

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

Cassa di Risparmio di San Miniato

1 Premessa

Nell'ambito del Piano Comunitario di Azione per i Servizi Finanziari (Financial Services Action Plan – FSAP) volto a creare un mercato integrato a livello europeo, si inserisce la Direttiva 2004/39/CE conosciuta con l'acronimo inglese *MiFID* (*Market in Financial Instrument Directive*).

La Direttiva MiFID interviene sulla regolamentazione dei mercati finanziari europei ponendosi l'obiettivo di rafforzare la tutela degli investitori, l'efficienza e l'integrità dei mercati finanziari stessi.

Nell'ambito della normativa comunitaria MiFID assume particolare rilievo la disciplina della *Best Execution* che pone in capo alle imprese di investimento l'obbligo di intraprendere, nell'esecuzione degli ordini della clientela, tutte le azioni necessarie per ottenere il miglior risultato possibile.

2 La Best execution secondo la normativa MiFID

Gli obblighi posti dalla normativa MIFID in tema di Best execution, o migliore esecuzione, comportano l'onere per l'impresa di investimento di adottare tutte le misure ragionevoli e di mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti nella prestazione dei servizi di investimento di ricezione e trasmissione di ordini, di negoziazione per conto proprio, di esecuzione per conto terzi e di gestione di portafogli.

L'ottenimento delle migliori condizioni possibili per il cliente è valutato avendo riguardo di variabili (c.d. *Fattori di Best execution*) quali prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni, natura dell'ordine nonché qualsiasi altro fattore rilevante ai fini dell'esecuzione.

Sulla base dell'attribuzione ai fattori sopra indicati di uno specifico ordine di importanza, l'impresa di investimento seleziona le sedi di esecuzione e gli intermediari negoziatori che, rispetto alla gerarchia definita, siano in grado di garantire in modo duraturo l'ottenimento del miglior risultato possibile nell'esecuzione dell'ordine. La gerarchia di importanza dei fattori di Best execution, le sedi di esecuzione e gli intermediari negoziatori selezionati sono formalizzati in una "strategia di esecuzione e trasmissione".

L'impresa di investimento è tenuta infine a consegnare al cliente, prima di dar luogo alla prestazione dei servizi di investimento sopra indicati, il presente DOCUMENTO DI SINTESI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI ed a richiedere il consenso sullo stesso da parte del cliente.

Quanto disposto dalla disciplina di Best execution si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi ammessi a negoziazione su un Mercato Regolamentato o meno e a prescindere dalle sedi di negoziazione che possono essere i Mercati Regolamentati, i Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF) ed i mercati non ufficiali (ossia i mercati informali, come Bloomberg o la contropartita diretta con l'intermediario).

Gli obblighi di Best execution si estendono a tutti i servizi di investimento prestati con riferimento ai clienti al dettaglio ed ai clienti professionali.

Relativamente alle controparti qualificate, la normativa dispone che non si applichi quanto stabilito in tema di Best Execution ad eccezione dei casi in cui:

- siano prestati i servizi di consulenza e di gestione di portafogli;
- sia richiesto da tali clienti un maggiore livello di protezione, in via generale o per singola operazione.

3 Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini

In accordo con quanto stabilito dalla normativa, Cassa di Risparmio di San Miniato (di seguito “*la Banca*”) ha adottato tutte le misure atte a garantire il miglior risultato possibile (c.d. “*Best execution*”) ai propri clienti, al dettaglio e professionali, nella prestazione dei *servizi di investimento di negoziazione per conto proprio, esecuzione per conto terzi, ricezione e trasmissione degli ordini e gestione di portafogli*.

3.1 Fattori di Best Execution

La Banca, al fine di garantire in modo duraturo il miglior risultato possibile ai propri clienti, considera rilevanti per la propria strategia di esecuzione e di trasmissione i seguenti fattori:

- prezzo dello strumento finanziario e costi dell’esecuzione (c.d. *corrispettivo totale*): oltre al prezzo dello strumento finanziario rientrano nella definizione del corrispettivo totale tutti i costi sopportati dal cliente direttamente collegati all’esecuzione dell’ordine;
- rapidità e probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensioni dell’ordine;
- natura dell’ordine;
- altre caratteristiche dell’ordine rilevanti per la sua esecuzione.

Quando la Banca esegue un ordine di un proprio cliente al dettaglio o professionale, il miglior risultato possibile è ottenuto considerando quale fattore di esecuzione principale il corrispettivo totale: sono tuttavia previste delle eccezioni, laddove le specificità degli strumenti finanziari (quali ad esempio la liquidità) o le caratteristiche degli ordini (ad esempio, la rilevanza dell’importo dell’ordine) non determinino un diverso ordine di importanza dei fattori sopra indicati.

3.2 Consenso ad eseguire fuori mercato l’ordine su uno strumento ammesso alla negoziazione in un Mercato Regolamentato o MTF

Qualora un strumento finanziario sia ammesso alla negoziazione in un Mercato Regolamentato o in un MTF, la Banca è tenuta, ai sensi della normativa MIFID, ad ottenere l’espresso assenso dal cliente al dettaglio o professionale prima di poter eseguire un ordine su tale strumento al di fuori di un Mercato Regolamentato o MTF.

Si rileva a tal fine che la sottoscrizione di questo DOCUMENTO include anche l’espresso consenso ad eseguire gli ordini dei clienti al di fuori di un Mercato Regolamentato o MTF.

3.3 Disposizioni specifiche

Nell'esecuzione degli ordini la Banca rispetterà le eventuali disposizioni specifiche impartite dal cliente, pur rilevando che tali istruzioni possono impedire in tutto o in parte l'applicazione delle misure di Best execution descritte in questo DOCUMENTO.

3.4 Monitoraggio e revisione della strategia di esecuzione e trasmissione

La Banca effettuerà in via continuativa un monitoraggio dell'efficacia della propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini con l'obiettivo di correggere ogni eventuale carenza riscontrata.

Verrà inoltre effettuata una revisione periodica della propria strategia di esecuzione e trasmissione quantomeno con cadenza annuale nonché ogni qualvolta si verifichino modifiche sostanziali, tali da influenzare la capacità di ottenere la *best execution*.

La revisione della propria strategia di esecuzione e trasmissione ha l'obiettivo di valutare la possibilità di ottenere migliori risultati:

- includendo ulteriori o differenti sedi di esecuzione/negoziatori;
- modificando la gerarchia dei fattori di Best execution definita;
- modificando altri aspetti della Policy o dei dispositivi di Best execution.

Ogni modifica essenziale apportata alla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini sarà tempestivamente notificata al cliente da parte della Banca.

3.5 Esecuzione e trasmissione degli ordini

Nell'esecuzione e trasmissione degli ordini, la Banca si impegna ad adoperare ogni ragionevole misura che le permetta di ottenere il miglior risultato possibile, tenendo conto dei fattori elencati nella sezione 3.1, salvo specifiche disposizioni così come definito nella sezione 3.3.

Si riportano di seguito le modalità operative di gestione degli ordini ricevuti dalla Banca con riferimento a ciascuna tipologia di strumento finanziario trattato.

3.5.1 Titoli azionari ed obbligazionari ammessi alla negoziazione sui Mercati Regolamentati italiani ed esteri e su altri mercati esteri; Covered warrant, Certificates, ETF e Fondi comuni di investimento chiusi ammessi alla negoziazione sui Mercati Regolamentati italiani ed esteri.

Relativamente agli ordini aventi ad oggetto tali strumenti, la Banca presta il servizio di ricezione e trasmissione ordini inviando gli stessi ad intermediari negoziatori di primario standing selezionati sulla base di una valutazione di qualità in termini di costi e probabilità di regolamento e che garantiscono il rispetto delle misure di Best execution definite in questo documento.

Gli ordini su obbligazioni, Titoli di Stato ed ETF ammessi alla negoziazione su Mercato Regolamentato possono inoltre essere negoziati per conto proprio nel caso di ordini importo rilevante o qualora la Banca sia in grado di ottenere condizioni di esecuzione più vantaggiose in linea con quelle offerte fuori mercato da controparti istituzionali attraverso circuiti di all'ingrosso.

3.5.2 Azioni proprie della Banca, Obbligazioni emesse dalla Banca non ammesse alla negoziazione su Mercati Regolamentati, Pronti Contro Termine, Contratti a termine in Cambi.

Con riferimento agli ordini aventi ad oggetto tali tipologie di strumenti la Banca presterà il servizio di negoziazione per conto proprio degli ordini ricevuti, trattandosi di prodotti non offerti sui mercati regolamentati.

3.5.3 Obbligazioni emesse da emittenti terzi non ammesse alla negoziazione su Mercati Regolamentati.

Relativamente agli ordini aventi ad oggetto tali strumenti la Banca presta il servizio di ricezione e trasmissione ordini, inviando gli stessi ad intermediari negoziatori di primario standing selezionati sulla base di una valutazione di qualità in termini di costi e probabilità di regolamento, che ne garantiscono l'esecuzione nel rispetto delle misure di Best execution definite in questo documento.

Quando questo non fosse possibile o qualora la Banca sia in grado di offrire una migliore esecuzione, la Banca presta il servizio di negoziazione per conto proprio.

Attestazione di presa visione ed accettazione del DOCUMENTO DI SINTESI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI.

Il cliente dichiara di aver preso visione del “Documento di sintesi sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini” di Cassa di Risparmio di San Miniato e di accettare quanto in esso riportato.

Per Accettazione

Firma del Cliente

Visto per l'autenticità delle firme

Cassa di Risparmio di San Miniato – Filiale di XXX _____