



**MiFID**

**POLITICA DI RILEVAZIONE E GESTIONE DEGLI INCENTIVI**

**MARZO 2011**

## INDICE

PREMESSA .....	3
1. LINEE GUIDA PER LA RILEVAZIONE E LA GESTIONE DEGLI INCENTIVI.....	5
2. FASE I - ASSEGNAZIONE DEI RUOLI E DELLE RESPONSABILITÀ .....	6
3. FASE II - ANALISI RIFERIMENTI NORMATIVI SUGLI INCENTIVI.....	7
4. FASE III - MAPPATURA DEGLI INCENTIVI .....	13
5. FASE IV - SCELTE OPERATIVE EFFETTUATE DALLA BANCA .....	17
6. FASE V - MONITORAGGIO.....	19
ALLEGATO .....	20

## PREMESSA

La “*Markets in Financial Instruments Directive*” è la Direttiva n. 39 approvata dal Parlamento Europeo nel 2004 (di seguito “MiFID”) che, dal 1° novembre 2007, ha introdotto nei mercati dell’Unione Europea le nuove regole per la negoziazione degli strumenti finanziari.

Tale Direttiva ha preso spunto dalle mancanze insite nelle normative preesistenti (basate sulla Direttiva n. 93/22/CE, *Investment Service Directive* – ISD) e si è resa necessaria al fine di introdurre un sistema di regole in grado di sostenere le innovazioni e l’evoluzione dei mercati senza ostacolare il perseguimento degli obiettivi di tutela dell’investitore, di tutela dell’integrità del mercato e di promozione di mercati trasparenti ed efficienti.

Tra le principali novità è prevista una regolamentazione molto più articolata in tema di “incentivi” (dal termine inglese *inducement*) rispetto alla disciplina contenuta nella precedente versione del Regolamento Intermediari. Si definiscono incentivi tutte le tipologie di pagamenti ricevuti / effettuati dagli intermediari a fronte della prestazione dei servizi di investimento e accessori. A seconda del tipo di incentivo vengono, inoltre, previste regole diverse.

In primo luogo, vi è la tipologia degli incentivi “**legittimi in sé**”, riconducibili alle seguenti sottocategorie<sup>1</sup>:

- le commissioni pagate dai clienti agli intermediari per il servizio di investimento/accessorio da questi prestato (*items provided by the client*);
- ulteriori commissioni e spese pagate dai clienti agli intermediari, necessarie per la prestazione del servizio al cliente (*proper fee*), quali ad esempio costi di custodia, commissioni di regolamento, prelievi obbligatori (imposte), spese legali.

La MiFID considera, poi, anche altre tipologie di **incentivi legittimi**. Caratteristica di tali commissioni è che sono pagate agli (dagli) intermediari da (ad) altri soggetti, non riconducibili né a pagamenti eseguiti da terzi per conto dei clienti, né a pagamenti che possono essere ricompresi tra le *proper fee*. Essi, tuttavia, non sono “legittimi in sé” come quelli citati al capoverso precedente, ma sono sottoposti a **condizione**, devono cioè soddisfare specifici requisiti previsti dal cosiddetto *test di legittimità*.

Per risultare legittimi occorre che gli intermediari:

- rendano noti ai clienti, preliminarmente alla sottoscrizione del contratto, gli incentivi che caratterizzano il servizio di investimento prestato, esplicitandone l’esistenza, la natura e l’importo (ovvero il metodo di calcolo);
- assicurino che detti pagamenti siano volti ad accrescere la qualità del servizio reso e non ostacolino l’adempimento da parte dell’impresa del dovere di servire al meglio gli interessi dei clienti.

In conformità alle disposizioni dell’art. 15, comma 2, lett. c) del Regolamento Congiunto Banca d’Italia-Consob, secondo le quali gli intermediari “*adottano, applicano e mantengono procedure di controllo di*

---

<sup>1</sup> Tipologie di incentivi riconducibili rispettivamente alle lettere a) e c) dell’art. 52, c.1, del Nuovo Regolamento Intermediari

*conformità e di linea che garantiscano il rispetto a tutti i livelli dell'intermediario, delle disposizioni adottate per la prestazione dei servizi, ivi comprese quelle relative alla corresponsione e alla percezione degli incentivi*", Banca Cassa di Risparmio di Savigliano SpA (di seguito la "Banca") rileva e gestisce gli incentivi pagati o percepiti nel corso della prestazione dei servizi di investimento e/o accessori.

Il presente documento, in particolare, è stato strutturato prevedendo:

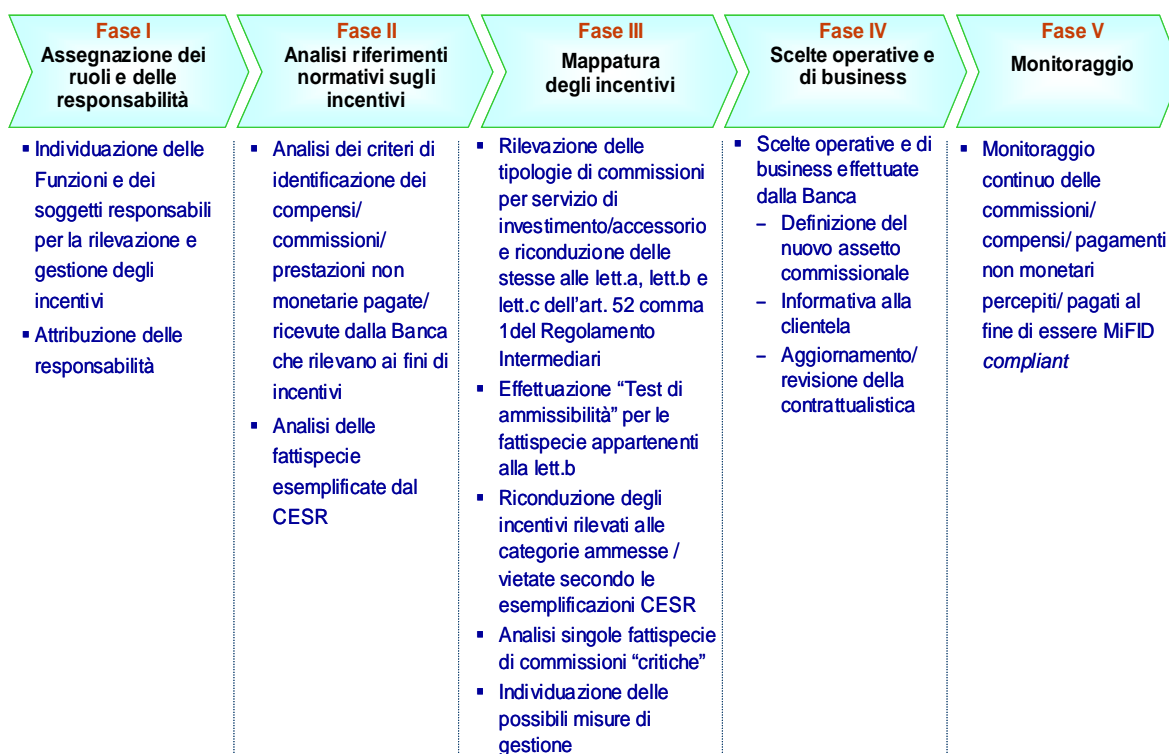
- l'individuazione delle macro fasi che investono il processo di rilevazione e gestione degli incentivi, dalla attribuzione delle responsabilità dei soggetti coinvolti all'attività di revisione e monitoraggio del processo stesso;
- la descrizione delle attività principali relative a ciascuna fase del macro processo di cui al punto precedente.

## 1. LINEE GUIDA PER LA RILEVAZIONE E LA GESTIONE DEGLI INCENTIVI

Nel presente capitolo viene descritto l'**approccio metodologico** utilizzato dalla Banca per l'analisi dei pagamenti caratterizzanti i servizi di investimento erogati alla clientela, tenendo opportunamente conto delle recentissime evoluzioni subite dalla normativa comunitaria.

La metodologia adottata per l'analisi di commissioni, competenze e pagamenti non monetari potenzialmente impattati dalle disposizioni sugli incentivi è stata strutturata nel modo seguente:

Fig.1 – Processo per la rilevazione e gestione degli incentivi



## 2. FASE I - ASSEGNAZIONE DEI RUOLI E DELLE RESPONSABILITÀ

La Banca, al fine di garantire l'adempimento degli obblighi di correttezza e trasparenza nei confronti della clientela, ha individuato le funzioni coinvolte nel processo di identificazione e gestione degli incentivi caratterizzanti i servizi di investimento e accessori prestati.

In particolare, è stata attribuita congiuntamente al **Responsabile Servizio Finanza** e al **Responsabile Area Affari** la responsabilità di definire l'assetto commissionale applicabile a ciascun servizio, nel rispetto delle linee guida disposte dalla Banca, e di contrattare/stabilire con i fornitori di servizi/strumenti finanziari gli importi e i livelli dei pagamenti dariceversi a fronte della distribuzione/prestazione di tali servizi da parte della Banca.

Al **Responsabile Pianificazione** è stata assegnata la responsabilità della strutturazione di piani di budget e di sistemi incentivanti per il personale che conformino l'operato della rete commerciale e della Banca nel suo complesso ai dettati della normativa, anche in riferimento al tema dei conflitti di interesse.

Inoltre, è stato assegnato alla **Funzione di Compliance** il compito di fornire il supporto consulenziale e l'assistenza necessari alla corretta definizione di quanto ai due capoversi precedenti, al fine di assicurarne nel continuo la conformità rispetto alle disposizioni regolamentari.

La Funzione di Compliance assume una rilevanza centrale anche con riferimento al monitoraggio delle regole e dei processi aziendali adottati, controllando e valutando periodicamente l'adeguatezza delle procedure e delle misure adottate per la corretta prestazione dei servizi di investimento e accessori. Spetterà, infatti, a quest'ultima il compito di verificare lo stato di aggiornamento del processo di rilevazione delle commissioni percepite/pagate dalla Banca, proponendo, ove necessario, le modifiche organizzative e procedurali volte ad assicurare un'adeguata mitigazione del rischio di non conformità identificato.

### 3. FASE II - ANALISI RIFERIMENTI NORMATIVI SUGLI INCENTIVI

La disciplina MiFID sugli incentivi è principalmente costituita dall'art. 26 della Direttiva 2006/73/CE (di seguito "D2"), dalle misure di livello 3 emanate in argomento dal CESR<sup>2</sup> (in particolare, "*Inducements under MiFID – Recommendations*" del 29 maggio 2007) e dalle norme trasposte nell'ordinamento nazionale tramite il Regolamento Intermediari (artt. 52 e 73, quest'ultimo riferendosi in modo specifico al servizio di gestione collettiva) e il Regolamento congiunto Banca d'Italia - Consob (art. 15)

Le disposizioni normative sugli incentivi si sostanziano in una generale preclusione circa la possibilità di ricevere (o offrire) pagamenti o altri benefici connessi alla prestazione dei servizi di investimento e/o accessori, ad eccezione di tre ipotesi espressamente menzionate dalla normativa, enumerate nelle lettere a), b) e c), comma 1, art. 52, del Regolamento Intermediari (di seguito "RI").

Nel dettaglio, tale articolo recita testualmente: "*gli intermediari **non possono**, in relazione alla prestazione di un servizio di investimento o accessorio ad un cliente, versare o percepire compensi o commissioni oppure fornire o ricevere prestazioni non monetarie ad eccezione di:*

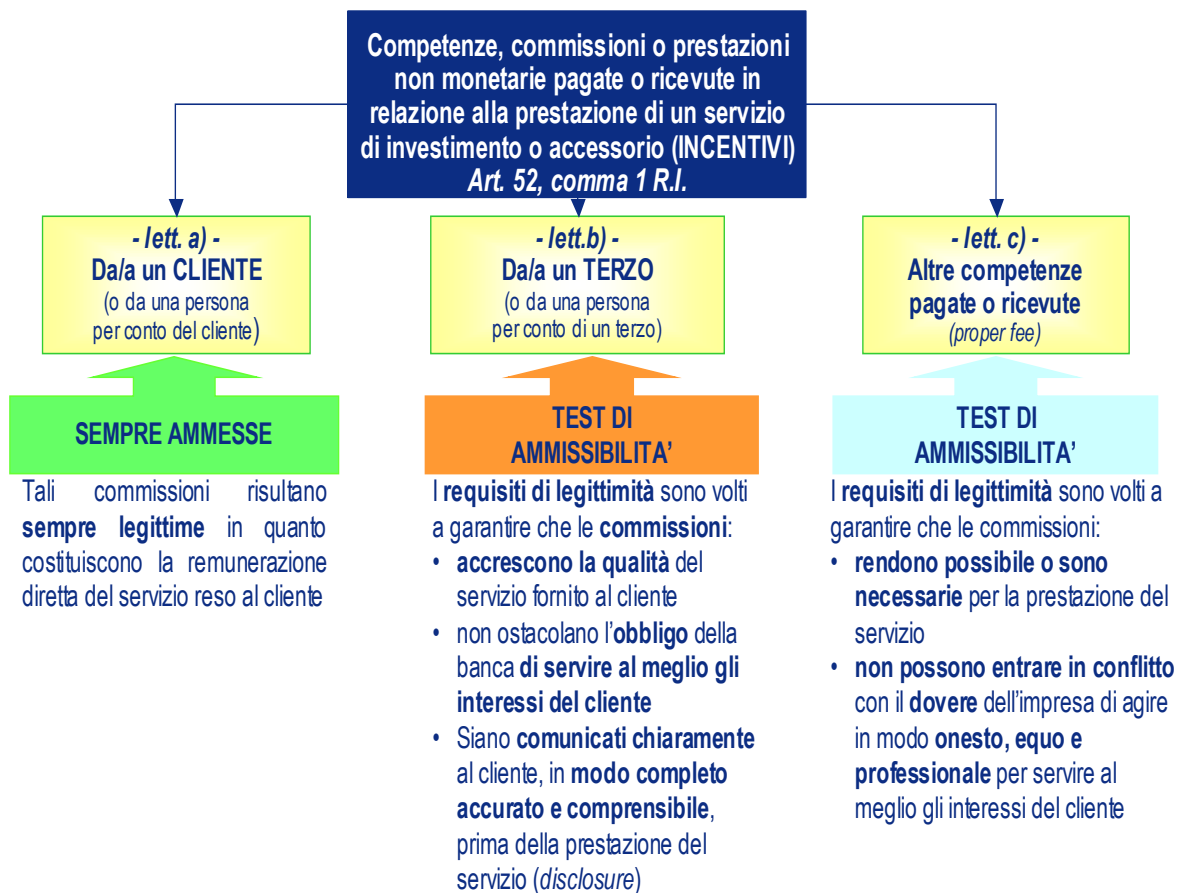
- a) *compensi, commissioni o prestazioni non monetarie pagati o forniti a o da un cliente o da chi agisca per conto di questi;*
- b) *compensi, commissioni o prestazioni non monetarie pagati o forniti a o da un terzo o da chi agisca per conto di questi qualora siano soddisfatte le seguenti condizioni:*
  - *l'esistenza, la natura e l'importo di compensi, commissioni o prestazioni, o, qualora l'importo non possa essere accertato, il metodo di calcolo di tale importo, sono comunicati chiaramente al cliente, in modo completo, accurato e comprensibile, prima della prestazione del servizio di investimento o accessorio;*
  - *il pagamento di compensi o commissioni o la fornitura di prestazioni non monetarie è volta ad accrescere la qualità del servizio fornito al cliente e non deve ostacolare l'adempimento da parte dell'intermediario dell'obbligo di servire al meglio gli interessi del cliente;*
- c) *compensi adeguati che rendano possibile la prestazione dei servizi o siano necessari a tal fine, come ad esempio i costi di custodia, le commissioni di regolamento e cambio, i prelievi obbligatori o le spese legali, e che, per loro natura, non possano entrare in conflitto con il dovere dell'impresa di agire in modo onesto, equo e professionale per servire al meglio gli interessi dei suoi clienti."*

Nella **figura 2** della pagina seguente sono schematizzati i 3 casi sopradescritti.

---

<sup>2</sup> Comitato delle Autorità Europee di Vigilanza per il coordinamento dell'attività di vigilanza e di applicazione delle regole comunitarie.

Fig. 2 – Requisiti di ammissibilità degli incentivi



Sulla base delle precisazioni fornite dal CESR, le disposizioni dell'art 26 della D2, e del corrispondente art 52 del RI, non si riferiscono ai pagamenti effettuati all'interno delle imprese di investimento (come ad esempio i programmi di bonus interni), sebbene questi possano rilevare ai fini del regime del conflitto di interessi di cui all'art. 21 della D2 (e del corrispondente art. 24 del Regolamento congiunto). Inoltre, tali disposizioni normative non si applicano alle regalie e alle forme di ospitalità di modico valore.

Con riferimento ai soggetti rilevanti<sup>3</sup> (ivi inclusi, quindi, gli agenti collegati / promotori finanziari) che agiscono per conto dell'intermediario in relazione alla prestazione di servizi di investimento e accessori, l'inquadramento di eventuali incentivi da questi percepiti, pagati dalla Banca stessa, segue le medesime considerazioni sopra svolte in tema di bonus interni, non rientrando, quindi, nel campo di applicazione dell'art. 52 del RI<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Secondo l'art. 2 della D2 è "soggetto rilevante", fra gli altri, l'impiegato dell'impresa o di un suo agente collegato, nonché ogni altra persona fisica i cui servizi siano a disposizione e sotto il controllo dell'impresa e che partecipi alla prestazione di servizi di investimento e all'esercizio di attività di investimento da parte dell'impresa.

<sup>4</sup> Sussistono dubbi sulla applicabilità della disciplina di cui all'art. 52 (in tema di incentivi) relativamente "alla fattispecie del collocamento di prodotti finanziari assicurativi da parte degli agenti legati all'impresa preponente da un rapporto in esclusiva (c.d. monomandatari)" posto che, alla stessa stregua dei lavoratori dipendenti, dei produttori diretti e dei promotori finanziari, non potrebbero considerarsi "soggetti terzi" rispetto all'impresa proponente. Tuttavia, non va dimenticato che forme di

Relativamente alle disposizioni normative volte a disciplinare l'organizzazione interna delle imprese di investimento, il Regolamento congiunto Banca d'Italia - Consob, all'art. 15, prevede che tali soggetti adottino, applichino e mantengano adeguate "procedure di controllo di conformità e di linea che garantiscano il rispetto a tutti i livelli dell'intermediario, delle disposizioni adottate per la prestazione di servizi, ivi comprese le disposizioni relative alla corresponsione e alla **percezione di incentivi**".

A tal proposito, con particolare riguardo all'**informativa da fornire alla clientela** in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 52, del RI, gli intermediari finanziari possono decidere di comunicare i termini essenziali degli accordi conclusi in materia di compensi, commissioni o prestazioni non monetarie, in forma sintetica, comunicando ulteriori dettagli su richiesta del cliente. Le Banche dovranno definire, pertanto, preventivamente all'erogazione di ciascun servizio di investimento, i seguenti aspetti:

- la modalità più corretta per effettuare tale informativa preventiva alla clientela. A riguardo, secondo quanto disposto dall'art. 37 del RI, nei nuovi contratti predisposti dovranno essere indicate le remunerazioni spettanti all'impresa di investimento o i criteri oggettivi adottati per la loro determinazione, specificando inoltre le relative modalità di percezione e, ove non diversamente comunicati, gli incentivi ricevuti in conformità all'articolo 52 del RI;
- le informazioni da rendere note ai clienti.

La disciplina sugli incentivi si applica alle imprese di investimento indipendentemente dal ruolo da esse ricoperto nel flusso di pagamento degli incentivi. A tale riguardo, la Raccomandazione n. 6 lett.c del CESR precisa che quando più entità sono coinvolte nel canale di distribuzione, ogni impresa che presta un servizio di investimento o accessorio deve fornire l'informativa in oggetto al cliente<sup>5</sup>. Ove, pertanto, entrambi i soggetti (colui che paga e colui che riceve l'incentivo) sono destinatari della MiFID, entrambi debbono effettuare l'informativa.

In conclusione, particolare menzione meritano le **fattispecie esemplificative elaborate dal CESR**. Tali fattispecie, costituite da 12 esempi predisposti al fine di mostrare l'applicazione delle Raccomandazioni fornite<sup>6</sup>, illustrano a fronte di differenti tipologie di servizi di investimento le commissioni ammesse, quelle vietate e le commissioni che, per essere considerate legittime, richiedono una dimostrazione dell'accrescimento della qualità del servizio reso, nonché l'adozione di determinate misure di gestione. Come precisato dal CESR, gli esempi elaborati hanno una finalità meramente illustrativa, e pertanto, ciascuna situazione andrà valutata sulla base di specifiche caratteristiche e circostanze.

Di seguito sono riportate le esemplificazioni elaborate dal CESR:

---

remunerazione o incentivazione interna tra l'impresa e i suoi dipendenti possono acquisire rilevanza in quanto, in particolare, potrebbero determinare fattispecie di conflitto d'interessi che, naturalmente, dovranno essere adeguatamente considerate e gestite. *Nuovo Regolamento Intermediari, Esito delle consultazioni, Consob, ottobre 2007.*

<sup>5</sup> "When a number of entities are involved in the distribution channel, each investment firm that is providing an investment or ancillary service must comply with its obligation of disclosure to its clients". *Inducements under MiFID – Recommendations, CESR., 29 maggio 2007*

<sup>6</sup> *Inducements under MiFID – Recommendations, CESR., cap.3 - 29 maggio 2007*

### **Esempio I – Servizio di consulenza**

L'intermediario e il cliente stabiliscono una commissione di 100€ l'ora per l'erogazione del servizio di consulenza in materia di investimenti. L'intermediario eroga il servizio di consulenza ed emette una fattura per 10 ore di lavoro di 1.000€ e 200€ aggiuntive per la prestazione del servizio. Il cliente paga la fattura direttamente oppure tramite un terzo per suo conto. Pertanto, così come previsto dall'art.26 (a) della D2 non è richiesta alcuna verifica di ammissibilità poiché la commissione è legittima di per sé (fattispecie lett.a).

### **Esempio II – Gestione di portafogli**

L'intermediario riceve dal cliente una commissione percentuale fissa rispetto agli *assets* gestiti, più le spese accessorie (ad es.: pagamento delle commissioni caricate dal *broker*). Pagamento ammesso in quanto effettuato dal cliente o da un terzo per suo conto. Pertanto, così come previsto dall'art.26 (a) della D2 non è richiesta alcuna verifica di ammissibilità poiché la commissione è legittima di per sé (fattispecie lett.a).

### **Esempio III – Raccolta ordini**

Il cliente concorda con l'intermediario il pagamento di una commissione per un servizio da questi erogato. Il cliente, a fronte del servizio finanziario o accessorio ricevuto potrebbe decidere di delegare il pagamento di tale commissione ad un soggetto diverso dandone le specifiche istruzioni. In questo caso, tale soggetto non è da intendersi come "terza parte" ma va considerato come mero esecutore di un pagamento per conto del cliente. Pertanto, così come previsto dall'art.26 (a) della D2 non è richiesta alcuna verifica di ammissibilità poiché la commissione è legittima di per sé (fattispecie lett.a).

### **Esempio IV – Gestione di portafogli**

Il cliente paga al gestore commissioni per il servizio di gestione di portafogli. Il gestore acquista strumenti finanziari per il suo cliente da un *broker*. Il *broker* retrocede al gestore una percentuale delle commissioni di negoziazione al raggiungimento di un determinato volume. È improbabile che il rimborso al gestore di portafoglio sia permesso poiché non sembra ci sia un miglioramento del servizio per il cliente; e in aggiunta, l'incentivo potrebbe ostacolare il dovere dell'impresa di servire al meglio gli interessi del cliente. Tale commissione risulta quindi di difficile dimostrabilità stando ai requisiti richiesti dall'art. 26 (b). Un'alternativa per l'impresa consiste nel retrocedere il rimborso al cliente (fattispecie lett.b).

### **Esempio V – Gestione di portafogli**

Il cliente paga al gestore commissioni per il servizio di gestione di portafogli. Il gestore acquista strumenti finanziari per il suo cliente da un *provider*. Quest'ultimo retrocede al gestore una quota parte delle commissioni caricate sul prodotto pagato dal cliente. Affinché siano ammessi, il gestore dovrebbe dimostrare la conformità della commissione a tutti i requisiti dell'art. 26 (b), ma risulta di difficile dimostrabilità, poiché la commissione può verosimilmente impedire all'impresa di adempiere all'obbligo di agire nel miglior interesse del cliente. Alternativamente il gestore dovrebbe retrocedere la commissione al cliente (fattispecie lett.b).

### **Esempio VI – Ampliamento della gamma dei servizi offerti**

L'intermediario A, a seguito della richiesta da parte di un suo cliente di un'operazione su uno strumento da questi non trattato, presenta il cliente a un altro intermediario B, il quale retrocede ad A parte della commissione pagata dal cliente e propria del servizio. Tale commissione può essere considerata volta ad accrescere la qualità del servizio al cliente, occorre però adempiere agli altri requisiti dell'art. 26 (b) (fattispecie lett.b).

### **Esempio VII – Servizio di consulenza o assistenza generica**

L'intermediario percepisce una commissione dalla società di gestione degli strumenti finanziari che ha consigliato al cliente. Tale commissione è consentita, purché la consulenza o l'assistenza generica fornita al cliente non sia distorta dalla ricezione della commissione e siano rispettate le condizioni di cui all'art. 26 (b). L'impresa dovrebbe dimostrare che tale commissione non sia in contrasto con l'obbligo di agire nell'interesse del cliente (fattispecie lett.b).

### **Esempio VIII – Servizio di consulenza o assistenza generica**

L'intermediario, in aggiunta alla commissione prevista nell'esempio precedente, percepisce un bonus *one-off* se le vendite di un certo prodotto raggiungono un livello accordato con la società di gestione degli strumenti finanziari che ha consigliato al cliente. In tale situazione, occorre notare che a mano a mano che le vendite di tale prodotto si avvicinano al livello accordato esiste la possibilità che la consulenza sia distorta a favore di quel particolare prodotto. Tale commissione risulta quindi di difficile dimostrabilità poiché risulta dubbio che siano soddisfatti i requisiti dell'art. 26 (b) (fattispecie lett.b).

### **Esempio IX – Collocamento**

L'intermediario, che non sta svolgendo alcun servizio di consulenza o assistenza generica, ha stipulato un accordo di distribuzione/collocamento con un *provider* o emittente in cambio di commissioni. Poiché il *provider/emittente*, senza il pagamento di tale commissione, non fornirebbe questi servizi di investimento, si può considerare il pagamento come volto ad accrescere la qualità del servizio al cliente. Deve essere verificato che l'incentivo non distorca l'obbligo dell'intermediario di comportarsi correttamente con il cliente, persistendo l'obbligo di agire nell'interesse del cliente (fattispecie lett. b).

### **Esempio X – Consulenza alle imprese in materia di struttura del capitale**

L'intermediario fornisce il servizio di consulenza alle imprese in materia di struttura del capitale (Cfr. Allegato I, Sez. B, punto 3 della MiFID) e provvede per proprio conto al pagamento delle spese tipiche di questa attività, come le spese legali. Essendo il pagamento una *proper fee* e rientra nelle fattispecie di cui alla lettera c), tale commissione risulta essere ammissibile (fattispecie lett.c).

### **Esempio XI – Soft-commission (formazione del personale)**

Commissioni fornite dal *provider* degli strumenti finanziari all'intermediario sotto forma di formazione del personale. Si tratta quindi di un *benefit* non monetario e che con maggiore probabilità rientra nella fattispecie della lettera b). L'accrescimento della qualità del servizio reso potrebbe essere dimostrato nel caso in cui la formazione sia effettuata con riferimento al servizio prestato al cliente. Tuttavia, la

formazione fornita in una località esotica potrebbe impattare sui doveri dell'impresa di agire nel migliore interesse del cliente e quindi non essere ammessa.

***Esempio XII – Soft-commission (attrezzature per l'ufficio)***

Il *broker* fornisce gratuitamente ad un intermediario attrezzature per l'ufficio (*software* e *hardware*). Si tratta quindi di un *benefit* non monetario, che con maggiore probabilità rientra nella fattispecie della lettera b). Tale commissione è consentita, purché si dimostri che la fornitura sia effettuata con riferimento al servizio prestato al cliente e siano rispettate le condizioni di cui all'art. 26 (b).

#### 4. FASE III - MAPPATURA DEGLI INCENTIVI

La Banca ha predisposto la mappatura degli incentivi con l'obiettivo di individuare, a fronte dei servizi di investimento erogati, le tipologie di commissioni percepite/pagate e ricondurre tali commissioni alle corrispondenti fattispecie previste dalla MiFID.

In particolare, nello svolgimento della attività di identificazione degli incentivi, la Banca ha utilizzato i seguenti **driver di analisi**:

- la fattispecie MiFID (art.26 - D2 – comma 1 lettere a , b, c)<sup>7</sup> descritte nel capitolo 3 e nella figura 2.
- il servizio di investimento/accessorio a fronte del quale la commissione viene pagata;
- la tipologia e la descrizione della commissione;
- l'informazione se la commissione è ricevuta o pagata dalla Banca;
- i soggetti coinvolti nell'operazione;
- le informazioni relative al test di ammissibilità e le indicazioni circa le modalità con le quali valutare la legittimità degli incentivi;
- le potenziali misure di gestione relative agli incentivi;
- gli eventuali pareri forniti dal CESR in merito alle diverse tipologie di incentivi (con riferimento alle fattispecie esemplificative descritte nel capitolo 3) e alla loro ammissibilità.

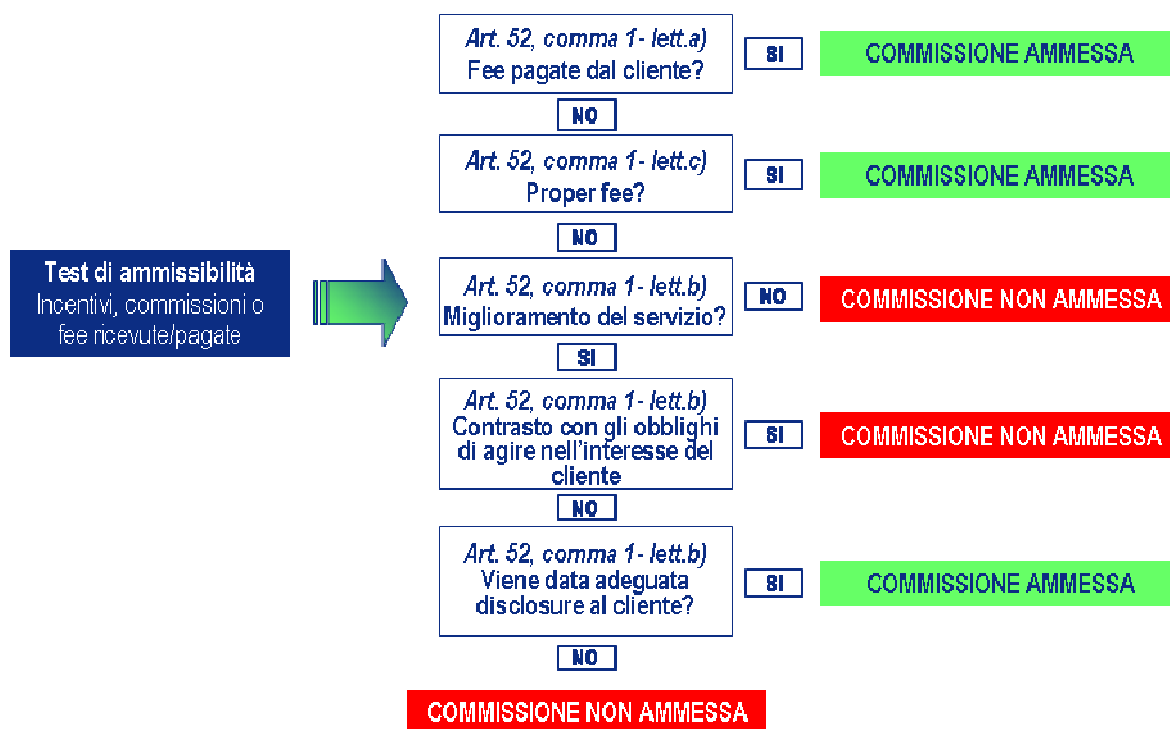
Nello svolgimento dell'attività di mappatura, la Banca, ha focalizzato la propria analisi sugli incentivi di cui alla **lettera b** (incentivi legittimi sottoposti a condizione) al fine di testarne l'ammissibilità e di individuare le possibili misure di gestione con riferimento alle commissioni considerate "critiche".

Nella **figura 3** a pagina seguente è schematizzato il processo logico con il quale le tipologie commissionali sono state esaminate al fine di valutarne l'ammissibilità.

---

<sup>7</sup> Fattispecie riportate nell'art. 52 del Regolamento Intermediari

Fig.3 – Flusso logico per la classificazione degli incentivi



I **servizi di investimento** considerati dalla Banca nel proprio perimetro di analisi sono i seguenti:

- 1) Ricezione e trasmissione di ordini;
- 2) Negoziazione per conto proprio;
- 3) Collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente;
- 4) Sottoscrizione e/o collocamento di strumenti finanziari con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente;
- 5) Gestione di portafogli;
- 6) Servizio di consulenza in materia di investimenti.

## TEST DI AMMISSIBILITÀ E INDIVIDUAZIONE POSSIBILI MISURE DI GESTIONE

La Banca al fine di garantire il rispetto dell'obbligo di non percepire e/o pagare commissioni che non siano consentite dalla normativa, ha predisposto appropriate disposizioni organizzative per presidiare la **corretta e costante individuazione e gestione degli incentivi**.

Tali disposizioni sono volte a garantire che le funzioni aziendali incaricate, preventivamente alla prestazione di ciascun servizio, valutino opportunamente l'assetto commissionale adottato, esaminando attentamente i seguenti elementi:

- la natura delle eventuali competenze da ricevere o da pagare;
- i criteri di calcolo;
- le modalità di pagamento;
- le circostanze a fronte delle quali vanno corrisposte;
- la correlazione rispetto a servizi di investimento e/o accessori prestati al cliente.

In presenza di incentivi pagati o ricevuti da soggetti terzi, viene fornita alla clientela una **dimostrazione della relativa legittimità**, sulla base della verifica del rispetto di determinate condizioni espressamente indicate dalla normativa. In particolare, tale valutazione consiste nell'accertare, prima di procedere con la prestazione dei servizi di investimento/accessori, che il pagamento delle suddette competenze accresca effettivamente la qualità del servizio reso al cliente e non ostacoli l'obbligo della Banca di servire al meglio gli interessi dello stesso.

Nell'analisi delle suddette condizioni di ammissibilità, la Banca ha preventivamente individuato la tipologia di servizio reso al cliente e le specifiche obbligazioni, contrattuali e non contrattuali, collegate al servizio medesimo. Successivamente, al fine di attestare l'**accrescimento della qualità del servizio prestato**, la Banca ha tenuto opportunamente conto della presenza di almeno uno dei seguenti elementi:

- la presenza di un ampio *range* di strumenti finanziari messi a disposizione della clientela, anche con riferimento a prodotti della stessa tipologia ma aventi caratteristiche differenti;
- l'aumento delle competenze e conoscenze del personale di cui la Banca si avvale per la prestazione dei servizi, mediante la predisposizione di appositi corsi di formazione<sup>8</sup>;
- la prestazione di attività di supporto e assistenza alla clientela sia in fase pre-contrattuale, sia nelle fasi successive;
- l'abbinamento del servizio di consulenza - il quale implica necessariamente un'attenta ed approfondita analisi delle caratteristiche della clientela, al fine di valutare correttamente l'adeguatezza del servizio di investimento prestato/dello strumento finanziario offerto - in riferimento alle tipologie di servizio che richiedono obbligatoriamente di dimostrare che la Banca ha servito al meglio gli interessi del cliente come prescritto dalla Policy di Gestione dei Conflitti di Interesse.

---

<sup>8</sup> A tal proposito, un servizio di "qualità" presuppone un costante aggiornamento rispetto ai prodotti offerti, che è sì un atto dovuto alla clientela, ma che deve trovare comunque una qualche forma di remunerazione

Con l'obiettivo di adempiere all'**obbligo di servire al meglio gli interessi del cliente**, la Banca ha provveduto all'adozione di misure organizzative ed operative complementari, finalizzate alla corretta gestione di potenziali conflittualità. In particolare, la mitigazione del rischio di arrecare pregiudizio agli interessi della clientela ha comportato:

- la definizione di linee guida alle quali attenersi nella strutturazione del piano commissionale connesso alla distribuzione di determinati strumenti finanziari. In particolare, sono stati definiti:
  - i criteri e i relativi processi di controllo sugli accordi commerciali stipulati con gli emittenti di strumenti finanziari;
  - procedure efficaci per garantire il rispetto delle *policy* in materia di incentivi da parte delle funzioni incaricate, in fase di definizione degli accordi commerciali e in fase di strutturazione/individuazione dei prodotti;
- la formalizzazione di procedure operative finalizzate all'osservanza delle regole di comportamento che siano neutrali rispetto alla eventuale percezione di incentivi;
- la definizione di politiche di gestione dei conflitti di interessi in grado di mitigare i possibili effetti negativi per il cliente derivanti dalla percezione di incentivi.

Con riferimento alle fattispecie di incentivi che in ottica di legittimità vengono considerate particolarmente "critiche", laddove non è stato possibile dimostrare l'effettivo miglioramento della qualità del servizio reso e di non impedimento ai doveri di agire nel migliore interesse del cliente<sup>9</sup>, la Banca ha ritenuto opportuno adottare misure alternative di gestione volte a garantire:

- il riaccredito delle retrocessioni a favore clienti;
- l'eliminazione delle fattispecie di incentivi non diversamente gestibili e la definizione di un nuovo assetto commissionale.

Infine, nel rispetto del principio della massima trasparenza possibile nei confronti della clientela, la Banca si impegna a garantire un adeguato livello di *disclosure* su tutte le commissioni caratterizzanti i servizi di investimento/accessori prestati. Per un maggiore dettaglio circa le modalità adottate per garantire ai clienti tale informativa, si rinvia al capitolo 5, "*Scelte operative e di business effettuate dalla Banca*".

---

<sup>9</sup> Circostanza che potrebbe verificarsi sia in presenza di servizi di investimento ad alto valore aggiunto (quali ad esempio la gestione di portafogli), sia in relazione a servizi a basso valore aggiunto per il cliente (quale l'*execution only*).

## 5. FASE IV – SCELTE OPERATIVE EFFETTUATE DALLA BANCA

Il presente capitolo si compone delle scelte operate dalla Banca con riferimento alle misure di gestione adottate al fine di garantire il rispetto dell'obbligo di (non) percepire e/o pagare commissioni (non)conformi alla normativa. In particolare, la Banca conformemente a quanto previsto dalla normativa, garantisce la massima trasparenza possibile nei rapporti con gli investitori, fornendo adeguata disclosure sulle commissioni esistenti, indipendentemente dal ruolo ricoperto nel flusso di pagamento delle stesse.

Il percepimento degli incentivi permette alla Banca di accrescere la qualità dei servizi prestati al cliente attraverso:

- l'accrescimento della gamma dei prodotti in relazione alle esigenze della clientela;
- un costante aggiornamento professionale dei suoi dipendenti mediante l'erogazione di corsi di formazione interni ed esterni;
- una concreta attività di assistenza e supporto alla clientela sia in fase pre-contrattuale, sia
- nelle fasi successive.

La Banca, nell'ottica di adempimento dell'obbligo di servire al meglio gli interessi dei clienti, definisce puntualmente le misure organizzative ed operative necessarie alla mitigazione del rischio di arrecare danno agli interessi dei clienti stessi, con particolare riguardo a:

- definizione di linee guida alle quali attenersi nella strutturazione del piano commissionale dei prodotti/servizi
- formalizzazione di procedure operative finalizzate al rispetto delle regole di comportamento.

Di seguito si riporta il prospetto relativo agli incentivi che verrà fornito ai clienti in allegato al contratto

## **INFORMATIVA SUGLI INCENTIVI**

Il presente documento fornisce all'investitore, ai sensi dell'art. 52 c. 1 lett. b1) del Regolamento Intermediari (Del. Consob 16190/07), un'informativa sintetica degli incentivi percepiti dalla Banca in connessione alla prestazione di servizi ed attività di investimento.

### **Servizio di collocamento di OICR**

Nello svolgimento del servizio di collocamento di OICR la Banca riceve dalle Società di Gestione sue partner, quale remunerazione per il servizio stesso:

- la retrocessione sino al totale delle commissioni di ingresso previste nel prospetto;
- la retrocessione in una determinata misura percentuale, sino ad un massimo del 75% delle commissioni di gestione

### **Servizio di collocamento di Gestioni Patrimoniali di terzi**

Nello svolgimento del servizio di collocamento di Gestioni Patrimoniali la Banca riceve dalle Società di Gestione sue partner, quale remunerazione per il servizio stesso:

- la retrocessione sino al totale delle commissioni di ingresso se previste dal contratto;
- la retrocessione in una determinata misura percentuale, sino ad un massimo del 77,50% delle commissioni di gestione

### **Distribuzione di prodotti finanziari assicurativi**

Nella distribuzione di prodotti finanziari (polizze unit/index linked ) emessi da Imprese di Assicurazione la Banca riceve dalle società sue partner, quale remunerazione per il servizio stesso, corrispettivi variabili in una determinata misura percentuale, con un massimo di 50% delle commissioni di sottoscrizione pagati dal cliente e del 50% delle commissioni di gestione.

### **Collocamento di Strumenti Finanziari e Offerte Pubbliche**

Nello svolgimento del servizio di collocamento di strumenti finanziari emessi da società terze e/o oggetto di offerte pubbliche la Banca riceve dall'offerente , secondo modalità stabilite volta per volta, una commissione concordata fra le parti.

### **Collocamento del Servizio di Trading on Line.**

Nello svolgimento del servizio la Banca riceve dal fornitore una quota pari ad un minimo del 10% ad un massimo del 20% delle commissioni di negoziazione.

Su richiesta del cliente saranno comunicati ulteriori dettagli circa i termini degli accordi conclusi in materia di incentivi.

## **6. FASE V - MONITORAGGIO**

La Banca, al fine di garantire l'efficace gestione degli incentivi, ha previsto lo svolgimento di un'attività di monitoraggio nel continuo, volta a verificare la legittimità delle commissioni attraverso il presidio sistematico del processo di rilevazione e gestione delle stesse.

In particolare, ogniqualvolta verrà strutturato un nuovo servizio/prodotto, le funzioni responsabili della definizione e della gestione dell'assetto commissionale dovranno verificare il rispetto delle indicazioni contenute nel presente documento.

Le modifiche apportate di volta in volta all'assetto commissionale, in corrispondenza dei diversi servizi di investimento, verranno prontamente comunicate al cliente, affinché questi possa prendere consapevolmente le proprie scelte di investimento.

Fattispecie (art. 52 Reg. Interm.)	Servizio di investimento / Attività di intermediazione		Tipologia di commissione		Importo/ Metodo di calcolo	Ricevuta Pagata (R/P)	Altri soggetti coinvolti	Test di ammissibilità	Considerazioni CESR
								Accrescimento della qualità del servizio e interesse per il cliente	
lett. a	1.1	Ricezione e trasmissione di ordini	PRESTAZIONE SERVIZIO DI INVESTIMENTO	Commissione in relazione alla prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini di compravendita di strumenti finanziari	Si veda l'informativa contrattuale sul "costo" del Servizio e quanto reso disponibile al pubblico in ottemperanza alle norme sulla Trasparenza	R	CLIENTE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Il test di ammissibilità non è richiesto poiché la commissione in oggetto risulta legittima in quanto costituisce la remunerazione diretta del servizio reso al cliente (essendo evidente la connessione tra il pagamento da parte del cliente e l'erogazione del servizio).</li> <li>Il pagamento viene effettuato dal cliente o da una persona per conto del</li> </ul>	NON APPLICABILE
lett. a	1.2	Negoziante per conto proprio	PRESTAZIONE SERVIZIO DI INVESTIMENTO	Commissione in relazione alla prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio in strumenti finanziari	Si veda l'informativa contrattuale sul "costo" del Servizio e quanto reso disponibile al pubblico in ottemperanza alle norme sulla Trasparenza	R	CLIENTE	cfr. lett. a.1.1	NON APPLICABILE
lett. a	1.3	Collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente	PRESTAZIONE SERVIZIO DI INVESTIMENTO (INGRESSO O COLLOCAMENTO)	Commissione in relazione alla prestazione del servizio di Collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente	Si veda l'informativa contrattuale sul "costo" del Servizio e quanto reso disponibile al pubblico in ottemperanza alle norme sulla Trasparenza	R	CLIENTE	cfr. lett. a.1.1	NON APPLICABILE
lett. a	1.4	Sottoscrizione e/o collocamento di strumenti finanziari con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente	PRESTAZIONE SERVIZIO DI INVESTIMENTO	Commissione in relazione alla prestazione del servizio di Sottoscrizione e/o collocamento di strumenti finanziari con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente	Si veda l'informativa contrattuale sul "costo" del Servizio e quanto reso disponibile al pubblico in ottemperanza alle norme sulla Trasparenza	R	CLIENTE	cfr. lett. a.1.1	NON APPLICABILE
lett. a	1.5	Consulenza in materia di investimenti	PRESTAZIONE SERVIZIO DI INVESTIMENTO	Commissione in relazione alla prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti su strumenti finanziari	Si veda l'informativa contrattuale sul "costo" del Servizio e quanto reso disponibile al pubblico in ottemperanza alle norme sulla Trasparenza	R	CLIENTE	cfr. lett. a.1.1	NON APPLICABILE
lett. a	1.6	Distribuzione di prodotti finanziari	PRESTAZIONE ATTIVITA' DI INTERMEDIAZIONE	Commissione in relazione alla distribuzione di prodotti finanziari	Si veda l'informativa contrattuale sul "costo" del Servizio	R	CLIENTE	cfr. lett. a.1.1	NON APPLICABILE

Fattispecie (art. 52 Reg. Interm.)	Servizio di Investimento / Attività di Intermediazione		Tipologia di commissione	Importo/ Metodo di calcolo	Ricevuta Pagata (R/P)	Altri soggetti coinvolti	Test di ammissibilità		Considerazioni CESR	
							Accrescimento della qualità del servizio e interesse per il cliente	La dimostrazione dell'obbligo della Banca di servire al meglio gli interessi è inoltre rafforzato dal rispetto della Politica sui conflitti		
lett. b	2.1	Distribuzione di gestioni patrimoniali di terzi	INGRESSO	Commissione pagata dal cliente all'atto della sottoscrizione e retrocessa dal gestore al distributore, per il servizio reso (in quanto introduce il cliente al gestore)	CASSA CENTRALE BANCA - SYMPHONIA SGR. Retrocessione del 100% se previste dal contratto	R	GESTORE	Si ritiene che l'accrescimento della qualità del servizio è dimostrato dal fatto che il cliente, altrimenti, non avrebbe potuto operare in quello specifico strumento finanziario.	La dimostrazione dell'obbligo della Banca di servire al meglio gli interessi è inoltre rafforzato dal rispetto della Politica sui conflitti	<b>CESR - esempio VI</b> La condizione di accrescimento del valore del servizio reso al cliente è data come adempita
lett. b	2.2	Distribuzione di gestioni patrimoniali di terzi	GESTIONE (O MANAGEMENT)	Commissione pagata dal cliente al gestore quale remunerazione del servizio di gestione e retrocessa al distributore	CASSA CENTRALE BANCA. MAX. 84% SYMPHONIA SGR MAX. 77,50%	R	GESTORE	Si ritiene che l'accrescimento della qualità del servizio sia dimostrato dal fatto che la Banca: - l'accrescimento della gamma dei prodotti in relazione alle esigenze della clientela; - un costante aggiornamento professionale dei suoi dipendenti mediante l'erogazione di corsi di formazione interni ed esterni; - una concreta attività di assistenza e supporto alla clientela sia in fase pre-contrattuale, sia nelle fasi successive.	cfr. lett. b.1.1	<b>CESR - esempio IX</b> La condizione di accrescimento del valore del servizio reso al cliente è data come adempita poiché costituisce il corrispettivo della distribuzione del prodotto
lett. b	2.3	Distribuzione di prodotti finanziari assicurativi (polizze unit/index linked)	SOTTOSCRIZIONE (O DI INTERMEDIAZIONE)	Commissione pagata dal gestore al distributore quale remunerazione per aver introdotto il nuovo cliente	ARCA VITA S.p.A. retrocessione massima del 50% delle commissioni di sottoscrizione	R	COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE	Si ritiene che l'accrescimento della qualità del servizio risulti adempita in quanto costituisce la remunerazione per la distribuzione del prodotto	cfr. lett. b.1.1	<b>CESR - esempio IX</b> La condizione di accrescimento del valore del servizio reso al cliente è data come adempita
lett. b	2.4	Distribuzione di prodotti finanziari assicurativi (polizze unit/index linked)	GESTIONE (O MANAGEMENT)	Quota parte della commissione connessa alla gestione del prodotto, pagata dal cliente alla Compagnia di Assicurazione e da questa retrocessa al distributore	ARCA VITA S.p.A. retrocessione massima del 50% delle commissioni di gestione	R	COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE	Si ritiene che l'accrescimento della qualità del servizio sia dimostrato dal fatto che la Banca: - l'accrescimento della gamma dei prodotti in relazione alle esigenze della clientela; - un costante aggiornamento professionale dei suoi dipendenti mediante l'erogazione di corsi di formazione interni ed esterni; - una concreta attività di assistenza e supporto alla clientela sia in fase pre-contrattuale, sia nelle fasi successive.	cfr. lett. b.1.1	<b>CESR - esempio IX</b> La condizione di accrescimento del valore del servizio reso al cliente è data come adempita poiché costituisce il corrispettivo della distribuzione del prodotto
lett. b	2.5	Collocamento di OICR	GESTIONE (O MANAGEMENT)	Quota parte della commissione di gestione riconosciuta al gestore e da questi retrocessa al distributore	Pioneer Fondi Italia: max. 65% delle commissioni di gestione Pioneer Fondi Diritto Lussemburghese: max 60% delle commissioni di gestione Symphonia sgr: max. 75% delle commissioni di gestione NEF Asset Management: max 70% delle commissioni di gestione	R	OICR/gestore	Si ritiene che l'accrescimento della qualità del servizio sia dimostrato dal fatto che la Banca: - l'accrescimento della gamma dei prodotti in relazione alle esigenze della clientela; - un costante aggiornamento professionale dei suoi dipendenti mediante l'erogazione di corsi di formazione interni ed esterni; - una concreta attività di assistenza e supporto alla clientela sia in fase pre-contrattuale, sia nelle fasi successive.	cfr. lett. b.1.1	<b>CESR - esempio IX</b> La condizione di accrescimento del valore del servizio reso al cliente è data come adempita poiché costituisce il corrispettivo della distribuzione del prodotto
lett. b	2.6	Collocamento di OICR	INGRESSO	Commissione pagata dal cliente, se prevista, all'atto della sottoscrizione e retrocessa dal gestore al distributore.	Pioneer Fondi Italia - Pioneer Fondi Diritto Lussemburghese - Symphonia Sgr - NEF Asset Management. Se previste, viene retrocesso il 100% delle commissioni di collocamento.	R	OICR	Si ritiene che l'accrescimento della qualità del servizio è dimostrato dal fatto che il cliente, grazie alla selezione svolta dalla Banca, ha potuto operare in quello specifico strumento finanziario per il quale ha ottenuto predeterminati risultati	cfr. lett. b.1.1	<b>CESR - esempio IX</b> La condizione di accrescimento del valore del servizio reso al cliente è data come adempita poiché costituisce il corrispettivo della distribuzione del prodotto.
lett. b	2.7	Collocamento di titoli e Offerte Pubbliche (opa, opv, ops, etc.)	MEDIAZIONE	Commissione pagata dall'emittente o dall'offerente al collocatore quale remunerazione per aver introdotto il nuovo cliente	La remunerazione è stabilita di volta in volta dall'emittente o dall'offerente ed è comunicata al cliente su richiesta	R	EMITTENTE / COLLOCATORE	Si ritiene che l'accrescimento della qualità del servizio è dimostrato dal fatto che il cliente, altrimenti, non avrebbe potuto operare in quello specifico strumento finanziario. La Banca, inoltre, ha assicurato la massima trasparenza e correttezza nella commissione data al cliente e data come adempita.	cfr. lett. b.1.1	<b>CESR - esempio VI</b> La condizione di accrescimento del valore del servizio reso al cliente è data come adempita.
lett. b	2.8	Collocamento di servizi di investimento	QUOTA DELLE COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	Quota parte della commissione di negoziazione pagata dal cliente e retrocessa alla Banca dal fornitore del servizio di investimento	Directa Sim: retrocessione in quota variabile da un minimo del 10% ad un massimo del 20% del monte commissioni nette pagate dai clienti a Directa	R	SOGGETTO CHE PRESTA IL SERVIZIO	Si ritiene che l'accrescimento della qualità del servizio è dimostrato dal fatto che il cliente, altrimenti, non avrebbe potuto operare sulle specifiche modalità di investimento. Inoltre l'importo retrocesso costituisce la remunerazione per la distribuzione del servizio di investimento.	cfr. lett. b.1.1	<b>CESR - esempio IX</b> La condizione di accrescimento del valore del servizio reso al cliente è data come adempita poiché costituisce il corrispettivo della distribuzione del prodotto

Fattispecie (art. 52 Reg. Intern.)	Servizio di investimento / Attività di intermediazione		Tipologia di commissione		Importo/ Metodo di calcolo	Ricevuta Pagata (R/P)	Altri soggetti coinvolti	Test di ammissibilità	Considerazioni CESR
								Accrescimento della qualità del servizio e interesse per il cliente	
lett. c	3.1	Servizio accessorio necessario alla prestazione di un servizio di investimento	CUSTODIA, REGOLAMENTO, LIQUIDAZIONE, COMPENSAZIONE DI TITOLI	Commissioni per spese di custodia, regolamento, liquidazione (netta, lorda ed rrg), compensazione relative al servizio titoli svolto per conto della società emittente	La commissione pagata dalla Banca è stabilita all'interno degli accordi stipulati con il fornitore. La commissione pagata dal cliente alla Banca è esplicitata all'interno dell'informativa contrattuale e resa disponibile al pubblico in ottemperanza alle norme sulla Trasparenza	P	Monte Titoli, ICCREA Banca SpA, Société Générale Securities Services SpA	cfr. lett. c.1	N/A
lett. c	3.2	Servizio accessorio necessario alla prestazione di un servizio di investimento	OPERAZIONI SUL CAPITALE	Commissioni ricevute per conto degli enti emittenti relative alle operazioni sul capitale, diritti fissi relativi ai dividendi, alle assemblee, alle operazioni sul capitale ed ad altre operazioni	La commissione pagata dalla Banca è stabilita all'interno degli accordi stipulati con il fornitore. La commissione pagata dal cliente alla Banca è esplicitata all'interno dell'informativa contrattuale e resa disponibile al pubblico in ottemperanza alle norme sulla Trasparenza	R	ICCREA Banca Spa	cfr. lett. c.1	N/A
lett.c	3.3	Servizio accessorio necessario alla prestazione di un servizio di investimento	OUTSOURCING DI SERVIZI DI INVESTIMENTO	Commissioniper lo svolgimento del servizio di investimento ricevuto in outsourcing	In base agli accordi stipulati	R	ICCREA Banca Spa - SBA S.p.A.	cfr. lett. c.1	N/A
lett. c	3.4	Servizio accessorio necessario alla prestazione di un servizio di investimento	CAMBIO	Commissioni per l'esecuzione di operazioni in valuta	La commissione pagata dalla Banca è stabilita all'interno degli accordi stipulati con il fornitore. La commissione pagata dal cliente alla Banca è esplicitata all'interno dell'informativa contrattuale e resa disponibile al pubblico in ottemperanza alle norme sulla Trasparenza	P	ICCREA BANCA SPA	cfr. lett. c.1	N/A
lett. c	3.5	Servizio accessorio necessario alla prestazione di un servizio di investimento	IMPOSTE	- Imposta di bollo - Imposta sul risultato maturato di gestione	In base alla normativa fiscale vigente	P	ERARIO	cfr. lett. c.1	N/A

LEGENDA	
<b>FATTISPECIE MiFID</b>	Indicazione delle fattispecie di incentivo previste dalla MiFID, indicate dalle lettere a),b) o c) dell'articolo 26 della Direttiva di secondo livello (D2), recepita nel Regolamento Intermediari art. 52 comma 1 lett. a, lett. b, lett. c.
<b>SERVIZIO DI INVESTIMENTO / ACCESSORIO</b>	Servizio di investimento oggetto della prestazione in relazione al quale la Banca percepisce un incentivo  Ciascuna BCC/CR dovrà, pertanto, preliminarmente alla compilazione della matrice, identificare il perimetro di applicazione della stessa
<b>TIPOLOGIA DI COMMISSIONE</b>	Indicazione della tipologia di commissione relativa al servizio di investimento o accessorio
<b>DESCRIZIONE DELLA COMMISSIONE</b>	Breve descrizione della fattispecie di commissione percepita o pagata dalla BCC in relazione al servizio di investimento prestato
<b>RICEVUTA/PAGATA</b>	Specificazione del ruolo ricoperto dalla BCC/CR in relazione alla commissione in oggetto ovvero se provvede al pagamento o all'incasso della stessa
<b>SOGGETTI COINVOLTI</b>	Indicazione del soggetto a cui o da cui la BCC/CR paga o riceve la commissione
<b>TEST DI AMMISSIBILITA' - ACCRESCIMENTO QUALITA'</b>	Indicazione delle motivazioni atte ad giustificare l'accrescimento della qualità del servizio fornito al cliente, al fine di legittimare l'esistenza delle commissioni percepite o erogate
<b>TEST DI AMMISSIBILITA' - INTERESSE PER IL CLIENTE</b>	Indicazione generica e verifica delle regole di comportamento che la BCC/CR si impegna ad adottare al fine di garantire che la ricezione o il pagamento di tali commissioni non ostacoli l'adempimento da parte della stessa dell'obbligo di servire al meglio gli interessi del cliente
<b>TEST DI AMMISSIBILITA' - INFORMATIVA AL CLIENTE</b>	Indicazioni circa l'esigenza di procedere o meno con la comunicazione al cliente prima della prestazione del servizio di investimento o accessorio in questione, circa l'esistenza, la natura e l'importo di compensi, commissioni pagate o ricevute dalla BCC/CR
<b>POTENZIALI MISURE DI GESTIONE</b>	Possibili esempi di misure di gestione che la BCC/CR può porre in essere al fine di percepire o pagare le commissioni oggetto del servizio di investimento
<b>CONSIDERAZIONI CESR</b>	Indicazioni degli eventuali pareri forniti dal CESR in merito alle diverse tipologie di incentivi ed alla loro ammissibilità