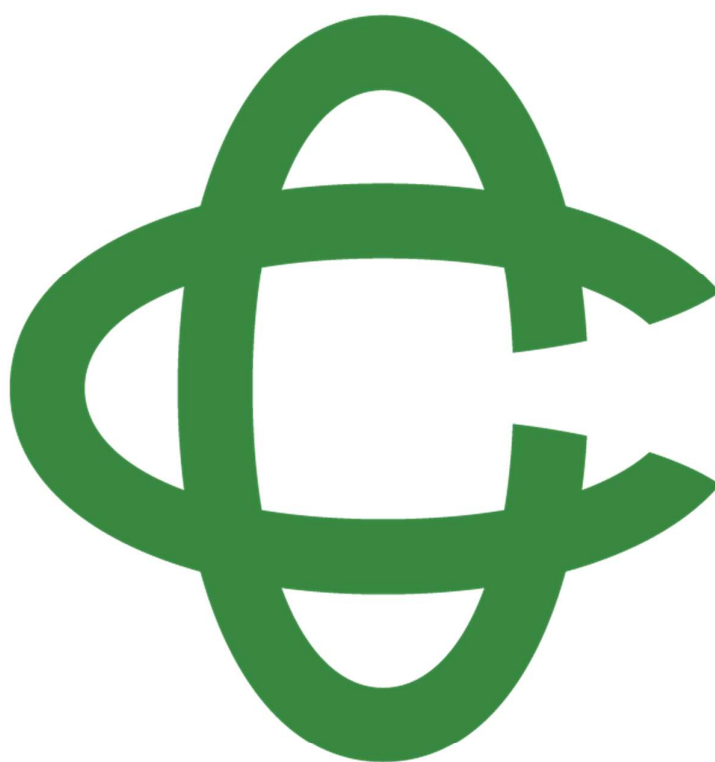


# STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

PER L'OPERATIVITA' CON BCC RISPARMIO & PREVIDENZA  
IN VIGORE DAL 1° GENNAIO 2026



## INDICE

1. DISPOSIZIONI GENERALI .....	3
1.1 Finalità .....	3
1.2 Ambito di applicazione.....	3
1.3 Principi guida .....	3
1.4 Verifica ed aggiornamento delle misure e della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.....	4
1.5 Attività di monitoraggio e verifica sulla qualità e corretta applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini .....	4
1.6 Identificazione dei conflitti di interesse .....	4
2. TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI .....	5
2.1 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>warrants</i> , <i>covered warrants</i> , <i>certificates</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , OICR aperti, fondi chiusi e ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca .....	5
2.1.1 ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca .....	6
2.2 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>warrants</i> , <i>covered warrants</i> , <i>certificates</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su sedi di esecuzione non nazionali raggiunte indirettamente mediante <i>broker</i> .....	7
2.3 Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vorvel" (Equity Auction) raggiunto indirettamente mediante <i>broker</i> .....	8
2.4 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 .....	9
2.5 Titoli di stato e obbligazioni .....	10
2.6 Titoli di Stato Italiani negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta .....	11
2.7 Altre informazioni .....	12
ALLEGATO 1 – REGIME COMMISSIONALE .....	13
ALLEGATO 2 – SEDI DI NEGOZIAZIONE.....	14
ALLEGATO 3 – ADESIONI.....	15

## 1. Disposizioni generali

### 1.1 Finalità

In applicazione della vigente normativa, Iccrea Banca S.p.A. (di seguito “**Iccrea Banca**” o “**IB**”) 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 BCC Risparmio & Previdenza per l’operatività da questi svolta.

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.

### 1.3 Principi guida

Le disposizioni impartite da BCC Risparmio & Previdenza vengono eseguite da Iccrea Banca in modo rapido, onesto, equo e professionale al fine di garantire un’elevata qualità di esecuzione degli ordini stessi nonché l’integrità e l’efficienza dei mercati. Iccrea Banca raccoglie, trasmette ed esegue le disposizioni da essa ricevute nel rispetto dell’ordine temporale con cui pervengono.

Iccrea Banca attua dispositivi idonei a garantire la continuità e la regolarità nella prestazione del servizio, utilizzando sistemi, risorse e procedure, appropriati e proporzionati.

Iccrea Banca, ogni volta che opera sul mercato secondario, non esegue alcun tipo di aggregazione degli ordini ricevuti per cui, essendo ogni ordine immediatamente inoltrato alle sedi di esecuzione o al *broker* ed eseguito separatamente da qualsiasi altro ordine, non si ritiene necessaria la predisposizione di una strategia di assegnazione.

BCC Risparmio & Previdenza ha inoltre facoltà, all’atto del conferimento dell’ordine, di trasmettere ad Iccrea Banca un’istruzione specifica che dovrà essere rispettata ai fini dell’esecuzione dell’ordine stesso, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute da BCC Risparmio & Previdenza e con riferimento alle sedi raggiunte da Iccrea Banca.

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, Iccrea Banca applicherà la propria Policy.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche verrà comunicata a BCC Risparmio & Previdenza tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

Iccrea Banca effettua la registrazione su nastro magnetico o su supporto equivalente degli ordini ricevuti telefonicamente e conserva su supporto durevole gli ordini ricevuti mediante sistemi informatici, come da previsioni normative vigenti.

Nell'ambito dei servizi di investimenti forniti a BCC Risparmio & Previdenza, Iccrea Banca svolge anche il ruolo di Custodian (Depositario) per le attività di post-trade Finanza. Nello specifico, oltre all'erogazione di un completo servizio di regolamento e custodia, Iccrea Banca provvede anche alla gestione dei Fail e delle procedure di Buy-in e Sell-out non retrocedendo a BCC Risparmio & Previdenza l'effetto delle posizioni in Fail, ad eccezione dell'eventualità in cui lo strumento finanziario non venga reperito e la CCP ovvero altro soggetto provveda in sostituzione al pagamento del contante.

#### **1.4 Verifica ed aggiornamento delle misure e della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**

Iccrea Banca 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 a BCC Risparmio & Previdenza mediante apposita comunicazione e comunque rese disponibili sul sito internet di Iccrea Banca [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

#### **1.5 Attività di monitoraggio e verifica sulla qualità e corretta applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**

Iccrea Banca, al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile e di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle prassi adottate per assicurare tale risultato, svolge un'attività di monitoraggio e verifica sulla qualità e corretta applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini e pubblica il report sulla qualità di esecuzione ottenuta presso le prime cinque sedi, sui primi cinque *broker* utilizzati per l'esecuzione degli ordini della clientela e sulla qualità di esecuzione offerta su strumenti finanziari eseguiti in conto proprio. Tali report, aventi a riferimento i dati relativi all'anno solare precedente, sono pubblicati sul sito internet [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

Con riferimento ai dati relativi alla qualità di esecuzione prodotti da ciascuna sede di esecuzione e ciascun *broker* di cui alla presente *Policy*, si rinvia ai "Report sulla qualità d'esecuzione" redatti ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE e resi disponibili sui siti internet delle sedi di esecuzione (<https://www.borsaitaliana.it/borsa/mifid2/RTS27/quality-execution.html> e <https://vorvel.eu/it/documenti/qualita-delle-negoziazioni>) e di ciascun *broker*.

## 1.6 Identificazione dei conflitti di interesse

Nel merito della presente sezione si rappresenta che sul sito internet di Iccrea Banca [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it) è disponibile il documento denominato “Sintesi della politica in materia di conflitti di interesse e documento informativo sugli incentivi”, contenente le informazioni relative alle misure per l’identificazione dei conflitti di interesse nonché la descrizione degli incentivi percepiti e versati da Iccrea Banca S.p.A. nella prestazione dei servizi di investimento e accessori, ai sensi rispettivamente dell’art. 92 e 52 e seguenti del Regolamento Intermediari adottato dalla CONSOB con Delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e successive modifiche ed integrazioni.

Ai fini della presente Policy si rende noto che Iccrea Banca S.p.A. detiene una partecipazione pari al 20% del capitale sociale della società Vorvel Sim S.p.A.. Nondimeno, si rappresenta che Iccrea Banca S.p.A. assolve al ruolo di *specialist* sul segmento “Vorvel Certificates” del sistema multilaterale di negoziazione “Vorvel” per strumenti di propria emissione.

## 2. TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI

**2.1 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi e ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca**

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani (Euronext Milan ed Euronext MIV Milan) o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (Sedex, Global Equity Market, Trading After Hours, ATFund, Euronext Growth Milan ed EuroTLX) o da Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel segmento Vorvel Certificates), sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti sui mercati regolamentati italiani o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel Certificates), dei quali Iccrea Banca è aderente diretta, nei segmenti di seguito riepilogati.

SEDI DI ESECUZIONE							
MERCATI REGOLAMENTATI	SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE						
Euronext Milan (MTAA) Euronext MIV Milan (MIVX)	SeDeX (SEDx)	Global Equity Market (BGEM)	Trading After Hours (MTAH)	ATFund (ATFX)	EuroTLX (ETLX)	Vorvel (segmento Vorvel Certificates) (HCER)	Euronext Growth Milan (EXGM) <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Gli ordini aventi ad oggetto spezzature di strumenti finanziari quotati sul mercato Euronext Growth Milan sono inoltrati al *broker* Intesa Sanpaolo, che provvede ad eseguirli in conto proprio contestualmente al raggiungimento

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca 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.

### Fattori considerati per la scelta delle sedi di esecuzione

La scelta dei mercati regolamentati italiani e/o dei sistemi multilaterali di negoziazione come uniche sedi di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione si fonda principalmente sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima **probabilità di esecuzione** dell'ordine.

Inoltre, per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, Borsa Italiana S.p.A. e Vorvel Sim S.p.A. rappresentano il mercato di riferimento, in quanto:

- ✓ 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 *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*.

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

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e contestualmente anche su altre sedi di esecuzione non nazionali, sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela** esclusivamente sui mercati regolamentati italiani dei quali Iccrea Banca è aderente diretta, nel segmento indicato di seguito.

<b>SEDI DI ESECUZIONE</b>
<b>MERCATO REGOLAMENTATO</b>
ETFplus (ETFP)

### Modalità di negoziazione

---

del taglio minimo negoziabile. Al riguardo si rappresenta che, nel mese di luglio 2020, il *broker* Banca IMI è stata incorporata nella Capogruppo Intesa Sanpaolo.

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

### Fattori considerati per la scelta delle sedi di esecuzione

La scelta del mercato regolamentato italiano, segmento ETFplus, come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, si fonda principalmente sul presupposto che detta sede rappresenta per gli strumenti finanziari in parola il mercato in grado di assicurare un livello adeguato di liquidità e di trasparenza nel processo di formazione del prezzo ed efficienza in termini di costi. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

## **2.2 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su sedi di esecuzione non nazionali raggiunte indirettamente mediante broker**

### 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 che assicura i migliori livelli di liquidità, sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione di ordini**.

Detti ordini sono eseguiti da primari *brokers* internazionali, in base alla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su **mercati di riferimento** ovvero su **mercati strategici**. Si rimanda all'Allegato 2 per l'elenco delle sedi raggiunte.

Con l'espressione "mercati di riferimento" si intende, in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari, il mercato più significativo in termini di liquidità mentre con l'espressione "mercati strategici" si intendono tutte le *trading venues* alle quali il *broker* prescelto accede direttamente per l'esecuzione degli ordini individuati dallo stesso sulla base della loro rilevanza e significatività.

A maggior dettaglio, si rappresenta che per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento coincide con un mercato strategico, la sede finale su cui sarà inviato l'ordine viene individuata dal *broker* attraverso un modello dinamico che raffronta, in tempo reale, detto mercato con gli eventuali altri mercati strategici sui quali il titolo è comunque negoziato ("**strategia di esecuzione del broker**").

Per gli strumenti finanziari, invece, per i quali il mercato di riferimento non coincide con un mercato strategico non si attiva alcun modello dinamico per cui l'ordine viene indirizzato verso il mercato di riferimento dello strumento finanziario oggetto di negoziazione ("**strategia di trasmissione del broker**").

Per ulteriori dettagli inerenti le strategie adottate dal *broker* e le informazioni circa l'ordine dei fattori di esecuzione, si rinvia al documento della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini del *broker* reso disponibile sul sito internet dello stesso.

Per gli strumenti finanziari scambiati su una sola sede di esecuzione ovvero quelli per i quali al momento dell'ordine vi sia solo una sede che esprime un prezzo operativo, la negoziazione avverrà su tale sede. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di dette sedi è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

### Modalità di negoziazione

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

### Criteri di scelta dei *Brokers*

Iccrea Banca garantisce l'accesso ai mercati non nazionali attraverso primari *brokers* internazionali<sup>2</sup> 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 analizzata da Iccrea Banca, che risulta coerente con la strategia di *Best Execution* di Iccrea Banca.

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 anche tenuto conto dell'attività di monitoraggio e verifica di cui al precedente punto 1.5 e del pertinente report sulla qualità di esecuzione ottenuta sui primi cinque *broker*.

Per ciascun mercato di riferimento sono stati individuati un *broker* principale ed uno alternativo, con i quali Iccrea Banca ha sottoscritto un apposito contratto.

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, Iccrea Banca potrà derogare alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente. In particolare, Iccrea Banca si riserva la facoltà di trasmettere l'ordine del cliente ad un *broker* anche non indicato tra quelli di cui all'Allegato 2.

Gli ordini trasmessi di cui alla presente sezione sono soggetti alla tariffa applicata da Iccrea Banca comprensiva del regime commissionale di Iccrea Banca e del regime commissionale e di costi applicato dai *brokers* ad Iccrea Banca di cui all'Allegato 1.

## **2.3 Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vorvel" (Equity Auction) raggiunto indirettamente mediante *broker***

---

<sup>2</sup> Cfr. Allegato 2.



### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato “Vorvel” (segmento Equity Auction), sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione di ordini** mediante *brokers*.

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti esclusivamente mediante il **canale telefonico**.

### Criteri di scelta dei *Brokers*

Iccrea Banca garantisce l'accesso al sistema multilaterale di negoziazione denominato “Vorvel” (segmento Equity Auction) attraverso un *broker*<sup>3</sup> che aderisce direttamente a detta *trading venue*.

Detto intermediario è stato scelto in ragione della sua strategia di esecuzione e trasmissione di ordini, preventivamente analizzata da Iccrea Banca, che risulta coerente con la strategia di *Best Execution* di Iccrea stessa. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

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 anche tenuto conto dell'attività di monitoraggio e verifica di cui al precedente punto 1.5 e del pertinente report sulla qualità di esecuzione ottenuta sui primi cinque *broker*.

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, Iccrea Banca potrà derogare alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente. In particolare, Iccrea Banca si riserva la facoltà di trasmettere l'ordine del cliente ad un altro *broker* anche non indicato tra quelli di cui all'Allegato 2.

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

## **2.4 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**

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali Iccrea Banca non

---

<sup>3</sup> Cfr. Allegato 2.

assicura la condizione di liquidità, sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini, accettati da Iccrea Banca limitatamente come ordini di vendita, sono eseguiti esclusivamente con l'emittente di detti strumenti, che si rende disponibile a negoziarli, e sempreché l'operazione possa essere effettuata nel rispetto delle modalità di esecuzione dell'ordine e di regolamento dell'eseguito in uso presso Iccrea Banca.

#### Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

In considerazione del fatto che il riacquisto dello strumento da parte dell'emittente rappresenta l'unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, il fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è la probabilità di esecuzione.

#### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti tramite **canale telefonico** e confermati tramite **e-mail** dal singolo cliente di Iccrea Banca.

#### Condizione di liquidità

Gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione non sono connotati dalla condizione di liquidità.

### **2.5 Titoli di stato e obbligazioni**

#### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione<sup>4</sup> sono gestiti attraverso il servizio di investimento **negoziazione per conto proprio**; il conto proprio di Iccrea Banca rappresenta la Sede di esecuzione dell'ordine.

#### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante **sistemi di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca e in via residuale, mediante **canale telefonico**.

#### Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

L'individuazione del conto proprio, quale unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, si fonda principalmente sul presupposto che detta sede è in grado di assicurare un livello adeguato di liquidità e di efficienza in termini di costi. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è pertanto la probabilità di esecuzione.

---

<sup>4</sup> I titoli obbligazionari di cui alla presente sezione sono strumenti finanziari diversi dalle obbligazioni convertibili e obbligazioni cum warrant negoziate: i) unicamente o prevalentemente su Euronext Milan, Euronext MIV Milan, SeDeX, Global Equity Market, Trading After Hours, ATFund, EuroTLX, Vorvel (segmento Vorvel Certificates), Euronext Growth Milan e ii) unicamente o prevalentemente su sedi di esecuzione non nazionali ovvero su Vorvel (Equity Auction) raggiunte indirettamente mediante broker.

In particolare, per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, il conto proprio rappresenta la sede di esecuzione in grado di:

- ✓ fornire adeguati livelli di liquidità e quotazioni dedicate ad ogni ordine;
- ✓ assicurare rapidità di esecuzione degli ordini;
- ✓ prevedere costi di *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors* e certezza di *settlement*;
- ✓ fornire adeguati servizi di *pre e post trade*;
- ✓ fornire un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati.

### Criteri di determinazione del prezzo

Le condizioni di prezzo applicate da Iccrea Banca alle operazioni concluse su tale Sede sono determinate in base alle condizioni di mercato prevalenti individuate sui mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione, i principali circuiti *over the counter*<sup>5</sup>, il prezzo praticato dalle controparti di mercato ovvero, in assenza di detti elementi, sulla base di modelli di valutazione elaborati da strutture autonome e distinte dalla struttura che negozia gli ordini.

## **2.6 Titoli di Stato italiani negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta**

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) di cui alla presente sezione, sono gestiti attraverso il servizio di investimento **negoziazione per conto proprio**; il conto proprio di Iccrea Banca rappresenta la Sede di esecuzione dell'ordine.

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante **sistemi di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca e, in via residuale, mediante **canale telefonico**.

### Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

L'individuazione del conto proprio quale unica Sede è riconducibile alla emanazione da parte del MEF del Decreto n. 66608 "*Decreto di massima per le aste dei Titoli di Stato*" che limita l'accesso alle aste esclusivamente agli Operatori Specialisti ed agli Aspiranti Specialisti in titoli di Stato. Rispetto a tale Decreto, Iccrea Banca ha valutato di non avanzare al MEF istanza per l'ottenimento di tali qualifiche potendo, comunque, assicurare alla clientela la possibilità di acquistare detti titoli con le medesime condizioni economiche fissate nell'asta garantendo l'assegnazione del quantitativo richiesto.

---

<sup>5</sup> A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo *Tradeweb, Reuters*.

### Criteri di determinazione del prezzo

Il prezzo di acquisto cui Iccrea Banca assicura la negoziazione degli strumenti finanziari di cui alla presente sezione è corrispondente alle medesime condizioni applicate dal MEF nell'asta ed in particolare al prezzo di aggiudicazione dell'asta.

Iccrea Banca si approvvigionerà di tali strumenti ricorrendo agli Operatori Specialisti, agli Aspiranti Specialisti ovvero ad altri intermediari.

### **2.7 Altre informazioni**

La presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini è redatta ai sensi degli artt. 47, 48 e 50 del Regolamento Intermediari adottato dalla CONSOB con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e successive modifiche ed integrazioni.

Essa è stata adottata da Iccrea Banca con apposita deliberazione del Consiglio d'Amministrazione del 5 novembre 2025 ed entra in vigore con decorrenza 1° gennaio 2026. Tale documento è disponibile in formato cartaceo presso la sede di Iccrea Banca, Via Lucrezia Romana 41/47 – Roma ovvero in formato elettronico sul sito [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

BCC Risparmio & Previdenza, 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 – tramite Posta Elettronica Certificata al seguente indirizzo:

Iccrea Banca S.p.A.

Unità Organizzativa Finanza Strutturata e Legal Finance - U.O. Segreteria Tecnica Finanza

Via Lucrezia Romana 41/47 - 00178 Roma

indirizzo PEC: [dipartimento.finanza@pec.iccreabanca.it](mailto:dipartimento.finanza@pec.iccreabanca.it)

## ALLEGATO 1 – REGIME COMMISSIONALE

CATEGORIA STRUMENTO FINANZIARIO	CONDIZIONI MASSIME APPLICABILI							Spese di regolamento	
	Commissioni	Commissioni Trading On Line	Spesa media applicata dal mercato	Commissioni % su CBOE (ex Chi-X)	Commissioni Trading On Line CBOE (ex Chi-X)	Spese ineseguito		sistema T2S	altri sistemi
<b>TITOLI AZIONARI</b>									
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, Warrants, Covered Warrants, Certificates, Obbligazioni Convertibili, Obbligazioni Cum Warrant, OICR Aperti, Fondi Chiusi e ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A.	0,12% min 3,5 Euro	0,04% min 3,5 Euro max 12 Euro						2,8 Euro	2,5 Euro
ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	0,12% min 3,5 Euro	0,04% min 3,5 Euro max 12 Euro						2,8 Euro	2,5 Euro
Titoli azionari non nazionali quotati contestualmente su Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania-Xetra, Inghilterra, Olanda, Spagna, Svizzera, Stati Uniti e su Global Equity Market, Trading After Hours ed Eurotix (negoziabili, in queste ultime tre sedi, esclusivamente tramite istruzione specialata)	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro						2,8 Euro	2,5 Euro
Titoli azionari non nazionali quotati contestualmente su Danimarca, Norvegia, Svezia, Portogallo, Irlanda e su Global Equity Market, Trading After Hours ed Eurotix (negoziabili, in queste ultime tre sedi, esclusivamente tramite istruzione specialata)	0,23% min 23 Euro	0,20% min 20 Euro						2,8 Euro	2,5 Euro
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, Warrant, Covered Warrants, Certificates, Obbligazioni Convertibili, Obbligazioni Cum Warrant, OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito e altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente sui seguenti mercati non nazionali:									
AUT Austria	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro		0,125% min 12,50 Euro	0,095% min 9,5 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
BEL Belgio	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro		0,125% min 12,50 Euro	0,095% min 9,5 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
FIN Finlandia	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro		0,125% min 12,50 Euro	0,095% min 9,5 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
FRA Francia	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro		0,125% min 12,50 Euro	0,095% min 9,5 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
DEU Germania -Xetra	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro		0,125% min 12,50 Euro	0,095% min 9,5 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
DEU Germania - altri mercati	0,23% min 25 Euro					1 Euro per op.ne			2,5 Euro
GBR Inghilterra	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro	0,5% su acq. * (ETF e mercato IOB esenti)	0,125% min 12,50 Euro	0,095% min 9,5 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
NLD Olanda	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro		0,125% min 12,50 Euro	0,095% min 9,5 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
ESP Spagna	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro		0,125% min 12,50 Euro	0,095% min 9,5 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
CHE Svizzera	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro	0,05 per mille ** (min 2 CHF-max 65 CHF)	0,125% min 12,50 Euro	0,095% min 9,5 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
DNK Danimarca	0,23% min 23 Euro	0,20% min 20 Euro		0,218% min 21,80 Euro	0,188% min 18,8 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
IRL Irlanda	0,23% min 23 Euro	0,20% min 20 Euro	1% su acq.	0,218% min 21,80 Euro	0,188% min 18,8 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
NOR Norvegia	0,23% min 23 Euro	0,20% min 20 Euro		0,218% min 21,80 Euro	0,188% min 18,8 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
PRT Portogallo	0,23% min 23 Euro	0,20% min 20 Euro		0,218% min 21,80 Euro	0,188% min 18,8 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
SVE Svezia	0,23% min 23 Euro	0,20% min 20 Euro		0,218% min 21,80 Euro	0,188% min 18,8 Euro	1 Euro per op.ne			2,5 Euro
GRC Grecia	0,33% min 100 Euro		0,325 per mille			1 Euro per op.ne			2,5 Euro
USA Stati Uniti	0,13% min 13 Euro	0,10% min 10 Euro	0,000022 dollari per azione			1 Euro per op.ne			2,5 Euro
CAN Canada	0,33% min 25 Euro					1 Euro per op.ne			2,5 Euro
JPN Giappone	0,33% min 25 Euro					1 Euro per op.ne			2,5 Euro
AUS Australia	0,33% min 35 Euro					1 Euro per op.ne			2,5 Euro
HKG Hong kong	0,33% min 100 Euro		1,10 per mille			1 Euro per op.ne			2,5 Euro
SGP Singapore	0,33% min 100 Euro		0,475 per mille			1 Euro per op.ne			2,5 Euro
Titoli azionari nazionali non quotati.									
Titoli azionari e Obbligazioni Convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato «Vorvel» ("Equity Auction")	0,30% min 7,5 Euro							2,8 Euro	2,5 Euro
<b>TITOLI OBBLIGAZIONARI</b>									
Titoli di stato e obbligazioni eseguite in conto proprio con Iccrea Banca								2,8 Euro	3,4 Euro
* - 1 Sterlina su op.ni > 10.000 gbp ** nel caso in cui il Broker dovesse avvalersi di un ulteriore intermediario residente in Svizzera									



## ALLEGATO 2 – SEDI DI NEGOZIAZIONE

Codice paese	Strumenti Azionari e assimilati	Tipologia sede	Modalità di accesso	Canale	Broker principale	Broker alternativo (canale telefonico)
ITA	Euronext Milan	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	SeDex	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Euronext MIV Milan	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Global Equity Market	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Trading After Hours	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	ATFund	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	EuroTLX	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Euronext Growth Milan	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	ETFplus	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Vorvel (segmento Certificates)	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
DEU	Vorvel (segmento Equity Auction) *	MTF	Accesso indiretto	Telefonico	Equita Sim	-
	Deutsche Borse - Xetra	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Boerse Stuttgart *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Boerse Munchen *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Boerse Berlin *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Frankfurter Wertpapierbörse *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
NLD	Nyse Euronext Cash Amsterdam **	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
BEL	Nyse Euronext Cash Bruxelles **	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
FRA	Nyse Euronext Cash Parigi **	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
PRT	Nyse Euronext Cash Lisbona	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
ESP	Mercato Continuo Espanol - SIBE	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
GBR	London Stock Exchange - Main Market	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	London Stock Exchange - IOB	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	London Stock Exchange - AIM	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	London Stock Exchange - SEAQ	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
CHE	Six Swiss Exchange	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Virt	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
USA	American Stock Exchange	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	New York Stock Exchange	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	N.A.S.D.A.Q.	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
DNK	Omx Nordic Exchange Copenhagen	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
FIN	Omx Nordic Exchange Helsinki	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
SWE	Omx Nordic Exchange Stockholm	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
NOR	Oslo Borse Asa	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
CAN	Toronto Stock Exchange *	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	TSX Venture Exchange *	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
IRL	Irish Stock Exchange	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
AUT	Wiener Borse AG	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
GRC	Athens Exchange SA *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
JPN	Tokyo Stock Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Jasdaq Securities Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
AUS	Australian Securities Exchange Limited *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
HKG	Stock Exchange of Hong Kong Limited *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
SGP	Singapore Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
GBR	CBOE Equities (ex Chi-X) UK/Europe	MTF	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	-

\* piazze non interconnesse

\*\* Le sedi prevedono l'accesso alla funzionalità di Mid-Point Match.

**ALLEGATO 3 - ADESIONI**

Spettabile  
Iccrea Banca S.p.A.  
U.O. Finanza Strutturata e Legal Finance -  
Segreteria Tecnica Finanza  
Via Lucrezia Romana 41/47  
00178 Roma

**OGGETTO: Adesione alla Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini di Iccrea Banca**

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 5 novembre 2025 in vigore con decorrenza 1° gennaio 2026 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 48 del Regolamento Intermediari adottato dalla Consob con Delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e sue successive modifiche ed integrazioni.

\_\_\_\_\_, li \_\_\_\_\_