

POLICY DI ESECUZIONE

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, creando nuove Sedi di Esecuzione degli ordini in aggiunta ai mercati regolamentati, quali i "Sistemi multilaterali di negoziazione" (*Multilateral Trading Facilities*) e gli "Internalizzatori sistematici".

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'informazione chiara e trasparente e di garanzia di *Best Execution*.

La normativa (agli artt. 45 e 46 del Regolamento Intermediari CONSOB) richiede che gli intermediari che erogano i servizi di "negoziato per conto proprio" e di "esecuzione degli ordini per conto dei clienti" debbano formalizzare e informare i clienti della propria **Strategia di Esecuzione degli ordini** a garanzia della *Best Execution* e specificare se la stessa preveda che gli ordini possano essere eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un Sistema multilaterale di negoziazione.

La normativa prescrive inoltre che gli intermediari debbano ottenere il consenso preliminare del cliente sulla strategia di esecuzione degli ordini. Tale consenso deve essere esplicito, nel caso in cui sia prevista l'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione. Tale consenso può essere espresso in via generale o in relazione alle singole operazioni.

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa, Vi forniamo le seguenti informazioni e richiediamo il Vostro consenso esplicito.

2. Significato di Best Execution

Garantire la *Best Execution* significa che la Banca 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 in cui la Banca agisce in qualità di soggetto negoziatore, dovrà analizzare i fattori di esecuzione rilevanti e definire una loro gerarchizzazione che può variare in funzione delle caratteristiche del cliente, delle caratteristiche dell'ordine, delle caratteristiche dello strumento finanziario e delle caratteristiche delle Sedi di Esecuzione.

Poiché la Banca non è membro di alcuna Sede di Esecuzione, si avvale, nell'esecuzione di un ordine su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione, di un soggetto negoziatore che vi partecipa e con il quale è stato concluso un accordo per l'esecuzione degli ordini (Centrosim S.p.A., sede in Milano, Via Broletto 37). A tale proposito si rimanda alla Strategia di Trasmissione (seconda sezione del presente documento) appositamente predisposta per regolamentare tale fattispecie di operatività e all'Allegato 1 che riporta le strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini di CentroSim s.p.a., unico soggetto negoziatore scelto dal nostro Istituto. **Precisiamo che la strategia di esecuzione di Centrosim, fermi restando tutti gli obblighi assunti dal soggetto negoziatore in tema di Best Execution, prevede la possibilità di esecuzione degli ordini in Sedi di esecuzione diverse da un mercato regolamentato o da un sistema multilaterale di negoziazione.**

L'unico servizio di investimento in cui la Banca agisce in qualità di soggetto negoziatore è la "negoziato in conto proprio" in qualità di fornitore di liquidità ed esclusivamente in riferimento a:

- Obbligazioni quotate su mercati regolamentati, ove in paniere.
La negoziazione in conto proprio garantisce alla clientela un'esecuzione rapida degli ordini che vengono negoziati da Eticredito – Banca Etica Adriatica Spa avendo come riferimento le quotazioni prevalenti sul relativo mercato regolamentato di quotazione.
- PCT;
- Obbligazioni e titoli di stato emessi dallo stato italiano, ove in paniere.
La sede di esecuzione è stata individuata in base alle seguenti motivazioni:
 - a) la negoziazione in conto proprio garantisce alla clientela un'esecuzione rapida degli ordini;
 - b) il prezzo in acquisto e in vendita degli strumenti finanziari in esame viene fissato sulla base delle condizioni praticate sui mercati all'ingrosso di riferimento.
- Titoli a breve termine del debito pubblico italiano offerti in asta (BOT).
Le aste dei titoli di Stato italiani rispettano il calendario e la modalità fissati annualmente dal Ministro dell'Economia e delle Finanze. Gli ordini impartiti dai Clienti vengono eseguiti avendo a riferimento il prezzo medio d'asta, come rilevato dal comunicato successivamente pubblicato dalla Banca d'Italia.

- Obbligazioni emesse dalla Banca.

Per la determinazione del prezzo di mercato delle obbligazioni, Eticredito considera come parametri di riferimento, per l'attualizzazione dei flussi futuri, i tassi della curva dei rendimenti dei CCT (Certificati di Credito del Tesoro) per le obbligazioni con tasso variabile e BTP (Buoni del Tesoro poliennali) per le obbligazioni con tasso fisso, di medesima durata residua. Il prezzo così determinato sarà decurtato o maggiorato, a seconda che si tratti di operazioni di acquisto o di vendita, di uno spread (c.d. spread denaro/lettera) massimo pari allo 0,50%. Nella compravendita non saranno applicate commissioni di negoziazione.

3. I Fattori di Esecuzione considerati per la Best Execution

Per il servizio di investimento “negoziante in conto proprio” la Banca opera in qualità di fornitore di liquidità e la sede di esecuzione è Eticredito – Banca Etica Adriatica Spa, il ns. Istituto garantisce la best execution secondo i fattori:

- rapidità di esecuzione dell'ordine
- prezzo, determinato secondo il criterio precedentemente indicato.

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, costi di regolamento, oneri fiscali).

La Banca si riserva il diritto di utilizzare altre Sedi di Esecuzione trasmettendo l'ordine a Centrosim quando ciò possa essere ritenuto necessario per assicurare la *Best Execution*.

4. Istruzioni specifiche del Cliente

Nell'esecuzione dell'ordine la Banca accetta e si attiene ad eventuali istruzioni specifiche impartite dai clienti circa l'esecuzione di singoli ordini, ma evidenzia che attenersi a tali istruzioni può pregiudicare l'ottenimento del “miglior risultato possibile” per il cliente, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori di esecuzione o della loro importanza relativa, che vanno a determinare il “miglior risultato possibile”, come sopra specificato.

5. Aggregazione e assegnazione degli ordini

La Banca, a sua discrezione, può aggregare Vostri ordini, Vostri ordini con ordini di altri clienti e/o con il “conto proprio” della Banca stessa, nel modo che ritiene equo ed onesto, in accordo con la normativa vigente (art. 50 e 51 del Regolamento Intermediari CONSOB).

L'aggregazione degli ordini sarà effettuata in modo da minimizzare il rischio di penalizzazione di uno qualsiasi dei clienti i cui ordini vengono aggregati, rischio insito nell'attività di aggregazione. Sarà applicata con efficacia una strategia di assegnazione degli ordini che preveda una ripartizione corretta degli ordini aggregati.

6. Monitoraggio

La Banca monitorerà in via continuativa l'efficacia della propria Strategia di Esecuzione degli ordini, con l'obiettivo di correggere eventuali carenze riscontrate.

7. Processo di aggiornamento e informativa al cliente

La Banca revisionerà la Strategia di Esecuzione, con periodicità almeno annuale, nonché sempre 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 Esecuzione, pubblicando la versione aggiornata sul sito web www.eticredito.it. Una copia della Strategia di Esecuzione aggiornata Vi verrà consegnata in filiale.

8. Allegati

Costituiscono parte integrante della Strategia di Esecuzione, la seconda sezione del presente documento (Strategia di Trasmissione) e l'Allegato A che riporta le strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini di CentroSim s.p.a., unico soggetto negoziatore scelto dal nostro Istituto.

POLICY DI TRASMISSIONE

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" 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 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 dei servizi di investimento quale la "ricezione e trasmissione ordini" la Banca agisce in qualità di raccogliitore e/o trasmettitore di ordini ai soggetti negozianti, che li eseguiranno direttamente.

In tal caso, la Banca 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.

La Banca ha selezionato un unico soggetto negoziante, Centrosim S.p.A., che ritiene essere in possesso di esperienza e conoscenza (*know how*) specifiche che consentono, ragionevolmente, di ottenere il miglior risultato possibile in modo duraturo.

In allegato A sono riportate le strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini di Centrosim S.p.A., unico soggetto negoziante scelto dalla Banca.

3. I Fattori e le Sedi di Esecuzione considerati per la Best Execution

I Fattori di Esecuzione presi in considerazione dal soggetto negoziante 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, il soggetto negoziante, preso atto delle attuali difficoltà di gestione dei regolamenti su più sistemi di regolamento (*settlement*) di uno stesso titolo, si riserva di tenere in maggiore considerazione, ai fini della *Best Execution*, altri Fattori di Esecuzione rispetto al corrispettivo totale, in presenza di:

- eventuali esigenze di particolari clienti;
- particolarità degli ordini;
- particolarità degli strumenti finanziari;
- particolarità delle Sedi di Esecuzione.

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

Si precisa che Centrosim S.p.A. esegue gli ordini dei clienti di Eticredito – Banca Etica Adriatica Spa nelle Sedi di Esecuzione che ritiene possano assicurare, in modo duraturo, la *Best Execution*. La Strategia di Esecuzione degli Ordini del soggetto negoziante scelto dalla Banca prevede, per alcune categorie di strumenti finanziari, la possibilità di esecuzione degli ordini in Sedi di Esecuzione diverse da un mercato regolamentato o da un sistema multilaterale di negoziazione, fermi restando tutti gli obblighi assunti da Centrosim S.p.A. in tema di *Best Execution*.

4. Istruzioni specifiche del Cliente

Se ci conferite l'ordine con una istruzione specifica la Banca trasmetterà l'ordine al soggetto negoziante che lo eseguirà in accordo con tale istruzione. Se l'istruzione specifica si riferisce solo ad una parte dell'ordine, il soggetto negoziante applicherà la propria Strategia di Trasmissione dell'ordine agli aspetti non coperti dalla Vostra istruzione specifica, al fine di conseguire la *Best Execution*.

Nell'esecuzione dell'ordine pertanto la Banca accetta e si attiene ad eventuali istruzioni specifiche impartite dai clienti circa l'esecuzione di singoli ordini trasmettendo gli stessi al soggetto negoziante che li eseguirà in accordo con tali istruzioni, ma evidenzia che attenersi a tali istruzioni può pregiudicare l'ottenimento del "miglior risultato possibile" per

il cliente, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori di esecuzione o della loro importanza relativa, che vanno a determinare il “miglior risultato possibile”.

5. Monitoraggio

La Banca verificherà in via continuativa che il soggetto negoziatore esegua gli ordini alle migliori condizioni possibili, in relazione ai Fattori di Esecuzione dallo stesso comunicati e riportati in allegato A.

6. Processo di aggiornamento e informativa al cliente

La Banca 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 Policy di di Trasmissione, pubblicando la versione aggiornata sul sito web www.eticredito.it. Una copia della Policy di Trasmissione aggiornata Vi verrà consegnata in filiale.

7. Allegati

Costituisce parte integrante della Strategia di Trasmissione l'allegato A, che riporta le strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini di CentroSim s.p.a., unico soggetto negoziatore scelto dalla Banca.

RILASCIO CONSENSO ESPlicito ALLA "POLICY DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI"

A ETICREDITO - Banca Etica Adriatica Spa
Filiale
Rimini,

Intestazione deposito titoli n.

CDG

Indirizzo:

Io/Noi sottoscritto/i

COMUNICO / COMUNICHIAMO CHE

- (a) ho/abbiamo ricevuto da Eticredito - Banca Etica Adriatica SpA il documento informativo sulla Strategia (Policy) di Esecuzione e Trasmissione degli ordini per strumento finanziario adottata dalla stessa;
- (b) esprimo/esprimiamo il mio/nostro consenso alla Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini così come descritta nello stesso documento;
- (c) acconsento/acconsentiamo che gli ordini da me/noi impartiti a Eticredito - Banca Etica Adriatica SpA possano essere eseguiti al di fuori dei mercati regolamentati o di sistemi multilaterali di negoziazione, come esplicitato nella stessa Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini per strumento finanziario;
- (d) sono/siamo consapevole/i che la conformità dell'esecuzione degli ordini alle specifiche istruzioni da me/noi impartite può pregiudicare l'ottenimento del "miglior risultato possibile per i clienti", così come definito nella Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini di Eticredito - Banca Etica Adriatica SpA.

(Firma)

(Firma)

(Firma)

(Firma)

Per autenticità e validità firme

(Matricola e Sigla addetto)

Per regolarità compilazione

(Matricola e Sigla Responsabile)