

## **STRATEGIE DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI**

### **INTRODUZIONE**

Il presente documento "Strategie di trasmissione e di esecuzione degli ordini" costituisce un allegato al "Contratto per il servizio di custodia ed amministrazione di titoli e strumenti finanziari e per i servizi di ricezione e trasmissione ordini, di esecuzione di ordini per conto dei clienti mediante negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari, di collocamento e distribuzione di strumenti finanziari e prodotti finanziari, assicurativi e bancari, nonché di consulenza in materia di investimenti" di **UniCredit S.p.A.**" (di seguito anche la "**Banca**").

Obiettivo del presente documento è di fornire informazioni:

- sulle modalità adottate dalla Banca per la ricezione e la trasmissione degli ordini all'intermediario incaricato della loro esecuzione, UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, banca appartenente al Gruppo UniCredit (di seguito, il "Negoziatore");
- sui criteri che la banca ha adottato nella selezione del Negoziatore;
- sulle modalità adottate dalla Banca per l'esecuzione degli ordini dei Clienti mediante negoziazione in conto proprio (di seguito, anche "Negoziazione in conto proprio");
- sul monitoraggio e aggiornamento delle strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini adottate.

La Banca, sia nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione degli ordini del Cliente che nella prestazione del servizio di negoziazione conto proprio, si impegna ad adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il "miglior risultato possibile" per il Cliente (così detta "*best execution*"), da intendersi come *miglior risultato possibile* "atteso" e non come miglior risultato "effettivo".

### **SEZIONE PRIMA: STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI**

#### **1 MODALITÀ ADOTTATE DALLA BANCA PER LA RICEZIONE E LA TRASMISSIONE DEGLI ORDINI AL NEGOZIATORE**

Gli ordini possono essere impartiti dal Cliente alla Banca come segue:

- a) all'Agenzia della Banca presso cui è acceso il conto titoli del Cliente, per iscritto, ovvero telefonicamente, previa registrazione dell'ordine;
- b) alla Banca tramite telefono o computer collegato alla rete Internet nell'ambito del servizio di Banca Multicanale nel caso in cui il Cliente, dopo aver aderito a detto servizio, sia stato autorizzato ad utilizzare tali mezzi di comunicazione;
- c) fuori dai locali della Banca, tramite i Promotori finanziari, esclusivamente per iscritto;
- d) alle strutture della Direzione Generale della Banca, con riferimento ai Clienti che manifestino particolari esigenze per quantità di ordini, per importo e per tipologia degli strumenti finanziari, e che abbiano sottoscritto un apposito contratto.

Qualora gli ordini vengano impartiti telefonicamente, il Cliente prende atto che tali ordini saranno registrati su nastro magnetico o su altro supporto equivalente.

Le modalità di trasmissione degli ordini al Negoziatore sono identiche indipendentemente dal canale utilizzato dalla Banca in fase di ricezione dell'ordine da parte del Cliente (Banca Multicanale, Agenzia, Promotore Finanziario, strutture della Direzione Generale della Banca).

Gli ordini ricevuti ai sensi delle lettere a), b) e d) vengono immediatamente inseriti nei sistemi informatici della Banca e inoltrati, attraverso sistemi di "interconnessione elettronica", al Negoziatore il quale li esegue sulla base della propria strategia di esecuzione.

Gli ordini ricevuti dal Promotore Finanziario ai sensi della lettera c) sono trasmessi tempestivamente dallo stesso alla Agenzia per l'inserimento nel sistema informatico della Banca.

L'elenco aggiornato dei mercati raggiunti dal Negoziatore tramite interconnessione elettronica è reso disponibile al Cliente tramite l'Agenzia, i Promotori Finanziari e il sito internet dedicato al servizio Banca Multicanale.

Nel caso in cui il Cliente decida di far eseguire l'ordine in una sede di esecuzione diversa da quella individuata dal Negoziatore nella propria strategia di esecuzione degli ordini, il Cliente medesimo dovrà fornire istruzioni specifiche che identifichino la sede di negoziazione prescelta; in tal caso la Banca sarà tenuta ad osservare tali istruzioni fermo restando che le indicazioni da lui impartite potranno pregiudicare le misure previste nella strategia di esecuzione limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

### **1.1 Modalità di trasmissione degli ordini da eseguire al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione (c.d. MTF)**

La presente modalità di trasmissione degli ordini viene utilizzata qualora il cliente impartisca un ordine avente ad oggetto strumenti finanziari non negoziati in un mercato regolamentato o in un MTF ovvero aventi ad oggetto strumenti finanziari negoziati nelle predette sedi ma per i quali il Cliente richiede specificamente che l'esecuzione avvenga fuori da un mercato regolamentato o da un MTF (c.d. "negoziazione over the counter" o "OTC").

Il Cliente manifesta in via generale il proprio esplicito consenso all'utilizzo di tale modalità con la sottoscrizione del contratto indicato nell'Introduzione.

Gli ordini di cui al presente capitolo sono inoltrati dalla Banca al Negoziatore il quale provvede a dar loro esecuzione secondo quanto definito nella propria strategia di esecuzione degli ordini. Il Negoziatore può quindi:

- negoziare gli ordini direttamente in contropartita diretta: in questo caso il Negoziatore esegue le richieste di acquisto e/o vendita effettuate dai Clienti a prezzi in linea con le condizioni del mercato OTC;
- negoziare gli ordini over the counter con altri intermediari o secondo le modalità dei mercati dei blocchi (negoziazione fuori dal mercato regolamentato di quantitativo di titoli di dimensioni rilevanti).

Qualora il Cliente impartisca un ordine di volume particolarmente elevato, o che comunque potrebbe presentare problemi di esecuzione, avente ad oggetto strumenti finanziari negoziati su mercati regolamentati, ma per il quale lo stesso chiede l'esecuzione OTC, la Banca si riserva di raccogliere il medesimo previa verifica con il Negoziatore della sussistenza delle condizioni necessarie per la sua esecuzione.

## **2 CRITERI CHE LA BANCA HA ADOTTATO NELLA SELEZIONE DEL NEGOZIATORE**

La Banca ha selezionato il Negoziatore quale unica entità cui trasmettere gli ordini per la loro esecuzione sulla base della qualità del servizio da questi offerto in termini di ricerca del miglior risultato possibile nell'interesse dei clienti, per effetto sia della migliore qualità di prezzi/costi a fronte della concentrazione dei volumi sia in termini di accesso a più mercati per lo stesso prodotto finanziario.

La Banca nella selezione effettuata ha tenuto conto dei seguenti elementi:

il Negoziatore ha adottato una strategia di esecuzione coerente con l'ordine di importanza attribuito dalla Banca ai fattori considerati per la selezione delle sedi di esecuzione (c.d. fattori di best execution). Tali fattori, e il loro ordine di priorità, sono stati determinati dalla Banca tenuto conto che il segmento preponderante di clientela servita dalla stessa è costituito da "clienti al dettaglio" (ovverosia da clienti a cui la normativa riserva la più ampia tutela).

le classi di strumenti finanziari individuate dal Negoziatore per la selezione delle sedi di esecuzione corrispondono a quelle su cui la clientela della Banca opera in via prevalente e sono così identificate:

- Azioni e strumenti analoghi
- Diritti di sottoscrizione
- Strumenti obbligazionari
- Covered warrant e certificates
- Derivati

## 2.1 Fattori di best execution individuati dalla Banca

La Banca ha identificato i seguenti fattori di best execution:

- **prezzo dello strumento finanziario.** La valutazione del meccanismo di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati sulle sedi di esecuzione individuate dal Negoziatore si basa, principalmente sulla valutazione del numero dei partecipanti, della liquidità del mercato, degli spread medi applicati dai market makers, ove presenti.
- **costo di esecuzione dell'ordine.** Il costo di esecuzione dell'ordine tiene conto delle commissioni del Negoziatore che includono:
  - tutte le spese collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi (es. lead brokers, market makers) in relazione all'esecuzione dell'ordine;
  - i costi riconosciuti dal Negoziatore ad altri intermediari, nel caso in cui gli ordini vengano eseguiti in mercati a cui lo stesso non accede direttamente.
- **probabilità di esecuzione e di regolamento.** La probabilità di esecuzione è influenzata dalla struttura e dalla profondità del mercato presso cui lo strumento finanziario è negoziato. La probabilità di regolamento si riferisce al rischio associato alla impossibilità di consegnare/ritirare lo strumento finanziario oggetto della negoziazione ovvero di effettuare i pagamenti collegati.

## 2.2 Ordine di importanza attribuito dalla banca ai fattori di best execution

La Banca, tenuto conto delle caratteristiche della clientela servita e degli strumenti finanziari trattati, ha considerato prioritari, nell'individuazione delle sedi di esecuzione da parte del Negoziatore, i seguenti fattori di best execution:

- la combinazione fra **Prezzo dello strumento finanziario** e tutti i **Costi di Esecuzione dell'ordine** (così detto "*Corrispettivo Totale*") relativamente agli strumenti negoziati su mercati regolamentati o su MTF;
- la **Probabilità di Esecuzione e di Regolamento** per tutti gli altri strumenti, soltanto a condizione che essi siano strumentali a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il cliente.

Il Cliente può richiedere alla Banca maggiori informazioni in merito alla strategia di esecuzione degli ordini adottata dal Negoziatore.

## **SEZIONE SECONDA: STRATEGIA DELLA BANCA PER L'ESECUZIONE DEGLI ORDINI MEDIANTE NEGOZIAZIONE IN CONTO PROPRIO**

Il servizio di negoziazione conto proprio viene prestato dalla Banca in esecuzione di ordini impartiti dai Clienti in relazione ai quali non è possibile utilizzare le modalità descritte nella Sezione Prima, punto 1.

Le operazioni eseguite in conto proprio si concludono solo quando la Banca, avendo informato il Cliente del prezzo complessivo proposto, ha ricevuto da questi formale assenso a procedere e provvede quindi alla contestuale negoziazione con UniCredit Bank AG, Succursale di Milano ed all'effettuazione dell'operazione con il cliente.

L'operatività in strumenti finanziari derivati OTC con la clientela è svolta mediante la prestazione del servizio di negoziazione conto proprio.

### **Negoziazione strumenti finanziari derivati OTC**

Gli strumenti finanziari derivati sono strumenti finanziari il cui valore dipende dall'andamento di un'attività sottostante. Tali attività possono essere di varia natura: finanziaria (titoli azionari, indici, tassi di interesse e di cambio) o reale (tabacco, caffè, cacao, petrolio, oro).

Gli strumenti finanziari derivati che la Banca negozia OTC sono quelli previsti dall'art. 1, comma 2, lettere d), e), f), g), h), i) e j) del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58. Essi sono rappresentati da contratti stipulati tra la Banca e il Cliente in cui vengono stabilite le caratteristiche dello strumento negoziato e le condizioni dell'operazione. Tali strumenti non prevedono solitamente la formazione di un vero e proprio prezzo quanto piuttosto la definizione di una serie di parametri finanziari che definiscono il valore della transazione, quantificabile poi mediante l'applicazione di complessi modelli di pricing. La Banca garantisce che i parametri siano in linea con le condizioni presenti sul mercato.

La Banca, nel perseguimento del miglior interesse del cliente, adotta misure volte alla corretta, in prospettiva di ragionevole giustificabilità, determinazione del prezzo degli strumenti e di trasparente rappresentazione delle diverse componenti che, eventualmente, ad esso concorrono.

### **SEZIONE TERZA: MONITORAGGIO E REVISIONE**

La Banca controlla l'efficacia delle misure attuate per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente ai sensi della presente strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini ed in particolare verifica la qualità dell'esecuzione degli ordini da parte del Negoziatore ponendo rimedio ad eventuali carenze, ove le riscontri.

La Banca riesamina le misure e la presente strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini con periodicità annuale nonché al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità della Banca di continuare ad ottenere il migliore risultato possibile per il Cliente.

**UniCredit S.p.A.**

Il/la Sottoscritto/i \_\_\_\_\_ attesta/attestano di aver ricevuto il presente documento sulle strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini, composto da n. 4 pagine, questa inclusa e di accettarne integralmente il contenuto.

Agenzia/ Conto Titoli / Sottoconto \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Firma/e del/dei Cliente/i