



**STRATEGIA DI ESECUZIONE E
TRASMISSIONE DEGLI ORDINI SU
STRUMENTI FINANZIARI**

Aggiornamenti al documento

Edizione	Descrizione
Settembre 2008	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 25/9/2008
Gennaio 2009	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 30/1/2009 <i>(individuazione soggetto negoziatore per i Titoli obbligazionari e gli strumenti di Mercato Monetario, italiani ed esteri quotati e non quotati, relativamente alla Clientela al Dettaglio)</i>
Dicembre 2010	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 16/12/2010 <i>(aggiornamento periodico con esplicitazione delle modalità di trattazione degli ordini generati dalla prestazione del servizio di Gestione di Portafogli e dai Clienti Professionali su richiesta)</i>
Febbraio 2013	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 21/02/2013 <i>(aggiornamento periodico)</i>
Febbraio 2014	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 27/02/2014 <i>(aggiornamento periodico)</i>
Aprile 2015	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 21/04/2015 <i>(aggiornamento periodico)</i>

Indice e sommario del documento

Premessa e ambito di riferimento	4
Sezione I – Esecuzione di Ordini	5
Fattori e Criteri rilevanti ai fini della <i>Best Execution</i>	5
Sezione II – Trasmissione di Ordini	8
Fattori e Criteri rilevanti ai fini della <i>Best Transmission</i>	8
Sezione III – Esenzioni agli obblighi di <i>Best Execution</i> e di <i>Best Transmission</i>	10
Istruzioni specifiche del Cliente	10
Operazioni su una singola Sede di Esecuzione	10
Operazioni altamente strutturate e personalizzate	10
Operazioni sulla base di una richiesta di quotazione (RFQ).....	10
Altre circostanze	10
Sezione IV – Condizioni generali di Gestione Ordini	11
Aggregazione ordini.....	11
Ordini eseguiti al di fuori di Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione.....	11
Ordini con limiti di prezzo.....	12
Sezione V– Verifica e aggiornamento della Strategia	13
Sezione VI – Sedi di Esecuzione/Negoziatori	14
Clienti al Dettaglio e Professionali su richiesta	14
Titoli azionari e assimilati ⁽³⁾	14
Strumenti finanziari derivati	15
Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario	15
Pronti contro Termine.....	16
Clienti Professionali di diritto	16
Titoli azionari e assimilati ⁽³⁾	16
Strumenti finanziari derivati	17
Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario	17
Pronti contro Termine.....	18
Ordini generati dalla prestazione del servizio di Gestione di Portafogli	18
Titoli azionari e assimilati ⁽³⁾	18
Strumenti finanziari derivati	19
Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario	19
Pronti contro Termine.....	20

Premessa e ambito di riferimento

Questo documento descrive la Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini (di seguito la **Strategia**) adottata da Banca Profilo (di seguito la **Banca**) in applicazione della normativa comunitaria relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari (c.d. **MiFID**), recepita nel D. Lgs. n. 58 del 24/2/1998 e successive modifiche ed integrazioni (c.d. Testo Unico della Finanza o **TUF**) e nel Regolamento Intermediari adottato dalla Consob.

La Strategia fa riferimento a tutti i servizi per i quali la Banca è autorizzata alla prestazione, ad eccezione del Servizio di collocamento di strumenti finanziari, e mette in atto meccanismi efficaci che consentono l'adozione di tutte le misure ragionevoli dirette a ottenere il miglior risultato possibile per i Clienti.

La Strategia individua le Sedi di Esecuzione o i Soggetti Negoziatori ai quali la Banca trasmette gli ordini per le tipologie di strumenti finanziari previste dal TUF al fine di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per le differenti tipologie di Clienti tenendo conto dei Fattori e dei Criteri di seguito descritti.

La scelta di eseguire direttamente gli ordini ricevuti, ovvero di trasmettere gli stessi ad altri Intermediari Negoziatori, è stata effettuata valutando anche i costi che la Banca avrebbe dovuto sostenere per il complesso di attività svolte.

La Banca si riserva la facoltà di utilizzare, in via del tutto eccezionale, anche Sedi di Esecuzione o Negoziatori non indicati nella Strategia, qualora ciò garantisca il miglior risultato per il Cliente. Nell'ambito della propria Strategia, la Banca prevede inoltre la possibilità che alcuni ordini, per determinate tipologie di Clienti e in presenza di particolari condizioni, siano negoziati in conto proprio.

Inoltre, la Strategia prevede che gli ordini impartiti direttamente dai Clienti possano essere eseguiti anche al di fuori di un Mercato Regolamentato o di un Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF).

La Strategia è soggetta al consenso preliminare esplicito dei Clienti prima che la Banca proceda alla prestazione dei servizi d'investimento previsti e le eventuali modifiche devono essere comunicate ai Clienti.

Il consenso alla Strategia ed all'esecuzione degli ordini al di fuori di un Mercato Regolamentato o di un Sistema Multilaterale di Negoziazione (**MTF**) è raccolto in una apposita Attestazione sottoscritta dal Cliente. Senza tale consenso la Banca potrebbe essere impossibilitata all'esecuzione dell'ordine del Cliente, ovvero non essere in grado di garantire il miglior risultato possibile.

Sezione I – Esecuzione di Ordini

La presente sezione si riferisce alla prestazione dei servizi di investimento di Esecuzione di Ordini per conto dei Clienti e di negoziazione in Conto Proprio. La sezione disciplina inoltre gli ordini generati dalla prestazione del servizio di Gestione di Portafogli, incluse le istruzioni specifiche del Cliente, eseguiti direttamente dalla struttura preposta della Banca.

Di seguito sono indicati i Fattori e i Criteri adottati dalla Banca al fine di garantire il miglior risultato per i Clienti (*Best Execution*), nonché le tipologie di Sede di Esecuzione individuate.

Fattori e Criteri rilevanti ai fini della *Best Execution*

Al fine di ottenere il miglior risultato possibile nell'Esecuzione degli ordini (*Best Execution*), la Banca adotta ogni misura ragionevole tenendo conto dei seguenti Fattori e Criteri.

I **Fattori** considerati sono:

- prezzo degli strumenti finanziari;
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine;
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine;
- dimensioni e natura dell'ordine;
- ogni altra considerazione pertinente ai fini della esecuzione dell'ordine.

Per stabilire l'importanza relativa dei Fattori sopra indicati, al fine di individuare le Sedi di Esecuzione, la Banca tiene conto, ove rilevanti, dei **Criteri** sotto riportati:

- le caratteristiche del Cliente (al Dettaglio, Professionale su richiesta, Professionale di diritto, Gestione di Portafogli);
- le caratteristiche dell'ordine (acquisto/vendita, ordine con limite di prezzo, operazione sul Mercato/fuori Mercato, ecc.);
- le caratteristiche dello strumento finanziario oggetto dell'ordine (titoli azionari/titoli obbligazionari, derivati, liquidi/illiquidi, ecc.);
- le caratteristiche delle Sedi di Esecuzione.

La Banca, al fine di individuare le proprie Sedi di Esecuzione, ha effettuato un'analisi delle seguenti tipologie di sedi:

- Mercato Regolamentato (MR);
- Sistema Multilaterale di Negoziazione, che opera come un mercato (MTF);
- Internalizzatore Sistemático (IS), o altro fornitore di liquidità;
- Market Maker.

Inoltre, nell'ambito della propria Strategia di Esecuzione, qualora il Cliente abbia fornito il proprio consenso, la Banca, al fine di garantire un risultato migliore per il Cliente, prevede la possibilità che alcuni ordini siano negoziati in conto proprio nonché siano eseguiti fuori mercato.

Per ottenere la *Best Execution*, nella prestazione dei servizi di investimento di Esecuzione di Ordini per conto dei Clienti e di Negoziazione in conto proprio, la Banca fa riferimento in primo luogo al Corrispettivo Totale, che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario rilevato e dai costi dell'operazione. In particolare, nel caso del Servizio di Negoziazione in conto proprio, la Banca determina il prezzo da applicare al Cliente in funzione delle condizioni rilevate sul mercato (es. *market maker*, circuiti *over the counter*), prevedendo in aggiunta un compenso per il servizio di esecuzione e regolamento reso al Cliente.

Si precisa tuttavia che gli ordini in strumenti di debito e mercato monetario disposti da Clienti Professionali di diritto sono conclusi dalla Banca in conto proprio; in tal caso la Banca si può riservare la facoltà di chiudere la posizione direttamente con una controparte terza, determinando, il corrispettivo da applicare al Cliente anche in funzione del prezzo al quale la controparte ha concluso l'operazione con la Banca.

Relativamente agli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari obbligazionari eventualmente emessi dalla Banca, il prezzo è determinato con riferimento alle relative curve di tasso di interesse ed alle caratteristiche dello strumento finanziario stesso.

Le operazioni in pronti contro termine sono negoziate direttamente dalla Banca in conto proprio, in considerazione dell'elevata personalizzazione dei sottostanti e delle scadenze che possono essere scelte dal Cliente.

In subordine al Corrispettivo, sono considerati i Fattori relativi alla Dimensione dell'Ordine, alla Rapidità ed alla Probabilità di Esecuzione. Tali Fattori sono stati presi in considerazione in relazione ai seguenti elementi:

- liquidità delle Sedi di Esecuzione alle quali la Banca ha accesso, in considerazione del fatto che le Sedi di Esecuzione caratterizzate da un elevato grado di liquidità hanno una maggiore rapidità e probabilità di ottenere l'esecuzione degli ordini;
- presenza di dispositivi automatici di connessione alle Sedi di Esecuzione tali da eliminare la manualità nella gestione degli ordini;
- pluralità delle Sedi di Esecuzione alle quali si ha accesso diretto e disponibilità ad eseguire in conto proprio ordini su strumenti finanziari caratterizzati da scarsa liquidità. Rientra in tale ambito anche la possibilità che alcuni ordini su strumenti finanziari particolarmente illiquidi, non negoziati su Mercati Regolamentati o su Sistemi Multilaterali di Negoziazione, ovvero caratterizzati da elevati gradi di personalizzazione siano negoziati in conto proprio quando ciò faciliti la probabilità di esecuzione.

I Fattori relativi al Corrispettivo Totale, alla Rapidità e Probabilità di Esecuzione, connessi anche al grado di liquidità del mercato, hanno rilevanza nella scelta della Sede di Esecuzione relativamente agli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari quotati contemporaneamente su due o più Mercati Regolamentati.

L'elenco delle Sedi di Esecuzione (in ogni caso non esaustivo) per i Clienti al Dettaglio e Professionali e per le diverse tipologie di strumenti finanziari, con indicazione dei Fattori applicati, è riportato nella sezione VI – [Sedi di Esecuzione/Negoziatori](#).

Gli ordini posti in essere dal servizio di Gestione di Portafogli, aventi ad oggetto alcuni strumenti finanziari dettagliati nella Sezione VI – [Sedi di Esecuzione/Negoziatori](#), sono trasmessi per l'esecuzione alla struttura di negoziazione della Banca.

Questa scelta è stata effettuata in base alla classificazione dei Fattori considerati in sede di *Best Execution*. Pertanto, la Banca fa riferimento in primo luogo al Corrispettivo Totale, che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi dell'operazione. Infatti, per quanto riguarda il *Prezzo*, la struttura di negoziazione della Banca dispone dell'accesso a Sedi di Esecuzione caratterizzate da un elevato grado di liquidità e che garantiscono la Best Execution mentre in relazione ai *Costi* di esecuzione e regolamento, considerati comunque in subordine al Prezzo, la struttura di negoziazione della Banca utilizza modalità di esecuzione tali da minimizzare i costi di negoziazione e regolamento. In particolare, la struttura di negoziazione gestisce in modo accentrato tali attività anche per alcune strutture della Banca e del Gruppo, con conseguente diminuzione dei costi fissi di struttura necessari a svolgere le attività in esame.

In secondo luogo, la Banca considera la Rapidità e Probabilità di Esecuzione, anche in ragione del grado di liquidità del mercato e della dimensione dell'ordine, per le quali le modalità operative della struttura di negoziazione della Banca sopra descritte, valutate unitamente alla possibilità che alcuni ordini siano negoziati in conto proprio quando ciò faciliti la probabilità di esecuzione (ad esempio ordini su strumenti finanziari particolarmente illiquidi, non quotati o caratterizzati da elevata specializzazione), consentono di garantire un'elevata rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini disposti nella prestazione del servizio di Gestione di Portafogli.

Con riferimento all'esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati che non sono ammessi alla negoziazione nei mercati regolamentati (di seguito anche "derivati OTC"), per quanto marginali, l'elevato grado di personalizzazione che normalmente caratterizza tali strumenti finanziari e le difficoltà di scambi sui mercati regolamentati o sui sistemi multilaterali di negoziazione comportano la necessità che la Banca esegua tali operazioni in contropartita diretta. Nell'ambito della prestazione del servizio di negoziazione in conto proprio su strumenti finanziari derivati OTC la sede di esecuzione degli ordini è la Banca stessa. Il prezzo applicato al Cliente tiene conto del corrispettivo definito dalla Banca in funzione dei costi di copertura dai rischi oggetto dell'operazione nonché delle condizioni praticate dagli operatori del mercato.

Nella sezione III - [Esenzioni agli obblighi di Best Execution e di Best Transmission](#) sono previste le esenzioni in argomento.

Sezione II – Trasmissione di Ordini

Questa sezione riguarda il servizio di ricezione e trasmissione degli ordini ricevuti dalla Clientela e trasmessi a un Negoziatore terzo per l'esecuzione. La sezione disciplina inoltre gli ordini generati dalla prestazione del servizio di Gestione di Portafogli, incluse le istruzioni specifiche del Cliente, trasmessi per l'esecuzione, tramite la struttura preposta della Banca, a un Negoziatore terzo.

In particolare, di seguito sono definiti i criteri utilizzati dalla Banca nell'identificare, per ciascuna tipologia di strumento finanziario, gli Intermediari Negoziatori ai quali trasmettere gli ordini.

Fattori e Criteri rilevanti ai fini della *Best Transmission*

La Banca, al fine di selezionare gli Intermediari ai quali trasmettere gli ordini dei propri Clienti, ha analizzato e comparato le *Execution Policy* di alcuni Intermediari Negoziatori ed ha tenuto conto, oltre ai Criteri e ai Fattori indicati nella Sezione I del presente documento, anche di:

- accesso, da parte degli Intermediari Negoziatori, alle principali Sedi di Esecuzione, caratterizzate da un elevato grado di liquidità e che quindi consentono un'elevata probabilità di ottenere il miglior prezzo di esecuzione;
- modalità di esecuzione degli ordini che minimizza i costi di negoziazione e di regolamento degli stessi. Tale aspetto può derivare, in aggiunta a quanto indicato al punto precedente, anche dalla gestione accentrata, per altri Intermediari, delle attività di Negoziazione, permettendo di ottenere sinergie tali da ridurre i relativi costi;
- presenza di connessioni automatiche alle Sedi di Esecuzione individuate dall'Intermediario Negoziatore, nonché di procedure integrate con la Banca al fine di minimizzare gli interventi manuali che potrebbero comportare un aumento dei tempi di esecuzione ed eventuali errori operativi;
- presenza di un adeguato supporto alla negoziazione, al fine di avere un servizio di assistenza efficiente per la risoluzione dei eventuali errori, anomalie e disfunzioni.

La Banca ha selezionato gli Intermediari Negoziatori, accertando preventivamente che le rispettive Strategie di Esecuzione, acquisite dagli stessi, fossero compatibili e coerenti con quanto definito dalla Banca nella propria Strategia. Inoltre, la Banca ha predisposto accordi formali volti a garantire il rispetto degli obblighi di esecuzione alle migliori condizioni per il Cliente, controllando la qualità dell'esecuzione resa dagli Intermediari Negoziatori per correggere ogni eventuale carenza.

Gli Intermediari Negoziatori che la Banca ha individuato per la trasmissione degli ordini dei propri Clienti sono indicati nella sezione VI – [Sedi di Esecuzione/Negoziatori](#).

Gli ordini posti in essere dal servizio di Gestione di Portafogli aventi ad oggetto alcuni strumenti finanziari dettagliati nella sezione VI – [Sedi di Esecuzione/Negoziatori](#) sono trasmessi, per il tramite della struttura di negoziazione della Banca, a negoziatori terzi. Questa scelta è stata effettuata in base alla classificazione dei Fattori considerati in sede di *Best Transmission*. Pertanto, la Banca fa riferimento in primo luogo al Corrispettivo Totale, che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi dell'operazione. Infatti, per quanto riguarda il *Prezzo*, la struttura di negoziazione della Banca trasmette gli ordini ad Intermediari Negoziatori che dispongono dell'accesso alle Sedi di Esecuzione e che garantiscono la Best Execution mentre relativamente ai *Costi* di esecuzione e regolamento, considerati comunque in subordine al Prezzo, le modalità con le quali la

struttura di negoziazione della Banca provvede alla trasmissione degli ordini sono tali da minimizzare i loro costi di negoziazione e regolamento. Inoltre, la struttura di negoziazione gestisce in modo accentrato tali attività anche per alcune strutture della Banca e del Gruppo, con conseguente diminuzione dei costi fissi di struttura necessari a svolgere le attività in esame.

In secondo luogo, la Banca considera la Rapidità e Probabilità di Esecuzione, anche in ragione del grado di liquidità dello strumento e della dimensione dell'ordine, per le quali le caratteristiche del servizio offerto dagli intermediari negoziatori, selezionati secondo i criteri sopra descritti, consentono di garantire un'elevata rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini disposti nella prestazione del servizio di Gestione di Portafogli.

Nella sezione III - [Esenzioni agli obblighi di Best Execution e di Best Transmission](#) sono previste le esenzioni in argomento.

Istruzioni specifiche del Cliente

Eventuali istruzioni specifiche impartite dal Cliente potranno pregiudicare le misure previste dalla presente Strategia, con riferimento agli elementi oggetto di tali istruzioni (e. Ordini curando, Ordini con limiti di prezzo) o potrebbe essere modificato l'ordinamento gerarchico dei fattori di Best Execution. In tali circostanze gli ordini saranno eseguiti o trasmessi, ove ciò risulti possibile, nel rispetto delle istruzioni specifiche impartite dal cliente. Eventuali difficoltà nell'esecuzione o nella trasmissione degli ordini secondo quanto richiesto dal Cliente, sono tempestivamente comunicate al Cliente stesso.

Operazioni su una singola Sede di Esecuzione

Quando vi sia solamente un luogo dove può essere eseguita l'operazione e, quindi, l'unico fattore di valutazione del prezzo sarà il momento dell'esecuzione. Ciò dunque, preclude l'utilizzo di prezzi comparabili (ad esempio: un'azione quotata o negoziata solamente su un Mercato Regolamentato).

Operazioni altamente strutturate e personalizzate

La *Best Execution* non si applica per le operazioni estremamente strutturate eseguite fuori mercato (OTC), per quanto marginali, la cui struttura contrattuale non consente alcuna comparazione con altre operazioni o strumenti.

Si tratta, ad esempio, di operazioni aventi oggetto uno strumento finanziario creato ad hoc per la Clientela o per il quale la Banca è l'unica Sede di Esecuzione. In tal caso, la Banca, per richiesta dell'investitore, fornisce spiegazioni sulle modalità di formazione del prezzo, incluso qualsiasi riferimento esterno rilevante.

Operazioni sulla base di una richiesta di quotazione (RFQ)

Quando la Banca quota un prezzo per richiesta di un Cliente Professionale. In questo caso il Cliente non dipende dalla Banca nella protezione dei suoi interessi, decidendo in autonomia il prezzo migliore.

Altre circostanze

Oltre ai casi precedenti, gli obblighi previsti dalla presente Strategia non si applicano quando la Banca:

- si limita a fornire i prezzi ai quali sarebbe disposta ad acquistare o vendere;
- in un periodo di grave turbativa di mercato, e/o di guasto dei sistemi interni o esterni in cui invece dell'abilità, eseguire gli ordini su base tempestiva, o di eseguirli del tutto, diventerà il fattore principale. In caso di guasto del sistema la Banca potrebbe non essere in grado di accedere a tutte le Sedi di Esecuzione prescelte.

Si precisa che, nell'ambito dell'attività di *market making*, nel rispetto comunque di quanto previsto dalla disposizioni di Borsa Italiana, la Banca propone quotazioni, in termini di prezzi e quantità in acquisto e/o vendita, alle quali è disponibile a negoziare con i Clienti che pertanto potrebbero non garantire il miglior risultato per gli stessi; in tal caso, tuttavia non si applicano gli obblighi previsti dalla *Best Execution* perché non si è in presenza del servizio di negoziazione di strumenti finanziari, ma di una proposta di quotazione, che il Cliente può decidere di rifiutare o accettare.

Sezione IV – Condizioni generali di Gestione Ordini

La Banca applica misure che assicurino una trattazione rapida, corretta ed efficiente degli ordini rispetto ad altri ordini di clienti e agli interessi di negoziazione della Banca stessa.

A tal fine, la Banca tratta gli ordini equivalenti dei clienti in successione e con prontezza, fatti salvi i casi nei quali le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti rendano impossibile l'applicazione di tali criteri o gli interessi dei clienti impongano di procedere diversamente; inoltre, la Banca, non appena ne viene a conoscenza, informa prontamente il Cliente al dettaglio circa eventuali difficoltà rilevanti che potrebbero influire sulla corretta esecuzione degli ordini.

Aggregazione ordini

Relativamente agli ordini impartiti dal Cliente nell'ambito del Servizio di Esecuzione degli Ordini, incluse le istruzioni specifiche del Cliente previste nel contratto di Gestione di Portafogli, la Banca potrà aggregare gli ordini trasmessi con ordini di altri Clienti o di conto proprio. La Banca inoltre potrà aggregare gli ordini derivanti dalle decisioni di investimento nell'ambito del Servizio di Gestione di Portafogli.

L'aggregazione è finalizzata a ricercare le migliori condizioni di esecuzione con riferimento al prezzo, ai costi e alla probabilità di esecuzione e potrà riguardare ordini su strumenti finanziari obbligazionari.

In particolare, l'aggregazione di ordini potrà essere effettuata qualora risulti opportuna o necessaria ai fini dell'esecuzione degli ordini stessi o in relazione ai costi di esecuzione. A titolo esemplificativo e non esaustivo, si cita il caso di ordini di basso controvalore su titoli obbligazionari per i quali l'aggregazione permette di ottenere minori costi di esecuzione, evitando di incorrere nell'applicazione di commissioni minime.

Nonostante l'aggregazione sia effettuata al fine di migliorare le condizioni di esecuzione (ad esempio con riferimento alla probabilità e ai costi di esecuzione) non si esclude che la stessa vada a discapito di specifici ordini oggetto di aggregazione (si cita a titolo esemplificativo e non esaustivo la rapidità di esecuzione degli stessi).

In caso di aggregazione, la Banca negozierà la quantità complessiva degli ordini aggregati (relativi allo stesso strumento finanziario) trattandoli come un unico ordine. Gli ordini aggregati avranno come unico prezzo di esecuzione il prezzo medio al quale viene eseguita l'intera quantità.

In caso di esecuzione parziale degli ordini aggregati, l'assegnazione della quantità eseguita avverrà proporzionalmente alla quantità inserita da ciascun Cliente il cui ordine sia stato oggetto di aggregazione. Qualora l'aggregazione sia stata effettuata tra ordini di Clienti e ordini della Banca, questi ultimi saranno oggetto di assegnazione soltanto dopo che siano stati completamente assegnati gli ordini dei Clienti.

Ordini eseguiti al di fuori di Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione

Come specificato in Premessa, la Banca, previo consenso preventivo ed esplicito del Cliente, può eseguire gli ordini dei clienti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione (MTF).

Tale possibilità riguarda in particolar modo gli strumenti finanziari che, per loro natura o in relazione alle prassi di mercato esistenti, sono abitualmente negoziati al di fuori di tali Sedi di Esecuzione (es. euroobbligazioni o titoli azionari non quotati).

Inoltre, tenendo conto di fattori quali il controvalore degli ordini inseriti (es. ordini di controvalore particolarmente basso) o la limitata liquidità esistente, l'esecuzione al di fuori di Mercati Regolamentati o Sistemi Multilaterali di Negoziazione potrà riguardare anche altre tipologie di strumenti finanziari, quali titoli obbligazionari italiani e titoli azionari.

Ordini con limiti di prezzo

Gli ordini dei Clienti con limite di prezzo ("*limit orders*" secondo la definizione della MiFID) relativi a strumenti finanziari ammessi alla quotazione in un Mercato Regolamentato che non siano immediatamente eseguiti in forza delle condizioni di mercato in vigore, saranno passati alla relativa Sede di Esecuzione per essere immediatamente pubblicati, salvo che:

- il Cliente non disponga esplicitamente in maniera diversa;
- la Sede di esecuzione non accetti l'ordine.

Sezione V– Verifica e aggiornamento della Strategia

La Strategia di Esecuzione e di Trasmissione degli Ordini:

- è regolarmente monitorata dagli addetti alle strutture che prestano i servizi di investimento citati in Premessa in modo da valutarne l'efficacia;
- è oggetto di specifica verifica da parte della Funzione Compliance e Antiriciclaggio;
- è rivista in ogni caso, indicativamente almeno una volta all'anno e comunque ogni qualvolta si verifichi una modifica rilevante negli accordi e sulle modalità di esecuzione che possa influire sulla possibilità di conseguire il miglior risultato per i Clienti.

Una sintesi della presente Strategia è parte del documento di Informativa Precontrattuale per la Clientela; la versione aggiornata di tale documento è disponibile sul sito *Internet* della Banca, nella sezione riservata alla Trasparenza (www.bancaprofilo.it).

Ogni eventuale modifica rilevante alla sintesi della Strategia è comunicata ai Clienti al Dettaglio e a quelli Professionali e si intende approvata, salvo comunicazione contraria. Per i Clienti Professionali, che abbiano acconsentito espressamente, tale informativa può essere trasmessa via posta elettronica o messa disposizione tramite il sito *web* della Banca.

Sezione VI – Sedi di Esecuzione/Negoziatori
Clienti al Dettaglio e Professionali su richiesta
Titoli azionari e assimilati⁽⁴⁾

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ⁽¹⁾	Intermediario Negoziatore ⁽²⁾	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>covered warrant</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati italiani	Mercato Telematico Azionario (MTA/AIM)		<ul style="list-style-type: none"> - Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni - Corrispettivo Totale - Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>covered warrant</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati e/o su Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri		Banca IMI Neonet ⁽³⁾	<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo Totale - Rapidità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai Negoziatori con specifici accordi - Elevato e comprovato <i>standing</i> professionale dei Negoziatori individuati - Efficienza del processo di regolamento
<i>Certificates</i> quotati sui Mercati Regolamentati italiani		Banca IMI Banca Akros ⁽³⁾	
Titoli azionari non quotati sui Mercati Regolamentati italiani e esteri <i>Certificates</i> non quotati sui Mercati Regolamentati italiani	<i>Market maker/</i> Controparti di mercato		<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo totale - Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini - Dimensioni dell'ordine

⁽¹⁾ Prestazione del servizio di Esecuzione ordini

⁽²⁾ Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini

⁽³⁾ Intermediari Negoziatori di *backup*, utilizzati in caso di temporanea indisponibilità dell'Intermediario principale.

⁽⁴⁾ Gli ordini su strumenti finanziari negoziabili su più mercati vengono trattati sul mercato di riferimento per la negoziazione definito dalla Banca secondo i criteri di liquidità, commissioni applicate, facilità di regolamento, probabilità e rapidità di esecuzione.

Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ⁽¹⁾	Intermediario Negoziatore	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Strumenti finanziari derivati quotati aventi come attività sottostante azioni e/o indici quotati sui Mercati Regolamentati italiani	Italian Derivative Market (I.D.E.M.)		<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo Totale - Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni - Rapidità e proponibilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati
Strumenti finanziari derivati non quotati (OTC) a fini di copertura	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione - Dimensioni dell'ordine

⁽¹⁾ Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio.

Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ⁽¹⁾	Intermediario Negoziatore ⁽²⁾	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario ⁽³⁾ : <ul style="list-style-type: none"> - quotati sui Mercati Regolamentati e/o su Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani; - quotati su Mercati Regolamentati e/o su Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri; - non quotati. 		Banca IMI Banca Akros	<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo totale - Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta al negoziatore con specifici accordi - Dimensioni dell'ordine - Efficienza del processo di regolamento - Elevato e comprovato standing professionale dei negoziatori individuati
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario emessi da Banca Profilo o da Società del Gruppo	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione

⁽¹⁾ Prestazione del servizio di Negoziazione in conto proprio

⁽²⁾ Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini

⁽³⁾ Gli ordini ricevuti da Clienti di controvalore superiore a € 100.000, qualora si verifichi una maggior probabilità di esecuzione ai migliori prezzi disponibili, sono eseguiti con Market Maker o fuori mercato. In tal caso si configura il servizio di Esecuzione di ordini

Pronti contro Termine

Operazione	Sede di Esecuzione	Intermediario Negoziatore	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Pronti contro Termine di investimento	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Tassi allineati alle condizioni di mercato fornite alle quotazioni dei principali Intermediari Specializzati - Probabilità di conclusione dell'operazione

Clienti Professionali di diritto

Titoli azionari e assimilati

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ⁽¹⁾	Intermediario Negoziatore ⁽²⁾	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>covered warrant</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati italiani	Mercato Telematico Azionario (MTA/ AIM)		<ul style="list-style-type: none"> - Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni - Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati - Corrispettivo Totale
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>covered warrant</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati esteri		Neonet Banca IMI ⁽³⁾	<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai negozianti - Efficienza del processo di regolamento - Dimensioni dell'ordine - Corrispettivo Totale - Elevato e comprovato standing professionale dei Negoziatori individuati
<i>Certificates</i> quotati sui Mercati Regolamentati italiani		Banca IMI Banca Akros ⁽³⁾	
Titoli azionari non quotati sui Mercati Regolamentati italiani e esteri	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione - Probabilità di esecuzione - Dimensioni dell'ordine - Corrispettivo Totale

(1) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio

(2) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini

(3) Intermediari Negoziatori di *backup*, utilizzati in caso di temporanea indisponibilità dell'Intermediario principale.

Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ⁽¹⁾	Intermediario Negoziatore	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Strumenti finanziari derivati quotati sui Mercati Regolamentati italiani	Italian Derivative Market (I.D.E.M.)		<ul style="list-style-type: none"> - Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni - Corrispettivo Totale - Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta
Strumenti finanziari derivati non quotati (OTC)	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione - Dimensioni dell'ordine

⁽¹⁾ Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio.

Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ⁽¹⁾	Intermediario Negoziatore	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario quotati sui Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione - Probabilità di esecuzione - Dimensioni dell'ordine - Corrispettivo Totale
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario non quotati o emessi da Banca Profilo o da Società del Gruppo	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione - Probabilità di esecuzione - Dimensioni dell'ordine - Corrispettivo Totale
Titoli obbligazionari quotati su Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Rapidità di esecuzione - Probabilità di esecuzione - Dimensioni dell'ordine - Corrispettivo Totale

⁽¹⁾ Prestazione del servizio di Negoziazione in conto proprio

Pronti contro Termine

Operazione	Sede di Esecuzione	Intermediario Negoziatore	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Pronti contro Termine di investimento	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Tassi allineati alle condizioni di mercato fornite dalle quotazioni dei principali Intermediari Specializzati - Probabilità di conclusione dell'operazione - Dimensioni dell'operazione

Ordini generati dalla prestazione del servizio di Gestione di Portafogli

Titoli azionari e assimilati⁽⁴⁾

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ⁽¹⁾	Intermediario Negoziatore ⁽²⁾	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>covered warrant</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati italiani	Mercato Telematico Azionario (MTA/AIM)		<ul style="list-style-type: none"> - Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni - Corrispettivo Totale - Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>covered warrant</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri		Banca IMI Neonet ⁽³⁾	<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo Totale - Rapidità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai Negoziatori con specifici accordi - Efficienza del processo di regolamento - Elevato e comprovato standing professionale dei Negoziatori individuati
<i>Certificates</i> quotati sui Mercati Regolamentati italiani		Banca IMI Banca Akros ⁽³⁾	
Titoli azionari non quotati sui Mercati Regolamentati italiani e esteri <i>Certificates</i> non quotati sui Mercati Regolamentati italiani	Market maker/ Controparti di mercato		<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo totale - Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini - Dimensioni dell'ordine

⁽¹⁾ Prestazione del servizio di Esecuzione ordini;

⁽²⁾ Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini.

⁽³⁾ Intermediari Negoziatori di *backup*, utilizzati in caso di temporanea indisponibilità dell'Intermediario principale.

- (4) Gli ordini su strumenti finanziari negoziabili su più mercati vengono trattati sul mercato di riferimento per la negoziazione definito dalla Banca secondo i criteri di liquidità, commissioni applicate, facilità di regolamento, probabilità e rapidità di esecuzione.

Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ⁽¹⁾	Intermediario Negoziatore	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Strumenti finanziari derivati quotati aventi come attività sottostante azioni e/o indici quotati sui Mercati Regolamentati italiani	Italian Derivative Market (I.D.E.M.)		<ul style="list-style-type: none"> - Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni - Corrispettivo Totale - Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati
Strumenti finanziari derivati non quotati (OTC)	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione - Dimensioni dell'ordine

(1) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio.

Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ⁽¹⁾	Intermediario Negoziatore	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario ⁽²⁾ : <ul style="list-style-type: none"> - quotati sui Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani; - quotati su Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri; - non quotati. 	Market maker/ Controparti di mercato Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Corrispettivo totale - Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini - Dimensioni dell'ordine
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario emessi da Banca Profilo o da Società del Gruppo	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none"> - Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione

(1) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(2) Gli ordini ricevuti generati dalla prestazione del Servizio di gestione di portafogli aventi ad oggetto strumenti finanziari obbligazionari governativi di importo inferiore a € 100.000 e obbligazionari corporate di importo inferiore a € 50.000 (ad eccezione delle operazioni in valuta), sono trasmessi a Banca IMI (o Banca Akros in caso di temporanea indisponibilità dell'Intermediario principale) per la relativa esecuzione in ragione della maggiore rapidità di esecuzione degli stessi. In tal caso, si configura il servizio di Ricezione e Trasmissione degli ordini.

Pronti contro Termine

Operazione	Sede di Esecuzione	Intermediario Negoziatore	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Pronti contro Termine di investimento	Banca Profilo (<i>contropartita diretta</i>)		<ul style="list-style-type: none">- Tassi allineati alle condizioni di mercato fornite alle quotazioni dei principali Intermediari Specializzati- Probabilità di conclusione dell'operazione