



STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE ORDINI (EXECUTION AND TRANSMISSION POLICIES)

(Artt.46 e 48 Reg. Consob n.16190 - Versione 6 del 17/12/2015)

INDICE

PREMESSA	1
1. DISPOSIZIONI GENERALI	1
Ambito di applicazione.....	1
Fattori e criteri rilevanti ai fini della "best execution"	2
2. STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI - "EXECUTION POLICY"	2
3. STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI - "TRANSMISSION POLICY"	3
4. CONSENSO.....	4
5. AGGREGAZIONE, ASSEGNAZIONE E ORDINI CON LIMITE DI PREZZO.....	5
6. MONITORAGGIO E REVISIONE.....	5

PREMESSA

La Normativa MiFID (Direttiva 2004/39/CE e 2006/73/CE e Regolamento 1287/2006/CE) stabilisce il principio generale che gli intermediari che prestano servizi di investimento agiscano in modo onesto, equo e professionale, per servire al meglio gli interessi dei loro clienti.

Questa esigenza implica, nell'ambito della prestazione dei servizi di investimento:

- la necessità da parte degli intermediari di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti o potenziali clienti;
- la considerazione che il "miglior risultato possibile" non può limitarsi esclusivamente all'ottenimento del miglior prezzo, ma può includere altri aspetti quali: costi associati all'esecuzione, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni e natura dell'ordine ecc.

Per rispondere al dettato normativo, Banca Promos ha definito la presente "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini" finalizzata a:

- a) individuare, per ciascuna tipologia di strumenti finanziari, la/e sede/i di esecuzione ovvero i soggetti ai quali trasmettere gli ordini al fine di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per i Clienti (come di seguito definiti);
- b) orientare la scelta della sede di esecuzione fra quelle individuate al punto a).

1. DISPOSIZIONI GENERALI

Ambito di applicazione

La strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini si applica esclusivamente nei confronti dei **clienti al dettaglio** e **clienti professionali**¹ (congiuntamente i "Clienti").

I servizi di investimento cui si riferisce il presente documento sono:

- Esecuzione di ordini per conto dei Clienti
- Negoziazione per conto proprio
- Ricezione e trasmissione di ordini

Essi hanno a oggetto gli strumenti finanziari di cui al Testo Unico della Finanza, siano essi quotati su un mercato regolamentato o meno e a prescindere dal luogo di negoziazione (mercati regolamentati/Sistema Multilaterale di Negoziazione o Over the Counter).

La presente Strategia non si applica nel caso in cui i Clienti impartiscano "istruzioni specifiche" (come ad esempio ordini aventi determinati parametri/indicatori di riferimento).

In tali casi, infatti, in conformità con la normativa MiFID, la Banca è tenuta a rispettare le istruzioni specifiche ricevute, sebbene ciò possa impedirle di attenersi alle misure di esecuzione previste nel presente documento.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche sarà comunicato al Cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

¹ Si precisa che la Banca considera come clienti professionali:

- i *clienti al dettaglio*, che hanno richiesto la qualifica di "cliente professionale" e che possiedano i requisiti previsti dalla normativa vigente;
- le *controparti qualificate*, che hanno richiesto di essere trattate come "clienti professionali" ed hanno ricevuto il consenso della Banca.



L'obbligo della *best execution* non trova applicazione nei casi in cui Banca Promos fornisca una quotazione, sia in modo continuativo che a fronte di una specifica richiesta del Cliente, in relazione ad uno specifico strumento finanziario.

In tali ultime circostanze, e in ogni altro caso in cui non si applica l'obbligo di *best execution* come descritto nel prosieguo del documento, la Banca è tenuta ad adottare comunque adeguati modelli e procedure di pricing nel rispetto dei principi di correttezza previsti dalla normativa.

Fattori e criteri rilevanti ai fini della “best execution”

I **fattori** che la Banca ha preso in considerazione, al fine di perseguire la *best execution*, ordinati secondo la priorità ad essi attribuita, sono i seguenti:

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

Al fine di stabilire l'importanza relativa dei suddetti **fattori**, la Banca ha considerato i seguenti **criteri**:

- caratteristiche del Cliente, ivi compresa la sua classificazione come Cliente al dettaglio o professionale;
- caratteristiche dell'ordine del Cliente;
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

La priorità assegnata ai fattori di *best execution* nella scelta delle sedi di esecuzione è la medesima per ogni tipo di strumento finanziario ed è stata definita in via generale per le diverse categorie di Clienti. Tuttavia, la natura specifica dell'ordine o la sua dimensione, nonché le istruzioni specifiche fornite dal Cliente, possono incidere sulla gerarchia predefinita di importanza dei fattori.

In particolare, è opportuno specificare che per gli ordini impartiti da **Clienti al dettaglio**, la strategia di esecuzione, adottata dalla Banca al fine di conseguire, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per l'esecuzione, è condotta in ragione del **corrispettivo totale**, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. Questi ultimi includono tutte le spese sostenute dal Cliente al dettaglio e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

2. STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI - “EXECUTION POLICY”

Di seguito, si riporta la strategia di esecuzione definita da Banca Promos che individua per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le sedi di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei Clienti.

Inoltre, si precisa che la Banca si impegna ad applicare ai Clienti commissioni non distorsive e/o discriminanti rispetto alle sedi di esecuzione in quanto definite, indipendentemente da queste ultime, per Cliente e per strumento finanziario.

Strumento Finanziario	Sede di esecuzione	Motivazione della scelta della sede
• Titoli azionari italiani • Diritti • Obbligazioni convertibili • Fondi chiusi • Titoli azionari italiani di società di piccole dimensioni • ETF • Certificates • Warrant • Covered Warrant	• Mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	➢ Prezzo: la significativa liquidità che caratterizza i mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (quantitativi di strumenti finanziari negoziati) assicura l'esecuzione ai migliori prezzi disponibili in ciascun momento. ➢ Costi di esecuzione: l'accesso diretto di Banca Promos ai mercati gestiti da Borsa Italiana consente di beneficiare di costi di trading, clearing e settlement contenuti. ➢ Probabilità di esecuzione e regolamento: l'accesso diretto di Banca Promos ai mercati gestiti da Borsa Italiana garantisce il corretto regolamento delle operazioni limitando il rischio sia per la Banca che per il Cliente. ➢ Rapidità di esecuzione: l'accesso diretto di Banca Promos ai mercati gestiti da Borsa Italiana consente di eseguire gli ordini impartiti dai Clienti più rapidamente rispetto alla trasmissione degli stessi verso altre sedi.

Deposito titoli e prestazione Servizi Finanziari - Allegato 5



Azioni di emittenti di diritto estero	- MTA International gestito da Borsa Italiana S.p.A. - Ricezione e Trasmissione ordini (cfr. Paragrafo 3)	La scelta della sede di esecuzione degli ordini impartiti dai Clienti avviene in funzione del prezzo, dei costi di esecuzione, della probabilità di esecuzione e regolamento e della rapidità di esecuzione. Gli ordini impartiti dai Clienti possono essere eseguiti: - sul segmento MTA <i>International</i> gestito da Borsa Italiana; - in modalità “<i>Ricezione e Trasmissione ordini</i>” seguendo la relativa strategia (cfr. Paragrafo 3).
Derivati quotati	Ricezione e Trasmissione ordini (cfr. Paragrafo 3)	La scelta della sede di esecuzione degli ordini impartiti dai Clienti avviene in funzione del prezzo, dei costi di esecuzione, della probabilità di esecuzione e regolamento e della rapidità di esecuzione. Gli ordini impartiti dai Clienti sono eseguiti in modalità “<i>Ricezione e Trasmissione ordini</i>” seguendo la relativa strategia (cfr. Paragrafo 3).
- Titoli di Stato - Obbligazioni	- Mercato Telematico delle obbligazioni gestito da Borsa Italiana S.p.A. (MOT) - Mercati OTC (Over the Counter) - Banca Promos S.p.A. in qualità di negoziatore per conto proprio - Ricezione e Trasmissione ordini (cfr. Paragrafo 3)	La scelta della sede di esecuzione degli ordini impartiti dai Clienti avviene in funzione del prezzo, dei costi di esecuzione, della probabilità di esecuzione e regolamento e della rapidità di esecuzione. In particolare, gli ordini sono di regola: - eseguiti sul Mercato Telematico delle obbligazioni gestito da Borsa Italiana (MOT); - trasmessi a un intermediario autorizzato in caso di titoli quotati in un mercato al quale la Banca non ha un accesso diretto (cfr. Paragrafo 3). Tuttavia, non essendo sempre in grado di garantire le migliori condizioni disponibili in relazione al rapporto prezzo/dimensione dell'ordine, è possibile che tali ordini siano eseguiti su Mercati OTC. In tali circostanze, si procede confrontando le condizioni offerte sul mercato regolamentato con quelle praticate sui principali circuiti OTC o dai market makers specializzati nella quotazione di questa tipologia di strumenti finanziari. In caso di scelta dei mercati OTC, l'esecuzione degli ordini può avvenire sulle principali piattaforme riservate ai soli operatori istituzionali (quali ad esempio Bloomberg, BondVision, MTS, ecc.). La Banca, nell'intento di perseguire il miglior interesse possibile per il cliente e tenuto conto dei fattori di esecuzione sopra citati, può eseguire gli ordini in contropartita diretta (conto proprio), applicando prezzi in linea con le condizioni praticate sui mercati OTC. Per gli ordini eseguiti in modalità “<i>Ricezione e Trasmissione ordini</i>” si segue la relativa strategia (cfr. Paragrafo 3).
- Azioni Banca Promos - Obbligazioni Banca Promos	- Mercati OTC (Over the Counter) - Banca Promos S.p.A. in qualità di negoziatore per conto proprio	Gli ordini aventi ad oggetto titoli emessi dalla Banca (<u>azioni ed obbligazioni</u>) sono eseguiti al di fuori dei mercati regolamentati non essendo gli stessi quotati. In particolare, si evidenzia che gli ordini aventi ad oggetto <u>obbligazioni</u> Banca Promos, potranno inoltre essere eseguiti da Banca Promos in conto proprio al prezzo pubblicato quotidianamente presso le Filiali della Banca. Entrambe le tipologie di ordini si intendono impartite “con istruzione specifica” con le relative conseguenze (cfr. paragrafo 1).

3. STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI - “*TRASMISSION POLICY*”

Per gli ordini aventi a oggetto *Azioni estere*, *Derivati quotati* e *Obbligazioni* quotate sul mercato TLX, per i quali è assente un accesso diretto al mercato di riferimento, la Banca provvederà a trasmettere l'ordine ricevuto dalla clientela a un altro intermediario negoziatore. Quest'ultimo è stato selezionato sulla base della compatibilità della strategia di esecuzione da questi adottata con quella di Banca Promos e, quindi, in virtù della sua capacità di rispettare la gerarchia di fattori per lo specifico strumento finanziario, un livello commissionale ottimale e un buon governo complessivo dell'ordine.

Attualmente l'intermediario negoziatore di riferimento è Banca Imi S.p.A..

Di seguito, indichiamo le sedi di esecuzione elencate da Banca Imi S.p.A. nella propria “Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini”, disponibile sul sito www.bancaimi.com, suddivise per tipologia di strumento ed accompagnate dal “codice paese”.

Deposito titoli e prestazione Servizi Finanziari - Allegato 5



Sedi di esecuzione: "Equity"	Country Code	Sedi di esecuzione: "Fixed Income"	Country Code	Sedi di esecuzione: "Derivati quotati"	Country Code
Mercato Telematico Azionario	ITA	Mercato Telematico Obbligazioni e Titoli di Stato (MOT)	ITA	Nyse Amex Option	USA
SeDeX	ITA	ExtraMOT	ITA	Chicago Board of Trade	USA
AIM	ITA	EuroTLX	ITA	Chicago Board Options Exchange	USA
Retlots Exchange	ITA	Retlots Exchange	ITA	Chicago Mercantile Exchange	USA
Mercato Alternativo del Capitale	ITA	Retlots PIT	ITA	Nyse Euronext Amsterdam	NLD
Xetra	DEU			Nyse Euronext Derivatives Bruxelles	BEL
Nyse Euronext Cash Amsterdam	NLD			Nyse Euronext LIFFE	GBR
Nyse Euronext Cash Bruxelles	BEL			Euronext Parigi Matif	FRA
Nyse Euronext Cash Parigi	FRA			Nyse Euronext Parigi	FRA
EuroTLX	ITA			Eurex	DEU
Chi-X	GBR			Hong Kong Futures Exchange	HKG
London Stock Exchange	GBR			Idem	ITA
London Stock Exchange -International Order Book	GBR			London Metal Exchange	GBR
London Stock Exchange SEAQ	GBR			MEFF	ESP
Mercado Continuo Espanol - SIBE	ESP			Montreal Exchange	CAN
Nyse Euronext Cash Lisbona	PRT			New York Mercantile Exchange (CME Group Inc.)	USA
Virtual Exchange (VIRTX)	CHE			Omx Nordic Exchange Stockholm	SWE
SIX Swiss Exchange	CHE			Philadelphia Options Exchange	USA
American Stock Exchange	USA			Asx Sydney Futures Exchange	AUS
New York Stock Exchange	USA			Wiener Boerse AG Amtlicher handel	AUT
National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ)	USA			Bm&fbovespa S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	BRA
Pink Sheets	USA			Omx Nordic Exchange Copenhagen A/S	DEN
OTC Bulletin Board	USA			Omx Nordic Exchange Helsinki OY	FIN
OMX Nordic Exchange Copenhagen	DNK			Athens Exchange SA Derivatives Market	GRE
OMX Nordic Exchange Helsinki	FIN			Corea Exchange (Futures Market)	KOR
Oslo Borse ASA	NOR			Bursa Malaysia	MAL
OMX Nordic Exchange Stockholm	SWE			Mercado Mexicano de Derivados	MEX
Toronto Stock Exchange	CAN			Warsaw Stock Exchange	POL
TSX Venture Exchange	CAN			Nise Euronext-Easynext Lisbon	POR
Irish Stock Exchange	IRL			Singapore Exchange	SGP
Wiener Boerse AG	AUT			South African Futures Exchange	RSA
Athens Exchange SA	GRC			Nordic Derivatives Exchange	SWE
JS E Securities Exchange	ZAF			Taiwan Futures Exchange	TAI
Tokio Stock Exchange	JPN			Turkish Derivatives Exchange	TUR
Jasdaq Securities Exchange	JPN			Intercontinental Exchange - Ice Futures Europe	GBR
Australian Securities Exchange Limited	AUS			Nasdaq OMX Europe	GBR
Stock Exchange of Hong Kong Limited	HKG			Edx London Limited	GBR
Stock Exchange of Thailand	THA			Chicago Board of Trade (Floor)	USA
Singapore Exchange	SGP			Chicago Mercantile Exchange (Floor)	USA
Warsaw Stock Exchange	POL			Cboe Futures Exchange	USA
Prague Stock Exchange	CZE			Commodities Exchange Center	USA
Budapest Stock Exchange	HUN			Ice Futures U.S. Inc.	USA
New Zealand Stock Exchange LTD	NLZ			Nasdaq OMX Futures Exchange	USA
Indonesia Stock Exchange	IDN			Nasdaq OMX Phlx	USA
Ljubljana Stock Exchange	SLO			Boston Options Exchange	USA
Zagreb Stock Exchange	HRK			Tha Iland Futures Exchange	THA
Boerse Berlin	DEU			Tokyo Stock Exchange	JPN
Deutsche Boerse AG	DEU				
Boerse Munich	DEU				
Boerse Stuttgart	DEU				

4. CONSENSO

Prima della prestazione del servizio di investimento, Banca Promos è tenuta a consegnare al Cliente la propria "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini" definita, e deve ottenere il consenso in merito da parte di quest'ultimo.

Inoltre, si specifica che nel caso di strumenti finanziari ammessi alla negoziazione ad un Mercato Regolamentato o in un Sistema Multilaterale di Negoziazione, Banca Promos prevede che gli ordini possano essere eseguiti al di fuori del Mercato Regolamentato o del Sistema Multilaterale di Negoziazione. In tal caso, Banca Promos deve ottenere il consenso preliminare esplicito, in via generale o in relazione alle singole operazioni, da parte del Cliente.



5. AGGREGAZIONE, ASSEGNAZIONE E ORDINI CON LIMITE DI PREZZO

Dando il consenso alla *“Strategia di esecuzione e trasmissione ordini”* si autorizza, laddove opportuno, Banca Promos ad aggregare gli ordini dei Clienti con quelli di altri Clienti o con ordini relativi al portafoglio di proprietà della Banca (ordini in conto proprio), affinché possano essere gestiti o eseguiti nello stesso momento.

L'aggregazione degli ordini, infatti, in determinate circostanze, può consentire di ottimizzare il prezzo, nonché di conseguire un risparmio di costo e di aumentare le probabilità di esecuzione.

Tuttavia, sebbene la stessa venga effettuata al fine di migliorare le condizioni di esecuzione, non si esclude che possa incidere sulle modalità di esecuzione dei singoli ordini oggetto di aggregazione. In ogni caso, gli ordini saranno aggregati in modo da minimizzare il rischio di penalizzazione di uno qualsiasi dei Clienti, rischio insito nell'attività di aggregazione e, comunque, solo quando è improbabile che la stessa vada a discapito di uno qualsiasi dei Clienti i cui ordini vengono aggregati.

L'aggregazione sarà comunque effettuata nel rispetto della normativa vigente.

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 aggregazione dell'ordine di un Cliente con ordini di altri Clienti e di esecuzione parziale, l'assegnazione della quantità eseguita avverrà proporzionalmente al controvalore dell'ordine inserito.

Diversamente, in caso di aggregazione dell'ordine di un Cliente con ordini in conto proprio della Banca e di esecuzione parziale dell'intero ammontare aggregato, l'ordine del Cliente verrà eseguito prima dell'ordine della banca.

Nel caso di invio di un ordine con limite di prezzo su azioni quotate su un mercato regolamentato, che non può essere immediatamente eseguito alle condizioni prevalenti del mercato, il Cliente autorizza Banca Promos ad adottare le misure volte a facilitare l'esecuzione più rapida possibile di tali ordini, pubblicandoli immediatamente in un modo facilmente accessibile agli altri partecipanti al mercato, a meno che egli stesso fornisca esplicitamente istruzioni diverse.

6. MONITORAGGIO E REVISIONE

La Banca controlla l'efficacia delle misure di esecuzione degli ordini e della propria *“Strategia”* in modo da identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze.

Inoltre, la Banca provvederà ad effettuare la revisione della suddetta *“Strategia”*, con frequenza annuale, e comunque in ogni caso in cui si verifichino circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere la Best Execution. Qualora siano effettuate variazioni rilevanti rispetto alla strategia inizialmente definita, la stessa sarà comunicata all'investitore.

Sul sito www.bancapromos.it sarà disponibile l'ultima versione aggiornata della *“Strategia di esecuzione e trasmissione ordini”*.



Io/noi sottoscritto/i _____, nato/i a _____ il _____
e residente a _____
in via _____

DICHIARO/DICHIARIAMO

- ☐ di aver ricevuto in data odierna dalla Banca Promos tramite il Signor _____ (indicare cognome, nome e qualifica)
il documento "**Strategia di esecuzione e trasmissione ordini**".
- ☐ di aver preso appropriata visione del medesimo e dei suoi contenuti e di accettarlo integralmente.

A riguardo, e in particolare

**PRESA D'ATTO DELLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE ORDINI
DELLA BANCA PROMOS**

- ☐ Esprimo, tramite la mia sottoscrizione, la presa d'atto della "*Strategia di esecuzione e trasmissione ordini*" di Banca Promos necessaria per fruire dei servizi di investimento dalla stessa offerti. Tale presa d'atto è da considerarsi vincolante anche per i delegati e/o procuratori autorizzati ad operare per mio/nostro nome e/o conto.

Data _____

Firma/e _____

Inoltre:

- Dichiaro di aver ben compreso le informazioni fornite dalla Banca – in carattere maiuscoletto grassetto – circa il trattamento di ordini che dovessero essere da me/noi effettuati con istruzioni specifiche.
- Autorizzo Banca Promos, nel caso di strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su un Mercato Regolamentato o su un Sistema Multilaterale di Negoziazione, ad eseguire gli ordini da me impartiti fuori dal Mercato regolamentato o dal Sistema Multilaterale di Negoziazione.

Data _____

Firma/e _____

Cognome, nome, qualifica e firma del soggetto che ha consegnato il documento e raccolto La/e firma/e del/dei cliente/i

NOTE PER L'ADDETTO DI BANCA PROMOS

Quest'ultima pagina deve essere firmata e compilata dal cliente e resta alla Banca.