

## Informazione al cliente circa la Strategia di Esecuzione e la Trasmissione degli ordini

Gentile Cliente,

nel rispetto della Direttiva 2004/39/CE (c.d. "Direttiva MiFID"), la Banca ha adottato tutte le misure atte a garantire il migliore risultato possibile (c.d. "*Best Execution*") ai propri clienti nella prestazione dei servizi di investimento di ricezione e trasmissione di ordini e di negoziazione per conto proprio.

L'obbligo di garantire la Best Execution trova applicazione nei confronti dei clienti al dettaglio e dei clienti professionali. La disciplina in materia di Best Execution, invece, non trova applicazione nei confronti delle controparti qualificate ad eccezione dei seguenti casi:

- quando le controparti qualificate richiedano un livello di protezione maggiore;
- quando si presti nei loro confronti il servizio di gestione di portafoglio.

Gli obblighi connessi alla Best Execution rilevano indistintamente con riferimento a tutti gli strumenti finanziari, siano essi quotati su un mercato regolamentato o meno e a prescindere dal luogo di negoziazione (mercati regolamentati o Over the Counter).

A tal fine, pertanto, la Banca ha predisposto una strategia di trasmissione degli ordini, rilevante per la prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione ordini e una strategia di esecuzione degli ordini rilevante per la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti.

### 1. Best Execution nel servizio di ricezione e trasmissione ordini

La Banca nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, può trasmettere un ordine del cliente ad un altro intermediario per la relativa esecuzione.

#### (i) Fattori e Criteri di Esecuzione

La Banca prende in considerazione i seguenti Fattori di Esecuzione:

- prezzo dello strumento finanziario e costi dell'esecuzione (corrispettivo totale);
- rapidità dell'esecuzione;
- probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensioni dell'ordine;
- natura dell'ordine;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione.

In particolare, la Banca attribuisce ai Fattori di Esecuzione sopraelencati uno specifico ordine di importanza considerando i seguenti Criteri di Esecuzione:

- le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio, cliente professionale o controparte qualificata che abbia richiesto un livello di protezione maggiore;
- le caratteristiche dell'ordine del cliente;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali tale ordine può essere diretto.

(ii) Selezione dei negoziatori

Nello svolgimento di servizi di investimento di ricezione e trasmissione ordini la Banca, sulla base dei Fattori di Esecuzione e dei Criteri di esecuzione sopra indicati, ha selezionato i soggetti negoziatori in possesso di esperienza e conoscenza (know how) specifici che consentono, ragionevolmente, di ottenere il miglior risultato possibile in modo duraturo.

Il negoziatore attualmente selezionato dalla Banca è Invest Banca s.p.a. (di seguito "Broker"). Le sedi di esecuzione individuate dal negoziatore sono indicate, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, nell'Allegato 1 del presente documento.

**Si precisa che la strategia di esecuzione del Broker prevede che in alcuni casi gli ordini possano essere eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.**

(iii) Istruzioni specifiche

In conformità alla normativa MiFID, ogni qualvolta "esistano istruzioni specifiche" date dal cliente, la Banca è tenuta, nella trasmissione dell'ordine, a rispettare tali istruzioni specifiche, sebbene ciò possa impedire al Broker di conformarsi alle misure previste nelle proprie strategie come sopra indicate.

Nel caso di invio di un ordine con limite di prezzo o un ordine "curando" su azioni quotate su un mercato regolamentato che non può essere immediatamente eseguito, il Cliente autorizza la Banca a richiedere al Broker di non rendere pubblico l'ordine. Nel dare tale autorizzazione, il Cliente prende atto che in alcune circostanze ciò implica che il suo ordine non sarà mostrato al mercato.

## **2. Best execution nel servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti**

(i) Strumenti finanziari di propria emissione

Per gli strumenti finanziari di propria emissione (sia obbligazioni che azioni) non quotati su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione l'esecuzione degli ordini in contropartita diretta rappresenta al momento l'unica modalità di esecuzione. La Banca opererà come semplice negoziatore per conto proprio e non come internalizzatore sistematico.

L'operatività di compravendita di strumenti finanziari di propria emissione (obbligazioni) è in grado di assicurare il migliore risultato possibile a favore del cliente, appurato che questa tipologia di prodotti non è quotata su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione, per cui la negoziazione di tali strumenti è di fatto possibile solo in contropartita diretta con il nostro Istituto.

I fattori di esecuzione rilevanti per questi strumenti sono:

- prezzo dello strumento finanziario e costi dell'esecuzione (corrispettivo totale);
- probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensioni dell'ordine.

In particolare, la Banca attribuisce ai Fattori di Esecuzione sopraelencati uno specifico ordine di importanza considerando i seguenti Criteri di Esecuzione:

- le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio, cliente professionale o controparte qualificata che abbia richiesto un livello di protezione maggiore;
- le caratteristiche dell'ordine del cliente;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali tale ordine può essere diretto.

(ii) Altri strumenti finanziari

La Banca potrà eseguire in contropartita diretta, agendo come semplice negoziatore per conto proprio e non come internalizzatore sistematico, ordini dei clienti aventi ad oggetto altri strumenti finanziari, qualora tale modalità sia in grado di assicurare la Best Execution e sia espressamente prevista dall'ordine trasmesso.

La Banca prende in considerazione i seguenti Fattori di Esecuzione:

- prezzo dello strumento finanziario e costi dell'esecuzione (corrispettivo totale);
- rapidità dell'esecuzione;
- probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensioni dell'ordine;
- natura dell'ordine;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione.

In particolare, la Banca attribuisce ai Fattori di Esecuzione sopraelencati uno specifico ordine di importanza considerando i seguenti Criteri di Esecuzione:

- le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio, cliente professionale o controparte qualificata che abbia richiesto un livello di protezione maggiore;
- le caratteristiche dell'ordine del cliente;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali tale ordine può essere diretto.

I fattori di esecuzione rilevanti per questi strumenti sono: Il prezzo dello strumento e la dimensione dell'ordine.

(iii) Istruzioni specifiche

La informiamo che, qualora l'ordine fosse accompagnato da specifiche istruzioni da lei impartite, (quali, a titolo esemplificativo, indicazione nell'ordine di specifica sede di esecuzione, di quantità e di prezzo), la banca eseguirà l'ordine secondo tale istruzioni ma ciò potrebbe pregiudicare le misure previste nella strategia di esecuzione per garantirle il miglior risultato possibile.

La informiamo altresì che, qualora, l'ordine fosse accompagnato da istruzioni parziali da lei fornite (quali, a titolo esemplificativo, indicazione nell'ordine di limiti di prezzo ma senza indicazione della sede di esecuzione), la banca eseguirà l'ordine per le istruzioni ricevute e applicherà la propria strategia di esecuzione per la parte non specificata ma ciò potrebbe comunque pregiudicare le misure previste nella predetta strategia per garantirle il miglior risultato possibile.

### **3. Monitoraggio e Revisione**

La Banca provvederà a monitorare in via continuativa la propria Strategie di esecuzione e trasmissione degli ordini.

Annualmente, inoltre, la Banca provvederà ad effettuare una revisione della propria Strategia di Trasmissione degli ordini e comunque in ogni caso in cui si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere la Best Execution.

Sul sito [www.bplajatico.it](http://www.bplajatico.it) sarà disponibile e regolarmente aggiornato l'elenco delle sedi di esecuzione previste per le diverse tipologie di prodotti fornite dal Broker. Sullo stesso sito potrete anche verificare eventuali modifiche alla presente policy, compreso l'aggiornamento delle sedi di esecuzione e dei broker di cui la Banca si avvale<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> N.B. ciò presuppone che il cliente abbia espressamente richiesto tale modalità ex art. 36 del regolamento.

## **Allegato 1 – Soggetti negoziatori e sedi di esecuzione**

### **Sedi di esecuzione selezionate dal Broker**

**1. Tipologia di strumenti finanziari: Titoli azionari italiani ed esteri, obbligazioni convertibili, derivati quotati italiani ed esteri, warrant, covered warrant, certificates, ETF**

**Tipologie di soggetti: Controparti qualificate che abbiano richiesto un maggior livello di protezione, clienti professionali e clienti al dettaglio**

### **Il Broker ha selezionato le seguenti Sedi di Esecuzione:**

1. MTA (Titoli Azionari Italiani, Warrant, Diritti, obbligazioni convertibili, fondi chiusi)
2. MERCATO EXPANDI (Titoli Azionari italiani società di piccole dimensioni)
3. ETF Plus (ETF)
4. IDEM (Derivati quotati Italiani)
5. SeDeX (Covered Warrant e Certificates)
6. Austria – Vienna Stock Exchange
7. Belgium – NYSE Euronext Brussels Stock Exchange
8. Denmark – OMX Copenhagen Exchange
9. Finland – OMX Helsinki Exchange
10. France – NYSE Euronext Paris Stock Exchange
11. Germany – Frankfurt Stock Exchange (inclusa la piattaforma Xetra) – EUREX (derivatives, options e futures)
12. Ireland – Dublin Irish Stock Exchange
13. Netherlands – NYSE Euronext Amsterdam Stock Exchange
14. Norway – Oslo Stock Exchange
15. Portugal – NYSE Euronext Lisbon Stock Exchange
16. Switzerland – Virt-X – SWX Swiss Exchange
17. Sweden – OMX Stockholm Exchange
18. UK – London Stock Exchange
19. Greece – Athens Stock Exchange
20. Spain – Madrid Stock Exchange
21. USA – American Stock Exchange – NASDAQ – New York Stock Exchange – CME (derivati su commodities, valute ed indici) – CBOT (derivati su commodities, valute ed indici)

Il Segmento *MTA International* del mercato regolamentato MTA, dedicato ad azioni di emittenti di diritto estero già negoziate in altri mercati regolamentati comunitari, non è stato incluso tra le possibili sedi di esecuzione in quanto non sempre in grado di garantire adeguati livelli di liquidità.

Il Broker potrà:

- ove abbia accesso diretto alla Sede di Esecuzione, eseguire gli ordini sulla Sede di Esecuzione precedentemente indicate per tale tipologia di strumenti finanziari al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione;
- ove non abbia accesso diretto alla Sede di Esecuzione, trasmettere l'ordine ad un altro Broker selezionato in virtù della sua capacità di rispettare la gerarchia di fattori per lo specifico strumento finanziario, un livello commissionale ottimale e un buon governo complessivo dell'ordine.

Si precisa che il Broker è aderente diretto alle Sedi di Esecuzione indicate nei nn. 1-5 dell'elenco di cui sopra.

**2. Tipologia di strumenti finanziari: Titoli obbligazionari e titoli di stato italiani ed esteri**

**Tipologie di soggetti: Controparti qualificate che abbiano richiesto un maggior livello protezione, clienti professionali**

**Il Broker ha selezionato le seguenti Sedi di Esecuzione:**

1. MOT (Titoli di stato, Obbligazioni private in euro e in altre valute)
2. EUROMOT (euro-obbligazioni, asset backed securities –ABS)
3. TLX (Titoli di Stato Italiani ed Europei, Obbligazioni Sovranazionali, Obbligazioni Sovereign, Obbligazioni Corporate, Obbligazioni Strutturate, Obbligazioni Step Up)
4. EUROTLX (Obbligazioni Corporate, Obbligazioni, Bancarie Obbligazioni Emerging Market, Obbligazioni Sopranazionali, Obbligazioni Strutturate, Titoli di Stato USA)
5. RETLOTS EXCHANGE (Obbligazioni Corporate, Obbligazioni Bancarie Obbligazioni Emerging Market, Obbligazioni Sopranazionali, Obbligazioni Strutturate, Titoli di Stato USA).

Il Broker potrà:

- ove abbia accesso diretto alla Sede di Esecuzione, eseguire gli ordini sulla Sede di Esecuzione precedentemente indicate per tale tipologia di strumenti finanziari al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione;
- ove non abbia accesso diretto alla Sede di Esecuzione, trasmettere l'ordine ad un altro Broker, selezionato in virtù della sua capacità di rispettare la gerarchia di fattori per lo specifico strumento finanziario, un livello commissionale ottimale e un buon governo complessivo dell'ordine. Dal 1 ottobre 2009 il Broker ha aderito alla Piattaforma "MARKET HUB" di Banca IMI s.p.a., in grado di migliorare l'accesso integrato ai mercati finanziari e di garantire la best execution Mifid Compliant.
- se di dimensioni medie/alte sono eseguiti sulle principali piattaforme per operatori istituzionali (Bloomberg, MTS, BondVision, ecc), anche via telefono, consentendo alla clientela di accedere a sedi di esecuzione migliori soprattutto per ordini di importo medio/alto e/o che offrano prezzi concorrenziali. Tali ordini si intendono impartiti "con istruzione specifica" con le conseguenze indicate sopra.

Si precisa che il Broker è aderente diretto alle Sedi di Esecuzione indicate nel n. 1 dell'elenco di cui sopra.

Gli ordini della clientela al dettaglio potranno inoltre essere eseguiti dal Broker in conto proprio in modo non sistematico per strumenti non trattati nelle Sedi di Esecuzione indicate o per i quali sono richieste particolari condizioni di esecuzione. In tale ultimo caso le operazioni saranno in ogni caso eseguite sulla base di "istruzioni specifiche" fornite dai clienti.

Il CLIENTE, letto il presente Documento "Informazioni al Cliente circa la strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini"

- dichiara di accettare la strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini della BANCA;
- autorizza ad eseguire gli ordini, laddove previsto, anche al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

Firma 1° intestatario \_\_\_\_\_ Firma 2° Intestatario \_\_\_\_\_

Firma 3° intestatario \_\_\_\_\_ Firma 4° Intestatario \_\_\_\_\_