

# STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI DELLA Banca di Credito Cooperativo di Altavilla Silentina e Calabritto

## B. INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Fornite ai sensi dell'art. 48 c. 3 del Regolamento Intermediari Delibera Consob 16190/07.

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

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

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

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

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

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

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

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

La Banca garantisce l'esecuzione degli ordini alle migliori condizioni per il cliente in relazione agli 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, per il servizio di ricezione e trasmissione di ordini.

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" 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 della strategia di trasmissione degli ordini nonché la qualità dell'esecuzione degli ordini da parte dei broker, sono verificate dalla Banca al fine di identificare, se del caso, correggere eventuali carenze.

La Banca si impegna, altresì, a riesaminare le misure e la strategia 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 della Strategia di Trasmissione comporterà un aggiornamento immediato del presente documento nonché una pronta comunicazione ai clienti a cura della Banca. Tale comunicazione sarà resa disponibile al cliente tramite avviso pubblicato sul sito internet societario ([www.bancadialtavilla.it](http://www.bancadialtavilla.it)) 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 adottata. Il presente documento contiene una descrizione 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 i negoziatori presi in considerazione dalla Banca per il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.

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

<sup>1</sup> 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:

- Azioni / ETF / Diritti Warrant/Obbligazioni Convertibili quotati sui mercati regolamentati italiani
- Obbligazioni, euro- obbligazioni e Titoli di Stato quotati sui mercati regolamentati italiani
- Obbligazioni, euro- obbligazioni e Titoli di Stato quotati sul mercato Hi-MTF
- Derivati, non soggetti a marginazione, quotati sui mercati regolamentati italiani
- Obbligazioni non quotate o quotate su mercati regolamentati non nazionali
- Azioni / ETF / quotati sui mercati regolamentati non nazionali
- Pronti contro termine non negoziati nei mercati non regolamentati

### Criteri di selezione del Broker nella prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione di ordini

La Banca ha individuato nell'istituto "Iccrea Banca" il broker negoziatore unico cui trasmettere gli ordini inerenti tutti gli strumenti finanziari. Tale soluzione risulta essere maggiormente avvalorata in quanto il "negoziatore di categoria" è in grado di garantire condizioni più favorevoli e quindi prezzi migliori in modo duraturo alla clientela della Banca, in virtù dell'importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Sistema del Credito Cooperativo.

Di seguito, si elencano i fattori che hanno indotto la Banca a scegliere un unico broker:

- consentire alla Banca 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 di investimento sulla base di una conoscenza maturata attraverso una relazione continuativa con la Banca;
- garantire costi competitivi. In particolare, il negoziatore garantisce 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;
- garantire l'integrazione dei sistemi, ovvero la continuità dei supporti informatici adottati e la complementare flessibilità degli stessi;
- garantire adeguati servizi di settlement e clearing, mediante una gestione integrata di tutte le fasi del processo di negoziazione.

### Ricezione e trasmissione di ordini

**Tabella 1 Modalità di esecuzione**

Strumenti Finanziari	Fattori di Esecuzione	Broker	Sedi di Esecuzione
Azioni / ETF / Diritti Warrant / Obbligazioni Convertibili quotati sui mercati regolamentati italiani			Mercato telematico azionario (MTA): - MTF (segmento dell'MTA) - STAR (segmento dell'MTA) Mercato MTAX Mercati After hours: TAH e TAHX Mercato Espandi
Obbligazioni, euro-obbligazioni e Titoli di Stato quotati sui mercati regolamentati italiani	- Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento ( <i>Total Consideration</i> ) - Velocità di esecuzione - Probabilità di esecuzione	Iccrea Banca S.p.A.	Mercato Telematico delle Obbligazioni: - MOT - EUROMOT
Obbligazioni, euro-obbligazioni e Titoli di Stato quotati sul mercato Hi-MTF	- Probabilità di regolamento - Natura dell'ordine - Dimensione dell'ordine		Hi - MTF
Derivati, non soggetti a marginazione, quotati sui mercati regolamentati italiani (covered warrant, certificates ecc...)			Borsa italiana: Mercato telematico dei Securitised derivatives (SEDEX)

Trattandosi di strumenti negoziati prevalentemente o unicamente sui mercati regolamentati/MTF, 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" (Total Consideration). Per gli strumenti finanziari negoziati prevalentemente o unicamente sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana, gli ordini verranno eseguiti in tali sedi di esecuzione, in quanto trattasi di mercati caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio. Con riferimento al mercato Hi-MTF si sottolinea che lo stesso è un sistema multilaterale di negoziazione (o Multilateral Trading Facilities) che offre garanzie di trasparenza, liquidità ed efficienza. A tale mercato Iccrea Banca S.p.A aderisce direttamente operando in qualità di market maker. Per i titoli quotati su entrambi i mercati (Borsa Italiana e Hi-MTF) la sede di esecuzione prescelta sarà Borsa Italiana.

## Obbligazioni non quotate o quotate sui mercati regolamentati non nazionali

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto sono eseguiti tramite l'invio dell'ordine ad Iccrea Banca S.p.A. che provvede all'esecuzione dell'ordine in conto proprio come internalizzatore non sistematico. Nello specifico Iccrea Banca S.p.A. utilizza i seguenti fattori di esecuzione, presenti nella sua execution policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

**Tabella 2 Modalità di esecuzione**

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Probabilità di esecuzione</li><li>▪ Prezzo dello strumento finanziario +</li><li>▪ Costi di esecuzione e regolamento</li><li>▪ Velocità di esecuzione</li><li>▪ Probabilità di regolamento</li><li>▪ Natura dell'ordine</li><li>▪ Dimensione dell'ordine</li></ul>	Iccrea Banca in conto proprio (internalizzatore non sistematico)

## Azioni/ETF/quotati sui mercati regolamentati non nazionali

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari elencati nella successiva tabella sono eseguiti esclusivamente sui mercati regolamentati non nazionali. Il negoziatore prescelto (Iccrea Banca S.p.A.) accede a tali mercati per il tramite di altri intermediari, assicurando rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

**Tabella 3 Modalità di esecuzione**

Strumenti Finanziari	Fattori di Esecuzione	Broker
Azioni / ETF / quotati sui mercati regolamentati non nazionali	<ul style="list-style-type: none"><li>- Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>)</li><li>- Probabilità di esecuzione</li><li>- Velocità di esecuzione</li><li>- Probabilità di regolamento</li><li>- Dimensione dell'ordine</li><li>- Natura dell'ordine</li></ul>	Iccrea Banca S.p.A.

## Pronti contro Termine non negoziati su mercati regolamentati

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto, qualora non realizzati utilizzando titoli di proprietà della Banca, sono eseguiti tramite l'invio dell'ordine ad Iccrea Banca S.p.A. che provvede all'esecuzione dell'ordine in conto proprio come internalizzatore non sistematico. Nello specifico Iccrea Banca utilizza i seguenti fattori di esecuzione, presenti nella sua execution policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

**Tabella 4 Modalità di esecuzione**

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Velocità di esecuzione</li><li>▪ Probabilità di esecuzione</li><li>▪ Prezzo dello strumento finanziario +</li><li>▪ Costi di esecuzione e regolamento</li><li>▪ Probabilità di regolamento</li><li>▪ Natura dell'ordine</li><li>▪ Dimensione dell'ordine</li></ul>	Iccrea Banca in conto proprio (internalizzatore non sistematico)

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame vengono trattati, ai sensi da quanto previsto all'art.19 comma 1 Dir.2004/39/CE, in modo onesto equo e professionale, per servire al meglio gli interessi dei clienti. Sono state pertanto poste in essere adeguate misure per eseguire i predetti ordini nei confronti degli Emittenti o SGR in maniera tempestiva, completa, conforme alle istruzioni impartite dalla clientela.

**AVVERTENZE:**

Si segnala che nel caso di istruzioni specifiche del cliente in merito all'esecuzione di ordini, tali istruzioni possono pregiudicare le misure previste dalla Banca nella propria strategia di trasmissione volte al raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.

Limitatamente agli oggetti di tali istruzioni, pertanto, la Banca è sollevata dall'onere di ottenere il miglior risultato possibile.

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

Il presente documento sarà reso disponibile presso la sede centrale e tutte le filiali della Banca. Se ne prevede, inoltre, la pubblicazione sul sito internet societario ([www.bancadialtavilla.it](http://www.bancadialtavilla.it)), nella sezione dedicata ai clienti.

Per ulteriori informazioni sulla "Strategia di esecuzione e trasmissione" seguita dal broker di cui la Banca si è avvalsa, si rinvia ai relativi documenti di sintesi, disponibili presso tutte le filiali del broker ovvero resi disponibili presso le filiali della Banca.

I costi e le commissioni sui servizi offerti dalla Banca sono quelle indicate nel contratto quadro per la prestazione dei Servizi di investimento.

---