

## **SINTESI DELLA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI SU STRUMENTI FINANZIARI**

### **1. L'ottenimento del miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini del cliente: la Best Execution**

La normativa europea MiFID obbliga gli intermediari ad assicurare ai propri clienti l'esecuzione degli ordini al miglior prezzo possibile (Best Execution) per qualsiasi strumento finanziario trattato, con l'obiettivo di accrescere la concorrenza tra i mercati e gli intermediari interessati.

La Banca, al fine di garantire la Best Execution, ha preso in considerazione (i) le caratteristiche degli ordini dei clienti, degli strumenti finanziari oggetto di tali ordini e delle sedi di esecuzione alle quali tale ordine può essere diretto, nonché (ii) i cosiddetti fattori di esecuzione degli ordini.

La strategia di esecuzione degli ordini della Banca è di carattere statico, ossia si basa sulla scelta stabile di sedi di esecuzione che vengono valutate, almeno annualmente, alla luce dell'efficienza dimostrata. Di conseguenza non verrà svolto il controllo in tempo reale dei prezzi disponibili sui vari mercati. Tale impostazione, pur permettendo di ottenere il miglior risultato possibile su base duratura, non garantisce che lo stesso sia ottenuto per ogni singola transazione.

Per assicurare la migliore esecuzione degli ordini, la Banca sceglie i mercati regolamentati e i sistemi multilaterali di negoziazione contraddistinti da elevata liquidità e costi di transazione trasparenti nonché, sotto il profilo tecnico, da meccanismi elettronici di negoziazione in modalità di asta competitiva continua e dalla presenza di Market Maker.

Tale scelta mira ad assicurare le quotazioni maggiormente competitive e i costi di esecuzione più bassi (c.d. total consideration).

Il mercato su cui verrà trattato l'ordine del cliente dipende dalla tipologia di strumento finanziario trattato, come descritto nell'allegato "Sedi di esecuzione degli ordini e Controparti per strumenti finanziari negoziati fuori mercato".

La Banca ha individuato ulteriori sedi di esecuzione cui il cliente potrà accedere ma solo su base volontaria e quindi dietro suo specifico ordine.

Quanto agli strumenti finanziari trattati al di fuori dei mercati regolamentati, i relativi ordini vengono negoziati con le controparti indicate nell'allegato, su ordine specifico del cliente, solo se disposte da clienti professionali o, nel caso di clienti al dettaglio, per importi superiori a 50.000 euro e con commissioni non superiori al 7 per mille.

Qualora il cliente fornisca per l'esecuzione dell'ordine istruzioni specifiche, la Banca si attiene a tali istruzioni, sempreché abbia accesso al mercato indicato dal cliente.

## **2. Informativa nei confronti del cliente**

La Banca, su richiesta dei propri clienti, si impegna a dimostrare in qualsiasi momento che gli ordini sono stati eseguiti in conformità alla strategia di esecuzione adottata.

La Banca comunica al cliente qualsiasi modifica rilevante apportata alla Strategia di esecuzione degli ordini adottata e mette a disposizione della clientela presso le filiali e sul sito internet [www.bancafinnat.it](http://www.bancafinnat.it) la versione aggiornata di tale documento.

## **3. Consensi richiesti al cliente**

In fase di stipula dei contratti la Banca acquisisce dal cliente il consenso, in via generale, circa: la strategia di esecuzione degli ordini; la possibilità di eseguire gli ordini al di fuori dei mercati regolamentati e/o dei sistemi multilaterali di negoziazione; la possibilità di valutare se, in relazione agli ordini impartiti con limite di prezzo non immediatamente eseguibili alle condizioni prevalenti del mercato, sia appropriato pubblicarli in modo da renderli facilmente accessibili agli altri partecipanti al mercato.

1 ottobre 2010

Allegato 1: Sedi di esecuzione degli ordini e Controparti per strumenti finanziari negoziati fuori mercato



## SEDI DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI	SEDE DI ESECUZIONE DI RIFERIMENTO PER LA BANCA	ALTRE SEDI DI ESECUZIONE A DISPOSIZIONE DEL CLIENTE	TRANSAZIONI OTC <sup>1</sup> O PRESSO ALTRE SEDI DI ESECUZIONE
Azioni, ETF, ETC, CW, W, Certificates, OICR domestici quotati sulla Borsa Italiana	Borsa Italiana (MTA, TAH, SeDex, ETF+, MIV)		Consentite
Azioni, ETF, CW, W, Certificates, OICR quotati sui mercati domestici tedeschi	Xetra	Euro TLX	Consentite
Azioni, ETF, CW, W, Certificates, OICR quotati sui mercati domestici francesi	Euronext Cash Parigi	Euro TLX	Consentite
Azioni, ETF, CW, W, Certificates, OICR quotati sui mercati domestici Belgi	Euronext Cash Bruxelles	Euro TLX	Consentite
Azioni, ETF, CW, W, Certificates, OICR quotati sui mercati domestici spagnoli	Madrid Stock Exchange	Euro TLX	Consentite
Azioni, ETF, CW, W, Certificates, OICR quotati sui mercati domestici olandesi	Euronext Cash Amsterdam		Consentite
Azioni, ETF, ETC, CW, W, Certificates, OICR quotati mercati domestici inglesi	London Stock Exchange		Consentite
Azioni, ETF, ETC, CW, W, Certificates, OICR mercati domestici svizzeri	Virtual Exchange		Consentite
Azioni quotate su mercati domestici americani	New York Stock Exchange Nasdaq		Consentite
Azioni quotate sui mercati domestici scandinavi	OMX Helsinki, OMX Stockholm, OMX Copenhagen Oslo Stock Exchange		Consentite
Azioni quotate mercati domestici irlandesi	Irish Stock Exchange		Consentite
Azioni quotate sui mercati domestici greci	Athen Stock Exchange		Consentite
Azioni quotate mercati domestici giapponesi	Tokyo Stock Exchange		Consentite

<sup>1</sup> Nel caso di clienti al dettaglio le transazioni OTC sono consentite solo per ordini di importo superiore a 50.000 euro, dietro istruzione del cliente.

Derivati regolamentati con sottostanti indici o azioni Italiane	Borsa Italiana (IDEM)		Consentite
Equity Products, Interest Rate Products, Equity Index Products quotati sui mercati esteri	Mercato EUREX	Mercato Euronext LIFFE	Non applicabile
Energy products, Equity Index Products, FX Products, Interest Rate Products, Metal products quotati sui mercati esteri	Mercato CME	Mercato NYBOT	Non applicabile
Commodity products, Emission Products quotati sui mercati esteri	Mercato CME	Mercato ICE	Non applicabile
Titoli di Stato e Obbligazioni	Euro TLX	MOT	Consentite
Obbligazioni emesse da Banca Finnat Euramerica S.p.A.	Conto proprio banca		Consentite

#### CONTROPARTI PER STRUMENTI FINANZIARI FUORI MERCATO

Eventuali richieste di negoziazione di strumenti finanziari al di fuori delle sedi indicate (OTC), verranno valutate dalla Banca ed eventualmente effettuate con Dealer selezionati dalla stessa, o in casi non frequenti, in contropartita con la proprietà ovvero in contropartita con ordini di segno opposto della clientela.

Di seguito l'elenco delle controparti autorizzate dalla Banca per l'operatività fuori mercato.

1 ABAX	13 DEXIA	24 MONTE PASCHI
2 BANCA ALETTI	14 DZ BANK	25 MORGAN STANLEY
3 BANCA CORNER	15 GOLDMAN SACHS	26 NATIXIS
4 BANCO BILBAO VIZCAYA	16 Gruppo BNP (solo banche)	27 NOMURA
5 BANK OF AMERICA= MERRILL LYNCH	17 HSBC	28 RABOBANK
6 BARCLAYS	18 HVB	29 ROYAL BK OF SCOTLAND
7 BIMBI	19 ING	30 SANTANDER
8 CALYON	20 JEFFERIES INTERNATIONAL	31 SOCGEN
9 CITIGROUP	21 JPMORGAN	32 UBS
10 COMMERZBANK	22 KBC	33 ZURKER KANTONALBANK
11 CREDIT SUISSE	23 LANDESBANK BADEN-WURTTENBERG	34 RIA CAPITAL MARKETS
12 DEUTSCHE BANK		35 SYNESIS FINANCE