

**UNICREDIT BANK AG MILAN BRANCH  
STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED  
ESECUZIONE ORDINI**

Con decorrenza Dicembre 2021

**INDICE**

1.	Principi preliminari .....	2
1.1	Introduzione .....	2
1.2	Ambito di applicazione .....	2
1.3	Determinazione dell'interesse del Cliente .....	2
1.3.1	Prezzo .....	3
1.3.2	Costi.....	3
1.3.2.1	Esecuzione diretta da parte della Banca presso una sede di esecuzione .....	3
1.3.2.2	Esecuzione indiretta tramite un intermediario .....	3
1.3.2.3	Aspetti specifici delle operazioni eseguite dalla Banca in conto proprio .....	3
1.3.3	Altri aspetti relativi all'esecuzione degli ordini ...	3
1.3.3.1	Velocità di esecuzione .....	3
1.3.3.2	Probabilità di esecuzione e regolamento .....	3
1.3.3.3	Tipologia e volume dell'ordine.....	3
1.3.4	Fattori qualitativi delle sedi di esecuzione .....	3
1.4	Sedi di esecuzione .....	4
1.5	Operazioni sul mercato dei capitali .....	4
2.	Esecuzione degli ordini .....	4
2.1.	Disposizioni generali .....	4
2.2.	Azioni, Certificati di deposito e Prodotti Indicizzati Quotati .....	5
2.2.1.	Titoli domestici – Azioni, Certificati di deposito e Prodotti Indicizzati Quotati .....	5
2.2.2.	Titoli esteri – Azioni, Certificati di deposito e Prodotti Indicizzati Quotati .....	5
2.3.	Diritti di sottoscrizione .....	5
2.4.	Strumenti di debito .....	6
2.4.1.	Titoli quotati sui mercati domestici (incluse le proprie emissioni) .....	6
2.4.2.	Titoli quotati su mercati esteri .....	6
2.5.	Fondi comuni quotati.....	7
2.6.	Certificati e Derivati Cartolarizzati (Warrants) .....	7
2.7.	Strumenti finanziari non cartolarizzati.....	7
2.7.1.	Derivati listati.....	7
2.7.2.	Contratti derivati OTC e operazioni Pronti contro Termine .....	7
3.	Disposizioni finali .....	7
4.	Monitoraggio .....	8
	Allegato 1 .....	9

## 1. Principi preliminari

### 1.1 Introduzione

Il presente documento determina la Policy di Best Execution (nel prosieguo »Policy di Best Execution«) di UniCredit Bank AG Succursale di Milano (nel prosieguo »la Banca«). Le informazioni sulla »Policy di Best Execution per le operazioni in strumenti finanziari« rientrano nelle Condizioni Generali e nelle Condizioni particolari per le attività in titoli della Banca.

Informazioni dettagliate sulle tipologie di prodotto descritte nel prosieguo (»asset class«) sono disponibili all'interno del »MiFID Starter Package«.

La presente Policy è integrata dagli allegati che forniscono ulteriori dati su di essa così come applicata alle diverse asset class. Tali allegati devono essere letti unitamente alla presente Policy.

Al Cliente, su richiesta, deve essere dimostrato di aver eseguito gli ordini in conformità con la Policy di Best Execution.

Le richieste di chiarimenti sulle informazioni riportate nella Policy di Best Execution, così come le richieste di comprovare la conformità alla stessa, devono essere indirizzate a [info@hvb.de](mailto:info@hvb.de) oppure al proprio sales di riferimento.

### 1.2 Ambito di applicazione

La Policy di Best Execution si applica all'esecuzione degli ordini dei clienti professionali della Banca per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari.

Ove trovi applicazione la Best Execution, la Banca deve implementare misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i clienti, su base costante, tenendo conto dei fattori di esecuzione di cui al paragrafo 1.3.

Il Cliente può indicare alla Banca di discostarsi dalla Policy di Best Execution in relazione a specifici fattori di esecuzione, per esempio specificando la sede di esecuzione su cui eseguire l'ordine. Ove il Cliente impartisca una simile istruzione, la Banca adempie i propri obblighi di Best Execution eseguendo l'ordine di conseguenza. Conseguentemente, la Policy di Best Execution non si applica in relazione ai fattori di esecuzione indicati dal Cliente. Gli ordini emessi su base discrezionale o in forma simile sono considerati come istruzioni, per le quali non può essere specificata una sede di esecuzione, pertanto la Banca procederà ad eseguirli a propria discrezione tenendo conto del migliore interesse del Cliente.

Nota bene: La Banca esegue gli ordini in conformità alle istruzioni che riceve dal Cliente e pertanto non può applicare la Policy di Best Execution con riferimento ai fattori di esecuzione indicati dal Cliente stesso. Il Cliente che impartisce istruzioni relative ai fattori di esecuzione opera a proprio rischio e la sua attenzione su tale condizione non è richiamata da parte della Banca per ogni singolo caso. Seguendo le istruzioni specifiche impartite, la Banca soddisfa il proprio obbligo di fornire al Cliente la Best Execution in relazione alla parte dell'operazione a cui si applicano le istruzioni specifiche. Gli aspetti restanti dell'ordine non coperti da tali istruzioni possono restare soggetti alla Best Execution in conformità ai criteri illustrati nel presente documento.

### 1.3 Determinazione dell'interesse del Cliente

La Policy di Best Execution consente alla Banca di adempiere il proprio obbligo di definire principi di esecuzione degli ordini al fine di conseguire il miglior risultato possibile per il Cliente. Conseguire il miglior risultato possibile per il Cliente e/o determinare la migliore sede di esecuzione possibile non implica alcuna garanzia che il miglior risultato possibile sia effettivamente conseguito per ciascun singolo ordine. Tuttavia, per talune asset class, la Banca utilizza un Automatic Order Router (AOR, cfr. punto 2.1) che compara i prezzi e, se del caso, i costi sulle diverse sedi di esecuzione per ciascun ordine.

La Banca ha implementato la propria Policy di Best Execution per gli strumenti finanziari a propria discrezione. Nella redazione della Policy di Best Execution, sono stati considerati i seguenti aspetti:

- prezzo – prezzo a cui lo strumento finanziario è acquistato/venduto
- costi – questa voce include i costi impliciti quali il possibile effetto del mercato e i costi espliciti esterni, e.g. commissioni di borsa o di compensazione e i costi espliciti interni che rappresentano la remunerazione della Banca tramite commissioni o spread
- velocità – periodo necessario per eseguire un ordine di un Cliente dopo che questo è stato trasmesso
- probabilità di esecuzione – probabilità che la Banca sia in grado di eseguire totalmente un ordine del Cliente. Sui mercati illiquidi, la probabilità di esecuzione è un fattore rilevante.
- probabilità di regolamento – probabilità che alla data valuta sia effettuato il regolamento dell'operazione
- volume dell'ordine – volume dell'ordine da eseguire che può influire sul prezzo e sulla probabilità di esecuzione
- natura dell'operazione – modalità con cui le specifiche caratteristiche di un'operazione possono influire sulla Best Execution, e.g. se una sede di esecuzione non offre la tipologia di ordine richiesta dal Cliente
- fattori qualitativi connessi alle sedi di esecuzione, quali circuiti di regolamento, limiti di negoziazione e di vigilanza, ecc., e
- ogni altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'operazione.

Per determinare la rilevanza relativa dei fattori sopramenzionati, sono stati considerati i seguenti criteri:

- caratteristiche del Cliente, inclusa la sua categorizzazione come Cliente al dettaglio oppure professionale
- caratteristiche dell'ordine del Cliente, incluso la presenza o meno nello stesso di una operazione di finanziamento tramite titoli (SFT)
- caratteristiche dello strumento finanziario oggetto dell'operazione; e
- caratteristiche delle sedi di esecuzione su cui può essere inviato l'ordine

Nell'esecuzione di un ordine per conto di un Cliente, la Best Execution è determinata in termini di corrispettivo totale. Il corrispettivo totale rappresenta il prezzo dello strumento finanziario interessato e i costi connessi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute direttamente connesse all'esecuzione dell'ordine, quali le commissioni della sede di

esecuzione, le commissioni di compensazione e regolamento e ogni altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine. La velocità, la probabilità di esecuzione e regolamento, il volume e la natura dell'ordine, l'impatto del mercato e ogni altro costo operativo implicito possono avere la precedenza sulla considerazione immediata del prezzo e dei costi solo ove essi siano strumentali ad ottenere il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il Cliente.

Nel processo di selezione delle sedi di esecuzione, la Banca tiene in considerazione le sedi e gli intermediari, tra quelli a cui ha accesso, tramite cui sono negoziati in volumi significativi gli strumenti finanziari in oggetto. La Banca non discrimina in maniera iniqua tra le sedi di esecuzione o gli intermediari ma li seleziona sulla base della considerazione dei fattori di esecuzione. Le specifiche per ciascuna asset class di cui al paragrafo 2 forniscono ulteriori informazioni sulle sedi di esecuzione su cui la Banca fa affidamento in modo significativo per adempiere il suo obbligo di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere su base coerente il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti.

Se la valutazione del Cliente di taluni fattori di esecuzione differisce da quella della Banca al momento dell'implementazione della Policy di Best Execution, e pertanto il Cliente desidera che l'ordine sia eseguito presso una sede diversa da quella indicata nella Policy di Best Execution, ha diritto di impartire istruzioni specifiche in merito alla sede preferita di esecuzione.

### 1.3.1 Prezzo

Per determinare i vantaggi di una sede di esecuzione con riferimento al prezzo, la Banca valuta il meccanismo di formazione del prezzo delle sedi di esecuzione. La qualità del prezzo dipende particolarmente dal numero di partecipanti al mercato, dalla disponibilità di market maker e dall'uso o meno di un mercato di riferimento. Per talune asset class, la Banca usa un Automatic Order Router (cfr. punto 2.1), il quale compara i prezzi sulle diverse sedi di esecuzione per ciascun ordine.

### 1.3.2 Costi

I costi sono determinati come componente dell'importo totale pagabile, tenendo conto dei criteri illustrati ai punti 1.3.2.1 e 1.3.2.2

#### 1.3.2.1 Esecuzione diretta da parte della Banca presso una sede di esecuzione

Oltre alle commissioni della Banca per le operazioni in strumenti finanziari, i costi includono le spese di terzi (e.g. dei mercati o delle parti addette alla tenuta degli order book dei mercati / market maker – anche includendo i costi di una controparte centrale – e delle entità coinvolte nelle attività di compensazione e regolamento), così come i costi di accesso al mercato, se tali costi sono addebitati al Cliente.

#### 1.3.2.2 Esecuzione indiretta tramite un intermediario

Anziché eseguire direttamente su un mercato come descritto al paragrafo 1.3.2.1, la Banca può avvalersi di un intermediario ove ciò sia nell'interesse del Cliente, oppure se non ha accesso a quello specifico mercato. In tal caso i costi includono quelli dell'intermediario, oltre a quelli citati al paragrafo 1.3.2.1.

Nel momento in cui esegue gli ordini dei clienti oppure piazza gli ordini con (o trasmette gli ordini dei clienti a) altre entità (incluse

le affiliate) per l'esecuzione, la Banca deve implementare misure sufficienti a ottenere su base costante il miglior risultato possibile.

#### 1.3.2.3 Aspetti specifici delle operazioni eseguite dalla Banca in conto proprio

La Policy di Best Execution è applicabile solo in misura limitata nel caso in cui la Banca esegua l'ordine in conto proprio a seguito di un accordo con il Cliente riguardo la compravendita di strumenti finanziari ad un prezzo fisso o determinabile. In tal caso, gli obblighi della Banca e del Cliente derivano direttamente da tale accordo e l'obbligo di Best Execution della Banca è limitato all'esecuzione ad un prezzo equo.

Le asset class per cui la Banca propone una negoziazione in conto proprio su base regolare sono indicate nel Capitolo 2 del presente documento.

Nei casi in cui, per una certa asset class descritta nella Policy di Best Execution, la Banca offre l'esecuzione in conto proprio in aggiunta ad altre sedi di esecuzione, questa rientrerà nel normale confronto con le altre sedi di esecuzione.

### 1.3.3 Altri aspetti relativi all'esecuzione degli ordini

La Banca ha considerato i seguenti fattori di esecuzione come previsto dalla normativa.

#### 1.3.3.1 Velocità di esecuzione

La velocità di esecuzione si riferisce all'intervallo di tempo compreso tra il momento in cui l'ordine è accettato e quello in cui può essere eseguito sulla sede di esecuzione. La velocità di esecuzione è determinata in larga misura dal market model in uso (e.g. procedura d'asta).

#### 1.3.3.2 Probabilità di esecuzione e regolamento

La probabilità che un ordine sia eseguito in una sede di esecuzione è determinata in larga misura dalla liquidità di tale sede. A tal proposito, la Banca considera altresì il rischio di esecuzione parziale che potrebbe influire direttamente sul costo complessivo di regolamento.

La Banca considera la probabilità di regolamento come influenzata da potenziali problemi legati all'elaborazione delle transazioni in strumenti finanziari che possono avere un effetto negativo sulla consegna o sul pagamento.

#### 1.3.3.3 Tipologia e volume dell'ordine

La Banca distingue gli ordini per volume nella misura in cui ciò influisca sulla scelta della sede di esecuzione in relazione a prezzo e costi.

È possibile, inoltre, inviare diversi tipologie di ordine a differenti sedi di esecuzione. Oltre agli ordini di acquisto e vendita, esistono gli ordini con limite di prezzo e di altro tipo (e.g. Fill-Or-Kill). Il Cliente può specificare la tipologia di ordine in fase di invio dello stesso. Tuttavia, la specifica della tipologia di ordine può comportare che lo stesso non possa essere eseguito in determinate sedi.

### 1.3.4 Fattori qualitativi delle sedi di esecuzione

La Banca ha altresì considerato i fattori qualitativi con riferimento alle sedi di esecuzione selezionate. Tali fattori includono, ad esempio:

- circuiti di regolamento
- limiti di negoziazione
- limiti di vigilanza
- gestione dei reclami e procedure per i reclami presso la sede di esecuzione
- orari di negoziazione
- affidabilità degli obblighi di servizio
- carattere vincolante delle quotazioni e di altre informazioni sui prezzi
- scelta delle funzionalità dell'ordine e tipologie di esecuzione
- servizi e informazioni offerti agli investitori
- tipologia degli order book
- rischio di controparte
- sicurezza dell'elaborazione e trattamento dei dati

#### 1.4 Sedi di esecuzione

Ove il Cliente volesse eseguire un ordine in una sede di esecuzione specifica, questa indicazione sarà trattata come un'istruzione specifica.

La Banca può utilizzare una o più delle seguenti tipologie di sedi per l'esecuzione degli ordini:

- Mercati regolamentati; e.g. London Stock Exchange, Xetra, New York Stock Exchange
- Altre sedi di esecuzione che non sono Mercati regolamentati;
- Sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) e Sistemi organizzati di negoziazione (OTF), e.g. Euro-MTS, Brokertec.
- Internalizzatori Sistemati (IS): Per (IS) si intende un'impresa di investimento che, su base organizzata, frequente, sistematica e sostanziale opera in conto proprio eseguendo ordini dei clienti al di fuori di un mercato regolamentato, un MTF o un OTF, senza gestire un sistema multilaterale.
- Market Maker
- Altri fornitori di liquidità
- A seconda del caso, la Banca può operare come IS, Market Maker o altro fornitore di liquidità.
- La Banca può ricorrere a terzi, come imprese di investimento, broker e/o affiliate che operano come SI, Market Maker o altro fornitore di liquidità.

La selezione delle sedi di esecuzione offerte per ciascuna asset class è il risultato di un'analisi del mercato per ognuna di esse. La Banca analizza tutte le sedi di esecuzione a cui è collegata e le potenziali sedi di esecuzione per identificare quelle che ritiene essere più competitive al fine di garantire la Best Execution al Cliente. La Banca adotta la strategia di proporre solo le sedi di esecuzione che consentono un'esecuzione completa e puntuale degli ordini del Cliente. L'analisi e la valutazione sono effettuate su base regolare, con frequenza almeno annuale, come indicato al Capitolo 4. La valutazione può condurre all'adozione di nuove sedi di esecuzione o all'eliminazione di una di esse dalla Policy.

La Banca può eseguire la totalità o parte di un ordine al di fuori di un mercato regolamentato o MTF/OTF. In conformità ai requisiti regolamentari, la Banca ha richiesto al Cliente il consenso per tale esecuzione. La richiesta del suddetto consenso è inclusa nella documentazione iniziale di onboarding fornita al Cliente. Ove la Banca non abbia ricevuto il modulo di consenso firmato dal Cliente, lo richiederà di volta in volta nel corso della procedura di accettazione dell'ordine. L'esecuzione degli ordini al di fuori delle sedi di esecuzione può comportare un aumento dei rischi (e.g. maggior rischio di controparte, costi di

credito) considerati nella valutazione delle sedi di esecuzione (se applicabile). Le richieste di chiarimento dei potenziali maggiori rischi di un'esecuzione OTC possono essere indirizzate a [info@hvb.de](mailto:info@hvb.de) oppure direttamente al proprio sales di riferimento.

La Banca utilizza un intermediario in situazioni in cui ciò sia funzionale a soddisfare il migliore interesse del Cliente, in conformità alla Policy di Best Execution. La Banca collabora con diversi intermediari. La Banca, inoltre, seleziona gli intermediari tra i broker internazionali di primaria importanza, tenendo conto delle loro politiche di esecuzione e criteri, quali l'accesso diretto al mercato per differenti sedi di esecuzione e la presenza di una piattaforma elettronica di negoziazione unitamente a processi di regolamento affidabili. In passato tali intermediari hanno offerto un'esecuzione rapida e affidabile senza differenze evidenti di qualità. Per conseguire le condizioni di esecuzione più favorevoli nell'interesse del Cliente, la Banca rivede la selezione degli intermediari su base regolare. Sotto tutti gli altri punti di vista, si applicano le politiche di esecuzione e le prassi degli intermediari interessati.

Ove condizioni di mercato particolari o una turbativa del mercato richiedessero un'esecuzione in modo differente, la Banca procederà ad eseguire l'ordine agendo nel migliore interesse del Cliente.

#### 1.5 Operazioni sul mercato dei capitali

Gli strumenti emessi durante un'offerta pubblica iniziale (IPO) o nel corso di operazioni di aumento di capitale sono allocati dal lead manager o da un altro membro del corrispondente sindacato, se del caso, nominato dall'emittente. Nell'ambito del processo di allocazione, il lead manager suddivide i clienti in diverse categorie.

I clienti ricevono una ripartizione proporzionale che può variare da zero alla completa allocazione fino alla dimensione originaria dell'ordine.

Indipendentemente dalla procedura di allocazione adottata, la Banca garantisce che questa sia gestita in maniera corretta e nell'interesse di tutti i clienti e, ove possibile, si svolga sulla base di multipli del volume minimo negoziabile.

## 2. Esecuzione degli ordini

### 2.1. Disposizioni generali

Per le asset class le cui sedi di esecuzione sono idonee e liquide (azioni, obbligazioni, ETP, certificati/warrant), la Banca utilizza un Automatic Order Router (AOR) per la selezione della sede di esecuzione al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

La Banca adotta l'AOR che mira al miglior prezzo e alla liquidità per ogni singolo ordine comparando i prezzi, i costi e la liquidità delle sedi di esecuzione da mettere in competizione per ciascuna asset class, utilizzando regole sistematiche definite nella Policy di Best Execution. La valutazione e decisione in merito alla sede di esecuzione a cui indirizzare l'ordine considerano i risultati dell'AOR e altri fattori statici rilevanti per l'asset class in oggetto e che non sono valutati per ogni singolo ordine ma monitorati su base regolare per le finalità della Policy di Best Execution.

L'AOR è utilizzato per le asset class indicate di seguito, ad eccezione di quelle descritte ai paragrafi 2.3, 2.5 e 2.7.

Nel caso in cui l'AOR non possa essere utilizzato, la Banca invierà l'ordine al "mercato preferibile" che generalmenoincide con il mercato più liquido per lo specifico strumento. A seguito di una richiesta del Cliente o nel caso in cui l'AOR non possa

eseguire l'ordine alle condizioni stabilite dallo stesso, la Banca può eseguire l'ordine over-the-counter (OTC) in conto proprio. Per gli altri ordini trasmessi alla Banca, la decisione della stessa in merito alla sede di esecuzione considera le strategie di gestione dell'ordine tenendo conto dei fattori di esecuzione come descritti per ciascuna asset class e ogni particolare criterio o istruzione fornita. Tali fattori non sono valutati per ogni singolo ordine, ma monitorati su base regolare per le finalità della Policy di Best Execution.

Quando un ordine di un Cliente non è eseguito tempestivamente, la Banca si adopera per eseguirlo quanto prima.

Tali ordini sono costantemente monitorati e, ogni qualvolta viene raggiunto il prezzo richiesto, la Banca fornisce la Best Execution tramite l'esecuzione presso una sede di esecuzione oppure in conto proprio oppure ancora combinando le due soluzioni.

La Banca può altresì concordare con il Cliente l'esclusione di alcune sedi dalla strategia di esecuzione.

Gli strumenti finanziari con le medesime caratteristiche sono raggruppati in asset class e trattati ugualmente sulla base di esse secondo la Policy di Best Execution per le operazioni in titoli.

## 2.2. Azioni, Certificati di deposito e Prodotti Indicizzati Quotati

### 2.2.1. Titoli domestici – Azioni, Certificati di deposito e Prodotti Indicizzati Quotati

Le azioni domestiche sono negoziate principalmente in Italia, e sono di norma determinate dalla quotazione sui mercati di Borsa Italiana.

La seguente tabella evidenzia le sedi che sono considerate per l'esecuzione:

Borsa Italiana – XMIL
Aquis Exchange Europe – AQEU
CBOE Europe (CXE) – BCXE
CBOE Europe (DXE) – CCXE
Bloomberg MTF Europe – BTFE (solo per prodotti indicizzati quotati)
Internalizzatore Sistemico UniCredit Bank AG - UCDE

Su richiesta del Cliente, l'ordine può essere eseguito su Hi-MTF attraverso un broker.

La selezione delle sedi può essere limitata dalla piazza di regolamento o da restrizioni alle negoziazioni. La piazza di regolamento è quella del "mercato preferibile" che generalmente coincide con il mercato più liquido per lo specifico strumento.

Nell'esecuzione di un ordine per conto di un Cliente, la Best Execution è determinata in termini di corrispettivo totale. Il corrispettivo totale rappresenta:

- il prezzo dello strumento finanziario e
- i costi connessi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal Cliente che sono direttamente connesse all'esecuzione dell'ordine, quali le commissioni della sede di esecuzione, le commissioni di compensazione e regolamento e ogni altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine
- la probabilità dell'esecuzione con riferimento al volume indicato

Sebbene la probabilità di esecuzione non rientri direttamente nella definizione del corrispettivo totale, la Banca la considera in tale contesto in quanto la ritiene un elemento sostanziale del prezzo rilevante per il Cliente.

Sono altresì considerate la «natura dell'ordine» e «il volume dell'ordine» nella valutazione della «probabilità di esecuzione» dal momento che il controllo del prezzo attuale della sede di esecuzione include la profondità dell'order book (volume) così come la side dell'ordine (denaro/lettera) e l'idoneità della sede di esecuzione per l'ordine in oggetto (e.g. la considerazione dei tipi di limite utilizzati).

La velocità di esecuzione, la probabilità di regolamento e altri aspetti rilevanti per l'operazione possono essere considerati solo nella misura in cui siano strumentali e rilevanti nel conseguimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il Cliente.

La Banca esegue gli ordini in Prodotti Indicizzati Quotati su una sede di esecuzione adeguata sulla base di determinate soglie, in termini di volume dell'ordine, definite in accordo con ciascun Cliente. Al di sopra di tali soglie, la Banca può offrire l'acquisto o la vendita dei titoli in modalità "high-touch", tenendo conto di tutte le opzioni o sedi disponibili.

La Banca non può garantire che un determinato ordine sia effettivamente eseguito sulla sede di esecuzione scelta nel medesimo giorno di negoziazione.

### 2.2.2. Titoli esteri – Azioni, Certificati di deposito e Prodotti Indicizzati Quotati

Tutte le azioni con un ISIN non IT rientrano in questa categoria. La selezione delle sedi può essere limitata dalla piazza di regolamento o da restrizioni alle negoziazioni. La piazza di regolamento è quella del "mercato preferibile" che generalmente coincide con il mercato più liquido per lo specifico strumento. I rispettivi mercati esteri a cui la Banca è collegata sono riportati all'Allegato 1 »Elenco delle sedi di esecuzione interconnesse«.

## 2.3. Diritti di sottoscrizione

Oltre ai diritti di sottoscrizione convenzionali, questa asset class include i diritti di acquisto negoziabili e i diritti di rimborso.

Con riferimento al periodo limitato di sottoscrizione, per i diritti di sottoscrizione concessi all'estero, viene attribuito un peso maggiore ai criteri di probabilità di esecuzione e regolamento e velocità di esecuzione. Gli ordini in diritti di sottoscrizione detenuti in Italia (inclusi quelli detenuti presso filiali estere di CBF International) sono inviati per l'esecuzione presso una sede italiana.

La seguente tabella evidenzia le sedi che sono considerate per l'esecuzione:

Borsa Italiana – XMIL
-----------------------

Su richiesta del Cliente, l'ordine può essere eseguito su Hi-MTF attraverso un broker.

Gli ordini in strumenti detenuti all'estero (ad eccezione delle filiali estere di CBF International) sono inviati per l'esecuzione presso una sede di esecuzione oppure OTC nel paese in cui gli strumenti sono detenuti dal depositario. I dettagli vengono forniti al Cliente su richiesta al momento dell'invio dell'ordine.

Nell'esecuzione di un ordine per conto di un Cliente, la Best Execution è determinata in termini di corrispettivo totale. Il corrispettivo totale rappresenta:

- il prezzo dello strumento finanziario e
- i costi connessi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal Cliente che sono direttamente connesse all'esecuzione dell'ordine, quali le commissioni della sede di esecuzione, le commissioni di compensazione e regolamento e ogni altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine
- la probabilità dell'esecuzione con riferimento al volume indicato

Sebbene la probabilità di esecuzione non rientri direttamente nella definizione del corrispettivo totale, la Banca la considera in tale contesto in quanto la ritiene un elemento sostanziale del prezzo rilevante per il Cliente.

Sono altresì considerate la «natura dell'ordine» e «il volume dell'ordine» nella valutazione della «probabilità di esecuzione» dal momento che il controllo del prezzo attuale della sede di esecuzione include la profondità dell'order book (volume) così come la sede dell'ordine (denaro/lettera) e l'idoneità della sede di esecuzione per l'ordine in oggetto (e.g. la considerazione dei tipi di limite utilizzati).

La velocità di esecuzione, la probabilità di regolamento e altri aspetti rilevanti per l'operazione possono essere considerati solo nella misura in cui siano strumentali e rilevanti nel conseguimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il Cliente.

#### 2.4. Strumenti di debito

Questa asset class include titoli fruttiferi di interessi così come altri titoli con caratteristiche simili alle obbligazioni. La Banca opera una distinzione con riferimento alla natura e al volume dell'ordine come illustrato nei paragrafi successivi.

##### 2.4.1. Titoli quotati sui mercati domestici (incluse le proprie emissioni)

La Banca esegue gli ordini di obbligazioni quotate su una sede di esecuzione idonea, sulla base di determinate soglie, in termini di volume dell'ordine, definite in accordo con ciascun Cliente.

Al di sopra di tali soglie, la Banca può offrire l'acquisto o la vendita dei titoli su Bloomberg MTF oppure over-the-counter (OTC) in conto proprio ad un prezzo in linea con il mercato e concordato con il Cliente.

Non vi è alcun obbligo in capo alla Banca di effettuare una operazione OTC. In aggiunta, per questa tipologia di operazioni, la Banca offre un impegno di prezzo immediato per i titoli nel corso del normale orario di negoziazione, tenendo conto delle condizioni di mercato e riconoscendo tutti i costi connessi a tale forma di esecuzione. Inoltre, in tal caso, la Banca esegue l'operazione immediatamente e integralmente.

Se non vengono effettuate operazioni su Bloomberg e non viene concordata una operazione OTC, il Cliente è tenuto a fornire istruzioni specifiche con riferimento alla sede di esecuzione.

La tabella seguente evidenzia le sedi che sono considerate per l'esecuzione:

Borsa Italiana – XMIL
Internalization UniCredit Bank AG – UCDE
Bloomberg MTF – BTFE

Su richiesta del Cliente, l'ordine può essere eseguito su Hi-MTF attraverso un broker.

La selezione delle sedi può essere limitata dalla piazza di regolamento o da restrizioni alle negoziazioni. La piazza di regolamento è quella del "mercato preferibile" che generalmente coincide con il mercato più liquido per lo specifico strumento.

Nell'esecuzione di un ordine per conto di un Cliente, la Best Execution è determinata in termini di corrispettivo totale. Il corrispettivo totale rappresenta:

- il prezzo dello strumento finanziario e
- i costi connessi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal Cliente che sono direttamente connesse all'esecuzione dell'ordine, quali le commissioni della sede di esecuzione, le commissioni di compensazione e regolamento e ogni altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine
- la probabilità dell'esecuzione con riferimento al volume indicato

Sebbene la probabilità di esecuzione non rientri direttamente nella definizione del corrispettivo totale, la Banca la considera in tale contesto in quanto la ritiene un elemento sostanziale del prezzo rilevante per il Cliente.

Sono altresì considerate la «natura dell'ordine» e «il volume dell'ordine» nella valutazione della «probabilità di esecuzione» dal momento che il controllo del prezzo attuale della sede di esecuzione include la profondità dell'order book (volume) così come la sede dell'ordine (denaro/lettera) e l'idoneità della sede di esecuzione per l'ordine in oggetto (e.g. la considerazione dei tipi di limite utilizzati).

La velocità di esecuzione, la probabilità di regolamento e altri aspetti rilevanti per l'operazione possono essere considerati solo nella misura in cui siano strumentali e rilevanti nel conseguimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il Cliente.

La Banca non può garantire che un determinato ordine sia effettivamente eseguito sulla sede di esecuzione scelta nel medesimo giorno di negoziazione.

##### 2.4.2. Titoli quotati su mercati esteri

Di norma la maggiore liquidità per la negoziazione di obbligazioni in valute estere si ha su Bloomberg MTF oppure over-the-counter (OTC). Conseguentemente la Banca può offrire l'acquisto o la vendita di titoli su Bloomberg MTF oppure in conto proprio ad un prezzo in linea con il mercato e concordato con il Cliente.

Non vi è alcun obbligo in capo alla Banca di effettuare una operazione OTC. In aggiunta, per questa tipologia di operazioni, la Banca offre un impegno di prezzo immediato per i titoli nel corso del normale orario di negoziazione, tenendo conto delle condizioni di mercato e riconoscendo tutti i costi connessi a tale forma di esecuzione.

Inoltre, in tal caso, la Banca esegue l'operazione immediatamente e integralmente.

Se non vengono effettuate operazioni su Bloomberg e non viene concordata una operazione OTC, il Cliente è tenuto a fornire istruzioni specifiche con riferimento alla sede di esecuzione.

### 2.5. Fondi comuni quotati

Gli ordini in fondi comuni quotati sono normalmente eseguiti sul mercato in cui lo strumento è listato.

La Banca non può garantire che un determinato ordine sia effettivamente eseguito sulla sede di esecuzione scelta nel medesimo giorno di negoziazione. I fondi indicizzati quotati (ETF) sono soggetti alle regole di cui al paragrafo 2.2.

### 2.6. Certificati e Derivati Cartolarizzati (Warrants)

La Banca esegue tutti gli ordini in strumenti di partecipazione assimilabili alle azioni o obbligazioni quotati in Italiana su una sede di esecuzione idonea.

La seguente tabella evidenzia le sedi che sono considerate per l'esecuzione:

Borsa Italiana – XMIL
Internalization UniCredit Bank AG – UCDE

La selezione delle sedi può essere limitata dalla piazza di regolamento o da restrizioni alle negoziazioni. La piazza di regolamento è quella del "mercato preferibile" che generalmente coincide con il mercato più liquido per lo specifico strumento.

Nell'esecuzione di un ordine per conto di un Cliente, la Best Execution è determinata in termini di corrispettivo totale. Il corrispettivo totale rappresenta:

- il prezzo dello strumento finanziario e
- i costi connessi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal Cliente che sono direttamente connesse all'esecuzione dell'ordine, quali le commissioni della sede di esecuzione, le commissioni di compensazione e regolamento e ogni altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine
- la probabilità dell'esecuzione con riferimento al volume indicato

Sebbene la probabilità di esecuzione non rientri direttamente nella definizione del corrispettivo totale, la Banca la considera in tale contesto in quanto la ritiene un elemento sostanziale del prezzo rilevante per il Cliente.

Sono altresì considerate la »natura dell'ordine« e »il volume dell'ordine« nella valutazione della »probabilità di esecuzione« dal momento che il controllo del prezzo attuale della sede di esecuzione include la profondità dell'order book (volume) così come la side dell'ordine (denaro/lettera) e l'idoneità della sede di esecuzione per l'ordine in oggetto (e.g. la considerazione dei tipi di limite utilizzati).

La velocità di esecuzione, la probabilità di regolamento e altri aspetti rilevanti per l'operazione possono essere considerati solo nella misura in cui siano strumentali e rilevanti nel conseguimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il Cliente.

La Banca non può garantire che un determinato ordine sia effettivamente eseguito sulla sede di esecuzione scelta nel medesimo giorno di negoziazione.

Per ordini relativi a certificati o warrants non listati in Italia, il Cliente è tenuto a fornire indicazioni esplicite sulla sede di esecuzione, ma la Banca si riserva il diritto di accettare o rigettare l'ordine.

### 2.7. Strumenti finanziari non cartolarizzati

Questa classe di strumenti include opzioni, futures, swap e altri contratti derivati basati su titoli, valute, tassi di interesse o altri strumenti derivati, indici finanziari o benchmark che possono essere consegnati o regolati in contanti. Questa categoria include anche strumenti basati su commodity che devono essere regolati in contanti, o possono essere regolati in contanti su richiesta di una delle controparti, strumenti derivati per il trasferimento del rischio di credito e contratti per differenza (CFDs). Sono altresì inclusi tutti i su-esposti strumenti con riferimento a fattori climatici, tassi di trasporto, quote di emissioni, tasso di inflazione e altri ufficiali fattori economici/statistici che devono essere regolati in contanti, o che possono essere regolati in contanti su richiesta di una delle controparti e tutti gli altri contratti derivati con riferimento a attività finanziarie, diritti, obbligazioni, indici e benchmark che hanno le caratteristiche di altri derivati finanziari. Sono applicate delle distinzioni basate sul fatto che questi strumenti possano essere negoziati su un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione (MTF), che il clearing e il regolamento possano essere effettuati presso clearing houses riconosciute e che si applichino o meno determinati requisiti sui margini.

#### 2.7.1. Derivati listati

Considerati i diversi termini sui contratti futures applicati nelle varie sedi di esecuzione, è richiesto al Cliente di specificare la sede di esecuzione per questi strumenti.

La Banca esegue solo sul mercato IDEM (Italian Derivatives Market) i seguenti contratti:

- Futures, mini-futures e opzioni sull'indice S&P/MIB;
- Futures e opzioni su singoli titoli.

Gli ordini su derivati quotati su mercati esteri sono eseguiti attraverso la sede centrale di Monaco.

#### 2.7.2. Contratti derivati OTC e operazioni Pronti contro Termine

Oltre ai contratti futures, opzioni, swap e altri derivati indicate nella sottosezione 2.7, tale asset class include i pronti contro termine e le operazioni di buy/sell-back.

Queste transazioni sono effettuate su base individuale tra la Banca e il Cliente. Una sede alternativa di esecuzione non è disponibile. L'operazione è effettuata direttamente con la Banca seguendo i termini preventivamente accordati. La Banca si impegna a garantire che tali termini siano conformi ai principi di equità del prezzo, come stabilito ai sensi di legge.

### 3. Disposizioni finali

A meno che i singoli strumenti finanziari non rientrino chiaramente in una specifica classe di strumenti, il Cliente deve fornire istruzioni riguardo alla sede su cui devono essere eseguiti gli ordini.

Qualora a causa di festività pubbliche, eventi specifici o limitazioni tecniche la Banca non riuscisse ad eseguire l'ordine nel momento in cui è stato trasmesso su una delle sedi di esecuzione indicate nella Policy di Best Execution, questo può essere eseguito in un'altra sede di esecuzione, tenendo conto dell'interesse del Cliente.

Se la sede di esecuzione selezionata dalla Banca come alternativa non dovesse essere disponibile, si richiede al Cliente di fornire istruzioni specifiche relativamente alla sede di esecuzione.

Se l'ordine è ricevuto al di fuori dell'orario di negoziazione della sede di esecuzione prevista per la transazione in oggetto, lo stesso verrà eseguito su quella sede nella sessione successiva. Se il Cliente vuole che l'ordine sia eseguito nello stesso giorno, è tenuto a fornire istruzioni specifiche relativamente alla sede di esecuzione.

La Banca non sposterà un ordine a una diversa sede di esecuzione anche se questo non sarà o non potrà essere eseguito sulla sede selezionata per un periodo di tempo prolungato. Per gli ordini non eseguiti immediatamente o nel primo giorno di validità, la Banca gestirà l'intera procedura dell'ordine. Nel caso di eventuali misure relative al capitale dell'emittente che potrebbero condurre alla scadenza dell'ordine, la Banca fornirà le informazioni rilevanti. La Banca non ha ulteriori obblighi di follow-up, quali il monitoraggio del fatto che un ordine sia stato già eseguito.

Tuttavia, la Banca informa il Cliente sullo stato dell'ordine su richiesta.

Al fine di adempiere le disposizioni regolamentari, la Banca monitora la propria qualità di esecuzione e ne pubblica i risultati. Inoltre, UniCredit Bank AG pubblica annualmente le migliori 5 sedi di esecuzione che utilizza per gli ordini dei clienti sulle diverse classi di strumenti (inclusa UniCredit Bank AG in caso di esecuzione di ordini dei clienti in conto proprio).

La Policy di Best Execution è supportata principalmente da sistemi tecnologici. Se il software è temporaneamente non disponibile, la Banca determina una sede di esecuzione a propria discrezione tenendo conto del miglior interesse per il Cliente.

La Policy di Best Execution è monitorata regolarmente, con frequenza almeno annuale, e modificata secondo necessità. I clienti sono informati in maniera tempestiva di qualsiasi modifica significativa della Policy di Best Execution con modalità appropriate.

La legittimità e l'aderenza alla Policy di Best Execution sono soggette alla revisione da parte delle autorità di vigilanza di riferimento.

#### **4. Monitoraggio**

La Banca ha implementato una struttura di governance e un processo di controllo attraverso i quali monitora l'efficacia degli accordi di esecuzione (inclusa la Policy di Best Execution), identifica e, dove necessario, corregge eventuali incorrettezze.

Attraverso questa struttura di governance e processi di controllo, la Banca valuta se le sedi di esecuzione incluse nella presente Policy offrono il miglior risultato possibile per il Cliente o se la Banca deve apportare delle modifiche alla propria Policy di Best Execution.

La Banca rivede gli accordi di esecuzione degli ordini e la sua Policy di Best Execution con frequenza almeno annuale o ogni qualvolta si verifichi una modifica sostanziale che influisce sulla

sua capacità di ottenere il miglior risultato per l'esecuzione degli ordini dei clienti.

La Banca effettua un monitoraggio sulla base del continuo controllo della qualità di singoli ordini presi a campione e che rappresentano l'ambito di applicazione della Policy di Best Execution. Inoltre, la Banca monitora i rendiconti relativi alla Policy di esecuzione e alle sedi di esecuzione tenute a pubblicarle regolarmente. Infine, la Banca analizza qualsiasi altra pubblicazione delle sedi di esecuzione per identificare variazioni nella valutazione dei fattori rilevanti per l'esecuzione degli ordini.



**Allegato 1**

Elenco delle sedi di esecuzione interconnesse, intermediari, Internalizzatori Sistemati, Liquidity Provider

1. Borsa Italiana (Euronext Milan "MTA"; Euronext Growth Milan "EGM"; SEDEX; MOT/EuroMOT, IDEM; ETFplus; ExtraMOT; EuroTLX, AfterHour)	Italia
2. Australian Securities Exchange	Australia
3. Vienna Stock Exchange	Austria
4. Euronext Brussels	Belgio
5. Toronto Stock Exchange and Canda Venture	Canada
6. Nasdaq OMX Copenhagen	Danimarca
7. Nasdaq OMX Helsinki	Finlandia
8. Euronext Paris	Francia
9. Xetra Germany, Frankfurt and local Markets	Germania
10. Athens Stock Exchange	Grecia
11. Hong Kong Stock Exchange	Cina
12. Irish Stock Exchange	Irlanda
13. Euronext Amsterdam	Paesi Bassi
14. Oslo Borse	Norvegia
15. Warsaw Stock Exchange	Polonia
16. Euronext Lisbon	Portogallo
17. Tokio Stock Exchange	Giappone
18. Singapore Stock Exchange	Singapore
19. Johannesburg Stock Exchange	Sud Africa
20. Madrid Stock Exchange	Spagna
21. Nasdaq OMX Stockholm	Svezia
22. Virtex and Swiss Exchange	Svizzera
23. London Stock Exchange	Gran Bretagna
24. Budapest Stock Exchange	Ungheria
25. Nyse	USA
26. Nasdaq	USA
27. Amex	USA
28. USA OTC	USA
29. Aquis Europe	Europa
30. CBOE Europe (CEUX and CHIX)	Europa
31. Bloomberg MTF Europe	Europa
32. Systematic Internaliser UCB AG	Europa
33. Morgan Stanley	Intermediario
34. Equita SIM	Intermediario
35. UBS	Intermediario