



## STRATEGIE DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI DELLA Cassa di Risparmio di Fossano SpA

### INTRODUZIONE

Il presente documento "Strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini della Cassa di Risparmio di Fossano SpA" (di seguito la Cassa) 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 negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari ed esecuzione di ordini per conto dei clienti, di collocamento e distribuzione di strumenti finanziari e prodotti finanziari, assicurativi e bancari, nonché di consulenza in materia di investimenti" della Cassa.

Obiettivo del presente documento è fornire informazioni:

- a) sulle modalità adottate dalla Cassa per la ricezione e la trasmissione degli ordini all'intermediario incaricato della esecuzione degli stessi (di seguito, il "Negoziatore");
- b) sui fattori determinanti per l'individuazione del Negoziatore;
- c) sulla gerarchia dei predetti fattori ai fini dell'individuazione del Negoziatore;
- d) modalità adottate dalla Cassa per l'esecuzione in conto proprio degli ordini;
- e) monitoraggio e revisione della presente strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini.

La Cassa, nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione degli ordini del Cliente, tenendo conto dei fattori determinanti per l'individuazione del Negoziatore e dell'ordine di importanza giocata da questi fattori, si impegna ad adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

Tanto nella scelta del Negoziatore da parte della Cassa (o nell'esecuzione degli ordini in conto proprio da parte di quest'ultima), quanto nella scelta da parte del Negoziatore della sede di esecuzione dell'ordine, l' "adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente" è da intendersi come *miglior risultato possibile* "atteso" (di seguito, talora denominato come "best execution") e pertanto non viene assicurato che sia sempre raggiunto il miglior risultato "effettivo".

### A) MODALITÀ ADOTTATE DALLA CASSA PER LA RICEZIONE E LA TRASMISSIONE DEGLI ORDINI AL NEGOZIATORE

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

- a) allo sportello della Cassa presso cui è acceso il Conto Titoli del Cliente, di norma per iscritto, ovvero telefonicamente;
- b) alla Cassa tramite computer collegato alla rete Internet nell'ambito del servizio di Banca Multicanale della Cassa (di seguito: "Banca Multicanale"), nel caso in cui il Cliente, dopo aver aderito a detto servizio, sia stato autorizzato ad utilizzare tali mezzi di comunicazione.

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 Cassa in fase di ricezione dell'ordine da parte del Cliente (Banca Multicanale, Agenzia)

Gli ordini ricevuti vengono immediatamente recepiti dai sistemi informatici della Cassa e inoltrati al Negoziatore il quale li esegue sulla base della strategia di esecuzione concordata con la Cassa.

Ricevuto l'ordine, la Cassa instraderà l'ordine al Negoziatore ai fini dell'esecuzione sul mercato, tra quelli elencati nella strategia del Negoziatore di esecuzione degli ordini, che assicuri l'ottenimento del miglior risultato possibile per il Cliente.

Nel caso in cui il Cliente decida di far eseguire l'ordine su 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 e la Cassa sarà tenuta ad osservare tali istruzioni, sempre che la sede prescelta sia tra quelle raggiungibili dal negoziatore, con esonero dall'obbligo di best execution nei confronti del Cliente.

### B) FATTORI DETERMINANTI PER LA SCELTA DEL NEGOZIATORE

La Cassa ha scelto il Negoziatore, in ragione della strategia di esecuzione degli ordini adottata dal Negoziatore, dei fattori che la Cassa ritiene rilevanti nella scelta della sede in cui dare esecuzione all'ordine:

Tali fattori, in ordine di importanza sono i seguenti:

1. prezzo dello strumento finanziario;
2. costo di esecuzione dell'ordine;
3. velocità di esecuzione dell'ordine;
4. probabilità di esecuzione e di regolamento.

#### Prezzo dello strumento finanziario

La valutazione del meccanismo di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati sulle sedi di esecuzione

individuare 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**

Influenzano l'esecuzione dell'ordine:

- le commissioni ed i costi sostenuti dal Negoziatore per accedere al mercato e più in generale riconosciuti a parti terze (*lead brokers/market makers*, regolamento, etc.);
- i costi riconosciuti dal Negoziatore ad altri intermediari, per quei mercati a cui il Negoziatore non acceda direttamente.

#### **Velocità di esecuzione dell'ordine**

La velocità di esecuzione tiene in considerazione il tempo medio intercorso tra la ricezione dell'ordine e la sua esecuzione effettiva nella sede di negoziazione.

#### **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.

### **A) GERARCHIA DEI FATTORI E INDIVIDUAZIONE DEL NEGOZIATORE**

Nell'ambito dei fattori elencati alla lettera B) di cui sopra la Cassa, ritiene preponderante per l'individuazione del negoziatore, che lo stesso sia in grado di assicurare il miglior risultato possibile attraverso:

1. la combinazione fra **Prezzo dello strumento finanziario** e tutti i **Costi di Esecuzione dell'ordine** (il così detto "*Corrispettivo Totale*") relativamente agli strumenti quotati sui mercati regolamentati;
2. la **Probabilità di Esecuzione e di Regolamento** per tutti gli altri strumenti.

Al fine di assicurare maggiore efficacia all'ottenimento del miglior risultato possibile la Cassa ha scelto di adottare un modello operativo che prevede:

- un unico negoziatore (Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG, Filiale di Milano, società appartenente al Gruppo UniCredito (di seguito "HVB") per tutti gli strumenti quotati su mercati regolamentati e sui Sistemi Multilaterali di Negoziazione (ad esempio EuroTlx). Tale modello operativo permette al Cliente di ottenere vantaggi sia in termini di "Corrispettivo Totale" per effetto 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 negoziazione in conto proprio per gli altri strumenti finanziari in modo da garantire comunque la possibilità per il Cliente di negoziare il titolo qualora ne volesse effettuare la vendita.

### **B) NEGOZIAZIONE IN CONTO PROPRIO**

La Cassa si riserva in ogni caso la facoltà di negoziare in conto proprio strumenti finanziari nei seguenti casi:

- esplicita richiesta del cliente (esecuzione dell'ordine per conto della clientela): in questo caso, se il titolo è quotato, la Cassa praticherà un PREZZO MIGLIORE rispetto a quello praticato dal mercato regolamentato su cui è quotato il titolo
- strumenti finanziari NON quotati su mercati regolamentati o quotati su mercati esteri su cui non è possibile accedere: in questi casi la Cassa praticherà un prezzo in linea con le condizioni di mercato, prendendo come riferimento strumenti finanziari analoghi a quello negoziato per caratteristiche e durata residua.

Tutte le operazioni sopra descritte si concludono solo quando la Cassa, avendo informato il Cliente del prezzo proposto ha ricevuto da questi formale assenso a procedere e provvede quindi alla contestuale negoziazione.

### **C) MONITORAGGIO E REVISIONE**

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

## **Cassa di Risparmio di Fossano SpA**

Il/Il Sottoscritto/i **ROSSI MARIO VERDI LUIGI** attesta/attestano di aver ricevuto il presente documento sulle strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini, composto da n. 2 pagine, questa inclusa e di accettarne integralmente il contenuto.

Deposito titoli n. **123456789**

Sport. **1234 U.G.I.S. Verona**

**Verona, 29/10/2007**

---

Firma/e del/dei Cliente/i