



Ronciglione

**DOCUMENTO DI SINTESI
STRATEGIA DI ESECUZIONE
E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI**

INDICE

1.	RIFERIMENTI NORMATIVI.....	3
1.1	STRATEGIA DI ESECUZIONE E DI TRASMISSIONE.....	4
2.	STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI.....	6
2.1	TITOLI AZIONARI E RELATIVI DIRITTI DI OPZIONE, COVERED WARRANTS , CERTIFICATES, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, OBBLIGAZIONI CUM WARRANT, OPZIONI, FUTURES ED ETF NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A.....	6
2.2	TITOLI AZIONARI E RELATIVI DIRITTI DI OPZIONE, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, OBBLIGAZIONI CUM WARRANT ED ETF NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SUI MERCATI REGOLAMENTATI NON NAZIONALI.....	7
2.3	TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. O SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO DA HI-MTF SIM S.P.A.....	8
2.4	TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. O SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO DA HI-MTF SIM S.P.A... ..	8
2.5	TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NON NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. O SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO DA HI-MTF SIMS.P.A.....	9
2.6	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON QUOTATI.....	10
3.	STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI.....	10
3.1	OBBLIGAZIONI NON QUOTATE DI PROPRIA EMISSIONE.....	11
3.2	PRONTI CONTRO TERMINE	12
4.	MONITORAGGIO DELLA STRATEGIA.....	12
4.1	REVISIONE DELLA POLICY	13
	Allegato 1: broker utilizzati per gli strumenti quotati sui singoli mercati non nazionali...	14
	Allegato 2: Condizioni economiche proposte alla clientela da Iccrea Banca S.p.A.....	15

1. RIFERIMENTI NORMATIVI

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

Obiettivo della MiFID è quello di definire un quadro organico di regole finalizzato a garantire un maggior livello di protezione degli investitori, a rafforzare l’integrità e la trasparenza dei mercati, a disciplinare l’esecuzione organizzata delle transazioni da parte delle Borse, degli altri sistemi di negoziazione e delle imprese di investimento e a stimolare la concorrenza tra le Borse tradizionali e gli altri sistemi di negoziazione.

Nel quadro generale delle nuove regole introdotte dalla MiFID assume importanza primaria la disciplina dell’esecuzione degli ordini alle migliori condizioni (c.d. *best execution*).

La “*best execution*” obbliga gli intermediari ad adottare tutte le misure ragionevoli e a mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere nell’esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i clienti, avendo riguardo a prezzi, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensione e oggetto dell’ordine.

L’importanza relativa di tali fattori deve essere definita dagli intermediari tenendo conto delle caratteristiche del cliente, dell’ordine, degli strumenti finanziari che sono oggetto dell’ordine, delle sedi di esecuzione alle quali l’ordine può essere diretto.

Con tale disciplina, pertanto, si vuole assicurare una ampia protezione agli investitori, siano essi classificati nella categoria dei clienti al dettaglio, siano essi clienti professionali. In primo luogo, infatti, le controparti qualificate sono escluse dall’ambito di applicazione della *best execution*, in virtù della loro esperienza e conoscenza dei mercati finanziari. Tuttavia, le stesse controparti qualificate possono richiedere per sé stesse o per i propri clienti verso i quali effettuano il servizio di ricezione e trasmissione ordini, l’applicazione delle regole di *best execution*, raggiungendo un maggior livello di protezione e di tutela.

Si precisa, altresì, che il principio di *best execution* si riferisce ai servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti, negoziazione per conto proprio e, con regole meno stringenti, ai servizi di ricezione e trasmissione ordini e gestione di portafogli. Per quanto non sia dettata una puntuale disciplina della *best execution* con riguardo al collocamento, tuttavia, la Banca si impegna al rispetto dei principi generali di comportarsi con chiarezza e correttezza nell’interesse del cliente.

Il presente documento, denominato *Documento di sintesi Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini*, contiene una descrizione sintetica delle politiche, delle procedure, delle misure e i meccanismi per l’esecuzione e la trasmissione degli ordini della clientela adottate dalla Banca di Credito Cooperativo di Ronciglione, (di seguito Banca) in ottemperanza a quanto disposto dalla suddetta Direttiva 2004/39/CE, del Parlamento europeo e del Consiglio, del 21 aprile 2004, relativa ai mercati degli strumenti finanziari (MiFID dall’acronimo inglese *Markets in Financial Instruments Directive*). In particolare, descrive, per ciascuna tipologia di strumento finanziario e di servizio di

investimento, i fattori di esecuzione e le sedi di esecuzione/negoziatori presi in considerazione dalla Banca per il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente nonché la condotta della Banca in relazione alle modalità di esecuzione e trasmissione degli ordini.

1.1. STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

La Banca ha definito ed attuato una *Strategia di esecuzione degli ordini o Execution Policy*, finalizzata ad individuare, per ciascuna categoria di strumenti, almeno le sedi di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente e ad orientare la scelta della sede di esecuzione fra quelle individuate.

Nella prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione di ordini e di gestione di portafogli la Banca adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti ed ha stabilito altresì una *Strategia di trasmissione degli ordini o Transmission Policy* che identifica, per ciascuna categoria di strumenti, i soggetti ai quali gli ordini sono trasmessi in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

Le misure interne adottate dalla Banca al fine di raggiungere il miglior risultato possibile per il cliente, si riassumono nella “**Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**” (di seguito la “**Strategia di esecuzione**”) adottata, che individua per ciascuna categoria di strumento finanziario le sedi di esecuzione ed i negozianti che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente (*best possible result*), tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni, della natura, dell'ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione (c.d. fattori di esecuzione).

Si precisa che i suddetti negozianti sono selezionati dalla Banca in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

I fattori considerati rilevanti dalla normativa comunitaria per il raggiungimento del *best possible result* per il cliente (al dettaglio e professionale) sono:

- *Total Consideration*: fattore dato dalla combinazione del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine, comprensivi delle commissioni di negoziazione applicate dall'intermediario, quali:
 - costi di accesso e/o connessi alle *Trading Venues*;
 - costi di *Clearing* e *Settlement*;
 - costi eventualmente pagati a soggetti terzi coinvolti nell'esecuzione;
 - oneri fiscali;

- commissioni proprie dell'intermediario.

La Banca può, tuttavia, assegnare maggiore importanza ad altri fattori di esecuzione qualora questi, ai fini dell'esecuzione di un determinato ordine, risultino particolarmente decisivi ai fini del raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.

La disciplina della *best execution* nel suo complesso si applica ai clienti al dettaglio e ai clienti professionali. Essa non si applica alle controparti qualificate, ad eccezione dei casi in cui richiedano un livello maggiore di protezione per sé stesse o per i propri clienti verso i quali effettuano il servizio di ricezione e trasmissione ordini.

Ogniqualevolta esistano istruzioni specifiche date dal cliente, la Banca è tenuta ad eseguire l'ordine seguendo tali istruzioni. In tal caso la Banca è tenuta ad eseguire l'ordine secondo le specifiche istruzioni ricevute, anche in deroga alla propria *Strategia di esecuzione*.

Nell'ipotesi in cui il cliente formuli istruzioni specifiche tecnicamente impraticabili, tali da non consentire alla Banca di rispettare la propria strategia di esecuzione, si ritiene fatta salva la possibilità per la stessa di rifiutare l'esecuzione dell'ordine, in mancanza di indicazioni contrarie nella normativa comunitaria e nazionale.

La Banca si riserva la facoltà, nel caso di motivate ragioni tecniche oppure ragioni di mercato, di derogare alla propria strategia di esecuzione o alla propria strategia di trasmissione, anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente.

La Banca, nell'esercizio della propria attività, svolge il ruolo di intermediario trasmettitore per gli ordini ricevuti dalla clientela. L'accesso alle sedi di esecuzione avviene, pertanto, mediante soggetti terzi (intermediari negoziatori o *broker*).

La Banca, inoltre, è autorizzata a svolgere anche il servizio di negoziazione per conto proprio, che consiste nell'attività di acquisto e di vendita di strumenti finanziari, in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti.

In tali ambiti, garantisce l'esecuzione degli ordini alle migliori condizioni per il cliente in relazione a tutti i tipi di strumenti finanziari, siano essi quotati o meno su mercati regolamentati e siano essi negoziati su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o al di fuori di essi, sia in merito alla esecuzione degli ordini per clienti per i servizi di ricezione e trasmissione di ordini e di gestione di portafogli.

2. STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

La Banca svolge il ruolo di intermediario trasmettitore per gli ordini aventi ad oggetto gli strumenti finanziari di seguito elencati per i quali non prevede negoziazione in contropartita diretta, bensì l'accesso alle sedi di esecuzione mediante *broker* terzi in grado di garantire comunque il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.

Tali ordini sono raccolti principalmente mediante le filiali e tramite il canale telefonico: .

1. Azioni ed Etf negoziati su mercati regolamentati italiani;
2. Azioni ed Etf negoziati su mercati regolamentati non nazionali;

3. Obbligazioni e Titoli di Stato negoziati su mercati regolamentati italiani;
4. Obbligazioni e Titoli di Stato non negoziati su mercati regolamentati italiani;
5. Derivati non quotati.

La Banca ha selezionato come un **unico negoziatore** nella presente *Transmission policy*, l'ICCREA BANCA S.p.A.(Allegato 3).

Iccrea Banca Spa è market maker e svolge il ruolo di aderente diretto per conto della clientela istituzionale al sistema multilaterale di negoziazione denominato *Hi-Mtf*, organizzato e gestito dalla società Hi Mtf Sim Spa. *Hi Mtf* è un mercato che offre garanzie di trasparenza, liquidità ed efficienza. La tipologia del mercato è *quote driven* ed i contratti si chiudono applicando le proposte dei market makers. Le negoziazioni si svolgono attraverso l'abbinamento automatico tra le proposte di negoziazione dei market makers e quelle degli aderenti diretti.

Indicando un unico negoziatore di categoria in quanto in grado di garantire condizioni più favorevoli e quindi migliori in modo duraturo alla clientela della Banca, in virtù dell'importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Credito Cooperativo.

2.1. TITOLI AZIONARI E RELATIVI DIRITTI DI OPZIONE, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, OBBLIGAZIONI CUM WARRANT, OPZIONI, FUTURES ED ETF NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame vengono eseguiti esclusivamente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. A tale proposito, la Banca si avvale di Iccrea Banca S.p.A. quale broker in grado di accedere direttamente a tali mercati, assicurando rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Nello specifico ICCREA Banca utilizza i seguenti fattori di esecuzione, presenti nella sua execution policy, sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela:

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE
MTA SeDex TAH ETFplus IDEM MIV	<ul style="list-style-type: none"> • corrispettivo totale • rapidità dell'esecuzione • probabilità di esecuzione • probabilità di regolamento • dimensione dell'ordine • natura dell'ordine

Trattandosi di strumenti negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati e caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, è stata attribuita maggior importanza alla valutazione del "corrispettivo totale".

La Banca ha scelto come un **unico negoziatore** nella propria *Transmission policy*, l'ICCREA BANCA S.p.A.

Indicando un unico negoziatore di categoria in quanto in grado di garantire condizioni più favorevoli e quindi migliori in modo duraturo alla clientela della Banca, in virtù dell'importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Credito Cooperativo.

2.2. TITOLI AZIONARI E RELATIVI DIRITTI DI OPZIONE, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, OBBLIGAZIONI CUM WARRANT ED ETF NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI NON NAZIONALI

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione negoziati unicamente sui mercati regolamentati non nazionali ovvero per i quali detti mercati rappresentano la sede di esecuzione che assicura i migliori livelli di liquidità, sono impartiti dalla Banca ad Iccrea Banca S.p.A. quale broker in grado di accedere direttamente mediante un sistema di interconnessione e/o canale telefonico attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione di ordini** ed eseguiti sui **mercati di riferimento**, mediante primari *brokers* internazionali, assicurando rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato e nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Tali ordini sono eseguiti nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito:

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE
ICCREA BANCA S.p.A. che utilizza brokers finali elencati nell'allegato 1	<ul style="list-style-type: none"> • corrispettivo totale • probabilità di esecuzione • rapidità nell'esecuzione • probabilità di regolamento • dimensione dell'ordine • natura dell'ordine

La banca ha scelto come unico negoziatore nella propria transmission policy l'ICCREA BANCA S.p.A..

Indicando un unico negoziatore di categoria in quanto in grado di garantire condizioni più favorevoli e quindi migliori in modo duraturo alla clientela della Banca, in virtù dell'importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Credito Cooperativo.

2.3. TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. O SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO DA HI-MTF SIM S.p.A..

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione negoziati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o unicamente o prevalentemente sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi – Mtf Sim S.p.A. che rappresentano la sede di esecuzione in grado di assicurare i migliori livelli di liquidità, sono gestiti da Iccrea Banca S.p.A. attraverso il servizio di trasmissione degli ordini impartiti dalla Banca assicurando rapidità di trasmissione

dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Tali ordini sono eseguiti sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi – Mtf Sim S.p.A. di cui Iccrea Banca S.p.A. è aderente diretto, nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito:

SEDI DI ESECUZIONE		FATTORI DI ESECUZIONE
MOT ed EUROMOT	Hi - Mtf	<ul style="list-style-type: none"> • corrispettivo totale • rapidità nell'esecuzione • probabilità di esecuzione • probabilità di regolamento • natura dell'ordine

La Banca ha scelto come unico negoziatore nella propria transmission policy l'ICCREA BANCA S.p.A..

Indicando un unico negoziatore di categoria in quanto in grado di garantire condizioni più favorevoli e quindi migliori in modo duraturo alla clientela della Banca, in virtù dell'importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Credito Cooperativo.

2.4. TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. e SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO DA HI-MTF SIM S.p.A.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi- Mtf Sim S.p.A. sono gestiti da Iccrea Banca S.p.A., quale broker in grado di accedere direttamente a tali mercati, assicurando rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

Tali ordini sono eseguiti alternativamente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi- Mtf Sim S.p.A. di cui Iccrea Banca S.p.A. è aderente diretto, nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito.

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE
MOT ed EUROMOT Hi -Mtf	<ul style="list-style-type: none"> • corrispettivo totale • dimensione dell'ordine

La Banca ha scelto come unico negoziatore nella propria transmission policy l'ICCREA BANCA S.p.A..

Indicando un unico negoziatore di categoria in quanto in grado di garantire condizioni più favorevoli e quindi migliori in modo duraturo alla clientela della Banca, in virtù dell'importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Credito Cooperativo.

2.5. TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NON NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A.. E NON NEGOZIATI SUL SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE GESTITO DA HI-MTF SIM S.p.A.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione non negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e non negoziati sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi- Mtf Sim S.p.A., sono impartiti dalla Banca ad Iccrea banca S.p.A. , previa autorizzazione del cliente – in via generale o in relazione alle singole operazioni – che provvedere alla esecuzione attraverso il servizio di investimento **negoziazione per conto proprio**.

Tali ordini sono eseguiti nella sede e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito.

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE
ICCREA BANCA S.p.A.	<ul style="list-style-type: none"> • Probabilità di esecuzione • Corrispettivo totale • Rapidità nell'esecuzione • Probabilità di regolamento • dimensione dell'ordine • natura dell'ordine

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, sono raccolti principalmente mediante **sistemi di interconnessione (sistema denominato “Webfin”) con cui Iccrea Banca gestisce gli ordini impartiti dalla Banca attraverso il servizio di negoziazione per conto proprio senza con ciò assolvere al ruolo di internalizzatore sistematico, ed in via residuale mediante canale telefonico.**

La Banca ha scelto come unico negoziatore nella propria transmission policy l'ICCREA BANCA S.p.A..

Indicando un unico negoziatore di categoria in quanto in grado di garantire condizioni più favorevoli e quindi migliori in modo duraturo alla clientela della Banca, in virtù dell'importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Credito Cooperativo.

2.6. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON QUOTATI

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari derivati non quotati sono eseguiti mediante invio ad Iccrea Banca s.p.A. che provvede, attraverso il servizio di investimento **negoziazione per conto proprio**, previa autorizzazione della Banca espressa in via generale o in relazione alle singole operazioni., all'esecuzione dell'ordine.

Tali ordini sono eseguiti nella sede e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito.

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE
ICCREA BANCA S.p.A.	<ul style="list-style-type: none">• natura dell'ordine• dimensione dell'ordine• probabilità di esecuzione• rapidità nell'esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, sono inviati ad Iccrea Banca S.p.A che provvedere alla raccolta mediante il **canale telefonico** o **sistemi di interconnessione** in uso presso l'Istituto e gestiti attraverso il servizio di negoziazione per conto proprio, senza con ciò assolvere al ruolo di "internalizzatore sistematico".

La Banca ha scelto come unico negoziatore nella propria transmission policy l'ICCREA BANCA S.p.A..

Indicando un unico negoziatore di categoria in quanto in grado di garantire condizioni più favorevoli e quindi migliori in modo duraturo alla clientela della Banca, in virtù dell'importanza dei flussi gestiti per conto delle diverse entità del Credito Cooperativo.

3. STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Per il servizio di negoziazione per conto proprio la Banca si impegna a garantire al cliente il raggiungimento del miglior risultato possibile.

Per negoziazione per conto proprio si intende l'attività di acquisto e di vendita di strumenti finanziari, in particolare di obbligazioni di propria emissione in relazione a ordini dei clienti.

La Banca provvede all'esecuzione degli ordini della clientela, senza tuttavia qualificarsi come Internalizzatore Sistematico per gli strumenti finanziari di seguito elencati, in quanto non si ravvisa la ricorrenza congiunta dei requisiti stabiliti dall'art. 21 c.1 lett. a) del Regolamento Mercati adottato con Delibera Consob n. 16191/07.

Tali ordini sono raccolti principalmente mediante le agenzie oppure trasmessi dalla clientela mediante canale telefonico.

La Banca provvede all'esecuzione degli ordini della clientela aventi per oggetto i seguenti strumenti finanziari:

- Obbligazioni di propria emissione
- Pronti contro termine

3.1. Obbligazioni non quotate di propria emissione

Al fine di conseguire il *best possible result* per il cliente, la Banca ha definito i fattori di esecuzione che, sulla base della gerarchia di fattori definita, consentono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente e i fattori che influenzano la scelta di tali sedi.

I fattori di esecuzione sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela sono riepilogati nella tabella di seguito riportata.

Fattori di Esecuzione	Sedi di Esecuzione
<ul style="list-style-type: none">- Probabilità di esecuzione e regolamento- Rapidità di esecuzione e regolamento- Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>)- Oggetto dell'ordine- Dimensione dell'ordine- Altro	Banca di Credito Cooperativo di Ronciglione quale negoziatore in conto proprio in regime di internalizzazione non sistematica

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione 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*. 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.

Per le obbligazioni di propria emissione la sede di esecuzione è rappresentata dalla Banca.

La Banca terrà conto del *fair value* delle obbligazioni, determinato attraverso un modello interno di valutazione, o modello di *pricing*.

Sarà cura della Banca operare a prezzi competitivi, offrendo quotazioni irrevocabili denaro-lettera che siano in linea con gli obblighi di *best execution* e che, tenendo conto del tempo trascorso fra l'offerta della quotazione e l'accettazione del cliente, non sia manifestamente superata dalle mutate condizioni di mercato.

3.2 Pronti contro termine

La sede di esecuzione su cui la Banca opera ed i fattori di esecuzione sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela sono riepilogati nella tabella di seguito riportata.

Fattori di Esecuzione	Sedi di Esecuzione
-----------------------	--------------------

<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione e regolamento - Probabilità di esecuzione e regolamento - Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento (<i>Total Consideration</i>) - Oggetto dell'ordine - Dimensione dell'ordine - Altro 	<p>Banca di Credito Cooperativo di Ronciglione</p> <p>quale negoziatore in conto proprio in regime di internalizzazione non sistematica</p>
--	--

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione 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*. 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.

La sede di esecuzione per i pronti contro termine che può garantire il miglior risultato possibile per i clienti è rappresentata dal conto proprio. I prodotti in oggetto, infatti, possono presentare un elevato grado di personalizzazione in termini di scadenze e sottostante che si traduce in una maggiore difficoltà nel garantire l'esecuzione sulla base di offerte disponibili su mercato.

4. MONITORAGGIO DELLA STRATEGIA

Alle disposizioni d'investimento dei clienti viene data esecuzione nel massimo rispetto dei principi di seguito riportati.

La Banca raccoglie ed esegue/trasmette le disposizioni della clientela nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono.

Le disposizioni dei clienti sono raccolte tramite il canale delle filiali, canale telefonico ed eseguite trasmettendo le stesse alle sedi di esecuzione e contestuale esecuzione ovvero tramite l'inoltro dell'ordine all'ICCREA BANCA S.P.A.

Gli ordini sono eseguiti alle condizioni più favorevoli per il cliente con riguardo al prezzo, ai costi, alla rapidità ed alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura, dell'ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione e nel caso di istruzioni specifiche fornite dal cliente, la Banca deve eseguire l'ordine seguendo tali istruzioni, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute.

Qualora ne sia prevista la possibilità, la Banca deve specificare ai clienti la possibilità di eseguire gli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione ed ottenerne il consenso preliminare esplicito dal cliente che può essere espresso in via generale o in relazione alle singole operazioni.

La Banca deve, altresì, essere in grado di dimostrare ai clienti, su richiesta degli stessi, di avere eseguito gli ordini in conformità alla strategia di esecuzione.

Tutti gli ordini sono registrati con le informazioni relative all'esito degli stessi (eseguito e non eseguito).

La Banca monitora l'efficacia della presente *policy* ed esegue i controlli finalizzati ad appurare se nell'esecuzione degli ordini è stato ottenuto il miglior risultato per il cliente.

Ogni qualvolta un cliente ne faccia richiesta anche per il tramite di strumenti formali di comunicazione (fax, lettera, posta elettronica), la Banca si impegna a fornire in forma scritta, la dimostrazione che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della presente strategia di esecuzione.

Nell'ipotesi in cui venga derogato il rispetto della strategia di esecuzione attestata dal cliente, la Banca si impegna a dimostrare che tale deroga:

- sia avvenuta nel rispetto delle istruzioni specifiche fornite dal cliente;
- in assenza di istruzioni specifiche del cliente, sia giustificata in virtù dell'esistenza di motivate ragioni tecniche, sia stata realizzata nell'interesse del cliente e che costituisca una eccezione rispetto alla normale operatività.

Nell'ipotesi in cui gli elementi principali per il raggiungimento del miglior risultato non siano costituiti dal prezzo e dai costi, bensì da altri fattori, quali la tipologia di strumento, del titolo trattato, della dimensione dell'ordine (*size*), della velocità o la probabilità di esecuzione (ad es. per le obbligazioni di propria emissione - OTC), la Banca si impegna, al fine di dimostrare il raggiungimento del *best possible result*, a dare evidenza della corretta applicazione del *pricing model* adottato e comunicato formalmente *ex ante* al cliente.

4.1 Revisione della Policy

La Banca si impegna a riesaminare le misure e la strategia di esecuzione con periodicità almeno annuale. Tale riesame è, inoltre, eseguito al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di continuare ad ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti utilizzando le sedi incluse nella strategia di esecuzione.

Ogni modifica rilevante apportata alla strategia di esecuzione è comunicata al cliente affinché lo stesso possa assumere una decisione *appropriatamente* informata in merito all'opportunità di continuare o meno ad usufruire dei servizi di investimento prestati dalla Banca.

ALLEGATI

1. Broker utilizzati da ICCREA BANCA SPA
2. Condizioni economiche applicate da ICCREA BANCA SPA

ALLEGATO 1 – REGIME COMMISSIONALE e di COSTI

CATEGORIA STRUMENTO FINANZIARIO		CONDIZIONI MASSIME APPLICABILI				
		Commissioni percentuali	Minimi commissionali	Spese applicate dalle Borse	Spese ineseguito	Spese di regolament
Azioni, ETF e strumenti assimilati quotati sui Mercati Regolamentati Italiani		0,10%	8 Euro			1,25 Euro
Azioni, ETF e strumenti assimilati quotati sui Mercati Regolamentati Comunitari						
	Austria	0,13%	13 Euro		1 Euro per op.ne	
	Belgio	0,13%	13 Euro		1 Euro per op.ne	
	Danimarca	0,35%	25 Euro		1 Euro per op.ne	
	Finlandia	0,13%	13 Euro		1 Euro per op.ne	
	Francia	0,13%	13 Euro		1 Euro per op.ne	
	Germania Xetra	0,13%	13 Euro		1 Euro per op.ne	
	Germania - Altri mercati	0,30%	15 Euro		1 Euro per op.ne	
	Grecia	0,45%	100 Euro	0,15% su vend.*	1 Euro per op.ne	
	Inghilterra	0,13%	13 Euro	0,50% su acq. **	1 Euro per op.ne	
	Irlanda	0,35%	30 Euro	1% su acq.	1 Euro per op.ne	
	Norvegia	0,35%	70 Euro		1 Euro per op.ne	
	Olanda	0,13%	13 Euro		1 Euro per op.ne	
	Portogallo	0,35%	45 Euro		1 Euro per op.ne	
	Spagna	0,13%	13 Euro	13 Euro	1 Euro per op.ne	
	Svezia	0,35%	35 Euro		1 Euro per op.ne	
	Svizzera	0,13%	13 Euro	0,075% su acq.	1 Euro per op.ne	
Azioni, ETF e strumenti assimilati quotati sui Mercati non Comunitari						
	Australia	0,50%	75 Euro		1 Euro per op.ne	
	Canada	0,30%	30 Euro		1 Euro per op.ne	
	Giappone	0,35%	30 Euro		1 Euro per op.ne	
	Hong Kong	0,40%	100 Euro	0,112% su acq./vend.	1 Euro per op.ne	
	Singapore	0,40%	100 Euro	0,05% su acq./vend.	1 Euro per op.ne	
	Stati Uniti	0,13%	13 Euro	23\$ per ogni mln \$ ctv su vend.	1 Euro per op.ne	
Obbligazioni, Euroobbligazioni e Titoli di Stato quotati sui Mercati Regolamentati Italiani (Borsa Italiana)		0,02%	3,5 Euro			1,25 Euro
Obbligazioni, Euroobbligazioni e Titoli di Stato quotati su HI-MTF		0,02%	5 Euro			
Derivati quotati sui Mercati Regolamentati Italiani						
	SP/MIB - Futures su Azioni		10 Euro			6 Euro
	MINI		5 Euro			6 Euro
	Opzioni SP/MIB		10 Euro			6 Euro
	Isoalfa	5% sul premio	o 10 Euro			6 Euro
					* + 0,06% su acq./vend.	
					** + 1 Sterlina su op.ni > 10.000 gbp	

ALLEGATO 2 – ELENCO dei *BROKERS*

Broker utilizzati per gli strumenti quotati sui singoli mercati non nazionali
(Azioni, Covered Warrants, Certificates, ETF)

BROKER	MERCATO
Banca IMI S.p.A.	Austria
	Finlandia
	Belgio
	Inghilterra
	Spagna
	Svizzera
	Stati Uniti
	Francia
	Olanda
	Germania (Xetra)
Crédit Agricole	Inghilterra AIM
	Portogallo
Deutsche Bank	Germania (altri mercati)
Instinet	Danimarca
	Norvegia
	Svezia
	Giappone
	Hong Kong
	Irlanda
	Canada
	Grecia
	Australia
	Singapore