

Policy esterna di esecuzione / trasmissione degli ordini

Edizione: Ottobre 2017

INDICE

1	PREMESSE	3
1.1	INTRODUZIONE	3
1.2	AMBITO	3
1.3	CURA DELL'INTERESSE DEL CLIENTE	3
1.3.1	<i>Prezzo</i>	4
1.3.2	<i>Costi</i>	4
1.3.3	<i>Altri aspetti sull'esecuzione dell'ordine</i>	5
1.4	SEDI DI ESECUZIONE/INTERMEDIARI	5
1.5	COLLOCAMENTO DI NUOVE EMISSIONI.....	6
2	ESECUZIONE / TRASMISSIONE DEGLI ORDINI	7
2.1	DISPOSIZIONI GENERALI.....	7
2.2	AZIONI E TITOLI ANALOGHI.....	7
2.2.1	<i>Azioni domestiche</i>	7
2.2.2	<i>Azioni estere</i>	8
2.3	DIRITTI DI SOTTOSCRIZIONE.....	8
2.4	TITOLI OBBLIGAZIONARI E ANALOGHI.....	8
2.4.1	<i>Obbligazioni in euro</i>	8
2.4.2	<i>Obbligazioni in divisa estera</i>	10
2.5	COVERED WARRANT E CERTIFICATES.....	11
2.5.1	<i>Covered warrant e certificates quotati a livello nazionale</i>	11
2.5.2	<i>Covered warrant e certificates quotati in altri paesi</i>	11
2.5.3	<i>Certificates non quotati</i>	12
2.6	DERIVATI	12
2.6.1	<i>Derivati quotati</i>	12
2.6.2	<i>Contratti derivati non quotati e repo</i>	12
3	DISPOSIZIONI FINALI	13
4	MONITORAGGIO	14
5	ALLEGATO 1	15
	CLASSI DI STRUMENTI FINANZIARI	15
6	ALLEGATO 2	16
	SEDI DI ESECUZIONE DIRETTE SUI MERCATI	16
7	ALLEGATO 3	17
	BROKER	17

1 Premesse

1.1 Introduzione

La presente informativa ("External Execution/Transmission Policy", di seguito "Policy") è stata predisposta da UniCredit Bank AG, Filiale di Milano (di seguito anche denominata la "Banca"), in conformità a quanto previsto dalla normativa europea e nazionale in materia di mercati degli strumenti finanziari

Secondo la normativa MiFID, i Clienti possono essere classificati come: Clienti Retail, Clienti Professionali e Controparti Qualificate.

La Banca non ha relazioni dirette con i Clienti Retail. UniCredit Bank AG Succursale di Milano tratta esclusivamente con Clienti Professionali e Controparti Qualificate.

Questa Policy non si applica alle Controparti Qualificate, salvo esplicita richiesta di tali Controparti di essere trattate quali Clienti Professionali.

Informazioni sugli strumenti finanziari oggetto della presente Policy si trovano nella Sezione 2.

1.2 Ambito

La Policy si applica agli ordini dei clienti della Banca relativamente all'acquisto e vendita degli strumenti finanziari.

Ai sensi della presente Policy la Banca, per determinate categorie di strumenti finanziari e/o in determinate circostanze (ad esempio al fine garantire una maggiore liquidità o al fine di ridurre il rischio di regolamento), può eseguire gli ordini della Clientela al di fuori dei Mercati Regolamentati, dei Sistemi Multilaterali di Negoziazione (di seguito "MTF") e dei Sistemi Organizzati di Negoziazione" (di seguito "OTF"), come di seguito descritto. La Banca può eseguire tali transazioni fuori mercato (di seguito "over the counter" od "OTC") previo espresso consenso del Cliente.

Il Cliente ha comunque facoltà di impartire, per ogni singolo ordine, istruzioni specifiche riguardo alla sede di esecuzione e/o agli altri elementi dell'ordine stesso. In tal caso la Banca è tenuta a seguire le istruzioni del Cliente ed applicherà la presente Policy limitatamente agli aspetti diversi da quelli specificati, considerando così assolto l'impegno a fornire il miglior risultato possibile al Cliente.

Nota: i Clienti che forniscono istruzioni specifiche per l'esecuzione di un ordine su una Sede diversa da quella definita dalla Banca secondo la presente Policy, lo fanno a proprio rischio; si evidenzia che le eventuali istruzioni specifiche fornite dalla Clientela possono pregiudicare il raggiungimento del miglior risultato possibile, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni. La Banca non fornirà ulteriori specifici avvisi a questo proposito per ogni singolo ordine eseguito secondo le specifiche istruzioni del Cliente.

1.3 Cura dell'interesse del Cliente

Secondo la vigente normativa con riferimento ad ogni categoria di strumenti finanziari, la Policy include informazioni sulle sedi di esecuzione sulle quali l'intermediario eseguirà o trasmetterà (ove non abbia diretto accesso) gli ordini dei Clienti e sui criteri di selezione delle sedi prescelte.

Tali Sedi sono quelle che consentono alla Banca di ottenere, in maniera duratura, il miglior risultato possibile per gli ordini dei Clienti (di seguito, anche "*Best Execution*").

Ciò non significa che la Banca assuma l'obbligo di conseguire il miglior risultato possibile per ciascun ordine trattato; piuttosto la Banca dovrà applicare, ad ogni ordine, la sua Policy al fine di ottenere il miglior risultato possibile in conformità alla Policy dichiarata.

La Banca ha redatto la presente Policy in base alla propria discrezionalità nel quadro delle linee guida regolamentari. Nel fare ciò, la Banca ha preso in considerazione i fattori sotto indicati il cui ordine d'importanza è legato alle specifiche caratteristiche degli strumenti:

- il prezzo dello strumento finanziario
- i costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- la rapidità di esecuzione
- la probabilità di esecuzione ed elaborazione dell'ordine
- la probabilità di regolamento

La rilevanza dei fattori, per la scelta della sede di esecuzione, è assegnata considerando la diversa tipologia di clientela (Clientela Retail o Professionale).

Nonostante la Banca operi solamente con clienti professionali, dal momento che esegue anche gli ordini provenienti dalla raccolta ordini delle reti del Gruppo, per la selezione delle sedi di esecuzione, ha utilizzato i criteri definiti da MiFID per i Clienti Retail. Per tali ordini il raggiungimento della best execution sarà misurato in termini di corrispettivo totale, definito come somma totale fra prezzo dello strumento finanziario e i relativi costi di esecuzione.

In considerazione del fatto che la Policy è di tipo statico, si evidenzia che i criteri "natura dell'ordine" e "dimensione dell'ordine" non sono stati ritenuti rilevanti per determinare la migliore sede di esecuzione; tuttavia a livello di singolo ordine, nell'interesse del Cliente ed in particolari condizioni di mercato e/o per specifici strumenti finanziari, tali fattori sono presi in considerazione al fine di decidere se eseguire tale ordine in conto proprio o meno.

Nella scelta delle sedi d'esecuzione, la Banca ha preferito le sedi che presentavano la liquidità più elevata per la singola tipologia di strumenti finanziari valutando caso per caso la convenienza di aderire direttamente o indirettamente (tramite un intermediario).

1.3.1 Prezzo

La Banca valuta i meccanismi di determinazione del prezzo delle sedi d'esecuzione al fine di determinare la loro convenienza. Si evidenzia che il prezzo è influenzato quantomeno dai seguenti fattori: dal numero dei partecipanti alle negoziazioni, dalla possibilità di utilizzare market makers e dalle modalità di formazione del prezzo (order driver, quote driven o modelli ibridi). In generale la Banca predilige le sedi d'esecuzione che costituiscono il mercato di riferimento dello strumento finanziario oggetto dell'ordine da eseguire, ove esistente.

1.3.2 Costi

La valutazione dei costi è stata differenziata in base alla tipologia di esecuzione, come di seguito riportato.

1.3.2.1 Esecuzione diretta sui mercati

L'unico costo è la commissione della Banca che include gli oneri pagati dalla stessa a terzi (ad es. ai mercati, alla controparte centrale e ai soggetti coinvolti nel regolamento) e/o quelli relativi l'accesso ai mercati.

1.3.2.2 Esecuzione indiretta tramite intermediario

Se la Banca non ha accesso diretto a una sede di esecuzione, eseguirà l'ordine in quella sede trasmettendolo ad altro intermediario. In questo caso, la commissione, oltre a quanto descritto al punto 1.3.2.1, includerà i costi e le commissioni dell'intermediario.

1.3.2.3 Caratteristiche delle transazioni eseguite in contropartita del conto proprio della Banca

La Banca offre al Cliente, per alcune tipologie di strumenti finanziari, anche la possibilità di effettuare negoziazioni in contropartita diretta con la stessa.

In questi casi la Banca esegue la compravendita in conto proprio, ad un prezzo concordato con il Cliente.

La contrattazione in contropartita del conto proprio è utilizzata anche per l'esecuzione degli ordini con limite di prezzo su titoli provenienti dalla raccolta ordini della rete di Gruppo (ad esempio obbligazioni non listate in Italia).

Il capitolo 2 della presente Policy contiene una descrizione delle modalità con cui la Banca offre la conclusione di operazioni OTC.

1.3.3 Altri aspetti sull'esecuzione dell'ordine

1.3.3.1 Rapidità dell'esecuzione

La rapidità d'esecuzione si riferisce al tempo che intercorre tra l'accettazione dell'ordine e il momento in cui l'ordine può essere eseguito nella sede di esecuzione. La velocità di esecuzione dipende dal tipo di modello di mercato.

1.3.3.2 Probabilità di esecuzione e regolamento

La probabilità che un ordine sia eseguito in una sede di contrattazione dipende dalla liquidità di quella sede.

Per probabilità di regolamento s'intende il rischio di incorrere in problemi legati alle procedure di regolamento delle operazioni ovvero alla possibilità del mancato puntuale rispetto delle obbligazioni di consegna degli strumenti finanziari o dei corrispondenti flussi di pagamento.

1.4 Sedi di esecuzione/Intermediari

Nel redigere la presente Policy la Banca, al fine di valutare la loro potenziale capacità di garantire in modo duraturo il miglior risultato possibile per il Cliente, ha preso in considerazione e valutato diverse sedi di esecuzione quali mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione, internalizzatori sistematici, market maker e altri fornitori di liquidità.

La lista completa delle Sedi di Esecuzione attualmente connesse alla Banca, è contenuta nell'Allegato 2. Si specifica che è considerato diretto anche l'accesso ai mercati tramite la casa madre ove ne ricorra la fattispecie.

La Banca si avvale di un intermediario ogniqualvolta non abbia accesso diretto ad una sede di esecuzione.

La Banca sceglie gli intermediari, tra i primari Brokers internazionali, in ragione della loro Execution Policy e sulla base dei seguenti criteri: accesso diretto ad un numero elevato di Sedi d'Esecuzione, disponibilità di una piattaforma elettronica di negoziazione, linee dedicate, capacità di liquidazione e regolamento delle operazioni.

Al fine di garantire la Best Execution nell'interesse dei Clienti, la Banca provvederà a rivedere periodicamente le proprie scelte.

La lista completa dei Broker attualmente utilizzati dalla Banca è contenuta nell'Allegato 3 alla presente Policy.

Nei limiti e con riferimento ai casi specificatamente dettagliati al successivo capitolo 2, la Banca si riserva il diritto di eseguire gli ordini anche in conto proprio al fine di garantire al Cliente una maggiore liquidità e di ridurre i rischi di regolamento su particolari categorie di titoli e/o in presenza di particolari situazioni di mercato.

1.5 Collocamento di nuove emissioni

Gli strumenti finanziari emessi tramite offerta pubblica (IPO) o aumenti di capitale sono allocati dal lead manager che riceve mandato dall'emittente.

Come parte del processo di allocazione, il lead manager definirà i criteri per l'allocazione alle diverse categorie di investitori. Rispetto all'ordine iniziale il range di allocazione andrà da zero alla completa allocazione. Gli strumenti finanziari oggetto di offerta pubblica saranno allocati ai clienti in maniera proporzionale. Se la domanda è coerente con l'offerta, generalmente un numero minimo di azioni concordato preliminarmente (lotto minimo), viene garantito a tutta la Clientela Retail. Nel caso in cui la domanda degli investitori al dettaglio superi le azioni disponibili riservate all'Offerta Pubblica, si effettua in genere un'estrazione casuale di lotti, secondo specifiche procedure volte a garantire i principi di equità ed imparzialità nell'assegnazione medesima.

Indipendentemente dal processo di allocazione, la Banca assicura che la stessa avvenga correttamente, nell'interesse del cliente e, quando possibile, nel rispetto delle quantità minime negoziabili.

Poiché la Banca non fornisce in alcun caso servizi di investimento direttamente alla Clientela al dettaglio, nel caso di Offerte Pubbliche la Banca, al fine di allocare le azioni, fa sempre riferimento ad altri intermediari in diretto contatto con tale clientela.

2 Esecuzione / trasmissione degli ordini

2.1 Disposizioni generali

La Banca sceglie la sede d'esecuzione/broker che garantisce in modo duraturo il miglior risultato possibile, considerando le caratteristiche di ciascun ordine.

Gli strumenti finanziari con caratteristiche simili sono raggruppati in classi di strumenti finanziari (asset class). Tutti gli strumenti finanziari appartenenti ad un'asset class sono soggetti alle disposizioni previste dalla presente Policy per quella classe.

La lista completa delle classi di cui sopra è contenuta nell'Allegato 1 alla presente Policy.

Si osservi che il termine "domestico" si riferisce all'Italia e il termine "estero" si riferisce ai paesi fuori dell'Italia.

2.2 Azioni e titoli analoghi

Oltre alle azioni, questa classe comprende gli Exchange Traded Funds (ETF), gli Exchange Traded Commodities (ETCs) e le quote di Fondi Comuni d'Investimento quotati nonché, se quotate, le obbligazioni convertibili ed i warrant azionari, in quanto sono trattati nello stesso segmento dei titoli azionari di riferimento.

2.2.1 Azioni domestiche

Le azioni domestiche sono negoziate in Italia, in particolare l'Italian Stock Exchange (di seguito "Borsa Italiana"), è solitamente la sede di esecuzione prescelta in considerazione alla qualità dei prezzi e dei bassi costi di esecuzione.

Gli ordini relativi a Exchange Traded Funds (ETF), Exchange Traded Commodities (ETCs) e Fondi Comuni quotati sono normalmente eseguiti dalla Banca, in conto terzi, tramite il sistema di contrattazione telematica di Borsa Italiana denominato ETF Plus ("Mercato Telematico degli OICR ed ETF"). Qualora gli ordini abbiano ad oggetto quote di fondi comuni quotati, ETF ed ETC non quotati su Borsa Italiana, verranno eseguiti via broker sui mercati esteri di quotazione secondo criteri di maggiore liquidità. Nel caso di un ordine su ETF/ETC di volume rilevante, la sede di esecuzione più liquida, si trova di solito al di fuori dei mercati regolamentati (*over the counter* o OTC). La Banca non è obbligata a quotare tali prezzi. Quando, durante l'orario di negoziazione la Banca quota un prezzo vincolante, questo tiene conto delle condizioni di mercato del momento e applica eventuali commissioni di negoziazione.

Il Cliente che desidera inoltrare ordini dopo l'orario di contrattazione ufficiale (così detto "after hours") è tenuto a specificarlo; in caso contrario l'ordine sarà eseguito durante l'orario di contrattazione ufficiale nella successiva giornata di scambi.

La Banca non garantisce che ogni ordine possa essere effettivamente eseguito nello stesso giorno di ricezione. Gli ordini non eseguiti rimarranno validi a meno che il cliente non abbia dato indicazione di cancellare l'ordine o qualora la cancellazione sia la procedura standard per la tipologia di ordine.

In caso di azioni quotate esclusivamente su HI MTF la banca esegue gli ordini su tale sede operando tramite broker.

La Banca esegue gli ordini sulle azioni di piccole e medie banche italiane non quotate operando in conto terzi e negoziando fuori mercato direttamente con l'emittente. In questo caso al prezzo del market maker è applicata una commissione di brokeraggio.

Su richiesta del cliente, la Banca operando in conto terzi, può eseguire gli ordini in modalità OTC. Su tali transazioni la Banca aggiunge al prezzo una commissione pre-concordata con il cliente.

Il Cliente che di sua iniziativa desidera che l'esecuzione di un ordine avvenga fuori mercato, deve indicarlo espressamente o fornire il proprio consenso preventivo.

2.2.2 Azioni estere

Generalmente la sede di esecuzione primaria (normalmente la Borsa del paese di origine dell'emittente lo strumento finanziario oggetto dell'ordine o la Borsa principale, se diversa) offre la maggiore liquidità e quindi, di norma, la massima probabilità di esecuzione dell'ordine e i prezzi migliori.

La Banca esegue, operando in conto terzi, gli ordini su azioni estere sulla sede d'esecuzione primaria tramite broker.

Le azioni con divisa d'emissione diversa dall'euro, depositate in Monte Titoli e quotate in Euro su EuroTLX, sono negoziate esclusivamente sul MTF d'origine EuroTLX.

2.3 Diritti di sottoscrizione

Essendo tali diritti strettamente collegati alle azioni cui essi si riferiscono, per questa classe valgono le stesse considerazioni effettuate a proposito delle azioni domestiche ed estere.

2.4 Titoli obbligazionari e analoghi

A questa classe appartengono i titoli a reddito fisso (per es. titoli di Stato, obbligazioni sovranazionali, euro bond, corporate bond) e i titoli del mercato monetario. Tale classe si divide nelle sottoclassi "obbligazioni in euro" e "obbligazioni in valute estere".

2.4.1 Obbligazioni in euro

La Banca suddivide le obbligazioni in euro nelle successive sottoclassi.

2.4.1.1 Titoli di Stato italiani

- Mercato Primario: la Banca d'Italia è l'unica e pertanto la migliore sede di esecuzione relativamente alle aste delle emissioni di obbligazioni governative.
- Mercato secondario: Borsa Italiana (segmento MOT) e EuroTLX SIM S.p.A (MTF EuroTLX) sono i due mercati secondari per i titoli di Stato italiani.

Ai fini della valutazione della migliore sede di esecuzione si è ritenuto opportuno individuare all'interno della sottoclasse Titoli di Stato italiano i seguenti segmenti:

- o BOT
- o BTP ulteriormente suddivisi nelle seguenti sotto categorie in base alla durata residua:
 1. BTP a breve termine (0- 3 anni)
 2. BTP a medio termine (da 4 a 10 anni)
 3. BTP a lungo termine (durata residua > 11 anni)
- o CCT
- o CTZ

o BTP inflation

A seguito dell'analisi di tutti i diversi fattori, riportati nel paragrafo 1.3, EuroTLX risulta la migliore sede di esecuzione sui segmenti BOT, BTP a breve termine, CTZ; Borsa Italiana è invece la migliore sede di esecuzione sui segmenti CCT, BTP a medio e lungo termine e BTP inflation.

Per tutti i titoli appartenenti a questa classe, la Banca, nell'intento di perseguire il miglior interesse possibile per il cliente, offre ulteriori possibilità di negoziazione agendo in contropartita diretta (conto proprio) a prezzi in linea con le condizioni di mercato. In particolare nel caso di un ordine di volume rilevante, la sede di esecuzione più liquida, si trova di solito al di fuori dei mercati regolamentati o MTF (*over the counter* o OTC). L'esecuzione in tali casi avviene in base ai prezzi forniti tramite piattaforme di negoziazione con accesso riservato agli intermediari e/o a controparti istituzionali (i.e. Bloomberg, Reuters, etc.). La Banca non è obbligata a quotare tali prezzi. Quando, durante l'orario di negoziazione la Banca quota un prezzo vincolante, questo tiene conto delle condizioni di mercato.

Il Cliente che, di sua iniziativa, desidera l'esecuzione di un ordine fuori deve indicarlo espressamente o fornire il proprio consenso preventivo.

Su richiesta del cliente, la Banca può eseguire gli ordini tramite broker anche su HI MTF (qualora un titolo sia quotato su tale sede).

2.4.1.2 Altri titoli di debito quotati sul mercato domestico

Gli ordini aventi ad oggetto obbligazioni governative emesse da Francia, Spagna, le obbligazioni sovranazionali e le obbligazioni Corporate e Finanziarie¹ sono eseguite su EuroTLX.

Le altre obbligazioni governative, le obbligazioni Bancarie non eurobond², le obbligazioni dei mercati emergenti e le obbligazioni così dette equity linked (compresi i bond legati a quote di fondi comuni di investimento) sono eseguite su Borsa Italiana.

Per i titoli di debito appartenenti a questa asset class, quotati esclusivamente sui segmenti MOT/EuroMOT, ExtraMOT di Borsa Italiana, gli ordini dei Clienti saranno eseguiti su tale mercato.

Per tutti i titoli appartenenti a questa classe, la Banca, nell'intento di perseguire il miglior interesse possibile per il cliente, offre ulteriori possibilità di negoziazione agendo in contropartita diretta (conto proprio) a prezzi in linea con le condizioni di mercato. In particolare nel caso di un ordine di volume rilevante, la sede di esecuzione più liquida, si trova di solito al di fuori dei mercati regolamentati o MTF (*over the counter* o OTC). L'esecuzione in tali casi avviene in base ai prezzi forniti tramite piattaforme di negoziazione con accesso riservato agli intermediari e/o a controparti istituzionali (i.e. Bloomberg, Reuters, etc.). La Banca non è obbligata a quotare tali prezzi. Quando, durante l'orario di negoziazione la Banca quota un prezzo vincolante, questo tiene conto delle le condizioni di mercato.

Il Cliente che, di sua iniziativa, desidera l'esecuzione di un ordine fuori mercato deve indicarlo espressamente o fornire il proprio consenso preventivo.

¹ Obbligazioni emesse da società private o finanziarie al fine di ottenere liquidità per finanziare le proprie attività o per modificare la propria struttura di indebitamento.

² Obbligazione emessa da una banca per la propria clientela e dunque indirizzata al mercato domestico cui appartiene la banca stessa: viene offerta sulla rete di una banca (rappresentata dagli sportelli "fisici" e dal canale on-line), che spesso coincide con l'emittente o che appartiene al gruppo bancario dell'emittente.

Su richiesta del cliente, la Banca può eseguire gli ordini tramite broker anche su HI MTF (qualora un titolo sia quotato su tale sede).

2.4.1.3 Branded Issues

Per “Branded Issues” si intendono sia le emissioni proprie (emissioni del Gruppo UniCredit) sia le emissioni di terzi, nelle quali la Banca abbia svolto un ruolo nella fase dell’emissione (strutturazione, agente di calcolo, ecc.) destinate alla distribuzione sia all’interno delle reti del Gruppo che su reti terze.

Le negoziazioni aventi ad oggetto tali strumenti finanziari, nella fase antecedente la quotazione, avvengono in contropartita diretta o in conto terzi applicando al prezzo del market maker una commissione di brokeraggio. In tale fase, la Banca in qualità di unico “liquidity provider” dei titoli in questione, fornisce esecuzione alla raccolta ordini proveniente dalle reti del Gruppo.

2.4.1.4 Obbligazioni in euro non quotate sul mercato domestico

Per tutti i titoli appartenenti a questa classe, la Banca, nell’intento di perseguire il miglior interesse possibile per il cliente, offre la possibilità di negoziazione agendo in contropartita diretta (conto proprio) a prezzi in linea con le condizioni di mercato. In particolare nel caso di un ordine di volume rilevante, la sede di esecuzione più liquida, si trova di solito al di fuori dei mercati regolamentati o MTF (*over the counter* o OTC). L’esecuzione in tali casi avviene in base ai prezzi forniti tramite piattaforme di negoziazione con accesso riservato agli intermediari e/o a controparti istituzionali (i.e. Bloomberg, Reuters, etc.). La Banca non è obbligata a quotare tali prezzi. Quando, durante l’orario di negoziazione la Banca quota un prezzo vincolante, questo tiene conto delle le condizioni di mercato.

Su richiesta del cliente la Banca può eseguire gli ordini accedendo direttamente (tramite casa madre) al mercato di Francoforte o indirettamente (tramite broker) ai mercati Euronext, Swiss Exchange e HI MTF.

2.4.2 Obbligazioni in divisa estera

2.4.2.1 Obbligazioni in valute estere quotate sul mercato domestico

Nelle sedi domestiche, Borsa Italiana e EuroTLX, sono quotate alcune obbligazioni emesse in valute diverse dall'euro.

Le obbligazioni sovranazionali e le obbligazioni Corporate e Finanziarie³ sono eseguite su EuroTLX. Le obbligazioni governative, le obbligazioni bancarie non eurobond⁴, le obbligazioni dei mercati emergenti e le obbligazioni così dette equity linked (compresi i bond legati a quote di fondi comuni di investimento) sono eseguite su Borsa Italiana.

³ Obbligazioni emesse da società private o finanziarie al fine di ottenere liquidità per finanziare le proprie attività o per modificare la propria struttura di indebitamento.

⁴ Obbligazione emessa da una banca per la propria clientela e dunque indirizzata al mercato domestico cui appartiene la banca stessa: viene offerta sulla rete di una banca (rappresentata dagli sportelli “fisici” e dal canale on-line), che spesso coincide con l'emittente o che appartiene al gruppo bancario dell'emittente.

Gli ordini dei Clienti sui titoli di debito appartenenti a questa asset class, quotati esclusivamente sui segmenti MOT/EuroMOT, ExtraMOT di Borsa Italiana, saranno eseguiti su tali mercati regolamentati.

Per tutti i titoli appartenenti a questa classe, la Banca, nell'intento di perseguire il miglior interesse possibile per il cliente, offre ulteriori possibilità di negoziazione agendo in contropartita diretta (conto proprio) a prezzi in linea con le condizioni di mercato. In particolare nel caso di un ordine di volume rilevante, la sede di esecuzione più liquida, si trova di solito al di fuori dei mercati regolamentati o MTF (*over the counter* o OTC). L'esecuzione in tali casi avviene in base ai prezzi forniti tramite piattaforme di negoziazione con accesso riservato agli intermediari e/o a controparti istituzionali (i.e. Bloomberg, Reuters, etc.). La Banca non è obbligata a quotare tali prezzi. Quando, durante l'orario di negoziazione la Banca quota un prezzo vincolante, questo tiene conto delle le condizioni di mercato.

Il Cliente che, di sua iniziativa, desidera l'esecuzione di un ordine fuori deve indicarlo espressamente o fornire il proprio consenso preventivo.

Su richiesta del cliente, la Banca può eseguire gli ordini tramite broker anche su HI MTF (qualora un titolo sia quotato su tale mercato).

2.4.2.2 Obbligazioni in valute estere non quotate sul mercato domestico

Per tutti i titoli appartenenti a questa classe, la Banca, nell'intento di perseguire il miglior interesse possibile per il cliente, offre la possibilità di negoziazione agendo in contropartita diretta (conto proprio) a prezzi in linea con le condizioni di mercato. In particolare nel caso di un ordine di volume rilevante, la sede di esecuzione più liquida, si trova di solito al di fuori dei mercati regolamentati o MTF (*over the counter* o OTC). L'esecuzione in tali casi avviene in base ai prezzi forniti tramite piattaforme di negoziazione con accesso riservato agli intermediari e/o a controparti istituzionali (i.e. Bloomberg, Reuters, etc.). La Banca non è obbligata a quotare tali prezzi. Quando, durante l'orario di negoziazione la Banca quota un prezzo vincolante, questo tiene conto delle le condizioni di mercato del momento e di tutti i costi relativi all'esecuzione del contratto.

Su richiesta del cliente la Banca può eseguire gli ordini accedendo direttamente (tramite casa madre) al mercato di Francoforte o indirettamente (tramite broker) ai mercati Euronext, Swiss Exchange e HI MTF.

2.5 Covered warrant e certificates

2.5.1 Covered warrant e certificates quotati a livello nazionale

I covered warrant sono negoziati in Italia su Borsa Italiana (SEDEX). Borsa Italiana è la sede di esecuzione che garantisce il migliore risultato possibile.

Gli ordini su Certificats sono eseguiti dalla Banca su EuroTLX. Per tutti i Certificates non quotati su EuroTLX, la Banca esegue gli ordini dei Clienti su Borsa Italiana.

2.5.2 Covered warrant e certificates quotati in altri paesi

Gli ordini relativi a covered warrant e/o certificates quotati in altri paesi sono eseguiti nei rispettivi mercati domestici tramite broker o, qualora il mercato domestico per i certificati fosse Francoforte, direttamente sul mercato (tramite casa madre).

2.5.3 Certificates non quotati

Le negoziazioni di certificates di propria emissione non ancora quotati su un mercato regolamentato avviene sotto forma di operazione OTC con la Banca. In tale fase, la Banca in qualità di unico "liquidity provider" dei titoli in questione, fornisce esecuzione alla raccolta ordini proveniente dalle reti del Gruppo.

Per gli altri certificati non quotati negoziati solo dai market maker (normalmente l'emittente o il suo strutturatore) la Banca esegue gli ordini fuori mercato operando in conto terzi col market maker. In questi casi al prezzo del market maker viene aggiunta una commissione di brokeraggio.

2.6 Derivati

Gli strumenti appartenenti a tale asset class possono essere negoziati sui mercati (derivati listati), o fuori mercato (derivati OTC).

I derivati hanno principalmente i seguenti sottostanti: titoli, valute, tassi di interesse, materie prime, indici, indici finanziari, inflazione, variabili climatiche, diritti di emissione e variabili economiche ufficiali sia che vengano regolati in contanti o con la consegna fisica del sottostante.

I derivati quotati includono: opzioni e futures

Derivati OTC includono: opzioni, forward, swap, IRS, equity swap.

2.6.1 Derivati quotati

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari derivati domestici, sotto indicati, sono eseguiti da UniCredit Bank AG Succursale di Milano sul mercato IDEM (Italian Derivatives Market) di Borsa Italiana, unica sede di negoziazione attualmente disponibile:

- Future, minifuture e opzioni su indice S&P/MIB;
- Future e opzioni su singoli titoli.

Gli ordini su strumenti derivati quotati all'estero, sono eseguiti direttamente sulla sede d'esecuzione estera di riferimento tramite la casa madre.

2.6.2 Contratti derivati non quotati e repo

Oltre ai derivati citati al punto 2.6, appartengono a questa classe anche i contratti di pronti contro termine in titoli e i contratti di buy/sell-back.

Lo scambio avviene ai termini direttamente concordati tra le parti. La Banca garantisce che tali termini siano in linea con le condizioni del mercato.

Un contratto di pronti contro termine (o repo) è un contratto tra due controparti attraverso il quale una parte vende all'altra un titolo che riacquista con data futura ad un prezzo prestabilito. Il prezzo di riacquisto dipende dal prezzo di vendita e dal tasso d'interesse concordato tra le controparti.

3 Disposizioni finali

Per gli strumenti finanziari non classificabili in alcuna delle Asset Classes sopra indicate la Banca chiederà istruzioni specifiche al Cliente.

Se, a causa di festività, eventi particolari che interessano la Sede di esecuzione prescelta o problemi tecnici, all'atto della ricezione dell'ordine la Banca non è in grado di eseguire lo stesso in conformità a quanto stabilito nella presente Policy, l'ordine può essere eseguito su una diversa Sede a condizione che sia perseguito l'interesse del Cliente in termini di prezzo, costi, rapidità di esecuzione, probabilità di esecuzione e di regolamento. Se neppure la sede di esecuzione alternativa risulta disponibile, la Banca chiederà istruzioni.

La presente Policy è soggetta a riesame periodico – con cadenza almeno annuale – e in ogni caso in cui circostanze reali possano impedire alla Banca di ottenere il migliore risultato possibile per il Cliente i Clienti saranno immediatamente e adeguatamente informati di ogni modifica significativa della Policy.

4 Monitoraggio

La Banca ha implementato un modello di Governance e un sistema di controlli attraverso i quali valuta l'efficacia dei propri accordi di esecuzione degli ordini (inclusa la presente Policy esterna di esecuzione / trasmissione degli ordini), al fine di identificare ed eventualmente correggere possibili inefficienze. Attraverso questo modello di Governance e di controlli la Banca verificherà se le sedi di esecuzione definite in questa Policy forniscono il miglior risultato possibile per il cliente o se la Banca necessita di effettuare dei cambiamenti rispetto alle scelte effettuate.. La Banca revisionerà i propri accordi di esecuzione degli ordini e la Policy di esecuzione/trasmissione degli ordini con frequenza almeno annuale o al presentarsi di un cambiamento materiale che influenza la capacità di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei clienti.

La Banca monitorerà la reportistica riferita alla policy di esecuzione che le sedi di negoziazione sono obbligate a pubblicare regolarmente. Inoltre la Banca analizzerà qualsiasi altra pubblicazione delle sedi di esecuzione con lo scopo di identificare cambiamenti nella valutazione dei fattori rilevanti all'esecuzione degli ordini.

5 Allegato 1

CLASSI DI STRUMENTI FINANZIARI

- a. *Azioni e titoli analoghi (ETF quotati, ETC quotati, Fondi comuni quotati, obbligazioni convertibili, warrant quotati su azioni domestiche o italiane)*
 - i. Azioni domestiche,
 - ii. Azioni estere.

- b. *Diritti di sottoscrizione*
 - i. Diritti quotati

- c. *Strumenti obbligazionari*

Obbligazioni in euro:

 - i. Titoli di Stato Italiani
 - ii. Altri titoli di debito quotati sul mercato domestico: obbligazioni governative, obbligazioni sovranazionali, obbligazioni corporate e finanziarie, obbligazioni bancarie non eurobond, le obbligazioni dei mercati emergenti, le obbligazioni equity linked (compresi i bond legati a quote di fondi comuni di investimento)
 - iii. Emissioni emesse da Banche, anche del Gruppo UniCredit, non ancora quotate sul mercato domestico
 - iv. Obbligazioni in euro non quotate sul mercato domestico

Obbligazioni in valute estere:

 - i. Obbligazioni in valute estere quotate sul mercato domestico
 - ii. Obbligazioni in valute estere non quotate sul mercato domestico

- d. *Covered Warrants e Certificates*
 - i. Covered warrant e certificati quotati a livello domestico
 - ii. Covered warrant e/o certificates quotati in altri paesi
 - iii. Certificates non quotati

- e. *Derivati*
 - i. Derivati quotati in Borsa
 - ii. Derivati non quotati e repo Contratti pronti contro termine

6 Allegato 2

SEDI DI ESECUZIONE DIRETTE SUI MERCATI

- **ITALIA:** MTA; AIM ITALIA – Mercato Alternativo del Capitale; SEDEX; MOT/EuroMOT; IDEM; ETFplus; Mercato Borsa Italiana Equity MTF; ExtraMOT; EuroTLX
- **INGHILTERRA:** ICE (ex EURONEXT LIFFE)*
- **GERMANIA:** EUREX*, Francoforte*, Stoccarda*
- **AUSTRIA:** ÖTOB*
- **USA:** CME*

*anche attraverso la Casa Madre

TRAMITE MORGAN STANLEY (Equity Markets):

AUSTRALIA
AUSTRIA
BELGIUM
CANADA VENTURE AND CANADA TORONTO
DENMARK
FINLAND
FRANCE
GERMANY XETRA, FRANCOFORTE AND LOCAL MARKETS
GREECE
HONG KONG
HUNGARY
IRELAND
JAPAN
NETHERLANDS
NORWAY
POLAND
PORTUGAL
SINGAPORE
SOUTH AFRICA
SPAIN
SWEDEN
SWITZERLAND (VIRTEX AND SWISS EXCHANGE)
UK (LONDON STOCK EXCHANGE AND LONDON INTERNATIONAL)
USA (NYSE, NASDAQ, AMEX, OTC)

TRAMITE JEFFERIES:

Bond e Certificati quotati su Euronext e Swiss Exchange

TRAMITE ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE (Azioni banche popolari
quotate su HI MTF e titoli obbligazionari)

HI MTF

7 Allegato 3

BROKER

STRUMENTI DI CAPITALE

- Morgan Stanley International
- Jefferies International Limited
- Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane