

Documento di sintesi sulla

“STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI”

della Banca di Credito Cooperativo di Barlassina

Aggiornato a novembre 2011

LA NORMATIVA MIFID

La “*Markets in Financial Instruments Directive*” (MiFID) è la Direttiva approvata dal Parlamento europeo nel 2004 che, a partire 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 un’ampia protezione agli investitori, siano essi classificati nella categoria dei clienti al dettaglio, siano essi clienti professionali, mentre le controparti qualificate sono escluse dall’ambito di applicazione della *best execution*, in virtù della loro esperienza e conoscenza dei mercati finanziari. Tuttavia, al fine di realizzare un maggior livello di protezione e di tutela, anche le 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*.

Si precisa, altresì, che il principio di *best execution* si riferisce ai servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti, di 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 all’attività di collocamento, la Banca di Credito Cooperativo di Barlassina (di seguito Banca) si impegna, comunque, a rispettare i principi generali che prevedono l’adozione di comportamenti chiari e corretti nell’interesse del cliente.

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

La Banca, inoltre, è autorizzata a svolgere anche il servizio di negoziazione per conto proprio, che consiste nell’attività di acquisto e di vendita di strumenti finanziari in contropartita diretta in esecuzione degli ordini ricevuti dai clienti.

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.

A tale scopo, nel rispetto della strategia di trasmissione definita dalla Banca, taluni ordini potranno essere eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione (cfr. successivo paragrafo "sedi di esecuzione").

Le misure interne adottate dalla Banca per raggiungere il miglior risultato possibile per il cliente si riassumono nella "**Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**" (di seguito la "**Strategia di esecuzione**") adottata, che individua per ciascuna categoria di strumento finanziario le sedi di esecuzione ed i negoziatori¹ che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente.

La Strategia di esecuzione si intende applicata ai clienti al dettaglio e ai clienti professionali mentre, di norma, non si applica nei confronti delle controparti qualificate, fatti salvi i casi precedentemente indicati.

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

La Banca si impegna, altresì, a riesaminare le misure e la strategia di esecuzione 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 esecuzione 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 sarà resa disponibile 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 esecuzione adottata dalla Banca. In particolare, descrive per 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 esecuzione la Banca definisce una gerarchia comune a tutti i clienti, siano essi classificati come clienti al dettaglio o professionali.

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

Elenco delle tipologie di strumenti finanziari per i quali la Banca svolge il servizio di "Ricezione e Trasmissione di Ordini":

- 1) TITOLI AZIONARI E RELATIVI DIRITTI DI OPZIONE, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, OBBLIGAZIONI CUM WARRANT, ED ETF NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A..
- 2) TITOLI AZIONARI E RELATIVI DIRITTI DI OPZIONE, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, OBBLIGAZIONI CUM WARRANT ED ETF NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI NON NAZIONALI.
- 3) 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".
- 4) TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. E SUI SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE DENOMINATI "HIMTF", "EUROTLX" ED "EXTRAMOT".
- 5) TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NON NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. E NON NEGOZIATI SUI SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE DENOMINATI "HI-MTF", "EUROTLX" ED "EXTRAMOT".

Per gli strumenti finanziari di cui al punto 1) la BCC di Barlassina si avvale dei fattori di esecuzione e del broker riportati nella seguente tabella:

Per gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo la BCC di Barlassina si avvale di ICCREA BANCA S.p.A. quale Broker in grado di accedere direttamente ai mercati regolamentati dove tale strumenti finanziari sono quotati. Gli ordini sono trasmessi ad ICCREA BANCA SPA tramite sistema di interconnessione telematica o in via residuale attraverso il canale telefonico, nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

Fattori di Esecuzione	Broker	Sedi di esecuzione
<ul style="list-style-type: none"> • Prezzo dello strumento finanziario + costi di esecuzione e regolamento (Total Consideration) • Velocità di esecuzione • Probabilità di esecuzione • Probabilità di regolamento • Natura dell'ordine • Dimensione dell'ordine 	ICCREA BANCA S.P.A.	MTA SeDex TAH ETFplus MIV

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa vigente, attribuendo primaria importanza al *corrispettivo totale*.

Con l'espressione "corrispettivo totale" si intende il prezzo dello strumento finanziario ed 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 ed al regolamento.

Per gli strumenti finanziari di cui al punto 2) la BCC di Barlassina si avvale dei fattori di esecuzione e del broker riportati nella seguente tabella:

Per gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo la BCC di Barlassina si avvale di ICCREA BANCA S.p.A. quale Broker in grado di accedere a tali mercati per il tramite di altri primari Brokers internazionali. Gli ordini sono trasmessi ad ICCREA BANCA SPA tramite sistema di interconnessione telematica o in via residuale attraverso il canale telefonico, nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

Fattori di Esecuzione	Broker	Sedi di esecuzione
<ul style="list-style-type: none"> • Prezzo dello strumento finanziario + costi di esecuzione e regolamento (Total Consideration) • Probabilità di esecuzione • Velocità di esecuzione • Probabilità di regolamento • Dimensione dell'ordine • Natura dell'ordine 	ICCREA BANCA S.P.A.	Brokers (Cfr. Allegato 2) <i>Strategia di esecuzione e trasmissione ICCREA Banca SpA</i>

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa vigente, attribuendo primaria importanza al *corrispettivo totale*.

Per gli strumenti finanziari di cui al punto 3) la BCC di Barlassina si avvale dei fattori di esecuzione e del broker riportati nella seguente tabella:

Per gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo la BCC di Barlassina si avvale di ICCREA BANCA S.p.A. quale Broker in grado di accedere direttamente a tali mercati. Gli ordini sono trasmessi ad ICCREA BANCA SPA tramite sistema di interconnessione telematica o in via residuale attraverso il canale telefonico, nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

Fattori di esecuzione	Broker	Sedi di Esecuzione			
Probabilità di esecuzione	Iccrea Banca S.p.A.	MOT ed EUROMOT	Hi-MTF	EuroTLX	ExtraMOT

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa vigente, attribuendo primaria importanza al *corrispettivo totale*.

Per gli strumenti finanziari di cui al punto 4) la BCC di Barlassina si avvale dei fattori di esecuzione e del broker riportati nella seguente tabella:

Per gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo la BCC di Barlassina si avvale di ICCREA BANCA S.p.A. quale Broker in grado di accedere direttamente a tali mercati. Gli ordini sono trasmessi ad ICCREA BANCA SPA tramite sistema di interconnessione telematica o in via residuale attraverso il canale telefonico, nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

Fattori di Esecuzione	Broker	Sedi di Esecuzione
<ul style="list-style-type: none"> Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total consideration</i>) Dimensione dell'ordine 	Iccrea Banca S.p.A.	MOT ed EUROMOT HI-MTF EuroTLX ExtraMOT

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa vigente, attribuendo primaria importanza al *corrispettivo totale*.

Instradamento dinamico.

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

Al riguardo si rappresenta che l'instradamento dinamico degli ordini viene effettuato solo nell'ipotesi in cui entrambe le Sedi garantiscano, ciascuna, almeno il 50% dell'ordine trasmesso; ne discende che qualora una sola Sede soddisfi tale requisito questa rappresenterà il mercato al quale sarà inoltrato l'ordine. Nell'ipotesi, invece, in cui nessuna delle Sedi garantisca almeno il 50% dell'ordine, questo verrà instradato sulla Sede "prevalente".

Per gli strumenti finanziari di cui al punto 5) la BCC di Barlassina si avvale dei fattori di esecuzione e del broker riportati nella seguente tabella:

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto sono eseguiti tramite l'invio dell'ordine ad Iccrea Banca Spa che provvede all'esecuzione dell'ordine in conto proprio come internalizzatore non sistematico.

<i>Fattori di Esecuzione</i>	<i>Broker</i>
<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Corrispettivo totale - Velocità di esecuzione - Dimensione dell'ordine 	Iccrea Banca in conto proprio

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*. 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.

Elenco delle tipologie di strumenti finanziari per i quali la Banca svolge il servizio di *negoziazione in contropartita diretta degli ordini ricevuti dalla clientela.*

Si riporta nella sottoriportata Tabella l'ordine dei fattori di esecuzione seguito dalla Banca per:

- ⇒ **Obbligazioni branded di propria emissione;**
- ⇒ **Pronti Contro Termine non negoziati su mercati regolamentati.**

In relazione agli strumenti finanziari sopra indicati, la Banca specifica che, non ricorrendo i requisiti di frequenza, sistematicità ed organizzazione, così come definiti nel nuovo regolamento intermediari di Consob, non opera in qualità di internalizzatore sistematico.

Fattori di Esecuzione	Sedi di Esecuzione
<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione e regolamento - Probabilità di esecuzione e regolamento - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Oggetto dell'ordine - Dimensione dell'ordine - Altro 	<p>Conto proprio (Internalizzatore non sistematico)</p>

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*.

La determinazione del prezzo di tali strumenti finanziari avviene mediante l'ausilio di un modello di pricing che consente di calcolare il relativo fair value attraverso l'utilizzo modelli di valutazione, definiti in base alle specifiche caratteristiche e alla tipologia dello strumento finanziario, del rating dell'emittente, della durata e dell'andamento del mercato.

La determinazione del tasso delle operazioni di pronti contro termine avviene mediante il confronto con 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.

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 esecuzione e trasmissione volte al raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. In tal caso, 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 esecuzione e trasmissione per la parte lasciata alla propria discrezionalità.

Il presente documento sarà reso disponibile presso la sede centrale e tutte le filiali della Banca. E' inoltre prevista la pubblicazione sul sito internet www.bccbarlassina.it.

Per ulteriori informazioni sulla "**Strategia di esecuzione e trasmissione**" seguita da ICCREA BANCA SPA, di cui La Banca si è avvalsa in qualità di *broker*, si fa rinvio allo specifico documento di sintesi, disponibile presso la sede centrale e tutte le filiali della Banca.