



Strategia di Trasmissione degli Ordini – Versione n. 02

Approvata con delibera CdA del 04/09/09

Fornite ai sensi dell'art. 48 c. 3 del Regolamento Intermediari Delibera Consob 16190/2007.

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 un'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 s'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 negozianti 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**” (*Transmission Policy*) adottata, che individua per ciascuna categoria di strumento finanziario le sedi di esecuzione ed i negozianti¹ che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente. Si precisa che tali negozianti sono selezionati dalla Banca in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

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

La Strategia di trasmissione adottata dalla Banca s'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 identificare, se del caso, correggere eventuali carenze. La Banca s'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 del presente documento e una pronta comunicazione ai clienti a cura della Banca.

La Banca s'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 negozianti 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.

1. Elenco delle tipologie di strumenti finanziari per i quali la Banca svolge il servizio di Ricezione e Trasmissione di ordini:

- Azioni / ETF / Diritti di opzione / Warrant / Obbligazioni Convertibili e/o Cum warrant quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA.
- Obbligazioni, euro- obbligazioni e Titoli di Stato quotati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA o sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-MTF SIM SpA.
- Obbligazioni, euro- obbligazioni e Titoli di Stato quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA e sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-MTF SIM SpA.
- Derivati, non soggetti a marginazione, quotati sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana SpA.
- Obbligazioni non quotate sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana SpA e non quotate sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da HI-MTF SIM SpA.
- Azioni / ETF / Diritti di opzione / Covered Warrant / Certificates / Obbligazioni Convertibili e/o Cum Warrant 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 in **Iccrea Banca SpA** il broker negoziatore unico al quale trasmettere gli ordini inerenti 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:

1. *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;
2. *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;
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.

Ricezione e trasmissione di ordini

Tabella 1 - Modalità di esecuzione.

Strumenti Finanziari	Fattori di Esecuzione	Broker	Sedi di Esecuzione
Azioni / ETF / Diritti di opzione / Warrant / Obbligazioni Convertibili e/o Cum warrant quotati sui mercati regolamentati Italiani gestiti da Borsa Italiana SpA			<ul style="list-style-type: none"> - Mercato telematico azionario (MTA); - Mercati "after hours": TAH; - Mercato telematico degli OICR aperti ed ETC (ETF plus); - Mercato telematico degli "investment vehicles" (MIV).
Obbligazioni, euro-obbligazioni e Titoli di Stato quotati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA o sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-MTF SIM SpA	<ul style="list-style-type: none"> - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (Total Consideration) - Velocità di esecuzione - Probabilità di esecuzione 	Iccrea Banca S.p.A.	Mercato Telematico delle Obbligazioni: <ul style="list-style-type: none"> - MOT - EUROMOT - Hi - MTF
Obbligazioni, euro-obbligazioni e Titoli di Stato quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA e sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-MTF SIM SpA	<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di regolamento - Dimensione dell'ordine - Natura dell'ordine 		Mercato Telematico delle Obbligazioni: <ul style="list-style-type: none"> - MOT - EUROMOT - Hi - MTF
Derivati, non soggetti a marginazione, quotati sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana SpA (covered warrant, certificates, ecc.)			Borsa italiana: <ul style="list-style-type: none"> - Mercato telematico dei Securitised derivatives (SeDex)

Gli ordini relativi ad "Obbligazioni, Euro- obbligazioni e Titoli di Stato" negoziati **unicamente o prevalentemente** sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA o **unicamente o prevalentemente** sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-MTF SIM SpA (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).

Qualora gli ordini abbiano ad oggetto "Obbligazioni, Euro-obbligazioni e Titoli di Stato", negoziati **contestualmente** sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana SpA e sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-MTF SIM SpA (caratterizzati generalmente da adeguati livelli di liquidità in termini di volumi di scambio), gli stessi vengono eseguiti alternativamente sui predetti mercati tenuto conto della gerarchia dei fattori di esecuzione sopra descritta e definita attribuendo primaria importanza alla *Total Consideration*. La gestione avviene attraverso l'utilizzo di un applicativo informatico che assicura un instradamento dinamico degli ordini tra le offerte presenti su ciascuna potenziale sede di esecuzione. Tale instradamento dinamico degli ordini viene effettuato solo nell'ipotesi in cui entrambe le Sedi garantiscano, ciascuna, almeno il 50% dell'ordine trasmesso; ne consegue che qualora una sola Sede soddisfi tale requisito quest'ultima 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 definita "prevalente" (MOT – EuroMOT).

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 SpA aderisce direttamente operando in qualità di market maker².

Obbligazioni non quotate sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana SpA e non quotate sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da HI-MTF SIM SpA

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.

La scelta del negoziatore ha tenuto conto del miglior risultato per il cliente in funzione della probabilità di esecuzione e dei costi. La 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".

L'operatività concernente obbligazioni non quotate sui mercati regolamentati può essere fortemente influenzata dal rischio che l'ordine inoltrato dal cliente non sia eseguito o sia eseguito con ritardo. Pertanto, in relazione a questa operatività, fattori quali la rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento possono risultare più critici rispetto al corrispettivo totale (*Total Consideration*).

Tabella 2 - Modalità di esecuzione

Fattori di Esecuzione	Broker
I. Probabilità di esecuzione II. Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento III. Velocità di esecuzione IV. Probabilità di regolamento V. Dimensione dell'ordine VI. Natura dell'ordine	Iccrea Banca in conto proprio

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari elencati nella successiva tabella n. 3 sono eseguiti esclusivamente sui mercati regolamentati non nazionali. Il negoziatore prescelto (Iccrea Banca SpA) 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.

- **Azioni / ETF / Diritti di opzione / Covered Warrant / Certificates / Obbligazioni Convertibili e/o Cum Warrant quotati sui mercati regolamentati non nazionali.**

Tabella 3 Modalità di esecuzione

Strumenti Finanziari	Fattori di Esecuzione	Broker
Azioni / ETF / Diritti di opzione / Covered Warrant / Certificates / Obbligazioni Convertibili e/o Cum Warrant quotati sui mercati regolamentati non nazionali	- Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Probabilità di esecuzione - Velocità di esecuzione - Probabilità di regolamento - Dimensione dell'ordine - Natura dell'ordine	Iccrea Banca S.p.A. che si avvale di primari brokers internazionali

² Dal punto di vista giuridico, art. 1, comma 5-quater, D. Lgs. n° 58/1998 (c.d. T.U.I.F), "Per market maker si intende il soggetto che si propone sui mercati regolamentati e sui sistemi multilaterali di negoziazione, su base continua, come disposto a negoziare in contropartita diretta acquistando e vendendo strumenti finanziari ai prezzi da esso definiti".

- **Pronti contro Termine non negoziati su mercati regolamentati**

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto, qualora non realizzati con titoli di proprietà della Banca, dovranno essere eseguiti tramite l'invio dell'ordine ad Iccrea Banca SpA che provvede all'esecuzione dell'ordine in conto proprio come *internalizzatore non sistematico*³.

Tabella 6 - Modalità di esecuzione

Fattori di Esecuzione	Broker
I. Velocità di esecuzione II. Probabilità di esecuzione III. Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento IV. Probabilità di regolamento V. Natura dell'ordine VI. Dimensione dell'ordine	ICCREA Banca in conto proprio (internalizzatore non sistematico)

Quote di OICR

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 è disponibile presso la sede della Banca. Se ne prevede, inoltre, la pubblicazione sul sito internet societario (www.bccnapoli.it) nella sezione dedicata agli avvisi per la clientela.

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

Sul sito web della Società, www.himtf.com, sono riportate le informazioni e la documentazione riguardante il Mercato, nonché il Regolamento, la lista dei titoli negoziati, il calendario di negoziazione e le quotazioni correnti.

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

³ *Internalizzatore Sistematico: Soggetto che in modo organizzato, frequente e sistematico negozia per conto proprio eseguendo gli ordini del cliente al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.*