

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

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 n. 2014/65/CE 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.

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 con la clientela in occasione dell'emissione di Buoni Ordinari del Tesoro (BOT) solo in acquisto e nel caso di operazioni di Pronti Contro Termine (PCT).

Negoziazione 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 tramite modulo d'ordine 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, soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Equita Group 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, 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, 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.

3. RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

Relativamente alle categorie di strumenti indicati al paragrafo 3.1, per i quali viene prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini, la Banca identifica il seguente soggetto al quale gli ordini sono trasmessi:

Equita SIM S.p.A.
Sede Sociale e Direzione Generale: Via Filippo Turati, 9 - 20121 Milano
Cod.Fisc./Part. IVA 10435940159 - R.E.A. 1372364
Iscrizione Albo Consob n. 67

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;
- 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 dai 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 si è dotata di procedure volte a ottenere il miglior risultato possibile, tenendo conto dei seguenti Fattori di Esecuzione: corrispettivo totale, dimensioni e/o natura dell'ordine, probabilità di esecuzione e regolamento, velocità di esecuzione, ogni altra considerazione rilevante per una efficiente esecuzione dell'ordine. Equita SIM attribuisce di norma priorità alla "total consideration" (intesa come prezzo dello strumento finanziario e costo dell'esecuzione). Pertanto, in assenza di diverse e specifiche istruzioni, Equita SIM opererà dando importanza marginale agli altri fattori di esecuzione. Tuttavia, in talune specifiche circostanze, può essere più appropriato che il peso relativo

di uno o più degli altri fattori risulti maggiore rispetto alla “total consideration” al fine di conseguire il miglior risultato possibile.

- Equita SIM ha individuato varie sedi (“execution venues”) sulle quali poter eseguire gli ordini dei clienti. Le venues individuate possono essere rappresentate da: a) mercati regolamentati, b) sistemi multilaterali di negoziazione (“MTF”), c) sistemi organizzati di negoziazione (“OTF”), d) internalizzatori sistematici. In assenza di istruzioni particolari del cliente, Equita SIM esegue solitamente l’ordine sulla **venue di riferimento** (ossia la venue ritenuta più significativa in termini di liquidità e probabilità di esecuzione).
- Nel caso in cui Equita SIM non sia aderente al mercato l’ordine verrà trasmesso ad un altro intermediario.
- Eventuali istruzioni specifiche del cliente in relazione agli ordini prevarranno sulla normale strategia di esecuzione di Equita SIM.

Con riferimento alla trasmissione ordini, Equita SIM non esegue l’ordine direttamente ma trasmette gli ordini ad un broker terzo, che effettuerà la negoziazione coerentemente alla propria strategia di esecuzione. Viene verificato che i fattori prezzo e costi siano ai primi posti in termini di importanza. Nel caso in cui vi siano nella broker list più broker in grado di eseguire gli ordini del cliente l’individuazione dello specifico intermediario a cui trasmettere l’ordine del cliente avviene prendendo in considerazione i seguenti fattori (in ordine di importanza): 1. Commissioni e costi; 2. Dimensione dell’ordine; 3. Affidabilità patrimoniale, operativa e di regolamento; 4. Capacità tecnologica; 5. Capacità del broker di accedere a più mercati e strumenti; 6. Modalità di regolamento.

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.

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 Ulteriori informazioni sulla strategia di esecuzione

A. Strumenti finanziari ed ETF

Gli ordini relativi agli strumenti azionari italiani, intendendosi per tali azioni quotate nell’ambito dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, sono eseguiti secondo quanto descritto dalla strategia di Esecuzione di Equita SIM. Con particolare riferimento agli strumenti negoziati su venues Giapponesi, Australiane o di Hong Kong, stante la rilevante differenza di fuso orario, l’ordine del Cliente deve contenere un’istruzione specifica in merito al prezzo e alla modalità di esecuzione. L’ordine viene inviato da Equita SIM al broker estero per la relativa esecuzione, il quale lo invia tempestivamente sul mercato, se è aperto, ovvero al momento di riapertura del mercato stesso (qualora, all’atto della ricezione dell’ordine, il mercato sia chiuso). Per quanto riguarda gli ETF Equita SIM può mostrare su richiesta un prezzo al cliente eseguendo l’operazione in conto proprio al di fuori di una sede di negoziazione (e quindi “OTC”).

Gli ordini su azioni quotate su Vorvel Equity Auction sono indirizzati a tale sede di esecuzione, unica ad assicurare adeguate condizioni di liquidabilità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni per questa tipologia di strumenti finanziari.

Per determinare la sede di esecuzione più conveniente per gli ordini aventi ad oggetto azioni, ETF, fondi, obbligazioni convertibili, warrants, covered warrants, certificates e diritti attualmente ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati ed i sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana, Equita SIM invia gli ordini comparando le seguenti sedi di negoziazione:

- mercati azionari di borsa italiana;
- CBOE Europe Equiteis DXE lit order book.

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.

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.

Vendita e acquisto azioni di propria emissione

La Banca presta il servizio di ricezione e trasmissione di ordini per acquisto e vendita 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 l'operazione:

- 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.

Gli ordini relativi agli strumenti obbligazionari quotati su MOT, EuroMOT, ExtraMOT, EuroTLX, Vorvel Bonds e BTFE, sono eseguiti secondo quanto descritto dalla strategia di Esecuzione di Equita SIM. Nel caso in cui il Cliente abbia prestato il proprio consenso esplicito alla esecuzione dell'ordine al di fuori delle venues indicate sarà possibile eseguire gli ordini anche OTC. In tal caso Equita SIM può mostrare su richiesta un prezzo al cliente in modalità “request for quote” (RFQ) – e quindi nell'ambito del servizio di negoziazione per conto proprio.

Se lo strumento non è negoziato in un mercato regolamentato o MTF, sarà possibile eseguire gli ordini soltanto OTC (es. utilizzando il conto proprio di Equita SIM).

Gli ordini su obbligazioni quotate su Vorvel Bonds Order Driven sono indirizzati a tale sede di esecuzione, unica ad assicurare adeguate condizioni di liquidabilità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni per questa tipologia di strumenti finanziari.

Per questa categoria di strumenti Equita SIM applica una strategia di esecuzione “dinamica”, comparando, per ogni singolo ordine ricevuto, diverse sedi di esecuzione e scegliendo quella che consente di ottenere la “best execution”, prendendo in considerazione innanzitutto il corrispettivo totale, centrale nell'individuazione della sede di esecuzione. Qualora il miglior prezzo ottenibile non consenta di eseguire interamente l'ordine ricevuto, si tiene conto della “probabilità di esecuzione”, cioè della percentuale dell'ordine che è possibile eseguire ai diversi prezzi.

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.

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, l'ordine viene eseguito attenendosi a tali istruzioni.

Equita SIM invia gli ordini aventi ad oggetto titoli di stato od obbligazioni trasmessi con istruzione specifica Bloomberg MTF "BTFE" o quotati solo su tale sede a contributori selezionati tra quelli attivi su Bloomberg MTF.

Gli ordini aventi ad oggetto obbligazioni quotate sul segmento Vorvel Bonds Order Driven impartiti in modalità "Best Execution" sono inviati su tale sede di esecuzione.

Equita SIM veicola gli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari in fase di distribuzione diretta sui mercati verso il Mercato Regolamentato ovvero l'MTF sul quale lo strumento finanziario è in fase di collocamento.

C. Derivati

In questo caso la scelta tra sedi di negoziazione alternative è limitata. Di conseguenza gli ordini vengono eseguiti sui mercati di riferimento dello strumento derivato (es. IDEM: derivati ammessi alla negoziazione su tale mercato italiano; EUREX: derivati ammessi alla negoziazione in tale mercato estero). Si ritiene infatti che i mercati di riferimento assicurino le migliori condizioni di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni e consentano di minimizzare i costi di negoziazione e di regolamento; consentono inoltre di gestire in modo ottimale i margini di garanzia richiesti.

Maggiori informazioni di dettaglio sulle strategie di esecuzione e di trasmissione degli ordini di Equita SIM e gli aggiornamenti periodici delle informazioni inerenti a tali attività 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 presso la filiale 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, a mezzo fax o tramite e-mail).
- 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 Strategia di trasmissione ordini di Equita SIM.

Dichiaro/dichiariamo di aver ricevuto in data odierna copia del presente documento, composto di n. 3 pagine, e di accettare integralmente le strategie di esecuzione e di trasmissione degli ordini adottate dalla Banca ivi indicate.