

**Sintesi della Strategia  
di esecuzione e trasmissione degli ordini  
della Banca di Credito Cooperativo  
di Cassano delle Murge e Tolve S.C.**

## 1. PRINCIPI GENERALI IN TEMA DI *BEST EXECUTION*

La presente informativa descrive le politiche, le procedure, le misure e i meccanismi per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini della clientela adottate dalla BCC di Cassano delle Murge e Tolve SC (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 elevata esperienza e conoscenza dei mercati finanziari da parte di questi ultimi.

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.

## 2. INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

La Banca, nel prestare il servizio di "Ricezione e trasmissione degli ordini" (nel seguito, per brevità "RTO"), ha adottato tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei fattori di esecuzione e dei criteri descritti dalla normativa per la definizione della loro importanza relativa.

Gli ordini sono raccolti mediante gli sportelli (con supporto cartaceo).

Nella prestazione del servizio di RTO, la Banca ha selezionato il *broker Iccrea Banca S.p.A.* in ragione delle strategie di esecuzione adottate da *quest'ultimo*, tenendo principalmente in considerazione:

- l'ampiezza e significatività delle sedi di esecuzione raggiungibili;
- il corrispettivo del servizio fornito.

Inoltre, la Banca ha tenuto in considerazione anche i seguenti fattori:

- Tipologia e caratteristiche della *best execution* adottata;
- Profilo di rischio della controparte;
- Livello di efficienza e integrazione delle fasi di pre e post trading (liquidazione e regolamento);
- Supporti informativi e operativi flessibili in grado di rispondere in maniera tempestiva all'evolversi delle condizioni di mercato;
- Tipologia di interconnessione impiegata;
- Condizioni commerciali trasparenti e favorevoli.

L'elenco delle sedi di esecuzione sulle quali il *broker* fa affidamento, in relazione a ciascuna categoria di strumenti finanziari, è contenuto nella Strategia di esecuzione e trasmissione di Iccrea Banca S.p.A., cui si fa rinvio, atteso che la versione aggiornata di quest'ultimo documento è messa a disposizione della clientela, come allegato della strategia della Banca, presso le proprie filiali e sul sito internet societario.

La Banca mette altresì a disposizione della propria clientela la versione aggiornata della Strategia del *broker* presso le proprie filiali e/o sul proprio sito internet [www.bccassanomurge.it](http://www.bccassanomurge.it).

Si precisa che la Banca si riserva la facoltà di valutare ed eventualmente non accettare ordini di acquisto relativi a strumenti finanziari in ordine ai quali si configura l'applicazione dell'art. 100-bis del Testo Unico della Finanza. Più in generale, potranno essere oggetto di rifiuto di trasmissione, gli ordini impartiti dalla clientela qualora, con riferimento allo strumento finanziario, ricorra una o più delle seguenti condizioni:

- sia privo di prospetto informativo ed emesso da meno di 12 mesi;
- sia privo di rating o abbia rating inferiore ad investment grade;
- sia caratterizzato da selling restriction sul mercato primario o secondario, posta dall'Autorità di vigilanza, dall'emittente o inserite nell'offering circular;
- abbia taglio minimo pari o superiore a 50.000 euro.

### 3. INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

La Banca nella prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio (di seguito “negoziazione”) ha adottato tutte le misure ragionevoli ed ha messo in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei fattori di esecuzione e dei criteri previsti dalla normativa per la definizione della loro importanza relativa.

La Banca assicura alla propria clientela, qualora ne faccia richiesta, la dimostrazione di avere eseguito gli ordini in conformità alla Strategia di esecuzione.

Gli ordini sono raccolti esclusivamente mediante gli sportelli (con supporto cartaceo), e possono avere ad oggetto le **Obbligazioni di propria emissione**.

#### ▪ **Obbligazioni di propria emissione**

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione sono negoziati esclusivamente presso la Banca in contropartita diretta con il cliente.

L'ordine di rilevanza dei **fattori di esecuzione** sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela sono i seguenti:

1. probabilità di esecuzione e regolamento;
2. rapidità di esecuzione;
3. corrispettivo totale;
4. natura dell'ordine;
5. dimensione dell'ordine.

La gerarchia dei fattori di esecuzione indicata è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, in deroga al principio che prevede di attribuire per la clientela al dettaglio primaria importanza al corrispettivo totale (*total consideration*). Secondo tale deroga, infatti, è fatta salva la possibilità di assegnare maggiore importanza ad altri fattori di esecuzione rispetto alla somma di prezzo e costi, laddove questa maggior importanza attribuita sia necessaria per fornire il miglior risultato possibile per il cliente.

La Banca, al fine di assicurare la liquidità delle proprie obbligazioni ai sensi della Comunicazione Consob n. 9019104 del 2 marzo 2009, definisce, adotta e mette in atto regole interne formalizzate che individuano procedure e modalità di negoziazione.

A tal fine, le obbligazioni emesse dalla Banca sono valutate sulla base di una metodologia definita nella politica di pricing adottata dalla Banca stessa, attualizzando i flussi di cassa futuri ai tassi di riferimento, secondo logiche riconosciute e diffuse sui mercati finanziari.

In particolare, la componente obbligazionaria è valutata attualizzando i flussi di cassa sulla base della curva dei tassi *free-risk* in euro di durata pari alla vita residua dello strumento. I tassi di attualizzazione utilizzati per la definizione del fair value, saranno quindi rettificati utilizzando lo stesso spread implicito utilizzato in fase di emissione.

Nel caso di obbligazioni strutturate oltre alla valorizzazione, secondo le suddette metodologie, della componente di tasso, viene valutata la componente opzionale mediante modelli finanziari che variano in funzione del tipo di opzione.

Ai prezzi così determinati, la Banca applica uno spread denaro e lettera in linea con gli spread praticati sui mercati regolamentati o MTF per analoghi titoli liquidi, spread che comunque non potrà eccedere i 50 basis point in caso di acquisto del cliente (spread lettera) e i 50 basis point in caso di vendita da parte del cliente (spread denaro).

Con riferimento alle modalità di negoziazione, la Banca mette a disposizione della clientela una scheda sintetica delle “Regole interne per la negoziazione” pubblicata presso le proprie filiali e/o sul proprio sito internet.

#### **4. OPERATIVITÀ IN PRONTI CONTRO TERMINE**

Per la negoziazione di ordini aventi ad oggetto operazioni di “Pronti contro Termine”, vengono utilizzati come sottostanti strumenti finanziari ricompresi nel portafoglio di proprietà della Banca e la stessa applica una metodologia interna di formazione del prezzo che prende a riferimento i tassi su operazioni analoghe effettuate dalla Banca Centrale Europea.

I Fattori di Esecuzione sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela sono riepilogati di seguito:

1. natura dell'ordine;
2. probabilità di esecuzione;
3. rapidità di esecuzione;
4. probabilità di regolamento;
5. corrispettivo totale;
6. dimensione dell'ordine.

La gerarchia dei fattori di esecuzione indicata è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, in deroga al principio che prevede di attribuire per la clientela al dettaglio primaria importanza al corrispettivo totale (*total consideration*). Secondo tale deroga, infatti, è fatta salva la possibilità di assegnare maggiore importanza ad altri fattori di esecuzione rispetto alla somma di prezzo e costi, laddove questa maggior importanza attribuita sia necessaria per fornire il miglior risultato possibile per il cliente.

I PcT si sostanziano in un'operazione garantita da titoli, in cui assume valenza sostanziale il tasso concordato con il cliente.

Per l'operatività in PcT la Banca potrà utilizzare titoli obbligazionari inclusi nei portafogli: HTM, L&R e AFS.

I titoli sottostanti saranno individuati con preferenza su titoli a bassa sensibilità alle variazioni dei tassi di interesse.

Per l'operatività in “Pronti contro Termine”, la Banca applica una metodologia interna di formazione del prezzo che tiene presente l'andamento dei tassi su operazioni analoghe effettuate dalla Banca Centrale Europea.

#### **5. 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.

#### **6. COMUNICAZIONE DELLE MODIFICHE RILEVANTI ALLA STRATEGIA**

Ogni eventuale modifica rilevante alla Strategia è portata all'attenzione della clientela affinché questa possa valutare se continuare o meno ad avvalersi dei servizi prestati dall'intermediario.

Nello specifico, la Banca provvede a segnalare al cliente l'avvenuta modifica della Strategia alla prima occasione utile ottenendone il consenso scritto che viene formalizzato mediante apposito modello e provvede a mettere a disposizione del pubblico la nuova versione *presso le proprie filiali e sul proprio sito internet [www.bccassanomurge.it](http://www.bccassanomurge.it)*.