

# Prime 5 controparti e sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio della qualità di esecuzione

Anno di riferimento: 2017

Tipologia di cliente: Retail

## 1. Prime 5 controparti

Classe dello strumento	B2 - Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	SI				
Primi cinque BROKER DI NEGOZIAZIONE per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
1. CASSA CENTRALE BANCA LO00AWXR8GF14ZJCO404	100%	100%	nd	nd	50%
2.	0%	0%	nd	nd	0%
3.	0%	0%	nd	nd	0%
4.	0%	0%	nd	nd	0%
5.	0%	0%	nd	nd	0%



## 2. Sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio della qualità di esecuzione

### 2.1 Ricezione e trasmissione degli ordini

La Banca svolge il ruolo di intermediario prestando il servizio di ricezione e trasmissione ordini per gli strumenti finanziari riportati nei paragrafi successivi.

2.1.1 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti e fondi chiusi negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani, su sistemi multilaterali di negoziazione, gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da EuroTLX Sim S.p.A., raggiunti direttamente da Iccrea Banca

ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca

Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su sedi di esecuzione non nazionali raggiunte indirettamente mediante broker

Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "HI-MTF" raggiunto indirettamente mediante broker

Titoli azionari non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali Iccrea Banca non assicura la condizione di liquidità

Strumenti finanziari derivati (opzioni e futures) negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani, gestiti da Borsa Italiana S.p.A., raggiunti indirettamente mediante broker

Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani, gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati "HI-MTF", "EuroTLX" ed "ExtraMOT", raggiunti direttamente da Iccrea Banca ed espressi in divisa diversa dall'euro

Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani, gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati "HI-MTF", "EuroTLX" ed "ExtraMOT", raggiunti direttamente da Iccrea Banca ed espressi in divisa diversa dall'euro

Titoli di stato, obbligazioni, anche di propria emissione, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca e per i quali Iccrea Banca assicura la condizione di liquidità ed espressi in divisa diversa dall'euro

Titoli di stato, obbligazioni, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea banca e per i quali Iccrea Banca non assicura la condizione di liquidità ed espressi in divisa diversa dall'euro

Gli ordini, raccolti principalmente mediante gli sportelli (ordine cartaceo) ovvero attraverso il servizio telematico (home-banking), vengono trasmessi ad ICCREA e sono soggetti:



- a) alle tariffe applicate alla clientela dalla Banca (vedi "Prospetto delle condizioni economiche" allegato al contratto per la prestazione dei servizi di investimento);
- b) al regime commissionale e di costi del broker prescelto già ricompresi nelle tariffe di cui al punto a) (per il dettaglio si rinvia alla STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI SU STRUMENTI FINANZIARI di ICCREA BANCA tempo per tempo in vigore pubblicata sul sito Internet [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it)).

Relativamente alla compravendita di strumenti finanziari in valuta estera, il servizio di negoziazione dei cambi è gestito direttamente dalla Banca BCC; il broker prescelto è ICCREA BANCA è comunque in grado di garantire, sulla base di specifiche istruzioni di regolamento contenute su ogni singolo ordine inviato dalla Banca, la negoziazione del cambio.

#### 2.1.2 Obbligazioni e Titoli di Stato italiani ed esteri in euro

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto sono inviati a controparti in grado di accedere direttamente o indirettamente alle sedi di negoziazione sia di terzi che proprietarie, potendo eseguire l'ordine anche in conto proprio. Nello specifico i broker di cui la Banca si avvale ed i fattori di esecuzione sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini sono riepilogati nella tabella di seguito riportata.

Fattori di esecuzione	Cassa Centrale Banca
Prezzo dello strumento finanziario e costi di esecuzione e regolamento (Total Consideration)	95%
Rapidità di esecuzione e di regolamento	2,5%
Probabilità di esecuzione e regolamento	2,5%

La gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, attribuendo primaria importanza al corrispettivo totale (total consideration).

La Banca ha selezionato quale broker Cassa Centrale Banca, in grado di mettere in concorrenza tra loro varie sedi di esecuzione, assicurando un processo di best execution di tipo dinamico per mezzo di un meccanismo di price discovery articolato nel modo seguente:

- negoziazione su una delle seguenti sedi: MOT, EuroMOT, ExtraMOT, EuroTLX, Market Hub Exchange e Hi-mtf;
- se il titolo non è quotato su tali sedi di esecuzione è previsto l'invio dell'ordine a Bloomberg MTF in una logica



di best execution dinamica tramite la selezione di quotazioni offerte da una serie di market maker selezionati;

- nel caso di ordini inviati in best execution aventi ad oggetto titoli obbligazionari quotati su mercati regolamentati, Cassa Centrale Banca adotta un modello di negoziazione denominato 'Ordini Large in Scale (LIS)'. Tale approccio prevede l'individuazione di soglie limite, relativamente al nominale negoziato, oltre le quali le sedi di esecuzione precedentemente elencate sono messe in competizione con market maker selezionati su Bloomberg MTF. Le soglie di valore nominale per singolo ordine sono le seguenti:
  - Titoli di Stato Italiani: nominale uguale o superiore a 250.000 euro (o equivalente controvalore in euro)
  - Altri titoli obbligazionari: nominale uguale o superiore a 150.000 euro (o equivalente controvalore in euro)

Cassa Centrale Banca, nel caso di ordini con limite di prezzo, consente di ottimizzare il processo di best execution dinamica mediante il monitoraggio continuo delle condizioni di mercato delle sedi di esecuzione in competizione e l'eventuale spostamento dell'ordine (sweeping) sul mercato che garantisca elevate probabilità di esecuzione.

Criteri di selezione dei broker

Selezione di un broker unico

L'esito del processo di valutazione ha identificato per ciascuna categoria di strumenti finanziari Cassa Centrale Banca quale soggetto a cui trasmettere gli ordini in ragione delle strategie di esecuzione adottate da quest'ultimo.

Tale scelta consente di sfruttare sinergie ed economie di scala con sensibili vantaggi in termini di efficienza e di costi e quindi di qualità complessiva del servizio che la Banca offre ai propri clienti.

### 2.1.3 Derivati non quotati su sedi di negoziazione

Gli ordini relativi a derivati non quotati su sedi di negoziazione hanno ad oggetto strumenti finanziari quali "covered warrant euribor con cap" e "certificates" e vengono eseguiti tramite broker riportati nella tabella seguente, che inoltrano l'ordine all'emittente del titolo che ne garantisce la liquidità mediante apposito impegno al riacquisto.



Fattori di esecuzione	Cassa Centrale Banca
Prezzo dello strumento finanziario e costi di esecuzione e regolamento (Total Consideration)	95%
Rapidità di esecuzione e di regolamento	2,5%
Probabilità di esecuzione e regolamento	2,5%

## 2.2 Negoziazione per conto proprio

L'obbligo di garantire alla clientela, retail e professionale, l'esecuzione degli ordini alle migliori condizioni si applica a tutti i tipi di strumenti finanziari, quotati o meno su sedi di negoziazione. La Banca, pertanto, anche per il servizio di negoziazione per conto proprio si impegna a garantire al cliente il raggiungimento del miglior risultato possibile.

Il servizio di negoziazione in conto proprio offerto dalla Banca ha ad oggetto le seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- a) Obbligazioni di propria emissione;
- b) Pronti contro termine.
- c) Derivati non quotati su sedi di negoziazione diversi da quelli di cui al punto 5.1.2.

Gli ordini trattati in conto proprio sono raccolti presso gli sportelli (ordine cartaceo) della Banca.

### 2.2.1 Obbligazioni di propria emissione

La Banca ha definito per l'attività di negoziazione per conto proprio avente ad oggetto le obbligazioni di propria emissione i fattori di esecuzione che consentono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente:

Fattori di esecuzione	Sede di esecuzione
Prezzo dello strumento finanziario e costi di esecuzione e regolamento (Total Consideration)	CONTO PROPRIO
Rapidità di esecuzione e di regolamento	
Probabilità di esecuzione e regolamento	
Oggetto dell'ordine	
Dimensione dell'ordine	
Altro	



La gerarchia dei fattori di esecuzione è definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa comunitaria, attribuendo primaria importanza al corrispettivo totale (total consideration), non ritenendo necessario effettuare distinzioni in funzione della categoria di clienti.

La determinazione dei prezzi per tali obbligazioni avviene con le seguenti modalità:

- il fair value viene determinato sulla base delle metodologie individuate, per le varie tipologie di titolo, nella Policy di valutazione e pricing della Banca o acquisito da provider esterni;
- il fair value può essere integrato da una componente aggiuntiva, costituita da uno spread tra le quotazioni denaro e lettera così come definito nella Policy di valutazione e pricing della Banca.

Quando esegue ordini o decide di negoziare prodotti OTC che includono prodotti personalizzati, la Banca verifica l'equità del prezzo proposto al cliente, raccogliendo i dati di mercato impiegati nella stima del prezzo del prodotto e, laddove possibile, confrontandolo con prodotti simili o comparabili.

La Banca con lo scopo di definire e garantire efficaci misure di supporto alla liquidità delle obbligazioni di propria emissione non quotate su sedi di negoziazione, adotta regole interne che prevedono un processo di determinazione delle condizioni da applicare alle operazioni strutturato in modo oggettivo e non discrezionale, mediante la fissazione di precisi e predeterminati criteri di pricing e di trasparenza volti ad agevolare l'esecuzione, in un lasso di tempo ragionevole e a prezzi significativi.

#### 2.2.2 Pronti contro Termine

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 nella seguente tabella:

Fattori di esecuzione per la negoziazione dei pronti contro termine	Sedi di Esecuzione
<ul style="list-style-type: none"><li>- Probabilità di esecuzione e regolamento</li><li>- Rapidità di esecuzione e regolamento</li><li>- Prezzo dello strumento finanziario + costi di esecuzione e regolamento (total consideration)</li><li>- Oggetto dell'ordine</li><li>- Dimensione dell'ordine</li></ul>	CONTO PROPRIO

La gerarchia dei fattori di esecuzione indicata è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, in deroga al



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

I PcT si sostanziano in un'operazione garantita da titoli, in cui assume valenza sostanziale il tasso concordato con il cliente. In funzione di questo sono individuati i titoli che possiedono rendimenti coerenti con le condizioni pattuite. La Banca effettua operazioni in PcT prevalentemente su titoli di stato italiani.

### 2.2.3 Derivati non quotati su sedi di negoziazione diversi da quelli di cui al punto 5.1.2.

Con riferimento alle operazioni aventi ad oggetto tali strumenti finanziari la Banca applica la seguente gerarchia dei fattori di esecuzione:

Fattori di esecuzione	Sede di esecuzione
Prezzo dello strumento finanziario e costi di esecuzione e regolamento (Total Consideration)	CONTO PROPRIO
Rapidità di esecuzione e di regolamento	
Probabilità di esecuzione e regolamento	
Oggetto dell'ordine	
Dimensione dell'ordine	
Altro	

La gerarchia è definita attribuendo primaria importanza alla valutazione del corrispettivo totale (total consideration). Non si è differenziata la gerarchia dei fattori di esecuzione in base alla tipologia di cliente retail o professionale.

La determinazione dei prezzi per tali strumenti finanziari avviene con le seguenti modalità:

- il fair value viene determinato sulla base delle metodologie individuate, per le varie tipologie di titolo, nella Policy di valutazione e pricing della Banca o acquisito da provider esterni;
- il fair value può essere integrato da una componente aggiuntiva, costituita da uno spread tra le quotazioni denaro e lettera così come definito nella Policy di valutazione e pricing della Banca.

Quando esegue ordini o decide di negoziare prodotti OTC che includono prodotti personalizzati, la Banca verifica l'equità



del prezzo proposto al cliente, raccogliendo i dati di mercato impiegati nella stima del prezzo del prodotto e, laddove possibile, confrontandolo con prodotti simili o comparabili.

2.3 Fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco dei broker riportati nella strategia di trasmissione di ordini:

Nulla da segnalare.

2.4 La Banca dichiara di non avere legami, intrecci proprietari e/o conflitti di interesse con il broker Cassa Centrale Banca di cui si è avvalsa. Si specifica che l'Amministratore (Vice Presidente) Martinuzzi Umberto, permane nella carica rilevante ex art. 36 D.L. 201/2011 presso Phoenix Informatica Bancaria Spa – Trento quale amministratore e presso Cassa Centrale Banca – Credito Cooperativo del Nord est spa – Trento, quale amministratore.

La Banca dichiara di non avere legami, intrecci proprietari con il broker Iccrea Banca spa di cui si è avvalsa. Dichiara altresì di essere in potenziale conflitto di interesse con Iccrea Banca spa per quanto attiene il collocamento di strumenti finanziari emessi dalla stessa.

2.5 La Banca dichiara di non avere accordi specifici con i broker riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti

2.6 Di seguito si fornisce una sintesi sulla qualità dell'esecuzione garantita al cliente per il tramite dei broker selezionati:

- a) la modalità di esecuzione degli ordini adottata dalla Banca non prevede un diverso trattamento delle varie categorie di clienti;
- b) la gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita, nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, attribuendo sempre primaria importanza al corrispettivo totale (total consideration);
- c) la Banca effettua con cadenza annuale, relativamente al/i broker al/i quale/li sono trasmessi gli ordini in best execution dei clienti, la verifica del processo finalizzato al raggiungimento del miglior risultato possibile. La Banca seleziona un congruo numero di ordini tra quelli trasmessi ai broker, inviando formale richiesta di fornire una prova sulla qualità dell'esecuzione. La Banca verifica l'esito della richiesta e porta all'attenzione della controparte di mercato eventuali anomalie o dubbi al fine di un costante miglioramento del servizio. Di tale attività la Funzione di Conformità fornisce informativa nella relazione ex art. 16 regolamento congiunto Banca d'Italia – Consob.