



BANCA VALDICHIANA
CREDITO COOPERATIVO TOSCO-UMBRO

**“Documento di sintesi della
Strategia di esecuzione e trasmissione
degli ordini”
(in vigore dal 14/10/2011)**

INDICE

1. PRINCIPI GENERALI IN TEMA DI BEST EXECUTION.....	3
2. STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI	4
AVVERTENZE:	10

1. PRINCIPI GENERALI IN TEMA DI BEST EXECUTION.

Il presente documento descrive le politiche, le procedure, le misure e i meccanismi per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini della clientela adottate dalla Banca Valdichiana Credito Cooperativo Tosco Umbro (di seguito "la Banca") in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa MiFID (Direttiva 2004/39/CE).

La MiFID disciplina, tra l'altro, i principi e gli obblighi relativi alla c.d. "best execution" a cui le banche devono attenersi nell'esecuzione e trasmissione degli ordini della propria clientela. La "best execution" può essere definita come l'obbligo dell'intermediario di adoperarsi affinché gli ordini conferiti dai clienti siano eseguiti assicurando il raggiungimento del miglior risultato possibile per gli stessi in modo duraturo.

Con tale disciplina, pertanto, si vuole assicurare un'ampia protezione degli investitori classificati nella categoria dei "clienti al dettaglio" e "clienti professionali", con la sola esclusione delle "controparti qualificate" in virtù della loro elevata esperienza e conoscenza dei mercati finanziari.

La Strategia di esecuzione adottata dalla Banca si intende, quindi, 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.

La Banca si impegna, altresì, a **riesaminare le misure e la strategia di esecuzione 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 alla Strategia di esecuzione comporterà un aggiornamento immediato del presente documento di sintesi nonché una pronta comunicazione ai clienti a cura della Banca. Tale comunicazione sarà resa disponibile al cliente tramite avviso pubblicato sul sito internet societario ed attraverso un avviso all'interno del primo estratto conto utile. In ogni caso tali aggiornamenti/revisioni saranno resi disponibili anche presso le filiali della Banca.

Di seguito, si illustrano le informazioni sulla strategia adottata dalla Banca in funzione della tipologia di servizio di investimento prestato. A tal proposito si rammenta che i principi generali e gli obblighi fondamentali della "best execution" a cui far riferimento sono declinati nell'ambito del Regolamento Intermediari della Consob agli articoli 45 e seguenti.

La Banca, nel rispetto della propria strategia, può prevedere che taluni ordini vengano eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione. La Banca si impegna, comunque, a dimostrare ai propri clienti, su richiesta degli stessi ed in qualsiasi momento, che gli ordini sono stati eseguiti in conformità alla strategia di esecuzione adottata.

2. STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

La presente sezione contiene una descrizione sintetica della Strategia di esecuzione adottata dalla Banca. In particolare, descrive, ciascuna tipologia di strumento finanziario e di servizio di investimento, i fattori di esecuzione e le sedi di esecuzione/ negoziatori presi in considerazione dalla Banca per il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente nonché la condotta della Banca in relazione alle modalità di esecuzione e trasmissione degli ordini.

Dei suddetti fattori di esecuzione la Banca definisce una gerarchia comune a tutti i clienti, siano essi classificati come clienti al dettaglio o professionali.

Gli strumenti finanziari per i quali la banca effettua il servizio di ricezione e trasmissione ordini sono i seguenti:

- Titoli azionari e relativi diritti d'opzione, Etf, warrant, covered warrant, obbligazioni convertibili, certificates negoziati su mercati regolamentati italiani;
- Titoli azionari e relativi diritti d'opzione, Etf, warrant, covered warrant, obbligazioni convertibili, certificates negoziati su mercati regolamentati non italiani;
- Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati sul sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF;
- Titoli di stato ed obbligazioni negoziati su mercati regolamentati italiani o sui sistemi multilaterali di negoziazione Hi-MTF, EUROTIX ed EXTRAMOT;
- Titoli di stato ed obbligazioni negoziati su mercati regolamentati italiani e sui sistemi multilaterali di negoziazione HI-MTF, EUROTIX ed EXTRAMOT;
- Titoli di stato ed obbligazioni non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione;
- Obbligazioni di propria emissione negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF.

Gli strumenti finanziari per i quali la banca, invece, effettua il servizio di negoziazione in conto proprio sono i seguenti:

- Obbligazioni di propria emissione non negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF;
- Pronti contro Termine.

Strumenti finanziari

Per i titoli azionari e relativi diritti d'opzione, Etf, warrant, covered warrant, obbligazioni convertibili, certificates negoziati su mercati regolamentati italiani, la Banca si avvale dei fattori di esecuzione e dei broker riepilogati nella seguente tabella:

Tabella 1

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"> - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Rapidità di esecuzione - Probabilità di esecuzione - Probabilità di regolamento - Natura e dimensione dell'ordine 	Iccrea Banca S.p.A.

Trattandosi di strumenti negoziati prevalentemente o unicamente sui mercati regolamentati, 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 *Total Consideration* ("corrispettivo totale").

Per i titoli azionari e relativi diritti d'opzione, Etf, warrant, covered warrant, obbligazioni convertibili, certificates negoziati su mercati regolamentati non nazionali, la Banca si avvale dei fattori di esecuzione e dei broker riepilogati nella seguente tabella:

Tabella 2

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"> - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione - Probabilità di regolamento - Natura e dimensione dell'ordine 	Iccrea Banca S.p.A.

Trattandosi di strumenti negoziati prevalentemente o unicamente sui mercati regolamentati, 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 *Total Consideration* ("corrispettivo totale").

Per i titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati sul sistema multilaterale di negoziazione HI-MTF la Banca si avvale dei fattori di esecuzione e dei broker riepilogati nella seguente tabella:

Tabella 3

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Probabilità di regolamento - Probabilità di esecuzione - Natura e dimensione dell'ordine 	Iccrea Banca S.p.A.

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa comunitaria, attribuendo primaria importanza alla valutazione della rapidità di esecuzione.

Per i titoli di stato ed obbligazioni negoziati su mercati regolamentati italiani o sui sistemi multilaterali di negoziazione HI-MTF, EUROTLX ed EXTRAMOT la Banca si avvale dei fattori di esecuzione e dei broker riepilogati nella seguente tabella:

Tabella 4

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione 	Iccrea Banca S.p.A.

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa comunitaria, attribuendo primaria importanza alla valutazione della probabilità di esecuzione.

Per i titoli di stato ed obbligazioni negoziati su mercati regolamentati italiani e sui sistemi multilaterali di negoziazione HI-MTF, EUROTLX ed EXTRAMOT, la Banca si avvale dei fattori di esecuzione e dei broker riepilogati nella seguente tabella:

Tabella 5

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"> - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Natura e dimensione dell'ordine 	Iccrea Banca S.p.A.

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa comunitaria, attribuendo primaria importanza alla valutazione del "*Total Consideration*".

Per i titoli di stato ed obbligazioni non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti dal broker e per i quali è assicurata la condizione di liquidità, la Banca si avvale dei fattori di esecuzione e dei broker riepilogati nella seguente tabella:

Tabella 6

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione - Natura e dimensione dell'ordine 	Iccrea Banca S.p.A.

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita attribuendo primaria importanza alla probabilità di esecuzione. L'operatività concernente tali strumenti finanziari può essere fortemente influenzata dal rischio che l'ordine inoltrato dal cliente non sia eseguito o sia eseguito con ritardo.

Per i titoli di stato ed obbligazioni non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti dal broker e per i quali **non** è assicurata la condizione di liquidità, la Banca si avvale dei fattori di esecuzione e dei broker riepilogati nella seguente tabella:

Tabella 7

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Natura e dimensione dell'ordine 	Iccrea Banca S.p.A.

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita attribuendo primaria importanza alla probabilità di esecuzione. L'operatività concernente tali strumenti finanziari può essere fortemente influenzata dal rischio che l'ordine inoltrato dal cliente non sia eseguito o sia eseguito con ritardo.

Per le obbligazioni di propria emissione negoziate su Hi-MTF, la Banca si avvale dei seguenti fattori di esecuzione:

Tabella 8

Fattori di Esecuzione	Broker
<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Probabilità di esecuzione - Natura e dimensione dell'ordine 	Iccrea Banca SpA

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, attribuendo primaria importanza alla rapidità di esecuzione ed al *Total Consideration*.

La Banca, tenuto conto dei principi e delle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 9019104/09, ha individuando nel mercato "Hi-MTF - segmento *Order Driven*" la soluzione più idonea per soddisfare la condizione di liquidità delle proprie obbligazioni. La Banca, qualora l'ordine del cliente non dovesse trovare naturale contropartita sul mercato entro i 3 giorni lavorativi successivi all'inserimento dello stesso, assicura la condizione di liquidità sui propri strumenti finanziari, eventualmente inserendo propri ordini di acquisto.

Resta fermo che, qualora la Banca decida di intervenire sul mercato in qualità di liquidity provider nei termini sopradescritti, l'operazione troverà esecuzione solo se l'ordine del cliente sia stato impartito ad un prezzo

coerente con il *Fair Value* del titolo, così come calcolato da Iccrea Banca, secondo un modello valutativo contenuto nella Policy di valutazione e pricing deliberata dalla Banca stessa, di cui una sintesi è disponibile sul sito Internet (www.bancavaldichiana.com). A tale *Fair Value* potrà essere applicato uno spread denaro-lettera la cui entità e modalità di applicazione sono definite nella stessa Policy

Obbligazioni di propria emissione non negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF od eventualmente in attesa di quotazione.

Per le obbligazioni di propria emissione non quotate su Hi-Mtf, la Banca si avvale dei seguenti fattori di esecuzione:

Tabella 9

Fattori di Esecuzione	Sedi di Esecuzione
<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Probabilità di regolamento - Natura e dimensione dell'ordine 	Conto proprio (non sistematico)

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, attribuendo primaria importanza alla probabilità ed alla rapidità di esecuzione, ed al "*Total Consideration*".

Pronti contro Termine

Si riporta nella tabella seguente l'ordine dei fattori di esecuzione seguito dalla Banca:

Tabella 10

Fattori di Esecuzione	Sedi di Esecuzione
<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione - Probabilità di esecuzione - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Probabilità di regolamento - Natura e dimensione dell'ordine 	Conto proprio (non sistematico)

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, attribuendo primaria importanza alla rapidità di esecuzione.

Attualmente, poi, la migliore sede di esecuzione per i pronti contro termine è rappresentata dal conto proprio tramite internalizzazione non sistematica in quanto non esistono mercati regolamentati che consentono l'esecuzione degli ordini della clientela retail. L'unico mercato ad oggi esistente è, infatti, un mercato all'ingrosso.

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 esecuzione e 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 esecuzione e trasmissione per la parte lasciata alla propria discrezionalità.

Il documento di sintesi sulla Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottato dalla Banca sarà reso disponibile presso la sede centrale e tutte le filiali della medesima. Se ne prevede, inoltre, la pubblicazione sul sito internet: www.bancavaldichiana.com.

Per ulteriori informazioni sulla "Strategia di esecuzione e trasmissione" seguita dai broker di cui la Banca si è avvalsa, si rinvia ai relativi documenti di sintesi, disponibili presso la sede centrale ed il sito internet dei broker.