

STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI (EXECUTION POLICY)
E
STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI (TRANSMISSION POLICY)

SOMMARIO

- 1 - CONSIDERAZIONI GENERALI
- 2 - NEGOZIAZIONE IN CONTO PROPRIO
- 3 - RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

- 3.1- Sedi di esecuzione per categorie di strumenti finanziari e negoziatori
- 3.2- Presidi organizzativi e procedurali
- 3.3- Execution Only

1- CONSIDERAZIONI GENERALI

La Banca Popolare di Fondi (di seguito "Banca") intende disciplinare con il seguente documento gli adempimenti previsti dalla normativa vigente in tema di negoziazione in conto proprio e ricezione e trasmissione di ordini (Direttiva 2014/65/UE e regolamento Intermediari Consob).

In particolare, la normativa in oggetto richiede di adottare ogni misura ragionevole per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente (c.d. "best execution"), avendo riguardo al prezzo, ai costi, alla rapidità ed alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura dell'ordine o a qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

Il presente documento è redatto tenendo conto dell'organizzazione interna della Banca, nonché della tipologia e livello di complessità dei servizi di investimento dalla stessa prestati.

E' attribuita ai Controlli Interni della Banca la responsabilità di controllare l'efficacia delle misure adottate, verificando in particolare la qualità dell'esecuzione da parte dei soggetti identificati per l'esecuzione degli ordini.

La Banca riesamina le misure e la strategia di trasmissione con periodicità almeno annuale, ed anche al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i clienti.

2- NEGOZIAZIONE IN CONTO PROPRIO

La Banca presta il servizio di negoziazione in conto proprio in occasione dell'emissione di Buoni Ordinari del Tesoro (BOT) solo in acquisto e nel caso di operazioni di Pronti Contro Termine (PCT) di raccolta con la clientela.

Negoziare di Buoni Ordinari del Tesoro (BOT):

In questo caso la Banca adotta le seguenti misure, disciplinate dagli appositi regolamenti interni:

- Raccoglie la richiesta di prenotazione del cliente tramite il canale tradizionale (ordine impartito mediante modulo cartaceo o telefonicamente);
- Contestualmente all'inserimento in procedura, viene assegnata alla richiesta una numerazione progressiva;
- Alla chiusura del periodo di prenotazione, la Banca inoltra a EQUITA - SOCIETA' DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.P.A (di seguito EQUITA SIM) l'ordine di acquistare in conto proprietà un corrispettivo dei titoli in asta pari all' ammontare totale delle prenotazioni ricevute;
- EQUITA SIM immette nel deposito titoli intestato alla Banca - conto proprietà - il corrispettivo dei titoli acquistati per suo conto in asta;
- In caso di esecuzione totale dell'ordine, la Banca vende ai clienti che hanno effettuato la prenotazione i titoli in oggetto, provvedendo ad immetterli nel dossier titoli di pertinenza dietro pagamento del prezzo ufficiale di asta, maggiorato delle commissioni di negoziazione pattuite;
- In caso di esecuzione parziale dell'ordine, la Banca vende i titoli, fino ad esaurimento, in base all'ordine delle prenotazioni ricevute;
- La Banca garantisce il presidio organizzativo atto ad assicurare che gli strumenti finanziari acquistati siano prontamente e correttamente trasferiti sul conto del cliente; pertanto viene assicurato che sia regolato il carico dei titoli sul dossier del cliente ed il contestuale addebito sul conto di regolamento;

- In caso di esecuzione, la Banca comunica prontamente al cliente, nelle modalità previste dalla legge, i dati relativi all'esecuzione della prenotazione effettuata.

Pronti Contro Termine (PCT) di raccolta:

L'operazione consiste in una vendita a pronti di titoli dal portafoglio della Banca al cliente ad un certo prezzo, ed un contestuale riacquisto a termine ad un prezzo prefissato. La Banca adotta le misure sotto indicate, anche in questo caso disciplinate dagli appositi regolamenti interni.

Avendo la banca optato per la non organizzazione di un Sistema di Scambi Organizzati (SSO) per la negoziazione di Pronti contro Termine (oltre che per Titoli di Stato e azioni della BPF), è necessario che le operazioni di PCT negoziate in uno stesso giorno, differiscano tra loro o per durata, o per titolo sottostante o per tasso applicato. In questo modo, si evita la "standardizzazione" delle operazioni che presupporrebbe, invece, l'esistenza di un Sistema di Scambi Organizzati.

Pertanto, relativamente alle operazioni di PCT di raccolta:

- la filiale riceve la richiesta di PCT da parte del cliente, e la trasmette al competente Ufficio della Direzione Generale specificando:

- il cliente richiedente con il relativo dossier di appoggio;
- la durata del prodotto ed il tasso indicativo richiesto;
- se trattasi di cliente lordista o nettista;
- il motivo della richiesta (rinnovo, nuova liquidità, cliente ordinario o primario, ecc.).

- l'Ufficio della Direzione Generale, sulla base dei limiti di tasso fissati per la giornata corrente e delle relative autorizzazioni, rende disponibile il prodotto al tasso concordato;
- l'addetto di filiale attinge al prodotto assegnato, utilizzandolo per un'unica operazione; è pertanto vietato l'utilizzo di un singolo prodotto per più operazioni di pronti contro termine.
- l'Ufficio della Direzione Generale verifica che ad ogni prodotto corrisponda una singola operazione, e cura l'archiviazione della richiesta ricevuta e del corrispondente prodotto creato.
- la Banca garantisce il presidio organizzativo atto ad assicurare che l'operazione di PCT venga prontamente registrata; pertanto viene assicurato che sia regolata sia l'operazione a pronti (carico dei titoli sul dossier del cliente con contestuale addebito sul conto di regolamento) sia l'operazione a termine (scarico dei titoli dal dossier del cliente e contestuale accredito sul conto di regolamento).
- in caso di esecuzione, la Banca comunica prontamente al cliente, nelle modalità previste dalla legge, i dati relativi all'esecuzione dell'operazione sia a pronti che a termine.

La Banca presta il servizio di immissioni ordini di vendita ed acquisto delle azioni di propria emissione, aderendo ad un sistema di scambi organizzati, in base allo Statuto vigente ed al relativo regolamento di negoziazione.

La Banca verifica, in base alle informazioni raccolte attraverso i questionari per la prestazione dei servizi di investimento, che la richiesta di sottoscrizione:

- corrisponda agli obiettivi di investimento del richiedente e all'orizzonte temporale dichiarato dal cliente;
- sia di natura tale che questi sia in grado di sopportare finanziariamente i rischi connessi all'investimento, compatibilmente con i suoi obiettivi e le sue finalità d'investimento;
- sia di natura tale per cui il richiedente possieda le necessarie esperienze e conoscenze per comprendere i rischi inerenti all'operazione.

Qualora il richiedente non fornisca le informazioni necessarie per la suddetta valutazione, la Banca si astiene dal dare corso alla richiesta.

In base allo Statuto vigente, fino alla soglia minima di n. 30 azioni prevista dall'art. 9 per l'ammissione a Socio viene ritenuta prevalente la finalità mutualistico-partecipativa dell'acquisto azionario rispetto alla finalità speculativo-finanziaria. La Banca, in questo caso, effettua solo la valutazione di appropriatezza sull'operazione.

3 - RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

Relativamente alle seguenti categorie di strumenti, per le quali viene prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini, la Banca identifica i seguenti soggetti ai quali gli ordini sono trasmessi:

- per le azioni, ETF, fondi, obbligazioni convertibili, warrants, covered warrants, certificates, diritti, strumenti finanziari derivati, titoli di Stato, obbligazioni:

**EQUITA SIM S.p.A.-Sede Sociale e Direzione Generale: Via Filippo Turati n.9 • 20121 Milano
T. +39 02 62041 • F. +39 29001208/1202 -Capitale Sociale Euro 26.793.000 i.v. - Albo Consob n.67, Cod. Fisc./Part. IVA P.I. 10435940159 • R.E.A. 1372364 - MILANO**

La scelta della controparte negoziatrice è stata effettuata tenendo conto:

- Della semplificazione costituita dalla presenza di un'unica controparte, tenuto conto dei volumi delle attività attuali e potenziali;
- Del primario standing tra le Società di Intermediazione Mobiliare;
- Dell'acquisizione -da parte di EQUITA SIM- dello specifico ramo d'azienda di NEXI SPA- precedente controparte sperimentata della banca, con mantenimento della precedente operatività;
- Della provata efficienza e funzionalità dell'interfaccia tra rispettive procedure informatiche e dei relativi automatismi di regolamento del ramo di azienda acquisito da EQUITA SIM;
- Della competitività delle condizioni economiche praticate;
- Della sperimentata professionalità e capacità di servizio nei diversi mercati di riferimento;
- Degli impegni assunti dalla controparte in sede di transmission ed execution policy relativamente alla Best Execution.

La Banca ha esaminato, valutato ed espressamente accettato la strategia di esecuzione e trasmissione di ordini adottata da EQUITA SIM, comunicataci con documento, che viene integrato e/o modificato da successivi interventi di revisione, dal quale si rileva quanto segue:

- EQUITA SIM ha predisposto una Strategia di Esecuzione degli Ordini, rilevante per la prestazione dei servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti e di negoziazione per conto proprio, nonché una Strategia di Trasmissione degli Ordini, rilevante per la prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini.
- EQUITA SIM segue tutte le misure ragionevoli volte all'ottenimento del miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei seguenti Fattori di Esecuzione: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione, rapidità e probabilità di regolamento, natura e dimensione dell'ordine, ogni altra considerazione rilevante all'esecuzione dell'ordine. Avrà importanza centrale, tra i Fattori di Esecuzione, il corrispettivo totale, composto dai fattori prezzo e costi (commissioni o spread e spese associate all'esecuzione dell'ordine).
- EQUITA SIM, preso atto delle attuali difficoltà di gestione di regolamenti su più sistemi di settlement di uno stesso titolo, ha dato estrema rilevanza al fattore rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di settlement, basati sulla stessa sede di regolamento.
- EQUITA SIM esegue gli ordini dei clienti nelle Sedi di Esecuzione che ritiene possano assicurare, in modo duraturo, la Best Execution. L'elenco delle sedi di esecuzione è disponibile anche sul sito web www.equita.eu, ove compariranno anche tutte le modifiche alla lista.

EQUITA SIM differenzia la Strategia di Esecuzione in funzione degli strumenti finanziari da negoziare:

- per gli strumenti finanziari di natura azionaria quotati sui mercati regolamentati di Borsa Italiana è stata adottata una Strategia di Esecuzione "dinamica", cioè sono comparate più sedi di esecuzione e, per ogni singolo ordine ricevuto, si sceglie di volta in volta quella che consente di ottenere la "best execution".
- per gli strumenti finanziari di natura azionaria non quotati sui mercati regolamentati di Borsa Italiana e gli strumenti derivati è adottata una Strategia di Esecuzione "statica", cioè è stata selezionata un'unica sede di esecuzione (il "mercato di riferimento", cioè quello più significativo in termini di liquidità) avente caratteristiche tali da garantire in modo duraturo la "best execution".
- per i titoli di Stato e le obbligazioni è stata adottata una Strategia di Esecuzione "dinamica", cioè sono comparate più sedi di esecuzione e, per ogni singolo ordine ricevuto, si sceglie di volta in volta quella che consente di ottenere la "best execution"

L'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione è possibile solo previo consenso esplicito del cliente.

- Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, l'ordine viene eseguito attenendosi a tali istruzioni.
- EQUITA SIM, per le sedi ove non ha la *membership* diretta, si avvale dell'utilizzo di broker, individuati sulla base dei seguenti criteri:

Disponibilità di un servizio di direct market access rapido, economico ed efficiente;

Aderente ai mercati regolamentati di riferimento per i singoli paesi;

Partecipante/aderente ai nuovi mercati regolamentati / sistemi multilaterali di negoziazione significativi;

Elevato standing internazionale;

Automazione ed affidabilità di regolamento.

Riguardo alla trasmissione ordini, EQUITA SIM applica due diverse Strategie:

-per le azioni quotate sui mercati dei paesi europei, del Canada e del Far East, nonché per gli strumenti derivati trattati sui mercati esteri, è stata adottata una Strategia di Trasmissione "statica", cioè gli ordini vengono trasmessi ai brokers impartendo istruzioni specifiche sulle sedi di esecuzione (il "mercato di riferimento"), che per le loro caratteristiche possono garantire in modo duraturo la "best execution";

-per le azioni quotate sui mercati Usa è stata adottata una Strategia di Trasmissione "dinamica", cioè gli ordini vengono trasmessi ai brokers che, in base alla regolamentazione vigente su quei mercati, decidono di volta in volta quale sia la sede di esecuzione che consente di ottenere il miglior risultato".

Come previsto dalla normativa, l'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione è possibile solo previo consenso preliminare esplicito del cliente

3.1 - Sedi di esecuzione e trasmissione ordini per categorie di strumenti finanziari e negoziatori

A. Azioni, ETF, fondi, obbligazioni convertibili, warrants, covered warrants, certificates e diritti ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati ed i sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana.

EQUITA SIM, applicando una strategia di esecuzione "Dinamica", sceglie le sedi di esecuzione che per prezzi, costi, probabilità di esecuzione, omogeneità, probabilità e costi di regolamento, siano confrontabili con il mercato regolamentato di riferimento dello strumento finanziario considerato.

Le sedi di esecuzione selezionate sono le seguenti: -mercati azionari di borsa italiana;-CBOE Europe Equities
DXE lit order book.

Le sedi di esecuzione e le regole impostate assicurano le migliori condizioni di Best Execution con riferimento a liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni, costi e modalità di regolamento e costi di esecuzione.

In applicazione del criterio del "mercato di riferimento", gli ordini relativi ad azioni di società estere quotate sul segmento di Borsa Italiana denominato BIT Global Equity MTF sono eseguiti sui rispettivi mercati nazionali.

B. ETF trasmessi con istruzione specifica cd. "fuori mercato". Per questa tipologia di strumenti finanziari, EQUITA SIM applica una Strategia di Esecuzione "dinamica", comparando, per ogni singolo ordine ricevuto, i prezzi offerti dai market makers attivi sul circuito Bloomberg.

C. Azioni, certificati rappresentativi di azioni, altri titoli di capitale di rischio e relativi diritti e certificates non quotati su un mercato regolamentato italiano. Per questa tipologia di strumenti finanziari, EQUITA SIM veicola gli ordini sul segmento Order Driven di Vorvel, se quotati sullo stesso.

D. Strumenti finanziari derivati Italiani quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana

EQUITA SIM esegue gli ordini sui derivati italiani telematicamente sul mercato IDEM di Borsa Italiana, che assicura le migliori condizioni di liquidità, trasparenza ed efficienza, minimizzando i costi di negoziazione e regolamento.

In presenza di specifica richiesta del cliente, EQUITA SIM potrà eseguire l'ordine fuori mercato, rivolgendosi ai principali market makers/internalizzatori.

E. Titoli di Stato ed obbligazioni ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione italiano

EQUITA SIM, per l'esecuzione degli ordini su questa tipologia di strumenti finanziari, esegue il processo di best execution attraverso la comparazione di sedi di differente natura: Mot/Euromot di Borsa Italiana; ExtraMOT; Eurotlx; Vorvel.

In presenza di esigenze di particolari clienti e/o di particolari caratteristiche degli ordini EQUITA SIM potrà rivolgersi a market makers o internalizzatori, specializzati negli strumenti finanziari oggetto dell'ordine.

F. Titoli di Stato ed obbligazioni non negoziate in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione italiano

Per questa tipologia di strumenti finanziari, dove non esiste un vero mercato di riferimento, EQUITA SIM si rivolgerà ad un panel significativo di internalizzatori e market makers, specializzati nella quotazione di questa tipologia di strumenti finanziari, in grado di esprimere un'offerta vincolante sull'ordine in questione. Tra le proposte in competizione potrà essere compresa anche quella espressa da EQUITA SIM in qualità di internalizzatore o di market maker.

Il processo di best execution sarà concluso con l'applicazione della proposta che esprimerà il prezzo migliore.

G. Obbligazioni quotate sul segmento Order Driven di Vorvel

Per questa tipologia di strumenti finanziari, in larga parte rappresentati da obbligazioni emesse da Banche Italiane o da società loro controllanti, EQUITA SIM veicola gli ordini sul segmento Order Driven di Vorvel, reputandolo l'unica sede di esecuzione con adeguate caratteristiche di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni.

H. Azioni, ETF, fondi, obbligazioni convertibili, warrants, covered warrants, certificates e diritti ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati dei paesi europei, del Canada e del Far East

EQUITA SIM si avvale di broker selezionati con i criteri sopracitati, anche a seconda della loro specializzazione nell'esecuzione di particolari operazioni. EQUITA SIM agirà in veste di raccogliitore e trasmettitore di ordini; i broker individuati eseguiranno direttamente gli ordini sui mercati specifici.

I. Azioni, ETF, fondi, obbligazioni convertibili, warrants, covered warrants, certificates e diritti ammessi alla negoziazione sui mercati USA

EQUITA SIM agisce in qualità di Raccogliitore e Trasmettitore di Ordini per l'esecuzione di ordini su strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sui mercati USA considerati.

EQUITA SIM ha selezionato brokers in possesso di esperienza e specializzazione specifiche che consentono ragionevolmente di ottenere il miglior risultato possibile in modo duraturo per i clienti, che decidono autonomamente la sede di esecuzione. Detti intermediari agiscono come negoziatori o internalizzatori in base alle peculiari regole di questi mercati.

Maggiori informazioni di dettaglio sulle strategie di esecuzione e di trasmissione degli ordini dell'EQUITA SIM, e gli aggiornamenti periodici delle informazioni contenute nel presente documento sono consultabili sul sito www.EQUITA.EU, sezione "Avvertenze legali" - "MIFID".

3.2- Presidi organizzativi e procedurali

Al fine di assicurare una trattazione rapida, corretta ed efficiente degli ordini, anche rispetto ad altri ordini di clienti ed agli interessi di negoziazione, la Banca adotta le seguenti misure disciplinate dagli appositi regolamenti interni:

- Raccoglie l'ordine del cliente tramite il canale tradizionale (ordine impartito mediante modulo cartaceo o telefonicamente) o tramite il canale "web".
- Contestualmente all'inserimento in procedura, viene assegnata all'ordine una numerazione progressiva;
- L'ordine viene immediatamente trasmesso telematicamente a EQUITA SIM, che lo prende in carico e lo esegue in base alla numerazione progressiva attribuitagli; in caso di impossibilità di trasmissione dell'ordine per via telematica, la Banca inoltra lo stesso, in via alternativa ove possibile, con altri mezzi (ad esempio telefonicamente o a mezzo fax).

- In caso di eventuali difficoltà rilevanti che potrebbero influire sulla corretta esecuzione degli ordini, la Banca ne dà comunicazione informale al cliente non appena venutane a conoscenza.
- In caso di esecuzione, EQUITA SIM, trasmette telematicamente alla Banca tutti i dati relativi all'esecuzione, compresa l'indicazione temporale della stessa; la Banca assicura il presidio organizzativo atto ad assicurare che gli strumenti finanziari o le somme di denaro di pertinenza dei clienti ricevuti a regolamento dell'ordine eseguito siano prontamente e correttamente trasferiti sul conto del cliente; pertanto in caso di acquisto viene regolato il carico dei titoli sul dossier del cliente ed il contestuale addebito sul conto di regolamento; in caso di vendita viene regolato lo scarico dei titoli dal dossier del cliente ed il contestuale accredito sul conto di regolamento.
- In caso di ordini con limiti di prezzo, che non siano eseguiti immediatamente alle condizioni prevalenti del mercato, EQUITA SIM cura che l'ordine venga pubblicato immediatamente in modo facilmente accessibile agli altri partecipanti al mercato, salvo istruzioni diverse da parte del cliente. A tal fine l'intermediario può trasmettere gli ordini del cliente con limite di prezzo ad un mercato regolamentato e/o ad un sistema multilaterale di negoziazione, conformemente a quanto previsto dalla execution policy.

3.3- Execution Only

Per "Execution Only" si intende la possibilità, nel caso di prestazione di servizi di investimento che consistono unicamente nell'esecuzione e/o nella ricezione e trasmissione di ordini del cliente con o senza servizi accessori, di prestare detti servizi senza che sia necessario ottenere le informazioni in merito alle conoscenze ed esperienze in materia di investimenti o procedere alla valutazione dell'appropriatezza.

La Banca procede alla prestazione del servizio in modalità "execution only" in presenza delle seguenti condizioni:

1. i suddetti servizi sono connessi a strumenti finanziari definiti (cosiddetti non-complessi, che presentano cioè frequenti opportunità di scambio, per i quali le eventuali perdite non possono essere superiori al capitale impiegato per l'acquisto e per i quali sono disponibili informazioni pubbliche che permettano al cliente di prendere una decisione informata);
2. il servizio è prestato a iniziativa del cliente o potenziale cliente; a tal fine la Banca acquisisce apposita sottoscrizione per accettazione della modalità di "execution only" nel contratto quadro di negoziazione e ricezione e trasmissione ordini;
3. la Banca informa chiaramente il cliente o potenziale cliente della minore tutela che il regime di execution only implica; tale informazione è altresì rilasciata all'atto di ciascun ordine disposto dal cliente in tale regime;
4. la Banca rispetta i propri obblighi in tema di conflitto di interessi come disciplinati nell'apposita policy aziendale.

Si rileva che il conferimento di un'istruzione specifica su un particolare ordine può comportare l'impossibilità di seguire tutte le misure poste in essere nella nostra Strategia di trasmissione ordini.