

**STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI SUGLI STRUMENTI
FINANZIARI**

Sommario

1. Premessa.....	2
2. Negoziazione per conto proprio su Derivati non quotati.....	3
3. Obblighi di Best Execution.....	3
4. Modello di Best Execution di Banca IMI.....	4
5. Transmission policy di Cassa di Risparmio di Fermo.....	5
5.1. Individuazione del broker.....	5
6. Istruzioni specifiche impartite dal cliente.....	6
7. Riesame delle strategie di trasmissione degli ordini.....	6
8. Disponibilità del documento di sintesi sulla strategia di trasmissione degli ordini impartiti dal cliente.....	6
9. Obblighi di informativa nei confronti della clientela.....	6

1. Premessa

La Direttiva 2014/65/UE (c.d. MiFID II) ha tra i suoi principali obiettivi quello di favorire la crescita del sistema finanziario europeo, promuovendo la competizione tra i mercati regolamentati, i sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) e gli intermediari autorizzati nell'ambito di un quadro armonizzato di regole volte a garantire l'efficienza e l'integrità dei mercati finanziari nonché la trasparenza e la tutela degli investitori.

Inoltre, la MiFID II si propone di rafforzare la regolamentazione dei mercati degli strumenti finanziari, con particolare attenzione alle negoziazioni che avvengono al di fuori di una sede di negoziazione (OTC) delineando una nuova tipologia di piattaforma di negoziazione, il cd. Sistema Organizzato di Negoziazione (OTF).

L'obiettivo del Framework regolamentare è normare un mercato unico dei servizi finanziari in Europa, nel quale siano in ogni tempo salvaguardate la trasparenza e la protezione degli investitori, in modo che i risparmiatori e le imprese di investimento possano operare a livello transfrontaliero con maggiore semplicità e alle stesse condizioni in tutti gli Stati dell'Unione.

Pertanto, nel rispetto della citata normativa, Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A (di seguito anche CR Fermo) intende definire **una strategia di trasmissione (transmission policy)**, ovvero sia scegliere per ciascuna categoria di strumenti finanziari i soggetti ai quali gli ordini sono trasmessi in ragione delle strategie di esecuzione adottate dai medesimi al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente (*best execution*).

Con la presente Policy la Banca intende:

1. **definire le regole per la negoziazione in conto proprio dei derivati non quotati** nel rispetto dei criteri disciplinati dalla normativa;
2. **individuare la politica di trasmissione degli ordini** nel rispetto dei criteri disciplinati dalla normativa. In particolare, nell'effettuare tale individuazione, la Banca per ciascuna delle classi di strumenti finanziari definiti dalla normativa:
 - a) valuta i fattori di trasmissione indicati dalla normativa stessa, sia quantitativi (prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni e natura dell'ordine o qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione) che qualitativi (schemi di clearing e interruttori di circuito) al fine di assicurare in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente;
 - b) definisce la priorità da attribuire ai predetti fattori con riferimento ai criteri disciplinati dalla normativa (caratteristiche del cliente e classificazione dello stesso in una delle categorie previste, caratteristiche dell'ordine del cliente, caratteristiche degli strumenti finanziari e caratteristiche delle sedi di esecuzione);
3. **definire le regole per orientare gli ordini impartiti dal cliente verso una delle sedi di esecuzione/trasmissione** precedentemente individuate, nel rispetto dei criteri descritti nel precedente punto a) in modo da ottenere il miglior risultato possibile per il cliente;
4. **definire l'informativa** da rendere al cliente in merito alle strategie di esecuzione/trasmissione adottate dalla stessa Banca;
5. **adottare misure e processi organizzativi per ricevere dal cliente**, prima della prestazione dei servizi di investimento, il consenso alla strategia di esecuzione, nonché il consenso all'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

Cassa di Risparmio di Fermo, analizzate le strategie di esecuzione e i mercati presso i quali vengono eseguiti gli ordini, ha deciso di dotarsi di Banca IMI come unico intermediario per la trasmissione degli ordini dei Clienti di CR Fermo.

Come previsto da comma 1 dell'art 27 della Direttiva UE/2014/65¹, ogniqualvolta esistano istruzioni specifiche fornite dal cliente, l'impresa di investimento è tenuta ad eseguire l'ordine seguendo tali istruzioni. A tale scopo, CR Fermo sarà tenuta, nella trasmissione dell'ordine, a rispettare tali istruzioni specifiche, nei limiti consentiti dalla propria infrastruttura tecnico-operativa.

Nel seguito del documento vengono descritte le politiche adottate da Banca IMI (di seguito anche IMI) e le relative scelte.

2. *Negoziazione per conto proprio su Derivati non quotati*

Nel caso di negoziazione di ordini aventi ad oggetto Derivati OTC su tassi di interesse, cambi e commodities, la Banca applica una metodologia interna di formazione del prezzo. Il prezzo finale è la somma dei seguenti elementi: prezzo teorico, determinato attraverso modelli interni di valutazione, costo della copertura dei rischi di mercato, costo applicabile a copertura di tutti gli altri rischi sostenuti dalla Banca. Tali elementi sono meglio descritti nella documentazione contrattuale delle singole operazioni, nella quale viene altresì indicato l'ammontare massimo del costo di copertura sia dei rischi di mercato sia di tutti gli altri rischi.

3. *Obblighi di Best Execution*

In conformità alla normativa MIFID II, Banca IMI, nell'esecuzione degli ordini su strumenti finanziari per conto della propria clientela, è tenuta a intraprendere le azioni necessarie per ottenere il migliore risultato possibile (c.d. Best Execution).

L'obbligo di Best Execution si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi quotati su un mercato regolamentato o meno e a prescindere dal luogo di negoziazione (mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione, sistemi organizzati di negoziazione o al di fuori di questi).

Banca IMI, nella definizione della strategia di trasmissione degli ordini, prende in considerazione i seguenti fattori:

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

¹ Gli Stati membri prescrivono alle imprese di investimento di adottare misure sufficienti per ottenere, allorché eseguono ordini, il miglior risultato possibile per i loro clienti, tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione. Tuttavia, ogniqualvolta esistano istruzioni specifiche date dal cliente, l'impresa di investimento è tenuta ad eseguire l'ordine seguendo tali istruzioni.

Banca IMI attribuisce ai fattori suddetti uno specifico ordine di importanza per ciascuna categoria di strumento finanziario e per ogni tipologia di cliente e, sulla base di ciò, selezionano le sedi di esecuzione e/o gli intermediari negoziatori di cui avvalersi per l'esecuzione degli ordini che garantiscano in modo duraturo l'ottenimento del miglior risultato possibile.

Si precisa che, in fase di selezione iniziale delle sedi di esecuzione previste dalla Best Execution Policy, Banca IMI intende prendere in considerazione, di volta in volta, alcuni fattori qualitativi, come per esempio:

- 1) *Schemi di clearing*: presenza di meccanismi in grado di regolare i rapporti di dare e avere generati da transazioni finanziarie effettuate sui mercati o da scambi di denaro tra intermediari attraverso camere di compensazione a cui l'intermediario ha aderito;
- 2) *Interruttori di circuito*: presenza di strumentazione che permettano di sospendere o limitare temporaneamente le negoziazioni qualora si registri un'oscillazione significativa nel prezzo di uno strumento finanziario.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche deve essere comunicata al cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

4. Modello di Best Execution di Banca IMI

Cassa di Risparmio di Fermo trasmette gli ordini di propri clienti a Banca IMI per l'esecuzione di tali operazioni sui mercati.

Tramite le piattaforme gestite da Market Hub gli ordini ricevuti dai clienti possono essere indirizzati per la loro esecuzione ai mercati regolamentati, ai sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), ai sistemi organizzati di negoziazione (OTF), ovvero ad altri market maker o fornitori di liquidità, compresa la stessa Banca IMI che potrà eseguire in conto proprio gli ordini dei clienti (anche utilizzando la modalità proceduralizzata di esecuzione degli ordini definita "Market Hub PIT"), eventualmente in qualità di Internalizzatore sistematico.

Al riguardo, Banca IMI ha definito un set di "sedi di esecuzione", a cui accede in via diretta o tramite altri intermediari negoziatori, che ritiene possano garantire su base continuativa e consistente il miglior risultato possibile per i propri clienti in relazione ai vari strumenti finanziari che sono oggetto dell'attività di negoziazione.

La lista delle sedi di esecuzione incluse nella Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini è disponibile nella Tabella allegata; CR Fermo si riserva la facoltà di effettuare successivi aggiornamenti di tale lista, resi disponibili sul sito internet della Banca all'indirizzo www.carifermo.it nella sezione Normativa MiFID.

Al fine di definire la Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini sono stati individuati, all'interno del set di sedi di esecuzione cui ha accesso, i "mercati strategici", costituiti da tutte le sedi di esecuzione alle quali Banca IMI accede direttamente per l'esecuzione degli ordini della clientela nonché le sedi alle quali accede indirettamente tramite intermediari negoziatori, purché presentino un elevato volume negoziato di ordini trasmessi dalla stessa.

Banca IMI utilizza inoltre il concetto di "mercato di riferimento" che identifica, in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari potenzialmente trattabili da CR Fermo, il mercato più significativo in termini di liquidità; il mercato di riferimento è identificato sulla base dell'informativa specializzata fornita da un info-provider indipendente e dei dati interni di Banca IMI relativi alla frequenza storica di inoltro degli ordini dei clienti sulle singole sedi di esecuzione. Qualora per uno stesso strumento finanziario siano presenti più mercati con elevata liquidità e commissioni di esecuzione e/o regolamento significativamente diverse, è prevista la possibilità da parte di

Banca IMI di identificare il mercato di riferimento tenendo conto oltre che della liquidità del mercato anche delle commissioni indicate, al fine di consentire alla propria clientela il conseguimento del miglior risultato possibile.

Si precisa che, per i titoli obbligazionari negoziati solo su mercati domestici e per quelli negoziati sia su mercati domestici che esteri, il mercato di riferimento è sempre identificato tra una delle sedi di esecuzione italiane incluse nella Strategia; tale scelta si basa sull'analisi storica che ha portato a ritenere maggiormente significative le sedi di esecuzione domestiche in termini di volumi trattati dalla clientela di Banca IMI.

Per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento coincide con un mercato strategico, la sede di esecuzione finale su cui inviare l'ordine del cliente viene individuata da Banca IMI attraverso un modello dinamico che raffronta, in tempo reale, il mercato strategico coincidente con il mercato di riferimento con gli eventuali altri mercati strategici sui quali il titolo è comunque negoziato. Questa modalità di esecuzione degli ordini viene convenzionalmente definita "**Strategia di esecuzione**".

Per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento non coincide con un mercato strategico non si attiva l'algoritmo previsto dal modello di Best Execution dinamica e l'ordine del cliente viene indirizzato verso il mercato di riferimento per lo strumento oggetto di negoziazione. Questa modalità di esecuzione degli ordini viene convenzionalmente definita "**Strategia di trasmissione**".

Si precisa che in entrambi i casi, qualora il set di sedi di esecuzione specifico individuato in relazione a ciascun cliente sulla base degli accordi negoziali intercorsi non comprenda la sede di esecuzione selezionata attraverso i predetti criteri, l'ordine è inoltrato al mercato c.d. "second best" identificato, tra le sedi di esecuzione incluse nel set di sedi specifico del cliente, sulla base di dati interni di Banca IMI relativi alla frequenza storica di inoltro degli ordini dei clienti sulle singole sedi di esecuzione.

Per gli strumenti finanziari scambiati su una sola sede di esecuzione ovvero quelli per i quali al momento dell'ordine vi sia solo una sede che esprime un prezzo operativo, la negoziazione avverrà su tale sede di esecuzione, naturalmente a condizione che il cliente sia abilitato ad operarvi.

Qualora infine il processo di determinazione del set di sedi specifico per l'ordine non consenta di identificare alcuna sede di esecuzione, l'ordine del cliente è rifiutato.

Il modello di Best Execution, nelle sue varianti rappresentate dalla Strategia di esecuzione e dalla Strategia di trasmissione, non trova applicazione, sostituito da modalità e criteri diversi, per l'attività canalizzata sull'Internalizzatore non sistematico o su altri desk di esecuzione in conto proprio (per titoli non trattati su altre sedi di esecuzione e per i derivati OTC).

5. Transmission policy di Cassa di Risparmio di Fermo

5.1. Individuazione del broker

L'individuazione del broker al quale trasmettere gli ordini impartiti dal cliente, al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente stesso, è stata effettuata dalla stessa CR Fermo valutando i fattori di esecuzione ritenuti prioritari o maggiormente importanti dalla stessa Banca nell'ambito delle predette strategie.

In sintesi, CR Fermo ha individuato il soggetto negoziatore fra quelli che, nell'ambito delle proprie strategie di esecuzione, attribuiscono ai fattori di esecuzione la stessa importanza attribuita da CR Fermo. Inoltre, CR Fermo ha verificato che i criteri disciplinati dalla normativa (caratteristiche del cliente e classificazione dello stesso in una delle categorie previste; caratteristiche dell'ordine del

cliente; caratteristiche degli strumenti finanziari e caratteristiche delle sedi di esecuzione) siano stati adottati dal broker nel definire l'importanza dei citati fattori.

Il negoziatore prescelto da Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A è:

Banca IMI S.p.A., con sede a Milano, Largo Mattioli 3, CAP 20121

il quale garantirà la Best Execution sulla base dei seguenti fattori di esecuzione:

- migliore combinazione tra il prezzo e tutti i costi (costi di accesso, costi di *clearing* e *settlement*, costi pagati a soggetti terzi, oneri fiscali, commissioni dell'intermediario) da sostenere dal cliente per l'esecuzione dell'ordine (***total consideration***);
- maggior probabilità di esecuzione e regolamento delle operazioni concernenti gli strumenti finanziari (***liquidità della sede di esecuzione***). Al riguardo, sono stati valutati i volumi e la frequenza degli ordini nelle sedi di esecuzione sulle quali il soggetto negoziatore esegue gli ordini, nonché il numero di sedi di esecuzione o di altri intermediari (*brokers*) di cui si avvale il soggetto negoziatore scelto;
- minor tempo possibile per realizzare e regolare l'operazione (***rapidità di esecuzione e regolamento***). Al riguardo, l'accesso diretto sulla sede di esecuzione è stata considerata la modalità di esecuzione che permette di eseguire l'ordine nel minor tempo.

6. Istruzioni specifiche impartite dal cliente

Nei casi in cui il cliente impartisca a CR Fermo istruzioni specifiche per l'esecuzione degli ordini, ciò potrebbe impedire, relativamente agli elementi oggetto delle istruzioni, la scelta di una delle sedi di esecuzione e di trasmissione descritte nei precedenti paragrafi. In tale contesto, CR Fermo non garantisce il miglior risultato possibile per il cliente (*best execution*).

7. Riesame delle strategie di trasmissione degli ordini

Come definito dall'art. 65 c.7 del Regolamento Delegato (UE) 565/2017, le imprese di investimento controllano a cadenza regolare l'efficacia della politica stabilita conformemente al paragrafo 5 e, in particolare, controllano la qualità dell'esecuzione delle entità in essa indicate e, laddove opportuno, pongono rimedio a eventuali carenze. Le imprese di investimento riesaminano almeno una volta all'anno la politica e le disposizioni. Il riesame è condotto anche ogni volta che interviene una modifica rilevante che influisce sulla capacità dell'impresa di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti. Le imprese di investimento valutano se siano intervenute modifiche rilevanti e considerano l'ipotesi di apportare modifiche alle sedi di esecuzione o alle entità sulle quali fanno significativo affidamento per soddisfare il requisito generale dell'esecuzione alle condizioni migliori. Una modifica rilevante è riconducibile a un evento significativo che potrebbe influire sui parametri dell'esecuzione alle condizioni migliori, quali costo, prezzo, rapidità, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensioni, natura o qualsiasi altra considerazione pertinente all'esecuzione dell'ordine.

Le modifiche rilevanti in ordine alla scelta delle sedi di esecuzione degli ordini del cliente vengono comunicate tempestivamente dalla Banca al cliente stesso.

8. Disponibilità del documento di sintesi sulla strategia di trasmissione degli ordini impartiti dal cliente

Gli aggiornamenti del presente documento saranno disponibili presso la Direzione Generale e tutte le filiali di CR Fermo, alle quali il cliente può rivolgersi per chiedere ulteriori informazioni e/o chiarimenti in merito alle strategie di trasmissione degli ordini adottate da CR Fermo.

Inoltre, il predetto documento e le relative integrazioni e modificazioni vengono pubblicate nel sito internet di CR Fermo.

9. Obblighi di informativa nei confronti della clientela

Le nuove disposizioni normative del Framework MiFID II (Regolamento Delegato (UE) 575/2017) obbligano la Banca a predisporre documenti di informativa periodica al cliente: Report sulle prime 5 sedi di esecuzione/broker utilizzati dalla Cassa di Risparmio di Fermo S.p.A.

In linea con il Regolamento Delegato (UE) 576/2017 CR Fermo pubblica informazioni circa gli ordini trasmessi sui primi 5 broker.

Il Report sui primi 5 broker è pubblicato con frequenza annuale, entro il mese di aprile dell'anno successivo al periodo di valutazione.

La CR Fermo pubblica sul proprio sito internet le informazioni previste dal Regolamento Delegato (UE) 576/2017 in un formato elettronico a lettura automatica che permetta il download.

Il Regolamento Delegato (UE) 576/2017 definisce il contenuto e le modalità di rappresentazione delle informazioni oggetto di reporting. Il Report deve contenere le seguenti informazioni distinte per classe di strumento finanziario e tipologia cliente:

- Volume Negoziato,
- Ordini Eseguiti,
- Percentuali ordini passivi (iscritti nel book di negoziazione che ha fornito liquidità),
- Percentuali ordini aggressivi (iscritti nel book di negoziazione che ha assorbito liquidità),
- Percentuali ordini orientati (ordini in cui il cliente, prima dell'esecuzione dell'ordine, ha indicato una specifica sede di esecuzione)

Allegato num. 1 – Scelte operative per tipologia di strumento finanziario

Sedi di esecuzione / Circuiti di regolamento

Sedi di esecuzione – Strumenti di Capitale – Azioni e certificati di deposito	Country Code	Circuito di regolamento	Tipologia di sede di esecuzione	Mercati strategici	Modalità di accesso
Mercato Telematico Azionario	ITA	Monte Titoli	Mercato regolamentato	✓	Accesso diretto
AIM/MAC	ITA	Monte Titoli	MTF	✓	Accesso diretto
MIV	ITA	Monte Titoli	Mercato regolamentato	✓	Accesso diretto
Borsa Italiana Equity MTF (TAH-GEM)	ITA	Monte titoli	MTF	✓	Accesso diretto
HI-MTF (HMOD)	ITA	Monte titoli	MTF	✓	Accesso diretto
Borsa Istanbul	TUR	Takasbank	Mercato extra UE	✓	Accesso indiretto
Xetra	DEU	Deutsche Boerse Clearing	Mercato regolamentato	✓	Accesso indiretto
Euronext Cash Amsterdam	NLD	NECIGEF - Euroclear Nederland	Mercato regolamentato	✓	Accesso indiretto
Euronext Cash Bruxelles	BEL	BNB - Banque Nationale de Belgique	Mercato regolamentato	✓	Accesso indiretto
Euronext Cash Parigi	FRA	Sicovam - Euroclear France	Mercato regolamentato	✓	Accesso indiretto
EuroTLX	ITA	MonteTitoli - Clearstream/ Euroclear	MTF	✓	Accesso diretto
Chi-X	GBR	Titoli LSE: CREST; Titoli Xetra: Deutsche Boerse Clearing; Titoli Euronext Amsterdam: NECIGEF-Euroclear Nederland ; Titoli Euronext Parigi: Sicovam-Euroclear France; Titoli Euronext Bruxelles: BNB; Titoli SWX: SegalInterSettle (SIS); Titoli Stockholm Stock Exchange: VPC AB; Titoli Helsinki Stock Exchange: Finnish Central Securities Depository LTD; Titoli Oslo Stock Exchange: VPS Verdipapirensentralen; Titoli Copenhagen Stock Exchange: VP;	MTF	✓	Accesso indiretto

		Titoli Wiener Boerse AG: Osterreichische Kontrollbank AG; Titoli MTA: Monte Titoli; Titoli SIBE: Iberclear; Titoli Euronext Lisbona: Interbolsa			
London Stock Exchange	GBR	CREST - Uk Gilts in CGO (Central Gilt Office)	Mercato regolamentato	<input type="checkbox"/>	Accesso indiretto
London Stock Exchange - International Order Book	GBR	London Stock Exchange – IOB	Mercato regolamentato	<input type="checkbox"/>	Accesso indiretto
London Stock Exchange SEAQ	GBR	London Stock Exchange – SEAQ	Mercato regolamentato	<input type="checkbox"/>	Accesso indiretto
Turquoise	GBR	Deutsche Boerse Clearing; Monte Titoli	MTF		Accesso indiretto
Mercado Continuo Espanol - SIBE	ESP	IberClear	Mercato regolamentato	<input type="checkbox"/>	Accesso indiretto
Euronext Cash Lisbon	PRT	Interbolsa	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Six Swiss Exchange e Virtual Exchange (VIRT-X)	CHE	SegalInterSettle (SIS)	Mercato equiparato	<input type="checkbox"/>	Accesso indiretto
American Stock Exchange	USA	DTC - Depository Trust Company	Mercato extra UE		Accesso indiretto
New York Stock Exchange	USA	DTC - Depository Trust Company	Mercato extra UE		Accesso indiretto
National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ)	USA	DTC - Depository Trust Company	Mercato extra UE	<input type="checkbox"/>	Accesso indiretto
Pink Sheets	USA	DTC - Depository Trust Company	Mercato extra UE		Accesso indiretto
OTC Bulletin Board	USA	DTC - Depository Trust Company	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Nasdaq OMX Nordic Exchange – Copenhagen	DNK	VP (the Danish Securities Centre)	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Nasdaq OMX Nordic Exchange – Helsinki	FIN	Finnish Central Securities Depository LTD	Mercato regolamentato	<input type="checkbox"/>	Accesso indiretto
Oslo Bors Asa	NOR	VPS –Verdipapirensentralen	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Nasdaq OMX Nordic Exchange – Stockholm	SWE	VPC AB	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Toronto Stock Exchange	CAN	CUID - CDS Clearing and Depository Services INC	Mercato extra UE		Accesso indiretto
TSX Venture Exchange	CAN	CUID - CDS Clearing and Depository Services INC	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Irish Stock Exchange	IRL	CREST - Euroclear UK and Ireland LTD	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Wiener Boerse AG	AUT	Osterreichische Kontrollbank AG	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Athens Exchange SA	GRC	Hellenic Exchanges SA	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
JS E Securities Exchange	ZAF	Strate LTD	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Tokyo Stock Exchange	JPN	Japan Securities Depository Center, INC	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Jasdaq Securities Exchange	JPN	Japan Securities Depository Center, INC	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Australian Securities Exchange limited	AUS	ASX Limited	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Stock Exchange of Hong Kong Limited	HKG	CCASS - Hong Kong Securities Clearing Company Limited	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Stock Exchange of Thailand	THA	Thailand Securities Depository Co LTD	Mercato extra UE		Accesso indiretto

Singapore Exchange	SGP	The Central Depository (PTE) LTD	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Warsaw Stock Exchange	POL	National Depository for Securities	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Prague Stock Exchange	CZE	Univyc A.S.	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Budapest Stock Exchange	HUN	KELER - Kozponti Elszamolohaz ES Ertektar (Budapest), ZRT	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
New Zealand Stock Exchange Ltd	NLZ	Reserve Bank of New Zealand	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Indonesia Stock Exchange	IDN	Kustodian Sentral EFEK Indonesia PT	Mercato extra UE		Accesso indiretto
Ljubjana Stock Exchange	SLO	Slovene central securities clearing corporation	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Zagreb Stock Exchange	HRK	Central depository agency	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Boerse Berlin	DEU	Deutsche Boerse Clearing	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Deutsche Boerse AG	DEU	Deutsche Boerse Clearing	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Boerse Munich	DEU	Deutsche Boerse Clearing	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Boerse Stuttgart	DEU	Deutsche Boerse Clearing	Mercato regolamentato		Accesso indiretto

Sedi di esecuzione Strumenti di debito	Country Code	Circuito di regolamento	Tipologia di sede di esecuzione	Mercati strategici	Modalità di accesso
Mercato Telematico Obbligazioni e Titoli di Stato (MOT)	ITA	Monte Titoli	Mercato regolamentato	<input type="checkbox"/>	Accesso diretto
ExtraMOT	ITA	Clearstream/ Euroclear	MTF	<input type="checkbox"/>	Accesso diretto
EuroTLX	ITA	MonteTitoli - Clearstream/ Euroclear	MTF	<input type="checkbox"/>	Accesso diretto
BMTF	GBR	Clearstream/ Euroclear	MTF		Accesso diretto
Internalizzatore Sistemático di Banca IMI	ITA	MonteTitoli - Clearstream/ Euroclear	Internalizzatore e sistemático	<input type="checkbox"/>	Accesso diretto
Hi-MTF	ITA	Titoli domestici: Monte Titoli; altri titoli: Clearstream	MTF	<input type="checkbox"/>	Accesso diretto
Euronext Cash Lisbon	PRT	ESES	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Xetra	DEU	Clearstream	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Euronext Cash Amsterdam	NLD	ESES	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Euronext Cash Bruxelles	BEL	ESES	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Euronext Cash Parigi	FRA	ESES	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Six Swiss Exchange	CHE	SegalInterSettle (SIS)	Mercato equiparato		Accesso indiretto
Boerse Berlin	DEU	Clearstream	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Deutsche Boerse AG	DEU	Clearstream	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Boerse Munich	DEU	Clearstream	Mercato regolamentato		Accesso indiretto
Boerse Stuttgart	DEU	Clearstream	Mercato regolamentato		Accesso indiretto

Sedi di esecuzione Derivati su Tassi di Interesse	Country Code	Tipologia di sede di esecuzione	Modalità di accesso
Eurex	DEU	Mercato regolamentato	Accesso diretto
ICE Europe - Financial	GBR	Mercato regolamentato	Accesso diretto
Chicago Mercantile Exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso diretto

Chicago Board of Trade	USA	Mercato equiparato	Accesso diretto
Montreal Exchange	CAN	Mercato extra UE	Accesso indiretto
ASX- Sydney Futures Exchange	AUS	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Japan Stock Exchange	JPN	Mercato extra UE	Accesso indiretto
MEFF	ESP	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Nasdaq OMX Nordic Exchange – Stockholm	SWE	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Singapore exchange	SGP	Mercato extra UE	Accesso indiretto

Sedi di esecuzione Derivati su Valute	Country Code	Tipologia di sede di esecuzione	Modalità di accesso
Chicago Mercantile Exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso diretto
Ice futures u.s. inc	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Turkish derivatives exchange	TUR	Mercato extra UE	Accesso indiretto

Sedi di esecuzione - Derivati su strumenti di capitale	Country Code	Tipologia di sede di esecuzione	Modalità di accesso
Nyse Amex option	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Chicago Board Options Exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Chicago Board of Trade	USA	Mercato equiparato	Accesso diretto
Chicago Mercantile Exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso diretto
Euronext Amsterdam	NLD	Mercato regolamentato	Accesso diretto
Euronext Derivatives Bruxelles	BEL	Mercato regolamentato	Accesso diretto
ICE Europe - Financial	GBR	Mercato regolamentato	Accesso diretto
Euronext Parigi	FRA	Mercato regolamentato	Accesso diretto
Eurex	DEU	Mercato regolamentato	Accesso diretto
Hong Kong Futures Exchange	HKG	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Idem	ITA	Mercato regolamentato	Accesso diretto
MEFF	ESP	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Montreal Exchange	CAN	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq OMX Nordic Exchange – Stockholm	SWE	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Philadelphia Options Exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
ASX- Sydney Futures Exchange	AUS	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Wiener Boerse Ag Amtlicher handel	AUT	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Nasdaq OMX Nordic Exchange – Copenhagen	DEN	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Nasdaq OMX Nordic Exchange – Helsinki	FIN	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Athens exchange s.a. derivatives market	GRE	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Korea exchange (futures market)	KOR	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Bursa Malaysia	MAL	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Mercado mexicano de derivados	MEX	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Warsaw stock exchange	POL	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Euronext - easynext Lisbon	POR	MTF	Accesso indiretto
Singapore exchange	SGP	Mercato extra UE	Accesso indiretto
South African futures exchange	RSA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Turkish derivatives exchange	TUR	Mercato extra UE	Accesso indiretto
London Stock Exchange Derivatives	GBR	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Chicago mercantile exchange (floor)	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Cboe futures exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Ice futures u.s. inc	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq omx phlx	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Boston options exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Thailand Futures Exchange	THA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Japan Stock Exchange	JPN	Mercato extra UE	Accesso indiretto
BOX Options Exchange LLC	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
C2 Options Exchange, Incorporated	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Bats BZX Options	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Bats EDGX Options	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq GEMX	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq MRX	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto

Nasdaq ISE	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
MIAX Options Exchange	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
MIAX PEARL, LLC	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
NYSE Arca Options	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq BX Options	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto

Sedi di esecuzione Derivati cartolarizzati	Country Code	Tipologia di sede di esecuzione	Modalità di accesso
SeDeX	ITA	Mercato regolamentato	Accesso diretto

Sedi di esecuzione Derivati su merci e su quote di emissione	Country Code	Tipologia di sede di esecuzione	Modalità di accesso
Chicago Board of Trade	USA	Mercato equiparato	Accesso diretto
Chicago Mercantile Exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso diretto
New York Mercantile Exch. (CME Group Inc.)	USA	Mercato extra UE	Accesso diretto
Euronext Parigi Matif	FRA	Mercato regolamentato	Accesso diretto
London Metal Exchange	GBR	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Bursa Malaysia	MAL	Mercato extra UE	Accesso indiretto
ICE Europe - Financial	GBR	Mercato regolamentato	Accesso indiretto
Chicago board of trade (floor)	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Ice futures u.s. inc	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Minneapolis grain exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
ICE ENDEX	NLD	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto
Commodities exchange (comex)	USA	Mercato Extra UE	Accesso diretto
Eurex	DEU	Mercato regolamentato	Accesso diretto
EEX	DEU	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto
Singapore exchange	SGP	Mercato extra UE	Accesso indiretto

Sedi di esecuzione Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)	Country Code	Tipologia di sede di esecuzione	Modalità di accesso
Nyse Amex option	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Chicago Board Options Exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Philadelphia Options Exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq omx phlx	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Boston options exchange	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
Eurex	DEU	Mercato regolamentato	Accesso diretto
Hong Kong Futures Exchange	HKG	Mercato extra UE	Accesso indiretto
BOX Options Exchange LLC	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
C2 Options Exchange, Incorporated	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Bats BZX Options	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Bats EDGX Options	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq GEMX	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq MRX	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq ISE	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
MIAX Options Exchange	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
MIAX PEARL, LLC	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
NYSE Arca Options	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto
Nasdaq BX Options	USA	Mercato Extra UE	Accesso indiretto

Sedi di esecuzione Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)	Country Code	Tipologia di sede di esecuzione	Modalità di accesso
ETF Plus	ITA	Mercato Regolamentato	Accesso diretto

Sedi di esecuzione Quote di emissione	Country Code	Tipologia di sede di esecuzione	Modalità di accesso
ICE Europe - Financial	GBR	Mercato regolamentato	Accesso indiretto

Sedi di esecuzione Altri Strumenti	Country Code	Tipologia di sede di esecuzione	Modalità di accesso
------------------------------------	--------------	---------------------------------	---------------------

Cboe Futures Exchange (CFE)	USA	Mercato extra UE	Accesso indiretto
-----------------------------	-----	------------------	-------------------

Allegato num. 2 – Gerarchia dei fattori di Best Execution e ponderazione

Gerarchia dei fattori	Ponderazione
Corrispettivo totale	95%
Probabilità di esecuzione	2,5%
Rapidità di esecuzione	2,5%

Allegato num. 3 – Definizioni

Sono definite “sedi di esecuzione”:

- **un mercato regolamentato**
Sistema multilaterale, amministrato e/o gestito da un gestore del mercato, che consente o facilita l'incontro, al suo interno e in base alle sue regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione conformemente alle sue regole e/o ai suoi sistemi, e che è autorizzato e funziona regolarmente e conformemente al titolo III della presente direttiva (art. 4 par. 21, Direttiva 2014/65/UE).
- **un sistema multilaterale di negoziazione (Multilateral Trading Facilities - MTF)**
Sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore del mercato che consente l'incontro, al suo interno e in base a regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti conformemente al titolo II della presente direttiva (art. 4 par. 22, Direttiva 2014/65/UE).
- **un sistema organizzato di negoziazione (Organised Trading Facilities - OTF).**
Sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione che consente l'interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati, in modo da dare luogo a contratti conformemente al titolo II della presente direttiva (art. 4 par. 23, Direttiva 2014/65/UE).
- **un internalizzatore sistematico.**
Un'impresa di investimento che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale negozia per conto proprio eseguendo gli ordini del cliente al di fuori di un mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione o di un sistema organizzato di negoziazione senza gestire un sistema multilaterale. Il modo frequente e sistematico si misura per numero di negoziazioni fuori listino (OTC) su strumenti finanziari effettuate dall'impresa di investimento per proprio conto mediante esecuzione degli ordini dei clienti. Il modo sostanziale si misura sia per dimensioni delle negoziazioni OTC effettuate dall'impresa di investimento in relazione al totale delle negoziazioni dell'impresa di investimento sullo strumento finanziario specifico, oppure per dimensioni delle negoziazioni OTC svolta dall'impresa di investimento in relazione al totale delle negoziazioni nell'Unione sullo strumento finanziario specifico. La definizione di internalizzatore sistematico si applica solamente quando sono superati i limiti prefissati in relazione al modo frequente e sistematico e al modo sostanziale o quando un'impresa di investimento sceglie di partecipare al regime degli internalizzatori sistematici; (art. 4 par. 20, Direttiva 2014/65/UE).
- **un negoziatore per conto proprio.**
Tale sede si identifica con la medesima Banca nel caso in cui quest'ultima esegua gli ordini del cliente di acquisto e vendita di strumenti finanziari in contropartita diretta con il cliente stesso e al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.