra richiamate, l'operatività viene assicurata mediante i broker, che accedono direttamente alla pertinente sede di esecuzione, espressamente indicati nell'Allegato 2.

Per gli strumenti finanziari scambiati su una sola sede di esecuzione ovvero quelli per i quali al momento dell'ordine vi sia solo una sede che esprime un prezzo operativo, la negoziazione avverrà su tale sede. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di dette sedi è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

### **Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, inviati dalla BCC a ICCREA BANCA, sono trasmessi principalmente mediante il sistema di interconnessione in uso o, in via residuale, attraverso il canale telefonico.

### **Criteri di scelta dei *Brokers***

Iccrea Banca SpA garantisce l'accesso ai mercati non nazionali attraverso primari brokers internazionali<sup>4</sup>, che aderiscono direttamente e/o indirettamente ai mercati di riferimento degli strumenti finanziari oggetto del presente paragrafo.

Detti intermediari sono stati scelti in ragione della loro Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli Ordini, preventivamente analizzata da Iccrea Banca, che risulta coerente con la strategia di *Best Execution* del medesimo Istituto Centrale.

Al riguardo, Iccrea Banca verificherà periodicamente la coerenza delle strategie adottate dai Brokers ed effettuerà le proprie scelte in funzione del costante miglioramento del servizio offerto alla clientela, unitamente ad un'attività di monitoraggio e verifica sull'operatività dei Brokers e del pertinente report sulla qualità di esecuzione ottenuta dai primi 5 Brokers.

Per ciascun mercato di riferimento è stato individuato un broker principale ed uno alternativo con il quale ICCREA BANCA ha sottoscritto un apposito contratto.

Al fine di garantire una continuità di servizio nelle ipotesi di eventi eccezionali quali, a titolo meramente esemplificativo, cadute dei sistemi di interconnessione o del canale telefonico, Iccrea Banca SpA potrà derogare alla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente.

In particolare, l'Istituto Centrale si riserva la facoltà di trasmettere l'ordine del cliente ad un Broker anche non indicato tra quelli di cui all'Allegato 2.

Gli ordini trasmessi in tale contesto sono soggetti alla tariffa applicata da Iccrea Banca SpA comprensiva del regime commissionale del medesimo Istituto Centrale e del regime commissionale e di costi applicato dai brokers a ICCREA BANCA di cui alla "Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari" di Iccrea Banca acclusa al presente documento (Allegato 3).

---

<sup>4</sup> Cfr. Allegato 2.

**2.1.4 Titoli azionari e obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Vorvel (Equity Auction) raggiunto indirettamente mediante broker**

### **Servizio prestato e sedi di esecuzione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato Vorvel, trasmessi dalla BCC a Iccrea Banca, sono gestiti da ICCREA BANCA attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione ordini** mediante Brokers.

### **Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, inviati dalla BCC a Iccrea Banca, sono gestiti da quest'ultima esclusivamente mediante il canale telefonico.

### **Criteri di scelta dei Brokers**

ICCREA BANCA garantisce l'accesso al sistema multilaterale di negoziazione denominato Vorvel (Segmento Equity Auction) attraverso un Broker<sup>5</sup> che aderisce direttamente a detta *trading venue*.

Detto intermediario è stato scelto in ragione della sua strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, preventivamente analizzata da Iccrea Banca, che risulta coerente con la strategia di Best Execution dell'Istituto Centrale. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

Al riguardo, Iccrea Banca dichiara nella propria execution policy che si impegna a verificare periodicamente la coerenza delle strategie adottate dai brokers ed effettuerà le proprie scelte in funzione del costante miglioramento del servizio offerto alla clientela, anche tenuto conto dell'attività di monitoraggio e verifica sull'operatività dei Broker e del pertinente report sulla qualità di esecuzione ottenuta dai primi cinque Brokers.

Al fine di garantire una continuità di servizio nelle ipotesi di eventi eccezionali quali, a titolo meramente esemplificativo, cadute dei sistemi di interconnessione o del canale telefonico, Iccrea Banca SpA dichiara nella propria execution policy che il medesimo Istituto potrà derogare alla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente. In particolare, l'Istituto Centrale si

---

<sup>5</sup> Cfr. Allegato 2.

riserva la facoltà di trasmettere l'ordine del cliente ad un altro broker anche non indicato tra quelli di cui all'Allegato 2.

Gli ordini trasmessi in tale contesto sono soggetti alla tariffa applicata da Iccrea Banca SpA comprensiva del regime commissionale del medesimo Istituto Centrale e del regime commissionale e di costi applicato dai Brokers a ICCREA BANCA di cui alla "Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari" di Iccrea Banca acclusa al presente documento (Allegato 3).

<b>2.1.5 Titoli azionari non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali non è assicurata la condizione di liquidità</b>
---

### **Servizio prestato e sedi di esecuzione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, trasmessi dalla BCC a Iccrea Banca, non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali ICCREA BANCA non assicura la condizione di liquidità, sono gestiti dall'Istituto Centrale attraverso il servizio di d'investimento ***esecuzione degli ordini per conto della clientela***.

Tali ordini sono accettati limitatamente come ordini di vendita e sono eseguiti esclusivamente con l'emittente di detti strumenti, che si rende disponibile a negoziarli e sempreché l'operazione possa essere effettuata nel rispetto delle modalità di esecuzione dell'ordine e di regolamento in uso presso l'Intermediario Negoziatore Iccrea Banca.

### **Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono inviati dalla BCC a Iccrea Banca tramite canale telefonico e confermati con *e-mail*.

### **Condizione di liquidità**

Gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione non sono connotati dalla condizione di liquidità.

**2.1.6 Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati "Vorvel (Vorvel Bonds)", "EuroTLX" ed "Euronext Access Milan" raggiunti direttamente da Iccrea Banca**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA o unicamente o prevalentemente sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati Vorvel, EuroTLX ed Euronext Access Milan gestiti, rispettivamente, da Vorvel Sim S.p.A. e da Borsa Italiana SpA, trasmessi dalla BCC a Iccrea Banca, sono gestiti da quest'ultima attraverso il servizio d'investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti sull'unica sede di esecuzione preventivamente individuata per ciascun strumento finanziario di cui alla presente sezione.

Sedi di Esecuzione			
MERCATO REGOLAMENTATO	SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE		
MOT	Vorvel (Segmento Vorvel Bonds)	EuroTLX	Euronext Access Milan

### **Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono inoltrati dalla BCC a ICCREA BANCA principalmente mediante il sistema di interconnessione in uso o, in via residuale, attraverso il canale telefonico, durante l'orario di apertura del mercato e trasmessi nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

### **Fattori considerati per la scelta delle Sedi di Esecuzione**

La scelta dei mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA e dei sistemi multilaterali di negoziazione denominati Vorvel (Segmento Vorvel Bonds), EuroTLX ed Euronext Access Milan – ciascuno come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione – si fonda sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima **probabilità di esecuzione** dell'ordine.

Inoltre, per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, le *trading venues* sopra menzionate rappresentano il mercato di riferimento, in quanto:

- forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- prevedono costi di *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- forniscono adeguati servizi di *pre e post trade*.

**2.1.7 Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati Vorvel, EuroTLX ed Euronext Access Milan raggiunti direttamente da Iccrea Banca**

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati Vorvel, EuroTLX ed Euronext Access Milan, trasmessi dalla BCC a Iccrea Banca, sono gestiti da quest'ultima attraverso il servizio d'investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti alternativamente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati Vorvel, EuroTLX ed Euronext Access Milan di cui Iccrea Banca SpA è aderente diretto, nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito:

Sedi di Esecuzione	Fattori di Esecuzione	Peso percentuale
MOT	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Corrispettivo totale (<i>total consideration</i><sup>6</sup>)</li> <li>• Probabilità di esecuzione</li> <li>• Velocità di esecuzione</li> </ul>	• 0,75
Vorvel (Segmento Vorvel Bonds)		• 0,15
EuroTLX		• 0,10
Euronext Access Milan		

Nello specifico, all'atto della trasmissione dell'ordine e compatibilmente con le caratteristiche di quest'ultimo, viene applicato un modello di Best Execution Dinamica che effettua una valutazione della qualità di esecuzione (c.d. *Execution Quality*) offerta da ciascuna potenziale sede alternativa. Tale valutazione si basa su un algoritmo che prevede l'aggregazione dei fattori di esecuzione sopra descritti, la cui gerarchia è definita dando primaria importanza alla *total consideration*<sup>7</sup>. Tuttavia, la tipologia o la dimensione dell'ordine possono incidere sulla gerarchia predefinita d'importanza dei fattori; in particolare, in presenza di ordini con determinati parametri di prezzo (ordini senza limiti di prezzo) e quantità (ordini "tutto o niente") viene data primaria importanza

<sup>6</sup> Per *total consideration* si intende il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, nonché le commissioni e le spese direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, incluse le competenze relative alla sede di esecuzione, all'eventuale compensazione e al regolamento.

<sup>7</sup> In presenza di ordini "con limite di prezzo", l'algoritmo di Best Execution dinamica è stato impostato attribuendo un peso percentuale pari a 0,75 per il corrispettivo totale, a 0,15 per la velocità di esecuzione ed a 0,10 per la probabilità di esecuzione.

alla probabilità di esecuzione. In tali casi, pertanto, il peso percentuale alla base dell'algoritmo è pari a 0,75 per la probabilità di esecuzione, a 0,15 per il corrispettivo totale e infine a 0,10 per la velocità di esecuzione.

L'ordine viene inviato alla sede che esprime la migliore qualità di esecuzione rispetto alle altre; a parità di qualità di esecuzione, la sede viene scelta secondo un ordine predefinito indicato nella tabella sopra riportata.

Il modello di Best Execution Dinamica non si applica agli ordini che al momento della ricezione risultino non immediatamente eseguibili in relazione alle condizioni delle sedi: gli stessi, se limitati, sono pubblicati sul *book* del mercato che presenta il valore di *ranking* più elevato, dove per *ranking* si intende un ordine di priorità tra i mercati.

Al fine di aumentare la probabilità di esecuzione di tali ordini, il sistema prevede un monitoraggio continuo delle condizioni presenti sulle altre sedi e lo spostamento – c.d. *sweeping* – dell'ordine verso quella che dovesse presentare condizioni di prezzo e quantità in grado di consentire con elevata probabilità l'esecuzione totale o parziale dell'ordine stesso. Lo *sweeping* non si applica agli ordini parzialmente eseguiti.

### **Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono inoltrati dalla BCC a ICCREA BANCA principalmente mediante il sistema di interconnessione in uso o, in via residuale, attraverso il canale telefonico, durante l'orario di apertura del mercato e trasmessi nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

### **Fattori considerati per la scelta delle sedi di esecuzione**

La scelta dei mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA e dei sistemi multilaterali di negoziazione denominati Vorvel, EuroTLX ed Euronext Access Milan – come sedi di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione – si fonda sul presupposto che dette sedi concentrano su di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima **probabilità di esecuzione** dell'ordine.

Inoltre, per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, le trading venues sopra menzionate rappresentano il mercato di riferimento, in quanto:

- forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- prevedono costi di *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- forniscono adeguati servizi di pre e post trade.

**2.1.8 Titoli di stato, obbligazioni, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca****Servizio prestato e sedi di esecuzione**

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 inoltrati dalla BCC a ICCREA BANCA, che li gestisce attraverso il servizio d'investimento **negoziazione per conto proprio**.

Il conto proprio di Iccrea Banca rappresenta la sede di esecuzione dell'ordine.

**Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono inviati dalla BCC a ICCREA BANCA principalmente mediante sistemi d'interconnessione in uso e, in via residuale, mediante canale telefonico

Per l'operatività in analisi, Iccrea Banca nel proprio *intranet* mette a disposizione della BCC un canale di raccolta specifico (*WebFin*) dove, durante l'orario di negoziazione stabilito dalle ore 09:00 alle ore 17:00 di ciascuna giornata lavorativa, provvede ad esporre, anche in modo non continuativo, proposte di negoziazione in acquisto e/o vendita, senza con ciò assumere il ruolo di internalizzatore sistematico.

Dette proposte di negoziazione e i relativi quantitativi non devono essere intese, infatti, come proposte irrevocabili.

**Criteri di scelta delle sedi di esecuzione**

L'individuazione del conto proprio di Iccrea Banca SpA quale unica sede è riconducibile alla mancata quotazione dello strumento finanziario su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca SpA, ovvero su un mercato regolamentato che assicuri la necessaria liquidità.

**Criteri di determinazione del prezzo**

Le condizioni di prezzo applicate da Iccrea Banca alle operazioni concluse su tale Sede sono determinate in base al prezzo praticato dalle controparti di mercato o, in assenza di loro quotazioni, in base alle condizioni di mercato prevalenti individuate sui principali circuiti *over the counter*<sup>8</sup> o tramite le quotazioni offerte da altri *market maker* sulle principali sedi di negoziazione riservate ai soli operatori istituzionali<sup>9</sup>, ovvero, in assenza

<sup>8</sup> A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo: Bloomberg, Tradeweb, Reuters.

<sup>9</sup> A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo: MTS, BondVision.

di detti elementi, sulla base di modelli di valutazione elaborati da strutture autonome e distinte dalla struttura che tramita gli ordini.

Con riguardo ai modelli interni di valutazione, si rappresenta che essi consentono di determinare il *fair value* dello strumento finanziario tenendo conto delle caratteristiche dello stesso, intese come tipologia del titolo<sup>10</sup>, del *rating* dell'emittente ed eventuali ulteriori informazioni acquisite dal mercato in merito all'emittente, al titolo ovvero al settore di appartenenza dell'emittente.

Tale valutazione è aumentata di uno *spread/mark up* determinato da Iccrea Banca in ragione dello strumento finanziario oggetto della negoziazione e delle peculiarità dello stesso quali, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il rischio di credito, il rischio di liquidità nonché l'ammontare totale dell'emissione, il *rating* dell'emittente, la profondità dell'eventuale mercato riferibile allo strumento, la scadenza, il paese di emissione e il settore di appartenenza.

### **2.1.9 Titoli di Stato Italiani negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta**

#### **Servizio prestato e sedi di esecuzione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) di cui alla presente sezione, sono gestiti attraverso il servizio di investimento negoziazione per conto proprio; il conto proprio di Iccrea Banca rappresenta la Sede di esecuzione dell'ordine.

#### **Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono inviati dalla BCC a ICCREA BANCA principalmente mediante **sistemi di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca e, in via residuale, mediante **canale telefonico**.

#### **Criteri di scelta delle sedi di esecuzione**

L'individuazione del conto proprio di Iccrea Banca SpA quale unica Sede è riconducibile alla emanazione da parte del MEF del Decreto n. 66608 "Decreto di massima per le aste dei Titoli di Stato" che limita l'accesso alle aste esclusivamente agli Operatori Specialisti ed agli Aspiranti Specialisti in titoli di Stato. Rispetto a tale Decreto, Iccrea Banca ha valutato di non avanzare al MEF istanza per l'ottenimento di tali qualifiche potendo, comunque, assicurare alla clientela la possibilità di acquistare detti titoli con le medesime condizioni economiche fissate nell'asta garantendo l'assegnazione del quantitativo richiesto.

#### **Criteri di determinazione del prezzo**

Il prezzo di acquisto cui Iccrea Banca assicura la negoziazione degli strumenti finanziari di cui alla presente sezione è corrispondente alle medesime condizioni applicate dal MEF nell'asta ed in particolare al prezzo di aggiudicazione dell'asta.

<sup>10</sup> Senior, Subordinato, Plain Vanilla o Strutturato.

Iccrea Banca si approvvigionerà di tali strumenti ricorrendo agli Operatori Specialisti, agli Aspiranti Specialisti ovvero ad altri intermediari.

### **2.1.10 Strumenti finanziari derivati non quotati**

#### **Servizio prestato e sedi di esecuzione**

Per gli ordini relativi alla presente sezione riguardante esclusivamente gli strumenti emessi da Iccrea Banca, la BCC si avvale del medesimo Istituto Centrale che li gestisce attraverso il servizio d'investimento **negoziazione per conto proprio**.

Il conto proprio di Iccrea Banca rappresenta la sede di esecuzione dell'ordine.

#### **Modalità di negoziazione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono inviati dalla BCC a ICCREA BANCA mediante il canale telefonico o i sistemi di interconnessione in uso.

#### **Criteri di selezione delle Sedi di Esecuzione**

L'individuazione del conto proprio di Iccrea Banca SpA quale unica sede è riconducibile al fatto che gli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono strumenti emessi da ICCREA BANCA, rispetto ai quali l'Istituto Centrale assicura la condizione di liquidità attraverso un impegno a riacquistare in ogni momento e a prezzi significativi, qualsivoglia quantitativo senza con ciò assolvere al ruolo di internalizzatore sistematico.

#### **Criteri di determinazione del prezzo**

Le condizioni di prezzo applicate da Iccrea Banca alle operazioni concluse su strumenti finanziari derivati negoziati esclusivamente in conto proprio ed oggetto di negoziazione su base individuale, sono determinate in ragione di quanto espressamente indicato nel pertinente Prospetto Informativo approvato, con specifica comunicazione, dalla Consob.

**2.1.11 Strumenti finanziari derivati quotati (opzioni e futures) negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA raggiunti indirettamente mediante broker**

La Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi non offre alla propria clientela il servizio di ricezione e trasmissione di ordini relativi agli strumenti, di cui al presente paragrafo.

## 2.2 TIPOLOGIE DI STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI NEL CONTO PROPRIO DELLA BANCA DI CREDITO COOPERATIVO BRIANZA E LAGHI

Per “negoziazione in conto proprio” si intende “l’attività di acquisto e di vendita di strumenti finanziari, in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti, nonché l’attività di *market maker*”<sup>11</sup> (art. 1 c. 5-*bis* TUF).

L’obbligo di garantire alla clientela l’esecuzione degli ordini alle migliori condizioni si applica con riferimento 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 (*OTC – Over The Counter*). Tale obbligo si applica inoltre sia alla clientela *retail* e sia alla clientela professionale. La Banca, pertanto, anche per il servizio di negoziazione per conto proprio si impegna a garantire al cliente il raggiungimento del miglior risultato possibile.

La Banca provvede alla negoziazione in contropartita diretta degli ordini con la clientela, senza tuttavia qualificarsi come Internalizzatore Sistemático, per gli strumenti finanziari di seguito elencati:

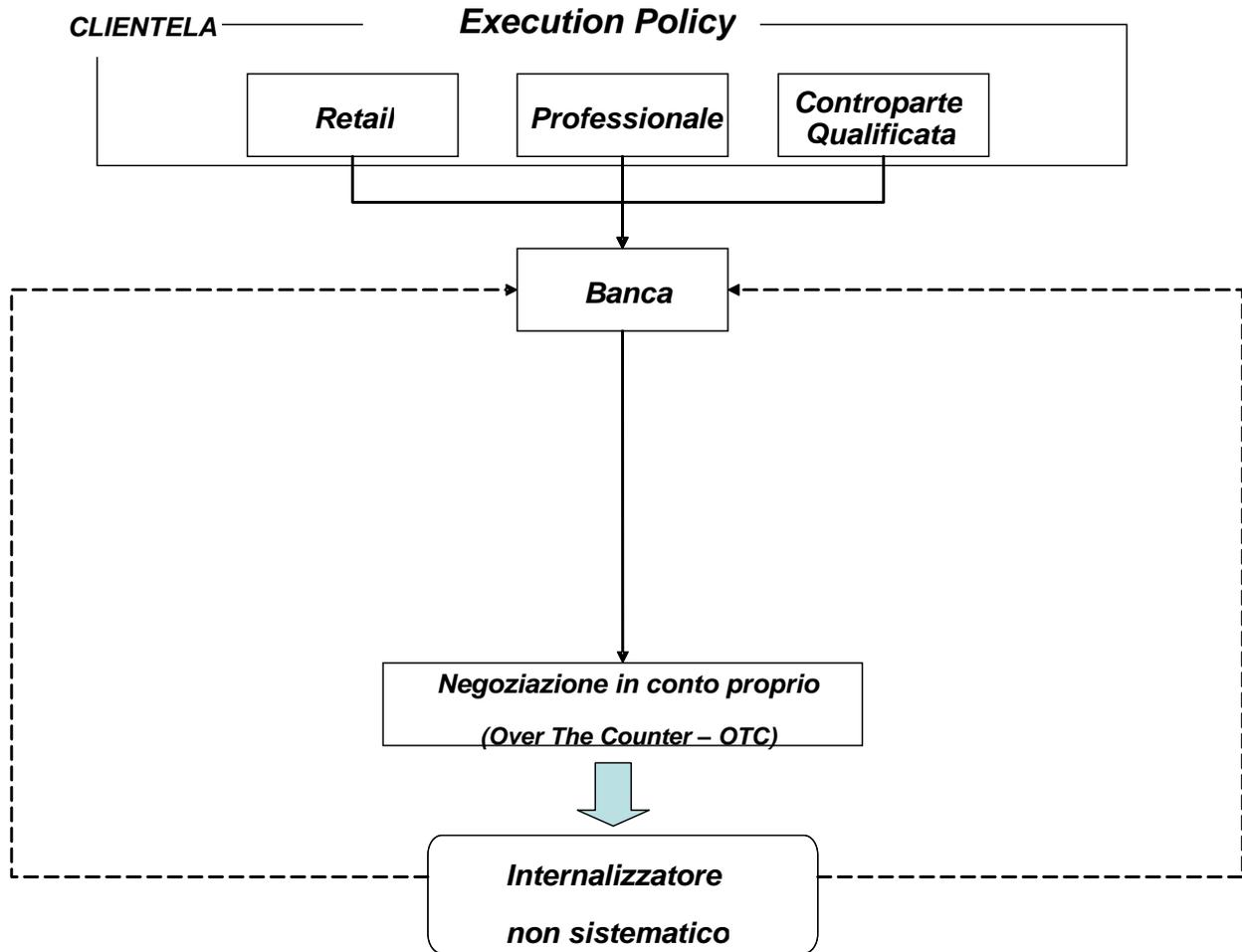
- Obbligazioni di propria emissione non quotate;
- Pronti Contro Termine non negoziati su mercati regolamentati.

---

<sup>11</sup> Per ulteriori approfondimenti *cf.* Capitolo 1.3 – Riferimenti Normativi.

Viene di seguito riportato uno schema di sintesi dell'operatività prevista dalla Banca relativamente al servizio di negoziazione in conto proprio:

**Schema del servizio di negoziazione in conto proprio**



### 2.2.1 **Obbligazioni proprietarie non quotate**

#### **Servizio prestato e sedi di esecuzione**

Con riguardo alle disposizioni della clientela relative agli strumenti finanziari in esame, la Banca svolge il servizio di negoziazione in contropartita diretta con la clientela stessa, operando come *Internalizzatore Non Sistemático*.

Al fine di conseguire il *best possible result* per il cliente, la Banca ha definito i fattori di esecuzione e selezionato la sede di esecuzione, che consentono di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per il cliente.

La sede di esecuzione (*Execution Venue*) e i fattori di esecuzione su cui la Banca opera e sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela, sono riepilogati nella tabella di seguito riportata:

Sede di Esecuzione	Fattori di Esecuzione
Portafoglio di Proprietà della Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi ( <i>conto proprio - Internalizzatore Non Sistemático</i> )	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Corrispettivo totale (<i>Total Consideration</i>)</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento</li> <li>- Dimensione e oggetto dell'ordine</li> </ul>

#### **Criteri di selezione delle Sedi di Esecuzione**

Attualmente la totalità degli scambi per le obbligazioni *branded*, avviene *Over The Counter (OTC)*. Per tale tipologia di titoli, quindi, il luogo di esecuzione è rappresentato dalla Banca stessa.

#### **Modalità di negoziazione e criteri di determinazione del prezzo**

Per le modalità di negoziazione e i criteri di determinazione del prezzo delle obbligazioni proprietarie di cui al presente paragrafo, si rinvia alla sintesi della "Policy di pricing dei prestiti obbligazionari emessi dalle Società del Gruppo" pubblicata nel sito internet dell'Istituto [www.bccbrianzaelaghi.it](http://www.bccbrianzaelaghi.it) e nell'intranet aziendale.

### **2.2.2 Pronti Contro Termine non negoziati su mercati regolamentati**

Con riguardo alle disposizioni della clientela relative agli strumenti finanziari in esame, la Banca svolge il servizio di negoziazione in contropartita diretta con la clientela stessa, operando come *Internalizzatore Non Sistemático*.

Al fine di conseguire il *best possible result* per il cliente, la Banca ha definito i fattori di esecuzione e selezionato la sede di esecuzione che consentono di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per il cliente.

La **sede di esecuzione** e i **fattori di esecuzione** su cui la Banca opera e sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela, sono riepilogati nella tabella di seguito riportata:

Sede di Esecuzione	Fattori di esecuzione
Portafoglio di Proprietà della Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi ( <i>conto proprio – Internalizzatore Non Sistemático</i> )	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Probabilità di esecuzione e regolamento</li> <li>- Rapidità di esecuzione</li> <li>- Corrispettivo totale (<i>Total Consideration</i>)</li> <li>- Dimensione dell'ordine</li> <li>- Natura dell'ordine</li> </ul>

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 per la clientela *retail* primaria importanza alla *total consideration*. Secondo tale deroga, infatti, è fatta salva la possibilità di assegnare maggiore importanza ad altri fattori di esecuzione rispetto alla somma di prezzo e costi, laddove questa maggior importanza attribuita sia necessaria per fornire il miglior risultato possibile per il cliente.

#### **Criteri di selezione delle Sedi di Esecuzione**

Attualmente la migliore sede di esecuzione per i Pronti contro Termine (di seguito PCT) è rappresentata dal Portafoglio di proprietà della Banca, in quanto non esistono mercati regolamentati, che consentano l'esecuzione degli ordini della clientela *retail*.

I medesimi prodotti finanziari in oggetto, inoltre, possono presentare un discreto grado di personalizzazione in termini di sottostanti/scadenze scelte dal cliente, che si traducono in una maggiore difficoltà nel garantire l'esecuzione sulla base di offerte disponibili su mercato.

La *venue* in discorso comporta per la Banca un maggior onere operativo, derivante dalla gestione dei rischi sulla proprietà, ma permette di ottenere vantaggi a favore della clientela in termini di:

- probabilità di esecuzione, in quanto l'operazione viene chiusa con la Banca stessa e non è subordinata alla disponibilità di una controparte terza a concludere operazioni;
- velocità, in quanto l'esecuzione non risulta essere vincolata alle tempistiche di altri negozianti.

E' comunque cura della Banca operare a "prezzi/tassi di mercato" competitivi, in quanto le modalità di esecuzione dei PCT si concretizzano nella negoziazione di strumenti finanziari soggetti agli obblighi di *best execution*.

La determinazione del prezzo/tasso di tali prodotti finanziari avviene, dunque, mediante l'ausilio di un modello di *pricing* che tiene conto dei benchmark di riferimento esterni, che siano confrontabili allo strumento oggetto di negoziazione, al fine di valutare la competitività delle condizioni di esecuzione in conto proprio offerte al cliente.

Al fine di rendere maggiormente trasparente tale attività, la Banca, in ottemperanza alle regole di trasparenza *post trade*, provvede ogni mese a mettere a disposizione nei punti trasparenza presso le Filiali l'elenco dettagliato degli scambi effettuati nel mese precedente.

### **3 MONITORAGGIO DELLA STRATEGIA**

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

La Banca trasmette ed esegue le disposizioni d'investimento dei clienti nel rispetto dei principi di seguito riportati.

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

Le disposizioni dei clienti sono raccolte presso le filiali, in forma scritta o a mezzo telefono, oppure tramite piattaforma di *trading on line* ed eseguite, trasmettendo le stesse, alle sedi di esecuzione per la contestuale esecuzione ovvero tramite l'inoltro dell'ordine al *broker* autorizzato.

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 (Best Execution). 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 della Banca [www.bccbrianzaelaghi.it](http://www.bccbrianzaelaghi.it)

Le disposizioni sono eseguite 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 esegue l'ordine seguendo tali istruzioni, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute.

Qualora ne sia prevista la possibilità, la Banca deve specificare ai clienti la possibilità di eseguire gli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione ed ottenerne il consenso preliminare esplicito dal cliente, che può essere espresso in via generale o in relazione alle singole operazioni.

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 trasmissione ed esecuzione ordini.

### 3.2 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.

In particolare, per gli strumenti finanziari per i quali la Banca ha scelto un'unica *execution venue* / *negoziatore* sarà sufficiente dimostrare che l'ordine sia stato effettivamente e tempestivamente negoziato / trasmesso tramite quella sede / negoziatore, nel presupposto che all'origine sia stata fatta un'adeguata valutazione sulla capacità della sede di esecuzione / negoziatore di garantire in modo duraturo il conseguimento del *best possible result*.

Nell'ipotesi in cui venga derogato il rispetto della strategia di esecuzione attestata dal cliente, la Banca si impegna a dimostrare che tale deroga:

- sia avvenuta nel rispetto delle istruzioni specifiche fornite dal cliente;
- in assenza di istruzioni specifiche del cliente, sia giustificata in virtù dell'esistenza di motivate ragioni tecniche, sia stata realizzata nell'interesse del cliente e che costituisca una eccezione rispetto alla normale operatività.

Inoltre, la BCC si impegna a dimostrare che il processo di selezione delle sedi di esecuzione / negozianti avviene basandosi su criteri di ragionevolezza, sempre comunque con l'obiettivo del raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. In particolare, su richiesta del cliente verrà dimostrato:

- come le *fees* e le commissioni che sostiene il cliente siano funzione:
  - dei costi sostenuti dalla stessa Banca per l'accesso simultaneo a più *trading venues* / *negoziatori*;
  - della categoria di appartenenza del cliente;
  - delle sedi di regolamento;
- che la Banca abbia effettivamente praticato le spese e/o commissioni precedentemente comunicate al cliente.

A tal proposito, si ritiene che il cliente non possa chiedere di giustificare eventuali differenziazioni delle commissioni applicate in base alla *execution venues / negoziatori* prescelti e/o di illustrare le modalità di determinazione delle spese. Infatti, la normativa impone di praticare le medesime spese e commissioni comunicate *ex ante*, non anche di giustificarne la determinazione al cliente, cosa che richiederebbe la comunicazione di informazioni sensibili quali quelle sulla struttura interna della Banca.

Nell'ipotesi in cui gli elementi principali per il raggiungimento del miglior risultato non siano costituiti dal prezzo e dai costi, bensì da altri fattori, quali la tipologia di strumento, del titolo trattato, della dimensione dell'ordine (*size*), della velocità o la probabilità di esecuzione (ad es. le operazioni *OTC*), la Banca si impegna, al fine di dimostrare il raggiungimento del *best possible result*, a dare evidenza della corretta applicazione del *pricing model* adottato e comunicato formalmente *ex ante* al cliente.

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 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 negoziatori 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.

### **3.3 Transaction Reporting**

Il Transaction Reporting rappresenta il sistema di comunicazione della Banca con la Consob relativamente alla negoziazione di strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati dell'Unione Europea, a prescindere dall'operazione che può essere realizzata sia sul mercato che fuori mercato.

Il Back Office Titoli accentrato presso l'Outsourcer predispone il flusso informativo delle operazioni in strumenti finanziari eseguite il giorno precedente.

Al fine di ottenere tutte le informazioni necessarie per compilare il flusso informativo correttamente, il Back Office Titoli accentrato presso l'Outsourcer estrae i dati dalla procedura utilizzata dall'Ufficio Finanza Retail. In particolare, con riferimento ad ogni operazione sono individuate le seguenti informazioni:

- il giorno di negoziazione, ovvero la data in cui l'operazione è stata eseguita;
- l'ora di negoziazione;

- l'indicatore acquisto/vendita, ovvero indicare se l'operazione è stata eseguita in acquisto o in vendita dal punto di vista del soggetto che effettua la comunicazione;
- la veste in cui si interviene nell'operazione, ovvero indicare se l'impresa ha eseguito l'operazione in conto proprio (nel proprio interesse o nell'interesse di un cliente) o per conto, e nell'interesse, di un cliente;
- l'identificativo dello strumento, ovvero l'ISIN dello strumento finanziario;
- il tipo di codice dello strumento;
- l'identificativo dello strumento sottostante;
- il tipo di strumento;
- la data di scadenza ovvero la data di scadenza di un'obbligazione o altro titolo di credito o la data di esercizio/di scadenza di un contratto derivato;
- il tipo di derivato;
- put/call ovvero precisare se l'opzione o altro strumento finanziario è put o call;
- il prezzo di esercizio;
- il moltiplicatore del prezzo ovvero il numero di unità dello strumento finanziario in oggetto contenute in un lotto di negoziazione;
- il prezzo unitario;
- la misura del prezzo ovvero la valuta in cui è espresso il prezzo;
- il quantitativo ovvero il numero di unità degli strumenti finanziari, il valore nominale delle obbligazioni o il numero di contratti derivati oggetto dell'operazione;
- la misura del quantitativo ovvero indicare se il quantitativo rappresenta il numero di unità degli strumenti finanziari, il valore nominale delle obbligazioni o il numero di contratti derivati;
- la controparte ovvero indicare il codice:
  - il codice MIC<sup>12</sup> qualora la controparte sia un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione;
  - il codice BIC<sup>13</sup> qualora la controparte sia un intermediario sottoposto ad obbligo di segnalazione delle operazioni ad un'Autorità competente o un soggetto operante come controparte centrale;
  - la lettera C qualora la controparte sia diversa dai soggetti indicati ai punti precedenti;
  - l'identificativo della sede di esecuzione;
- il numero di riferimento dell'operazione;
- la menzione di annullamento nel caso in cui l'operazione sia stata annullata.

Il Back Office Titoli accentrato presso l'Outsourcer predispone il flusso aggiungendo l'identificativo della Banca.

Terminata la raccolta delle informazioni relative alle operazioni eseguite, il Back Office Titoli accentrato presso l'Outsourcer invia i dati, tramite file transfer, al Reporting Channel di Iccrea Banca prescelto per la segnalazione a Consob.

---

<sup>12</sup> Market Identifier Code.

<sup>13</sup> Bank Identifier Code.

Il Back Office Titoli accentrato presso l'Outsourcer, anche in assenza di operazioni oggetto di segnalazione, dovrà comunque predisporre il flusso informativo da inviare al Reporting Channel contenente soltanto le informazioni di base<sup>14</sup> della segnalazione.

Successivamente all'invio della segnalazione, il Reporting Channel riceve da parte della Consob, una delle seguenti comunicazioni:

- la conferma di avvenuta ricezione di un file corretto;
- la richiesta di ritrasmissione del file completo a fronte di eventuali errori relativi alla struttura dei dati (sintassi) e alla costruzione del file stesso;
- la richiesta di ritrasmissione di singole operazioni (errori semantici).

Nel caso di rilevazione di errori da parte della Consob, il Reporting Channel informa il Back Office Titoli accentrato presso l'Outsourcer che provvede a rimuovere l'errore e:

- in caso di errori sintattici, a ritrasmette il file corretto nella stessa giornata lavorativa. Qualora non fosse possibile il rinvio nella stessa giornata, la segnalazione deve essere inviata con il primo flusso informativo utile, riportando nel file per ogni specifica operazione la data effettiva di transazione.
- in caso di errori semantici, a rinviare gli specifici record richiesti nel primo flusso informativo utile, riportando nel file per ogni specifica operazione la data effettiva di transazione.

Il Back Office Titoli accentrato presso l'Outsourcer, successivamente alla ricezione della conferma/richiesta da parte della Consob, dovrà archiviare il file per un periodo non inferiore ai dieci anni.

A decorrere dal mese di luglio 2020, l'Ufficio Finanza Retail, mediante l'applicativo "Orizzonte" messo a disposizione della Capogruppo, giornalmente verifica gli esiti delle segnalazioni verso l'ARM<sup>15</sup> dell'operatività ricadente nel perimetro della Transaction Reporting, al fine individuare eventuali operazioni il cui invio all'ARM è stato bloccato o non accettato.

In tali casi, tramite apposito Smartsheet, l'Ufficio Finanza Retail comunica ad Iccrea Banca le correzioni e/o integrazioni degli errori e/o omissioni che hanno pregiudicato l'esito corretto delle segnalazioni.

### 3.4 Record Keeping

L'attività, esternalizzata a Iccrea Banca, consiste nella tenuta delle registrazioni:

- degli ordini dei clienti e delle decisioni di negoziazione,
- delle operazioni e del trattamento degli ordini.

---

<sup>14</sup> Identificativo della Banca, data e ora di generazione del file.

<sup>15</sup> Approved Reporting Mechanism: meccanismo di segnalazione autorizzato che opera per conto dell'impresa di investimento soggetta all'obbligo, e che ha il compito di trasmettere a Consob le segnalazioni prodotte

### 3.5 Post Trade Transparency

L'attività, esternalizzata a Iccrea Banca, consiste nella elaborazione delle negoziazioni (operazioni della clientela concluse in contropartita diretta con la proprietà della Banca) relative a strumenti finanziari quotati (la BCC Brianza e Laghi non effettua tale tipologia di operazioni). Il risultato di tale elaborazione è pubblicato tramite meccanismi pubblici autorizzati (APA – Approved Publication Arrangement).

### 3.6 Report 5 imprese di investimento (5 Broker)

Il servizio, esternalizzato parzialmente a Iccrea Banca, ha ad oggetto l'elaborazione annuale e la pubblicazione sul sito internet della Banca (entro il 30 aprile con riferimento all'anno precedente) dei prospetti contenenti:

- Le informazioni quantitative (volumi negoziati e il numero di ordini eseguiti espressi in percentuale sul totale della classe) sulle prime cinque imprese di investimento per volumi di contrattazioni alle quali l'intermediario (Iccrea) ha trasmesso/eseguito gli ordini dei clienti nell'anno precedente per (in via non esaustiva) azioni, certificati di deposito quotati, obbligazioni, BOT, derivati, ETF, ETN, ETC;
- Le informazioni qualitative per ciascuna classe di strumenti finanziari, con cui fornire una sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio effettuato.

Tali Report, previa verifica con Iccrea Banca dei dati contenuti, sono pubblicati entro il 30 Aprile di ogni anno sul sito internet della Banca [www.bccbrianzaelaghi.it](http://www.bccbrianzaelaghi.it) (sezione *Mifid / Report sulla strategia esecuzione e trasmissione ordini / Derivati cartolarizzati, altri derivati cartolarizzati – Derivati cartolarizzati, warrant – Prodotti indicizzati quotati – Strumenti di capitale – Obbligazioni*) e devono restare disponibili sul sito per la consultazione per almeno 2 anni.

### 3.7 Report 5 sedi di esecuzione

Il servizio, esternalizzato parzialmente a Iccrea Banca, ha ad oggetto l'elaborazione annuale e la pubblicazione sul sito internet della Banca (entro il 30 aprile con riferimento all'anno precedente) dei prospetti contenenti le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione e sulla qualità di esecuzione, distinguendo tra:

- operazioni di finanziamento tramite titoli (Pronti contro Termine),
- altre operazioni (negoziazioni di obbligazioni proprietarie).

Tali Report, previa verifica con Iccrea Banca dei dati contenuti, sono pubblicati entro il 30 aprile di ogni anno sul sito internet della Banca [www.bccbrianzaelaghi.it](http://www.bccbrianzaelaghi.it) (sezione *Mifid / Report sulla strategia esecuzione e trasmissione ordini / Obbligazioni BCC*) e devono restare disponibili sul sito per la consultazione per almeno 2 anni.

### 3.8 Report qualità di esecuzione (RQE)

L'attività, esternalizzata parzialmente a Iccrea Banca, consiste nella elaborazione relativa alla qualità dell'esecuzione delle negoziazioni effettuate dalla clientela in contropartita diretta con la Proprietà della Banca (proprie obbligazioni e pronti contro termine).

L'Ufficio Finanza Retail cura la pubblicazione sul sito della Banca entro la fine di ogni trimestre con riferimento alle operazioni relative al trimestre precedente.

Nello specifico, la normativa prevede che la pubblicazione debba avvenire secondo la seguente tempistica:

- entro il 30 giugno, per le informazioni relative alle negoziazioni effettuate nel primo trimestre dell'anno stesso;
- entro il 30 settembre, per le informazioni relative alle negoziazioni effettuate nel secondo trimestre dell'anno stesso;
- entro il 31 dicembre, per le informazioni relative alle negoziazioni effettuate nel terzo trimestre dell'anno stesso;
- entro il 31 marzo, per le informazioni relative alle negoziazioni effettuate nel quarto trimestre dell'anno precedente.

Ogni Report sulla Qualità dell'Esecuzione è composto da una serie di tabelle, prodotte per ciascuno strumento finanziario e per ciascun giorno di negoziazione.

Iccrea Banca di volta in volta provvede a mettere a disposizione della BCC (attraverso apposito portale) il Report sulla Qualità di Esecuzione relativo al trimestre concluso, affinché la Bcc ne possa verificare, con la medesima Iccrea, la correttezza dei dati nonché integrare il contenuto con le informazioni inerenti ai Costi (c.d. Tabella 5).

Una volta effettuate tali verifiche ed integrazioni, sarà possibile *validare* i singoli file delle tabelle che compongono il Report del trimestre di riferimento, al fine di poterlo successivamente pubblicare sul sito internet della BCC [www.bccbrianzaelaghi.it](http://www.bccbrianzaelaghi.it) (sezione *Report Qualità Esecuzione Ordini*).

### 3.9 Revisione della Strategia di Esecuzione

Un sistema di *monitoring and reviewing* efficiente della presente *policy* consente l'individuazione e la correzione di eventuali carenze nel livello di qualità della stessa.

La Banca riesamina le misure e la strategia di trasmissione ed esecuzione ordini ogni qualvolta vi siano variazioni nelle modalità di trasmissione ed esecuzione degli ordini della clientela, quando intervengano evoluzioni normative nell'ambito della presente *policy* e al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità di continuare ad ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti utilizzando le sedi incluse nella strategia di esecuzione.

A tal proposito la Banca valuterà se le sedi di esecuzione / negozianti identificati (o i loro dispositivi di esecuzione) assicurino, in maniera duratura, il raggiungimento del miglior risultato per il cliente. Nell'ipotesi in cui vengano apportate modifiche rilevanti alla strategia di esecuzione o agli *execution arrangements*, la Banca provvederà a notificare tempestivamente tali variazioni alla clientela.

Qualsiasi modifica rilevante, apportata alla strategia di esecuzione, dovrà inoltre essere comunicata al cliente, affinché lo stesso cliente possa assumere una decisione *appropriatamente* informata, in merito all'opportunità di continuare o meno ad usufruire dei servizi di investimento prestati dalla Banca.

A titolo esemplificativo e non esaustivo, la revisione della strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini potrebbe comportare le seguenti variazioni:

- includere nuove o diverse sedi di esecuzione o entità nella propria *execution policy*;
- assegnare una diversa importanza relativa ai fattori di *Best Execution*;
- modificare altri aspetti della propria strategia o dei propri dispositivi di esecuzione, sulla base di decisioni di carattere strategico/gestionale assunte dalla Banca.

## 4 ALLEGATI

Nell'**Allegato 1** sono indicate le spese e le commissioni proposte alla clientela dalla Banca di Credito Cooperativo Brianza e Laghi, relative alla Trasmissione e alla Esecuzione di ordini, già comprensive delle condizioni economiche richieste da Iccrea Banca SpA.

Nell'**Allegato 2** sono indicate le Sedi di Negoziazione e i *Brokers* utilizzati da Iccrea Banca SpA, in qualità di *Intermediario Trasmittitore / Negoziatore* diretto e indiretto.

Nell'**Allegato 3** è fornita la "Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari" di Iccrea Banca.

**Allegato 1 Commissioni e spese applicate dalla BCC Brianza e Laghi alla propria clientela**

CATEGORIA STRUMENTO FINANZIARIO	CONDIZIONI MASSIME APPLICABILI							
	Commissioni	Commissioni Trading On Line	Spese medie applicate dalle Borse	Commissioni % su CBOE (ex Chi-X)	Commissioni Trading On Line % su CBOE (ex Chi-X)	Spese ineseguito	Spese di regolamento	
							Sistema domestico	Sistemi esteri
<b>AZIONI</b>								
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, Warrants, Covered Warrant, Certificates, Obbligazioni Convertibili, Obbligazioni Cum Warrant, OICR Aperti e Fondi Chiusi e ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente sui Mercati Regolamentati Italiani e sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italia S.p.A o da Vorve! Sim S.p.A.	0,70% minimo 3,5 Euro	0,185% minimo 5,00 Euro					8,00 Euro	8,50 Euro
ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA	0,70% minimo 3,5 Euro	0,185% minimo 5,00 Euro					8,00 Euro	8,50 Euro
Titoli azionari non nazionali quotati anche su MTA International di Borsa Italia S.p.A. ed EuroTLX negoziabili esclusivamente tramite istruzione specifica.	0,70% minimo 13 Euro	0,185% minimo 12,50 Euro						8,50 Euro
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, Warrants, Covered Warrant, Certificates, Obbligazioni Convertibili, Obbligazioni Cum Warrant, OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito e altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente sui seguenti Mercati non nazionali:								
<b>AUT</b> Austria	0,70% minimo 13 Euro			0,125% minimo 12,50 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>BEL</b> Belgio	0,70% minimo 13 Euro			0,125% minimo 12,50 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>FIN</b> Finlandia	0,70% minimo 13 Euro			0,125% minimo 12,50 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>FRA</b> Francia	0,70% minimo 13 Euro			0,125% minimo 12,50 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>DEU</b> Germania - Xetra	0,70% minimo 13 Euro			0,125% minimo 12,50 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>DEU</b> Germania altri mercati	0,70% minimo 25 Euro					1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>GBR</b> Inghilterra	0,70% minimo 13 Euro		0,50% su acq. * (ETF e mercato IOB esenti)	0,125% minimo 12,50 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>NLD</b> Olanda	0,70% minimo 13 Euro			0,125% minimo 12,50 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>ESP</b> Spagna	0,70% minimo 13 Euro			0,125% minimo 12,50 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>CHE</b> Svizzera	0,70% minimo 13 Euro		0,05 per mille ** (min 2 CHF - max 65 CHF)	0,125% minimo 12,50 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>DNK</b> Danimarca	0,70% minimo 23 Euro			0,218% minimo 21,80 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>IRL</b> Irlanda	0,70% minimo 23 Euro		1% su acq.	0,218% minimo 21,80 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>NOR</b> Norvegia	0,70% minimo 23 Euro			0,218% minimo 21,80 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>PRT</b> Portogallo	0,70% minimo 23 Euro			0,218% minimo 21,80 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>SWE</b> Svezia	0,70% minimo 23 Euro			0,218% minimo 21,80 Euro		1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>GRC</b> Grecia	0,70% minimo 100 Euro		0,325 per mille			1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>USA</b> Stati Uniti	0,70% minimo 13 Euro		0,00278 per cento su vend.			1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>CAN</b> Canada	0,70% minimo 25 Euro					1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>JPN</b> Giappone	0,70% minimo 25 Euro					1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>AUS</b> Australia	0,70% minimo 35 Euro					1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>HKG</b> Hong Kong	0,70% minimo 100 Euro		1,10 per mille			1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
<b>SGP</b> Singapore	0,70% minimo 100 Euro		0,475 per mille			1 Euro per op.ne	6 Euro	8,50 Euro
Titoli azionari nazionali non quotati; titoli azionari e obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vorve!" ("Equity Auction")	0,70% minimo 7,50 Euro						8,00 Euro	8,50 Euro
<b>OBBLIGAZIONI</b>								
Titoli di Stato area EU, obbligazioni e warrant quotati sui Mercati Regolamentati (MOT) o sui sistemi multilaterali di negoziazione (Euronext Access Milan) gestiti da Borsa Italiana	0,50% minimo 3,50 Euro	0,185% minimo 5,00 Euro	0,002%				8,00 Euro	8,50 Euro
Titoli di Stato, obbligazioni e warrant quotati su "Vorve!" ("Vorve! Bonds")	0,50% minimo 3,50 Euro	0,185% minimo 5,00 Euro					8,00 Euro	8,50 Euro
Titoli di Stato Extra-EU, obbligazioni e warrant quotati sul sistema multilaterale di negoziazione (EuroTLX) gestito da Borsa Italiana	0,50% minimo 3,50 Euro	0,185% minimo 5,00 Euro	0,001%				8,00 Euro	8,50 Euro
Bot quotati sui Mercati Regolamentati Italiani	0,40% minimo 3,50 Euro	0,185% minimo 5,00 Euro					8,00 Euro	8,50 Euro
Obbligazioni non quotate di propria emissione	0,50%						6 Euro	
Pronti Contro Termine non negoziati su Mercati Regolamentati							6 Euro	
* + 1 Sterlina su op.ni oltre 10,000 GBP								
** nel caso in cui il Broker dovesse avvalersi di un ulteriore intermediario residente in								

**Allegato 2 Sedi di Negoziazione e Brokers utilizzati da Iccrea Banca**

Codice Paese	Strumenti Azionari e assimilati	Tipologia sede	Modalità di accesso	Canale	Broker Principale	Broker alternativo (canale telefonico)
ITA	Euronext Milan	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione		
	SeDex	MTF	Accesso diretto	Interconnessione		
	Euronext MIV Milan	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione		
	Borsa Italiana Global Equity Market	MTF	Accesso diretto	Interconnessione		
	EuroTLX	MTF	Accesso diretto	Interconnessione		
	Euronext Growth Milan	MTF	Accesso diretto	Interconnessione		
	ETFplus	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione		
	Vorvel (segmento Vorvel Certificates)	MTF	Accesso diretto	Interconnessione		
Vorvel (segmento Equity Auction) *	MTF	Accesso indiretto	Telefonico	Equita Sim		
DEU	Deutsche Borse - Xetra	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Boerse Stuttgart *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Boerse Munchen *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Boerse Berlin *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Frankfurter Wertpapierbörse *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
NLD	Nyse Euronext Cash Amsterdam	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
BEL	Nyse Euronext Cash Bruxelles	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
FRA	Nyse Euronext Cash Parigi	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
PRT	Nyse Euronext Cash Lisbona	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
ESP	Mercato Continuo Espanol - SIBE	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
GBR	London Stock Exchange - Main Market	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	London Stock Exchange - IOB	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	London Stock Exchange - AIM	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	London Stock Exchange - SEAQ	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
CHE	Six Swiss Exchange	Mercato Equiparato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Virt	Mercato Equiparato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
USA	America Stock Exchange	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	New York Stock Exchange	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	N.A.S.D.A.Q.	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
DNK	Omx Nordic Exchange Copenhagen	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
FIN	Omx Nordic Exchange Helsinki	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
SWE	Omx Nordic Exchange Stockholm	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
NOR	Oslo Borse Asa	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
CAN	Toronto Stock Exchange *	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	TSX Venture Exchange *	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
IRL	Irish Stock Exchange	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
AUT	Wiener Borse AG	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
GRC	Athens Exchange SA *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
JPN	Tokyo Stock Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Jasdaq Securities Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
AUS	Australian Securities Exchange limited *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
HKG	Stock Exchange of Hong Kong Limited *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
SGP	Singapore Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
GBR	CBOE Equities (ex Chi - X) UK/Europe	MTF	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	
Codice Paese	Strumenti Obbligazionari	Tipologia sede	Modalità di accesso		Broker	Broker alternativo (canale telefonico)
ITA	MOT	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione		
	Euronext Access Milan	MTF	Accesso diretto	Interconnessione		
	Vorvel (segmento Vorvel Bonds)	MTF	Accesso diretto	Interconnessione		
	EuroTLX	MTF	Accesso diretto	Interconnessione		

\* piazze non interconnesse

**Allegato 3**      *"Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari" di Iccrea Banca in vigore dal 03/02/2025*