



Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo



***STRATEGIA DI ESECUZIONE
E
TRASMISSIONE DEGLI ORDINI
SU STRUMENTI FINANZIARI***

Documento redatto ai sensi dell'art. 46 comma 1 e dell'art. 48 comma 3 del Regolamento Intermediari adottato dalla CONSOB con delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni

IN VIGORE DAL 2 SETTEMBRE 2010

INDICE

1. DISPOSIZIONI GENERALI	3
1.1 Finalità	3
1.2 Ambito di applicazione	3
1.3 Verifica ed aggiornamento delle misure e della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini	4
2 TIPOLOGIE di STRUMENTI FINANZIARI	4
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.	4
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	6
2.3 Titoli di stato ed obbligazioni negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A.	8
2.4 Titoli di stato ed obbligazioni negoziate sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A.	9
2.5 Titoli di stato ed obbligazioni non negoziati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e non negoziati sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A.	11
2.6 Strumenti finanziari derivati non quotati	12
3 ALTRE INFORMAZIONI	13
Allegato 1 – Regime Commissionale e di Costi	15
Allegato 2 – Elenco dei Brokers	16
Allegato 3 – Adesione	17

1 DISPOSIZIONI GENERALI

1.1 FINALITA'

In applicazione della vigente normativa¹, Iccrea Banca S.p.A. (di seguito “**Iccrea Banca**” e/o “**Istituto**”) ha adottato la presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari (di seguito “**Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**” e/o “**Policy**”) al fine di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per la propria clientela (di seguito “**Best Execution**”).

In tale contesto, Iccrea Banca ha individuato, per ciascuna tipologia di strumenti finanziari, la sede di esecuzione sulla quale eseguire gli ordini ovvero i soggetti ai quali trasmettere gli stessi (di seguito “**Trading Venue**” e/o “**Sede**” ovvero “**Brokers**” e/o “**Intermediari**”) prevedendo la possibilità che tali ordini possano anche essere eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione, previo apposito consenso del cliente.

1.2 AMBITO DI APPLICAZIONE

La presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini si applica a tutti i clienti dell’Istituto, ivi compresi quelli classificati come “**Controparti Qualificate**” per l’operatività da questi svolta nei confronti della loro clientela al dettaglio e/o professionale; ne consegue che la presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini non troverà applicazione nei confronti delle Controparti Qualificate che operino per conto proprio.

Più specificatamente, la presente Policy si applica a tutti gli strumenti finanziari negoziati da Iccrea Banca attraverso i “**servizi di investimento**”:

- negoziazione per conto proprio;
- esecuzione degli ordini per conto dei clienti;
- ricezione e trasmissione degli ordini.

Il cliente ha comunque facoltà, all’atto del conferimento dell’ordine, di trasmettere all’Istituto un’istruzione specifica che dovrà essere rispettata da Iccrea Banca ai fini dell’esecuzione dell’ordine stesso, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute dal cliente.

¹ D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (di seguito “**T.U.F.**”) come modificato ed integrato dal D. Lgs. del 17 settembre 2007 n. 164 e Regolamento recante norme di attuazione del T.U.F., adottato dalla Consob con delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007 (di seguito “**Regolamento Intermediari**”) attuativi della Direttiva 2004/39/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004, relativa ai mercati degli strumenti finanziari, “*Market in Financial Instruments Directive*” (di seguito “**Direttiva MiFID**”) e della Direttiva 2006/73/CE della Commissione del 10 agosto 2006 recante modalità di esecuzione della Direttiva MiFID.

Tali istruzioni specifiche potrebbero comportare l'impossibilità per Iccrea Banca, nell'esecuzione dell'ordine, di attenersi a tutte le misure contenute nella propria Policy e finalizzate ad ottenere la Best Execution.

Qualora, invece, l'istruzione specifica si riferisca soltanto ad una parte dell'ordine, relativamente agli aspetti dell'ordine stesso non coperti da dette istruzioni, l'Istituto applicherà la propria Policy.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche verrà comunicata al cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

1.3 VERIFICA ED AGGIORNAMENTO DELLE MISURE E DELLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

L'Istituto verifica l'efficacia delle misure adottate e della Policy con periodicità almeno annuale e, comunque, al ricorrere di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini al fine di identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze.

Qualora, a seguito della predetta attività di verifica, siano apportate variazioni significative alla Policy le stesse saranno comunicate ai clienti mediante apposita circolare e comunque rese disponibili sul sito internet dell'Istituto www.iccreabanca.it ovvero, per gli aderenti al portale WebFin, nel relativo sito intranet all'indirizzo webfin.iccrea.bcc.it.

2 TIPOLOGIE DI STRUMENTI FINANZIARI

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.

Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione negoziati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani ovvero per i quali detti mercati rappresentano la sede di esecuzione che assicura i migliori livelli di liquidità, sono gestiti dall'Istituto attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela.**

Tali ordini sono eseguiti sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. di cui l'Istituto è aderente diretto, nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito.

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

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa vigente, attribuendo primaria importanza al *corrispettivo totale*. Con l'espressione "corrispettivo totale" si intende il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione nonché le commissioni e le spese direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, incluse le competenze relative alla sede di esecuzione, all'eventuale compensazione ed al regolamento.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso l'Istituto o, in via residuale, attraverso il **canale telefonico**, durante l'orario di apertura del mercato ed inoltrati ai mercati per l'esecuzione nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

In caso di ordini di clienti con limite di prezzo, in relazione ad azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato di cui sopra che non siano eseguiti immediatamente alle condizioni prevalenti del mercato, Iccrea Banca adotterà misure volte a facilitare l'esecuzione più rapida possibile di tali ordini, pubblicandoli con immediatezza in modo da renderli facilmente accessibili agli altri partecipanti al mercato, a meno che il cliente non fornisca esplicitamente istruzioni diverse.

Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

La scelta dei mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. – come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione – trova fondamento nell'efficienza che tali mercati assicurano sia in termini di liquidità che di costi.

Per gli strumenti finanziari negoziati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani, infatti, Borsa Italiana S.p.A. rappresenta il mercato di riferimento, laddove:

- ❑ fornisce adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- ❑ assicura rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- ❑ prevede costi di *trading, clearing e settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- ❑ garantisce un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- ❑ fornisce adeguati servizi di *pre e post trade*.

Tali considerazioni sono la risultante delle analisi operate dall'Istituto in merito al livello di liquidità ed efficienza delle varie sedi di esecuzione nonché del livello di efficienza ed integrazione da queste espresso nelle fasi *pre e post-trading*.

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

Servizio prestato e sedi di esecuzione

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 gestiti dall'Istituto attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione di ordini** ed eseguiti sui **mercati di riferimento**, mediante primari *brokers* internazionali.

Con l'espressione "mercati di riferimento" si intende, in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari, il mercato più significativo in termini di liquidità; pertanto, la selezione dei broker si fonda sulla capacità degli stessi di avere accesso diretto e/o indiretto a tali mercati, sul regime commissionale e costi ritenuti concorrenziali ed in linea con principi di convenienza rispetto ad altri intermediari.

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

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE
Brokers	<ul style="list-style-type: none"> ▪ corrispettivo totale ▪ probabilità di esecuzione ▪ rapidità nell'esecuzione ▪ probabilità di regolamento ▪ dimensione dell'ordine ▪ natura dell'ordine

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa vigente, attribuendo primaria importanza al *corrispettivo totale*.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso l'Istituto e, in via residuale, attraverso il **canale telefonico**.

Criteri di scelta dei Brokers

L'Istituto garantisce l'accesso ai mercati non nazionali attraverso primari *brokers* internazionali¹ che aderiscono direttamente e/o indirettamente ai mercati di riferimento degli strumenti finanziari oggetto del presente paragrafo.

Detti intermediari sono stati scelti in ragione della loro strategia di esecuzione e trasmissione di ordini, preventivamente acquisita da Iccrea Banca, che risulta coerente con la strategia di Best Execution dell'Istituto.

Al riguardo, Iccrea Banca verificherà periodicamente la coerenza delle strategie adottate dai brokers ed effettuerà le proprie scelte in funzione del costante miglioramento del servizio offerto alla clientela.

Per ciascun mercato di riferimento è stato individuato un solo broker con il quale l'Istituto ha sottoscritto un apposito contratto.

Tuttavia, al fine di garantire una continuità di servizio nelle ipotesi di eventi eccezionali quali, a titolo meramente esemplificativo, cadute dei sistemi di interconnessione o del canale telefonico ovvero per gestire in modo differenziato ordini riconducibili ad operazioni di diverso taglio ("size"), l'Istituto potrà far ricorso ad uno dei brokers individuato tra quelli di cui all'Allegato 2, al fine di garantire la chiusura dell'operazione (*backup*).

Gli ordini trasmessi in tale contesto sono soggetti alla tariffa applicata dall'Istituto comprensiva del regime commissionale di Iccrea Banca e del regime commissionale e di costi applicato dai brokers all'Istituto di cui all'Allegato 1.

¹ Cfr. Allegato 2

2.3 TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATI UNICAMENTE O PREVALENTEMENTE SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. O SUI SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE GESTITI DA HI-MTF SIM S.p.A. E DA EUROT LX SIM S.p.A.

Servizio prestato e sedi di esecuzione

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 sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A. che rappresentano la sede di esecuzione in grado di assicurare i migliori livelli di liquidità, sono gestiti dall'Istituto attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A., di cui l'Istituto 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	EuroTLX	<ul style="list-style-type: none">▪ corrispettivo totale▪ rapidità nell'esecuzione▪ probabilità di esecuzione▪ probabilità di regolamento▪ dimensione dell'ordine▪ natura dell'ordine

La presente gerarchia dei fattori di esecuzione è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa vigente, attribuendo primaria importanza al *corrispettivo totale*.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso l'Istituto o, in via residuale, attraverso il **canale telefonico**, durante l'orario di apertura del mercato e trasmessi nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

La scelta dei mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e dei sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A. – ciascuno come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente

sezione – trova fondamento nell’efficienza che tali mercati assicurano sia in termini di liquidità che di costi.

Per gli strumenti finanziari in esame, infatti, i mercati sopra menzionati rappresentano una valida sede di esecuzione, laddove:

- fornisce adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- assicura rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- prevede costi di *trading*, *clearing* e *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- garantisce un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- fornisce adeguati servizi di *pre* e *post trade*.

Tali considerazioni sono la risultante delle analisi operate dall’Istituto in merito al livello di liquidità ed efficienza delle varie sedi di esecuzione nonché del livello di efficienza ed integrazione da queste espresso nelle fasi *pre* e *post-trading*.

2.4 TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. E SUI SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE GESTITI DA HI-MTF SIM S.p.A. E DA EUROT LX SIM S.p.A.

Servizio prestato e sedi di esecuzione

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 sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi- Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A. sono gestiti dall’Istituto attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti alternativamente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi- Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A., di cui l’Istituto è aderente diretto, nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito.

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE
---------------------------	------------------------------

<p>MOT ed EUROMOT</p> <p>Hi – Mtf</p> <p>EuroTLX</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ corrispettivo totale ▪ dimensione dell'ordine
--	--

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo, sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso l'Istituto ovvero, in via residuale, attraverso il **canale telefonico**, durante l'orario di apertura del mercato e trasmessi nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

La scelta dei mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e dei sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi- Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A. – come sedi di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione – trova fondamento nell'efficienza che tali mercati assicurano sia in termini di liquidità che di costi.

Per gli strumenti finanziari in esame, infatti, i mercati sopra menzionati rappresentano una valida sede di esecuzione, laddove:

- forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- prevedono costi di *trading, clearing e settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- forniscono adeguati servizi di *pre e post trade*.

Tali considerazioni sono la risultante delle analisi operate dall'Istituto in merito al livello di liquidità ed efficienza delle suddette sedi di esecuzione nonché del livello di efficienza ed integrazione da queste espresso nelle fasi *pre e post-trading*.

Al riguardo, con riferimento alla Società Hi-Mtf Sim S.p.A. si precisa che Iccrea Banca S.p.A. detiene una partecipazione del capitale sociale di detta società pari al 20% e, nel contesto di tale mercato, assolve anche al ruolo di market maker.

Instradamento dinamico

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari in esame sono gestiti attraverso un applicativo (di seguito “**Applicativo**”) che assicura un instradamento dinamico degli ordini tra le offerte presenti su ciascuna potenziale Sede, tenuto conto della gerarchia dei fattori di esecuzione sopra descritta e definita attribuendo primaria importanza al *corrispettivo totale*.

2.5 TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI NON NEGOZIATI SUI MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA S.p.A. E NON NEGOZIATI SUI SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE GESTITI DA HI-MTF SIM S.p.A. E DA EUROT LX SIM S.p.A.

Servizio prestato e sedi di esecuzione

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 sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Hi-Mtf Sim S.p.A. e da EuroTLX Sim S.p.A., sono gestiti dall’Istituto, previa autorizzazione del cliente – in via generale o in relazione alle singole operazioni – 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
Conto Proprio	<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**² in uso presso l’Istituto e in via residuale, mediante **canale telefonico**.

² A tal fine si segnala il sistema di interconnessione denominato “Webfin” con cui Icrea Banca gestisce gli ordini della clientela attraverso il servizio di negoziazione per conto proprio senza con ciò assolvere al ruolo di “internalizzatore sistematico”.

Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

L'individuazione del conto proprio quale unica Sede è riconducibile alla mancata quotazione dello strumento finanziario su un mercato regolamentato ovvero su un mercato regolamentato privo della necessaria liquidità.

Criteri di determinazione del prezzo

Le condizioni di prezzo applicate dall'Istituto alle operazioni concluse su tale Sede sono determinate in base alle condizioni di mercato prevalenti, individuate sui principali circuiti *over the counter*³ o tramite le quotazioni offerte da altri market maker, sulle principali sedi di negoziazione riservate ai soli operatori istituzionali⁴ ovvero sulla base di modelli di valutazione elaborati da strutture autonome e distinte dalla struttura che tramita gli ordini.

Con riguardo ai modelli interni di valutazione, si rappresenta che essi consentono di determinare il *fair value* dello strumento finanziario tenendo conto delle caratteristiche dello stesso, intese come tipologia del titolo⁵, *rating* dell'emittente ed eventuali ulteriori informazioni acquisite dal mercato in merito all'emittente, al titolo ovvero al settore di appartenenza dell'emittente.

2.6 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON QUOTATI

Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari derivati non quotati sono gestiti dall'Istituto attraverso il servizio di investimento **negoziazione per conto proprio**, previa autorizzazione del cliente espressa in via generale o in relazione alle singole operazioni.

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

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE
Conto Proprio	<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 raccolti mediante il **canale telefonico** o **sistemi di interconnessione** in uso presso

³ Bloomberg, Tradeweb, Reuters

⁴ MTS, BondVision

⁵ Senior, Subordinato, Plain Vanilla o Strutturato

l'Istituto e gestiti attraverso il servizio di negoziazione per conto proprio, senza con ciò assolvere al ruolo di "internalizzatore sistematico".

Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

L'individuazione del conto proprio quale unica Sede è riconducibile alla natura dello strumento finanziario oggetto della negoziazione. Detti strumenti finanziari, infatti, si caratterizzano per un elevato grado di personalizzazione che Iccrea Banca assicura attraverso una struttura appositamente dedicata ed in grado di offrire un prodotto idoneo a soddisfare le diverse e molteplici esigenze della clientela, rese manifeste attraverso una apposita istruzione.

Criteri di determinazione del prezzo

Le condizioni di prezzo applicate dall'Istituto alle operazioni concluse su strumenti finanziari derivati negoziati esclusivamente in conto proprio ed oggetto di negoziazione su base individuale, sono determinate in ragione di modelli interni di valutazione e delle condizioni di mercato nonché dei costi di copertura relativi ai connessi rischi di mercato e/o rischi di controparte.

Il prezzo, determinato come descritto nella presente sezione, non è gravato da costi o oneri commissionali.

Con riguardo ai modelli interni di valutazione, si rappresenta che essi consentono di determinare il *fair value* dello strumento finanziario tenendo conto delle caratteristiche dello stesso e di dati di mercato provenienti da individuate e formalizzate fonti informative⁶.

3. ALTRE INFORMAZIONI

La presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini è redatta ai sensi dell'art. 46 comma 1 e dell'art. 48 comma 3 del Regolamento Intermediari adottato dalla CONSOB con delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni.

Essa è stata adottata da Iccrea Banca con apposita deliberazione del Consiglio d'Amministrazione ed entra in vigore con decorrenza 2 settembre 2010 ed è disponibile in formato cartaceo presso la sede dell'Istituto, Via Lucrezia Romana 41/47 – Roma, ovvero in formato elettronico sul sito www.iccreabanca.it e, per gli aderenti al portale WebFin, sul relativo sito intranet all'indirizzo webfin.iccrea.bcc.it.

⁶ Tali modelli di pricing sono sviluppati da funzioni aziendali dedicate o alternativamente sono nativi nelle procedure informatiche utilizzate dall'Istituto mentre i dati di mercato provengono da fonti informative rappresentative dei valori di mercato. Il modello di pricing è oggetto di certificazione da parte della Direzione Risk Management di Gruppo istituita presso la Capo Gruppo, Iccrea Holding S.p.A., secondo una procedura opportunamente formalizzata. Il giudizio di congruità sul modello di pricing è quindi sempre subordinato alla verifica che la tecnica valutativa utilizzata sia di riferimento nel mercato finanziario e accurata nella formulazione del prezzo.

Il cliente, preso atto dei contenuti della presente Policy, è tenuto a trasmettere ad Iccrea Banca l'Adesione (su carta intestata del cliente) allegata in calce alla presente – Allegato 3 – alternativamente via fax ovvero a mezzo raccomandata A/R ai seguenti indirizzi:

Iccrea Banca S.p.A.
Servizio Controlli e Segreteria Tecnica Finanza
Ufficio Segreteria Tecnica e Supporto – 3° piano Corpo C
Via Lucrezia Romana 41/47
00178 Roma

numero fax: 06-72075566

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 regolamentazione
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 - Floor Markets e Altri mercati	0,30%	25 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)		0,018%	3,5 Euro	0,002%		1,25 Euro
Obbligazioni, Euroobbligazioni e Titoli di Stato quotati su HI-MTF		0,018%	3,5 Euro			1,25 Euro
Obbligazioni, Euroobbligazioni e Titoli di Stato quotati su EuroTLX		0,018%	3,5 Euro	0,001%		1,25 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 e Floor Markets)
Crédit Agricole	Inghilterra AIM
	Portogallo
Deutsche Bank	Germania (altri mercati)
Instinet	Danimarca
	Norvegia
	Svezia
	Giappone
	Hong Kong
	Irlanda
	Canada
	Grecia
	Australia
	Singapore

ALLEGATO 3 – ADESIONE

Spettabile
Iccrea Banca S.p.A.
Servizio Controlli e Segreteria Tecnica Finanza
Ufficio Segreteria Tecnica e Supporto – 3° piano
Corpo C
Via Lucrezia Romana 41/47

OGGETTO: Adesione alla Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini di Iccrea Banca S.p.A.

Il / La _____ con Sede Legale
in _____ (_____), iscritta al n.
_____ del Registro delle Imprese di _____, codice
fiscale e partita IVA n. _____, codice A.B.I. n. _____,
in persona del _____ Signor
_____.

DICHIARA

- di aver preso visione della Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata da Iccrea Banca S.p.A. con delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 luglio 2010, entrata in vigore con decorrenza 2 settembre 2010, e di accettarne i contenuti;
- di autorizzare, in via generale, con la presente Adesione, l'esecuzione di ordini, da parte di Iccrea Banca S.p.A., al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione, anche ai sensi dell'articolo 46, comma 1, del Regolamento Intermediari adottato dalla Consob con Delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007 e sue successive modifiche ed integrazioni.

_____, li _____

Firma