

# SINTESI DELLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Delibera del consiglio di amministrazione del 20/12/2011

## LA NORMATIVA MIFID

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

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

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

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

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

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

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

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

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

merito alla esecuzione degli ordini per conto dei clienti per i servizi di ricezione e trasmissione di ordini e di gestione di portafogli.

Come conseguenza a tale disposizione, la Banca, nel rispetto della propria strategia può prevedere che taluni ordini vengano eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

Le misure interne adottate dalla Banca al fine di raggiungere il miglior risultato possibile per il cliente, si riassumono nella “**Strategia di trasmissione degli ordini**” (di seguito la “**Strategia di trasmissione**”) adottata, che individua per ciascuna categoria di strumento finanziario le sedi di esecuzione ed i negoziatori<sup>1</sup> che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l’esecuzione degli ordini del cliente. Si precisa che tali negoziatori sono selezionati dalla Banca in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

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

L’efficacia delle misure di trasmissione degli ordini, nonché la qualità dell’esecuzione degli ordini da parte dei *broker* sono verificate dalla Banca al fine identificare, se del caso, correggere eventuali carenze.

La Banca si impegna, altresì, a riesaminare le misure e la strategia di trasmissione con periodicità annuale ovvero al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere il miglior risultato possibile per l’esecuzione degli ordini dei clienti utilizzando le sedi/*broker* inclusi nelle strategie. Qualsiasi modifica rilevante alla Strategia di trasmissione comporterà un aggiornamento immediato del presente documento di sintesi nonché una pronta comunicazione ai clienti a cura della Banca. Tale comunicazione sarà resa disponibile al cliente tramite avviso pubblicato sul sito internet societario ovvero tramite posta. In ogni caso saranno rese disponibili anche presso le filiali della Banca.

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

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

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

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

---

<sup>1</sup> Altrimenti detti *broker*: soggetti ai quali gli ordini sono trasmessi ai fini dell’esecuzione.

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

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

**TITOLI AZIONARI E RELATIVI DIRITTI DI OPZIONE, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, OBBLIGAZIONI CUM WARRANT ED ETF NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI NON NAZIONALI**

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

**TITOLI AZIONARI ED OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI NEGOZIATI UNICAMENTE SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE DENOMINATO HI-MTF**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato “Hi-Mtf” sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento ricezione e trasmissione di ordini mediante brokers

**TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. O SUI SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE DENOMINATI HI-MTF, EUROTLX ED EXTRAMOT**

<b>SEDI DI ESECUZIONE</b>	<b>BROKER</b>	<b>FATTORI DI ESECUZIONE</b>		
<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%; text-align: center;">MOT ed EUROMOT</td> <td style="width: 50%; text-align: center;">Hi – Mtf EuroTLX ExtraMOT</td> </tr> </table>	MOT ed EUROMOT	Hi – Mtf EuroTLX ExtraMOT	Iccrea Banca Spa	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Probabilità di esecuzione</li> </ul>
MOT ed EUROMOT	Hi – Mtf EuroTLX ExtraMOT			

**TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. E SUI SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE DENOMINATI HI-MTF, EUROTLX ED EXTRAMOT**

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
MOT ed EUROMOT Hi – Mtf EuroTLX ExtraMOT	Iccrea Banca Spa	- Corrispettivo totale - Dimensione dell'ordine

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

**TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NON NEGOZIATI SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI E/O SUI SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE RAGGIUNTI DA ICCREA BANCA E PER I QUALI ICCREA BANCA ASSICURA LA CONDIZIONE DI LIQUIDITA'**

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
Portafoglio di Proprietà di Iccrea Banca SpA	Iccrea Banca Spa	- Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione - Dimensione dell'ordine

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

In merito a tale categoria di strumenti finanziari, si precisa che la Banca si riserva la facoltà di valutare ed eventualmente rifiutare la trasmissione di ordini di acquisto di obbligazioni impartiti dai clienti qualora, con riferimento allo strumento finanziario oggetto dell'operazione, ricorra una o più delle seguenti condizioni:

- sia emesso da meno di 12 mesi;
- abbia rating inferiore ad investment grade;
- sia caratterizzato da selling restriction sul mercato primario o secondario, poste dalle Autorità di vigilanza, dall'emittente o inserite nell'offering circular;
- abbia taglio pari o superiore ad euro 50.000.

**TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NON NEGOZIATI SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI E/O SUI SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE RAGGIUNTI DA ICCREA BANCA E PER I QUALI ICCREA BANCA NON ASSICURA LA CONDIZIONE DI LIQUIDITA'**

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
Portafoglio di Proprietà di Iccrea Banca SpA	Iccrea Banca Spa	- Probabilità di esecuzione - Dimensione dell'ordine

In merito a tale categoria di strumenti finanziari, si precisa che la Banca si riserva la facoltà di valutare ed eventualmente rifiutare la trasmissione di ordini di acquisto di obbligazioni impartiti dai clienti qualora, con riferimento allo strumento finanziario oggetto dell'operazione, ricorra una o più delle seguenti condizioni:

- sia emesso da meno di 12 mesi;

- abbia rating inferiore ad investment grade;
- sia caratterizzato da selling restriction sul mercato primario o secondario, poste dalle Autorità di vigilanza, dall'emittente o inserite nell'offering circular;
- abbia taglio pari o superiore ad euro 50.000.

#### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON QUOTATI

SEDI DI ESECUZIONE	BROKER	FATTORI DI ESECUZIONE
Portafoglio titoli di proprietà di Iccrea Banca SpA	Iccrea Banca Spa	- Natura dell'ordine - Dimensione dell'ordine - Probabilità di esecuzione

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, in deroga al principio che prevede di attribuire alla clientela al dettaglio primaria importanza alla *total consideration*<sup>2</sup>.

#### PRONTI CONTRO TERMINE NON NEGOZIATI SU MERCATI REGOLAMENTATI

Infine, in caso di “operatività in PCT”, considerato che i titoli sottostanti utilizzati non appartengono al portafoglio titoli di proprietà della stessa Banca, la BCC adotta l'ordine di priorità dei fattori di esecuzione e si avvale dei *broker* riportati nella seguente tabella:

Fattori di Esecuzione	Broker	Sedi di Esecuzione
- Probabilità di esecuzione - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento ( <i>Total Consideration</i> ) - Rapidità di esecuzione e regolamento - Dimensione dell'ordine - Natura dell'ordine	ICCREA BANCA	Portafoglio di Proprietà di ICCREA BANCA

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, in deroga al principio che prevede di attribuire alla clientela al dettaglio primaria importanza alla *total consideration*<sup>3</sup>.

<sup>2</sup> In particolare 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.

<sup>3</sup> In particolare 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.

**AVVERTENZE:**

Si segnala che nel caso di **istruzioni specifiche** del cliente in merito all'esecuzione di ordini, tali istruzioni possono pregiudicare le misure previste dalla Banca nella propria strategia di trasmissione volte al raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. Limitatamente agli oggetti di tali istruzioni, pertanto, la Banca è sollevata dall'onere di ottenere il miglior risultato possibile.

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

Il presente documento è disponibile presso la sede, tutte le filiali e sul sito internet della Banca [www.bccmassafrà.it](http://www.bccmassafrà.it), nella sezione dedicata ai prodotti, sottomenu finanza, **MIFID** unitamente al documento integrale della “**Strategia di trasmissione**” della Banca, nonché della “**Strategia di esecuzione**” del negoziatore, ICCREA BANCA.