

Sezione VII

INFORMAZIONI SULLA POLICY DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

(Informazioni rese ai sensi degli artt. 46, 1° comma, e 48, 3° comma, della Delibera Consob 16190/2007)

Servizio di Ricezione e Trasmissione di Ordini

Ad eccezione degli Strumenti Finanziari indicati nel successivo punto relativo alla negoziazione in Conto Proprio, la Banca ha scelto di adottare un modello operativo che prevede, per il Servizio di Ricezione e Trasmissione Ordini, la trasmissione degli stessi ad un unico negoziatore, individuato in **ICCREA Banca S.p.A.** (di seguito "ICCREA" o "il Negoziatore") che provvede poi alla relativa negoziazione, al fine di ottemperare nel modo più aderente e diretto possibile al criterio di best execution esposto in precedenza.

Tale scelta permette di sfruttare le sinergie esistenti tra la Banca e l'Istituto Centrale di Categoria e rende possibile al Cliente di ottenere vantaggi sia in termini di "Corrispettivo Totale" (per effetto della migliore qualità di prezzi/costi a fronte della concentrazione dei volumi), sia in termini di accesso a più mercati per lo stesso strumento finanziario.

Il mercato su cui viene negoziato l'ordine del Cliente dipende dalla tipologia di Strumento Finanziario, sulla base dei principi adottati da ICCREA nella propria politica di esecuzione, la cui versione aggiornata è disponibile sul sito della Banca alla pagina

www.bancacrs.it/content/page/mifid

Per i **Fondi Comuni di Investimento Italiani ed Esteri** e per i **Prodotti Assicurativi Finanziari**, l'ordine è trasmesso direttamente dalla Banca alle SGR / Compagnie di Assicurazione nei tempi più brevi e con le modalità più consone fra quelle che è stato possibile istituire con la società terza di cui si collocano i prodotti.

Negoziazione per Conto Proprio

Per gli **Strumenti Finanziari di Propria Emissione**, la Banca svolge il ruolo di internalizzatore non sistematico. I **Fattori di Esecuzione** sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela sono riepilogati in tabella:

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

Per la negoziazione di ordini aventi ad oggetto **operazioni di "Pronti contro Termine"**, la Banca applica una metodologia interna di formazione del prezzo che prende a riferimento l'opportuna curva dei tassi di mercato, coerentemente con gli strumenti finanziari sottostanti alle operazioni.

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

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

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 retail primaria importanza alla "total consideration"**. Attualmente **la migliore sede di esecuzione per i "Pronti contro Termine" è rappresentata dal conto proprio** in quanto non esistono mercati regolamentati che consentono l'esecuzione degli ordini della clientela retail.

La Sede di Esecuzione in discorso, **comporta per la Banca un maggior onere operativo derivante dalla gestione dei rischi sulla posizione finanziaria assunta**, ma permette di ottenere vantaggi in termini di **probabilità** di esecuzione (in quanto l'operazione viene chiusa con la Banca stessa e non è subordinata alla disponibilità di una controparte terza a concludere operazioni) e di **rapidità**, in quanto l'esecuzione non risulta essere vincolata alle tempistiche di altri negoziatori.

Gli ulteriori strumenti finanziari su cui la Banca può porsi in contropartita diretta con i Clienti sono limitati a:

- **Obbligazioni Italiane ed Estere non quotate o quotate su mercati illiquidi**

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

Fattori di Esecuzione (in ordine di priorità)	Sedi di Esecuzione
<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Corrispettivo totale - Velocità di esecuzione - Probabilità di regolamento - Dimensione dell'ordine - Natura dell'ordine 	Conto proprio in qualità di Internalizzatore non sistematico

Nel caso in cui la Banca decida, per tali tipologie di Strumenti Finanziari, di porsi in contropartita diretta anziché limitarsi a prestare il servizio di ricezione e trasmissione ordini verso un terzo negoziatore, la stessa Banca si impegna a fornire **condizioni di prezzo analoghe a quelle che sarebbero direttamente riscontrabili in quel momento sui Mercati di Riferimento o sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione, nei termini indicati nel paragrafo precedente relativo al Servizio di Ricezione e Trasmissione Ordini.**

- **Derivati OTC**

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

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

Le operazioni relative agli strumenti finanziari a margine sono caratterizzate da un elevato grado di personalizzazione e richieste alla Banca dalla clientela ai soli fini di copertura. La sede di esecuzione su cui la Banca opera e che garantisce in modo duraturo l'ottenimento del miglior risultato possibile è rappresentata dal conto proprio. La Banca in relazione all'operazione conclusa con il cliente negozia specularmente un derivato con un altro intermediario finanziario.

Regole Interne di Negoziazione e di Pricing

Per gli strumenti finanziari di propria emissione, la Banca si impegna a garantire la condizione di liquidità, attraverso l'adozione di regole interne di negoziazione, nel rispetto della policy di esecuzione/trasmissione degli ordini.

Tali regole sono adottate in conformità alla comunicazione Consob n. 9019104 del 2 marzo 2009 inerente al "dovere dell'intermediario di comportarsi con correttezza e trasparenza in sede di distribuzione di prodotti finanziari illiquidi" e alle Linee Guida elaborate dalle associazioni di categoria ABI-Assosim-Federcasse.

Il processo di valutazione di queste obbligazioni prevede che il *fair value* sia calcolato in base alla curva risk free, a cui viene applicato uno spread che tiene conto del merito di credito dell'emittente e di una componente commerciale.

Per la negoziazione di proprie obbligazioni strutturate, oltre alla valorizzazione, secondo le suddette metodologie, della componente di tasso, viene valutata la componente opzionale, attraverso l'utilizzo di modelli di calcolo che si basano su metodologie condivise e diffuse fra gli operatori di mercato.

Al fine della determinazione dei prezzi per il book di negoziazione degli strumenti finanziari di propria emissione, la banca applicherà ai *fair value* calcolati uno spread denaro e lettera in base a valutazioni finanziarie e commerciali esplicitate nella propria **Politica di Pricing e Regole interne per la negoziazione degli strumenti finanziari emessi/negoziati dalla Banca Cassa di Risparmio di Savigliano S.p.A.** consultabile sul sito della Banca e presso le Filiali.

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 per il cliente. Limitatamente agli oggetti di tali istruzioni, pertanto, la Banca è sollevata dall'onere di ottenere il miglior risultato.

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.