



MiFID - Markets in Financial Instruments Directive

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

(Artt. 46 e 48 Reg. Consob n. 16190 - versione 3 del 19 febbraio 2009)

Nel rispetto della Direttiva 2004/39/CE (c.d. “Direttiva MiFID”), Banca Promos ha adottato tutte le misure atte a garantire il migliore risultato possibile ai propri clienti:

- clienti al dettaglio
- clienti professionali
- controparti qualificate

nella prestazione dei servizi di investimento di ricezione e trasmissione di ordini, di esecuzione di ordini per conto dei clienti e di negoziazione per conto proprio.

In particolare, la Banca ha predisposto una strategia di esecuzione degli ordini, rilevante per la prestazione dei servizi di esecuzione di ordini e di negoziazione per conto proprio, ed una strategia di trasmissione degli ordini, rilevante per la prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini.

BEST EXECUTION (Art. 45 Reg. Consob n. 16190)

In generale la Mifid si pone l’obiettivo di assicurare una più ampia protezione degli investitori. **La disciplina Best Execution non si applica alle controparti qualificate, a meno che le stesse non abbiano richiesto un livello di protezione maggiore e dunque una classificazione come “clienti professionali”.**

La best execution si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, 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),

IN CONFORMITÀ ALLA NORMATIVA MIFID, OGNIQUALVOLTA ESISTANO ISTRUZIONI SPECIFICHE DATE IN VIA GENERALE O IN RELAZIONE ALLE SINGOLE OPERAZIONI DAL CLIENTE, BANCA PROMOS È TENUTA, NELL’ESECUZIONE DELL’ORDINE, A RISPETTARE TALI ISTRUZIONI SPECIFICHE, SEBBENE CIÒ POSSA IMPEDIRE A BANCA PROMOS DI CONFORMARSI ALLE MISURE PREVISTE NELLA PROPRIA POLICY.

Pertanto si precisa che:

- non si ricade nel caso di esecuzione di ordini della clientela, e quindi non verrà applicato l’obbligo della best execution, quando Banca Promos fornisce una quotazione sia in modo continuativo sia a fronte di una specifica richiesta del cliente in relazione ad uno specifico strumento finanziario;
- nel caso in cui Banca Promos negozi i termini e le condizioni di una transazione con la propria controparte che sia qualificata, non trova applicazione l’obbligo di best execution.

I fattori di Best Execution

L’obbligo di garantire la best execution ai propri clienti si traduce nell’onere, in capo alla banca, di considerare, nell’esecuzione degli ordini dai medesimi impartiti, fattori quali:

- prezzo dello strumento finanziario e costi dell’esecuzione (corrispettivo totale);
- rapidità dell’esecuzione;
- probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensioni dell’ordine;
- natura dell’ordine;
- altre caratteristiche dell’ordine rilevanti per la sua esecuzione.

In particolare, Banca Promos ha attribuito ai fattori sopraelencati uno specifico ordine di importanza considerando i seguenti criteri:

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

Sulla base dei fattori sopra indicati, Banca Promos ha definito una propria strategia di esecuzione (c.d. *execution policy*) che, per ciascuna categoria di strumento finanziario trattato in più sedi di esecuzione concorrenti e per ciascuna tipologia di cliente, consente di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile nell’esecuzione degli ordini. Conseguentemente, Banca Promos ha provveduto a stabilire con le sedi di esecuzione prescelte meccanismi efficaci per la corretta esecuzione dell’ordine (c.d. *dispositivi di esecuzione*).



Prima della prestazione del servizio di investimento, Banca Promos è tenuta a consegnare al cliente la strategia di esecuzione-*Execution policy* 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.

Banca Promos sarà tenuta altresì ad effettuare una revisione periodica della propria *execution policy* quantomeno con cadenza annuale e ogni qualvolta si verificano modifiche sostanziali, tali da influenzare la capacità di ottenere la *best execution*.

EXECUTION POLICY

Banca Promos garantirà il miglior risultato per il cliente eseguendo gli ordini sul mercato che, sulla base delle analisi svolte, è statisticamente risultato in grado di soddisfare nel miglior modo i requisiti di *Best Execution* previsti dalla MiFID.

Sarà richiesto al cliente, qualora la sua indicazione non coincida con la piazza individuata nella presente strategia di esecuzione, di indicare la piazza di esecuzione dell'ordine e quindi il medesimo sarà considerato un'istruzione specifica.

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 delle diverse tipologie di clienti.

Strategia di esecuzione - Execution Policy 1

• Titoli azionari (incluse le azioni emesse da Banca Promos), covered warrant, certificates, ETF

La presente strategia di esecuzione prevede di:

- eseguire gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione. Le sedi di esecuzione sono:
 - MTA per Titoli Azionari Italiani, Warrant, Diritti, obbligazioni convertibili, fondi chiusi;
 - MERCATO EXPANDI per Titoli Azionari italiani società di piccole dimensioni;
 - ETF Plus per ETF;
 - SeDeX per Covered Warrant e Certificates.
- ove sia assente un accesso diretto di Banca Promos al mercato di riferimento, trasmettere l'ordine ad un broker, selezionato 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.

Gli ordini impartiti sul segmento MTA *International* del mercato regolamentato MTA, dedicato ad azioni di emittenti di diritto estero già negoziate in altri mercati regolamentati comunitari, potrebbero non trovare esecuzione poiché tale segmento non sempre è in grado di garantire adeguati livelli di liquidità.

L'attuale strategia di trasmissione ordini è descritta in dettaglio nel successivo paragrafo “Strategia di trasmissione ordini – Transmission policy”.

Gli ordini aventi ad oggetto azioni emesse dalla banca sono eseguiti al di fuori dei mercati regolamentati non rientrando le azioni Banca Promos tra quelle quotate. Tali ordini si intendono impartiti “con istruzione specifica” con le conseguenze indicate nel precedente paragrafo “Best Execution”.

Strategia di esecuzione - Execution Policy 2

• Titoli obbligazionari (incluse le obbligazioni emesse da Banca Promos)

Le sedi di esecuzione incluse nella presente strategia di esecuzione sono:

- il mercato regolamentato MOT
- il mercato OTC (Over The Counter)

L'operatività OTC prevede comunque l'esecuzione degli ordini sulle principali piattaforme per operatori istituzionali (Bloomberg, MTS, BondVision, ecc), anche via telefono, consentendo alla clientela di accedere a sedi di esecuzione migliori soprattutto per ordini di importo medio/alto e/o che offrano prezzi concorrenziali. Gli ordini eseguiti su OTC si intendono impartiti “con istruzione specifica” con le conseguenze indicate nel precedente paragrafo “Best Execution” .

Gli ordini della clientela potranno inoltre essere eseguiti da Banca Promos in conto proprio in modo non sistematico per strumenti non trattati sul mercato regolamentato MOT (incluse le obbligazioni emesse dalla banca), o per i quali sono richieste particolari condizioni di esecuzione. Tali ordini si intendono impartiti “con istruzione specifica” con le conseguenze indicate nel precedente paragrafo “Best Execution” .



STRATEGIA DI TRASMISSIONE ORDINI – TRANSMISSION POLICY

Banca Promos, nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione degli ordini, può trasmettere un ordine del cliente ad un altro intermediario per la relativa esecuzione. Gli strumenti trattati con il servizio di ricezione e trasmissione di ordini sono:

- Azioni estere;
- Derivati quotati.

La banca ha selezionato gli intermediari cui trasmettere gli ordini sulla base delle strategie di esecuzione-execution policy da questi adottate, tenendo conto e nel rispetto di quanto stabilito nel paragrafo “Fattori di Best execution”. Attualmente l'intermediario negoziatore di riferimento individuato da Banca Promos è Banca Imi Spa. Di seguito indichiamo le sedi di esecuzione elencate da Banca Imi nella propria “Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini” suddivise per tipologia di strumento ed accompagnate dal “codice paese”:

Sedi di esecuzione - Equity

- Mercato Telematico Azionario (ITA)
- SeDeX (ITA)
- Xetra (DEU)
- Euronext Cash Amsterdam (NLD)
- Euronext Cash Bruxelles (BEL)
- Euronext Cash Parigi (FRA)
- TLX (ITA)
- EuroTLX (ITA)
- London Stock Exchange (GBR)
- London Stock Exchange -International Order Book (GBR)
- London Stock Exchange SEAQ (GBR)
- SIBE (ESP)
- Euronext Cash Lisbona (PRT)
- Virtual Exchange (VIRTX) (CHE)
- SWX (compresa Swiss Electronic Bourse) (CHE)
- American Stock Exchange (USA)
- New York Stock Exchange (USA)
- National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ) (USA)
- Pink Sheets (USA)
- Copenhagen Stock Exchange (DNK)
- Helsinki Stock Exchange (FIN)
- Oslo Stock Exchange (NOR)
- Stockholm Stock Exchange (SWE)
- Toronto Stock Exchange (CAN)
- TSX Venture Exchange (CAN)
- Irish Stock Exchange (IRL)
- Wiener Boerse AG (AUT)
- Athen Stock Exchange (GRC)
- Johannesburg Stock Exchange (ZAF)
- Tokio Stock Exchange (JPN)
- Australian Securities Exchange (AUS)
- Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (HKG)
- Stock Exchange of Thailand (THA)
- Stock Exchange of Singapore (SGP)
- Warsaw Stock Exchange (POL)
- Prague Stock Exchange (CZE)
- Budapest Stock Exchange (HUN)
- New Zealand Stock Exchange (NLZ)
- Jakarta Stock Exchange (IDN)
- Berlin Stock Market (DEU)
- Frankfurt Stock Exchange (DEU)
- Munich Stock Exchange (DEU)
- Stuttgart Stock Exchange (DEU)

Sedi di esecuzione Fixed Income

- Mercato Telematico Obbligazioni e Titoli di Stato (MOT) (ITA)
- Mercato Telematico Obbligazioni e Titoli di Stato – Segmento Euromot (ITA)
- TLX (ITA)
- EuroTLX (ITA)
- RetLots Exchange (ITA)
- RetLots PIT (ITA)



Sedi di esecuzione – Derivati quotati

- American Stock Exchange (Futures) (USA)
- Chicago Board of Trade (USA)
- Chicago Board Options Exchange (USA)
- Chicago Mercantile Exchange (USA)
- European Energy Exchange (DEU)
- Euronext Derivatives Amsterdam (NLD)
- Euronext Derivatives BClear-Tradedata (GBR)
- Euronext Derivatives Bruxelles (BEL)
- Euronext LIFFE (GBR)
- Euronext Derivatives Parigi (FRA)
- Eurex (DEU)
- Hong Kong Futures Exchange (HKG)
- Idem (ITA)
- London Metal Exchange (GBR)
- MEFF (ESP)
- Montreal Exchange (CAN)
- New York Mercantile Exchange (USA)
- Stockholm Stock Exchange (SWE)
- Oslo Stock Exchange (NOR)
- Philadelphia Stock Exchange (USA)
- Sydney Futures Exchange (AUS)
- Shanghai Stock Exchange (CHN)
- Tokio Stock Exchange (JPN)

AGGREGAZIONE , ASSEGNAZIONE E ORDINI CON LIMITE DI PREZZO (Artt.49 e 50 Reg. Consob n.16190)

Dando il consenso alle “Strategie di trasmissione ed esecuzione 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.

Ciò avrà luogo solo nel caso in cui sia improbabile che l’aggregazione e/o assegnazione vada nel complesso a discapito di uno qualsiasi dei clienti i cui ordini vengano aggregati. Tuttavia è possibile che l’effetto dell’aggregazione possa rivelarsi svantaggioso in relazione ad un determinato ordine. 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, ad eccezione dei casi in cui senza l’aggregazione non sarebbe stato possibile eseguire l’ordine del cliente a condizioni altrettanto vantaggiose o non sarebbe stato possibile eseguirlo affatto.

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 a valutare, a sua discrezione, se è appropriato rendere pubblico l’ordine in questione in modo da renderlo facilmente accessibile agli altri partecipanti al mercato. Nel dare tale autorizzazione, il Cliente prende atto che in alcune circostanze ciò implica che il suo ordine non verrà mostrato al mercato.

MONITORAGGIO E REVISIONE

La Banca provvederà a monitorare in via continuativa le proprie “Strategie di esecuzione e trasmissione degli ordini”.

Inoltre, la Banca provvederà ad effettuare la revisione delle suddette “Strategie”, con frequenza annuale, e comunque in ogni caso in cui si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere la Best Execution. Qualora siano effettuate variazioni rilevanti rispetto alla strategia inizialmente definita, le stesse saranno comunicate all’investitore (Art.47 Reg. Consob n.16190).

Sul sito www.bancapromos.it sarà disponibile l’ultima versione aggiornata delle “Strategie di esecuzione e trasmissione ordini – Execution and transmission policies”.

“Apertura Deposito Titoli e Prestazione di Servizi Finanziari” - Allegato 5



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 **“Strategie di esecuzione e trasmissione degli 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 degli ordini della Banca Promos necessario per fruire dei servizi di investimento *“Ricezione e trasmissione ordini”* 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.