

MiFID Markets in Financial Instruments Directive - Transmission policy

1. Premessa

La Direttiva dell'Unione Europea MiFID (2004/39/CE), acronimo di Markets in Financial Instruments Directive modifica, a partire **dal 1° novembre 2007**, l'operatività nell'ambito dell'erogazione dei servizi di investimento sugli strumenti finanziari.

La MiFID ha come scopo la creazione di un mercato unico dei servizi finanziari. La Direttiva, infatti, apre alla concorrenza e cancella il monopolio delle Borse sulle contrattazioni degli strumenti finanziari quotati.

La normativa introduce inoltre la suddivisione della clientela in tre tipologie: "Clientela al dettaglio", "Clientela professionale" e "Controparte Qualificata" a cui sono associati livelli decrescenti di tutela in termini di diritto ad un'informativa chiara e trasparente e di garanzia di *Best Execution*.

La normativa richiede che gli intermediari che erogano i servizi di "ricezione e trasmissione ordini" e la "gestione di portafogli" debbano formalizzare e comunicare ai clienti la propria **Strategia di Trasmissione degli ordini** ai soggetti negozianti, che dovranno garantire la *Best Execution*.

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa, Vi forniamo le seguenti informazioni.

2. Soggetti negozianti e significato di Best Execution nel caso di trasmissione degli ordini

Garantire la *Best Execution* significa che Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. deve definire ed attuare una strategia di gestione ed esecuzione degli ordini che consenta di ottenere, per ogni ordine dei clienti (intesi come "Clientela al dettaglio" e "Clientela professionale"), il miglior risultato possibile.

Nello svolgimento di servizi di investimento quali la "ricezione e trasmissione ordini" e la "gestione di portafogli" Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. agisce in qualità di raccogliitore e/o trasmettitore di ordini ai soggetti negozianti, che li eseguiranno direttamente.

In tal caso, Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. dovrà essere in grado di dimostrare, su Vostra richiesta, che il soggetto negoziante abbia eseguito gli ordini alle migliori condizioni possibili, sulla base dei Fattori di Esecuzione elencati nella sezione 3, salvo Istruzioni Specifiche da Voi impartite.

Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. ha selezionato i soggetti negozianti in possesso di esperienza e conoscenza (*know how*) specifici che consentono, ragionevolmente, di ottenere il miglior risultato possibile in modo duraturo.

Le principali caratteristiche dei soggetti negozianti di cui la Banca si avvale sono indicate, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, nell'Allegato 1 del presente documento.

3. I Fattori di Esecuzione considerati per la Best Execution

I Fattori di Esecuzione presi in considerazione da Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. al fine di garantire la *Best Execution* sono: prezzo dello strumento finanziario; costi di esecuzione; rapidità e probabilità di esecuzione; rapidità e probabilità di regolamento; natura e dimensione dell'ordine; ogni altra considerazione rilevante all'esecuzione dell'ordine.

Per i clienti classificati come "clientela al dettaglio" assumerà importanza centrale, tra i Fattori di Esecuzione, il corrispettivo totale (*total consideration*), composto dalla somma dei fattori prezzo dello strumento finanziario e costi di esecuzione (commissioni o *spread* e spese associate all'esecuzione dell'ordine, quali costi di accesso e/o connessi alle sedi di esecuzione, costi di regolamento, oneri fiscali).

Tuttavia nella stesura della presente Strategia di Trasmissione, Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. ha preso atto delle attuali difficoltà di gestione dei regolamenti su più sistemi di regolamento (*settlement*) di uno stesso titolo.

Per tale ragione, Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. si riserva di tenere in maggiore considerazione, ai fini della *Best Execution*, altri Fattori di Esecuzione rispetto al corrispettivo totale, in presenza di:

- particolarità degli ordini;
- particolarità degli strumenti finanziari;
- particolarità dei soggetti negozianti.

In tali casi si darà rilevanza al fattore rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di *settlement*.

Allo scopo di elencare i soggetti negozianti, i relativi strumenti finanziari negoziati nonché i Fattori di Esecuzione e i connessi Criteri di Esecuzione, si rimanda al suddetto Allegato 1.

4. Istruzioni specifiche del Cliente

Se ci conferite l'ordine con una istruzione specifica Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. eseguirà l'ordine in accordo con tale istruzione. Se l'istruzione specifica si riferisce solo ad una parte dell'ordine, Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. applicherà la propria Strategia di Trasmissione dell'ordine agli aspetti non coperti dalla Vostra istruzione specifica, al fine di conseguire la *Best Execution*.

5. Monitoraggio

Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. verificherà in via continuativa che i soggetti negozianti eseguano gli ordini alle migliori condizioni possibili, in relazione ai Fattori di Esecuzione comunicati dagli stessi, come in Allegato 1.

6. Processo di aggiornamento e informativa al cliente

Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. revisionerà la Strategia di Trasmissione, con periodicità almeno annuale ed al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile.

Vi notificheremo ogni modifica essenziale apportata alla Strategia di Trasmissione, pubblicando la versione aggiornata sul sito web www.carifermo.it. Una copia della Strategia di Trasmissione aggiornata Vi verrà consegnata in filiale o inviata tramite email (se da Voi esplicitamente autorizzati).

7. Allegati

Costituisce parte integrante della Strategia di Trasmissione l'Allegato 1, che dettaglia i Soggetti Negoziatori selezionati dalla Banca.

ALLEGATO 1

Soggetti Negoziatori per categorie di strumenti finanziari, individuati ai sensi della sezione 2

Servizio di “Ricezione e trasmissione ordini”

Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. ha selezionato un intermediario negoziatore, al quale inviare gli ordini per l'esecuzione, per ciascuna tipologia di cliente e per ciascuna categoria di strumenti finanziari diversi dalle obbligazioni di propria emissione e diversi dai derivati OTC.

Il negoziatore prescelto è:

Banca IMI S.p.A., con sede a Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3

il quale garantirà la best execution sulla base dei vari fattori di esecuzione, secondo il seguente ordine di importanza:

- 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.

Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A. è disposta a consegnare al cliente che ne faccia richiesta la strategia di esecuzione di Banca IMI S.p.A.