

INFORMATIVA SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE ORDINI

1. Definizioni

“Strategia di Esecuzione” o anche semplicemente “Strategia”: le misure, i meccanismi e le procedure adottate da MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. (di seguito “MPS Capital Services” o semplicemente la “Banca”) per raggiungere le condizioni più favorevoli per il Cliente (c.d. “Best Execution”), allorché la stessa esegue ordini della propria clientela professionale aventi ad oggetto strumenti finanziari.

“Sede di esecuzione”: un mercato regolamentato riconosciuto, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF), un internalizzatore sistematico, un *market maker* o altro negoziatore per conto proprio, nonché una sede equivalente di un paese extracomunitario.

“Mercato regolamentato”: sistema multilaterale che consente o facilita l’incontro, al suo interno e in base a regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, ammessi alla negoziazione conformemente alle regole del mercato stesso, in modo da dare luogo a contratti, e che è gestito da una società, è autorizzato e funziona regolarmente.

“Sistemi multilaterali di negoziazione” o “MTF”: Sistemi multilaterali che consentono l’incontro, al loro interno ed in base a regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti.

“Internalizzatori Sistematici”: i soggetti che in modo organizzato, frequente e sistematico negoziano per conto proprio eseguendo gli ordini del cliente al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione, secondo quanto previsto dal Regolamento CONSOB n°16191 in materia di mercati (“Regolamento Mercati”).

2. Introduzione ed obiettivi del documento

Con il presente documento – ai sensi della Direttiva n° 2004/39/CE (“MiFID”), così come recepita nel Regolamento CONSOB n° 16190 in materia di intermediari (il “Regolamento Intermediari”) – vengono descritte in maniera sintetica le misure, i meccanismi e le procedure adottate dalla Banca per raggiungere le condizioni più favorevoli per il Cliente allorché la stessa esegue ordini della propria clientela professionale (come definita dal Regolamento Intermediari) aventi ad oggetto strumenti finanziari.

La Banca, quando esegue ordini per conto dei clienti, adotta tutte le misure ragionevoli e, a tal fine, mette in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile in coerenza con la propria Strategia adottata in assenza di istruzioni specifiche da parte del Cliente.

Tuttavia, date le differenze tra le strutture dei mercati o degli strumenti finanziari, può essere difficile identificare ed applicare uno standard ed una procedura uniformi per l’esecuzione alle condizioni migliori, che siano validi ed efficaci per tutte le categorie di strumenti finanziari trattati.

Pertanto l’obbligo di esecuzione alle condizioni migliori viene applicato in modo da tenere conto delle diverse circostanze collegate all’esecuzione degli ordini relativamente alle singole tipologie di strumenti finanziari.

Il Cliente deve tenere comunque in considerazione che, sebbene le misure e le procedure definite con la Strategia siano finalizzate a perseguire il miglior risultato possibile, non vi è garanzia che singole circostanze e condizioni di mercato, di volta in volta esistenti, ne consentano il pieno raggiungimento per ogni singola transazione.

È inoltre possibile che uno stesso ordine possa essere eseguito in più parti seguendo differenti criteri e misure incluse nella Strategia.

La finalità del presente documento è, pertanto, quella di fornire informazioni relative alla strategia di esecuzione di ordini adottata da MPS Capital Services, così come richiesto dall’art. 46, comma 1, lettera a) del Regolamento Intermediari.

3. Destinatari

La Banca è attualmente orientata a prestare i servizi di investimento a cui si riferisce la presente Strategia solo nei confronti di controparti qualificate così come definite dal Regolamento Intermediari. Pertanto, la Strategia è stata redatta esplicitamente per fornire adeguate informazioni a quelle controparti che richiedono di essere classificate come clienti professionali.

Nell’ipotesi in cui i suddetti clienti intendano inviare ordini per conto della propria clientela al dettaglio, la Banca fornirà il servizio di esecuzione degli ordini previo accordo scritto tra le parti.

4. Consenso preventivo

La MiFID richiede agli intermediari di ottenere il consenso preliminare del Cliente sulla Strategia di Esecuzione degli ordini.

Nel caso in cui il Cliente non fornisca il consenso in maniera esplicita, MPS Capital Services può ritenere che lo stesso venga prestato implicitamente ed in maniera tacita dal Cliente, qualora quest’ultimo impartisca un ordine alla Banca dopo la consegna del presente documento.

5. Istruzioni specifiche del Cliente

Qualora il Cliente impartisca, in tutto o in parte, istruzioni specifiche sulle modalità con le quali il suo ordine deve essere eseguito, la Banca eseguirà l'ordine attenendosi a tali istruzioni, limitatamente agli elementi oggetto delle stesse. In tale caso il Cliente deve essere consapevole che eventuali istruzioni specifiche possono pregiudicare le misure previste nella Strategia, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

Nel caso in cui il Cliente abbia accesso diretto alle sedi di esecuzione attraverso i sistemi messi a disposizione dalla Banca, gli obblighi di Best Execution si possono intendere come assolti qualora il Cliente impartisca direttamente ordini e istruzioni sulla singola sede di esecuzione tramite il sistema messo a sua disposizione per la prestazione del servizio.

6. Inapplicabilità della Best Execution

Gli obblighi e le regole di condotta concernenti la disciplina della Best Execution non si applicano ai clienti che rientrano nella categoria delle "Controparti Qualificate", ai sensi e per gli effetti dell'art. 58, comma 3, del Regolamento Intermediari.

Si segnala che la fornitura da parte della Banca di quotazioni su base continuativa o su richiesta specifica del Cliente, relativamente ad un determinato strumento finanziario, non è considerata una forma di esecuzione di ordini per conto della clientela; pertanto in tal caso non si considerano applicabili gli obblighi in materia di Best Execution.

Qualora la Banca offra ad un Cliente un prezzo di acquisto o di vendita in seguito ad una richiesta di quotazione avanzata dallo stesso ("Request For Quote") su strumenti finanziari che essa non ritiene opportuno trattare anche a tutela degli interessi della clientela medesima, gli obblighi di Best Execution si intendono soddisfatti se la Banca esegue la propria offerta subito dopo che il Cliente la abbia accettata.

Tali ordini possono essere intesi come impartiti sulla base di "istruzioni specifiche" fornite dai clienti.

7. I fattori presi in considerazione per ottenere il miglior risultato possibile.

Nell'eseguire un ordine del Cliente, il Regolamento Intermediari dispone che le banche prendano in considerazione i seguenti fattori ("i Fattori di Esecuzione" o i "Fattori"):

- il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione;
- la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento;
- la dimensione dell'ordine;
- la natura dell'ordine;
- qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

L'importanza assegnata dalla Banca ai singoli Fattori di Esecuzione, talvolta confliggenti tra loro, varia a seconda della tipologia degli strumenti finanziari e dei mercati nei quali vengono negoziati. Si precisa che la Strategia tiene in considerazione prezzo e costi quali fattori più importanti per raggiungere il miglior risultato possibile per gli ordini relativi alla clientela al dettaglio. Il Cliente deve essere comunque consapevole che – soprattutto in combinazione con i criteri di esecuzione sotto riportati – la Banca può dare precedenza ad altri Fattori di Esecuzione in quanto strumentali al raggiungimento del miglior risultato possibile, senza che ciò comporti un inadempimento della Banca in ordine alla Strategia comunicata. Per esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità di prezzi, possono essere considerati particolarmente rilevanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento, oppure nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

8. I criteri per stabilire l'importanza dei Fattori di Esecuzione

Al fine di stabilire l'importanza dei Fattori di Esecuzione la Banca tiene conto anche dei seguenti criteri (i "Criteri di Esecuzione" o i "Criteri"):

- caratteristiche del cliente, compresa la sua qualificazione 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.

9. Tipologia di Strumenti Finanziari oggetto della Strategia

La presente Strategia si applica esclusivamente alla tipologia di strumenti finanziari di seguito descritti o ad essi assimilabili. Per quanto qui non contemplato viene fornita separata o aggiornata informativa ai sensi della normativa vigente, qualora la Banca decida di trattare strumenti finanziari diversi da quelli qui individuati.

10. Esecuzione degli Ordini e Sedi di Esecuzione

In generale la Banca, quando esegue ordini per conto dei clienti professionali, adotta tutte le misure ragionevoli e, a tal fine, mette in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile in coerenza con la propria Strategia adottata, in assenza di istruzioni specifiche da parte del Cliente secondo i Fattori ed i Criteri di Esecuzione sopra indicati.

Tuttavia, date le differenze tra le strutture dei mercati o degli strumenti finanziari, può essere difficile identificare ed applicare uno standard ed una procedura uniformi per l'esecuzione alle condizioni migliori, che siano validi ed efficaci per tutte le categorie di strumenti finanziari trattati.

Pertanto l'obbligo di esecuzione alle condizioni migliori viene applicato in modo da tenere conto delle diverse circostanze collegate all'esecuzione degli ordini relativamente alle singole tipologie di strumenti finanziari e dei relativi mercati.

Il Cliente deve tenere comunque in considerazione che, sebbene le misure e le procedure definite con la Strategia siano finalizzate a perseguire il miglior risultato possibile, non vi è garanzia che singole circostanze e condizioni di mercato, di volta in volta esistenti, ne consentano il pieno raggiungimento per ogni singola transazione.

In base a quanto sopra descritto, la Banca ha individuato una propria Strategia di Esecuzione degli ordini selezionando alcune sedi di esecuzione, riportate nel prospetto di cui all'allegato B, sulle quali fare affidamento per adempiere al proprio obbligo di adottare tutte le misure ragionevoli che le permettono di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti, per ciascuna categoria di strumenti finanziari trattati

11. Esecuzione degli ordini al di fuori dei mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione

Con il presente documento si informa il Cliente che la Strategia adottata dalla Banca prevede che gli ordini impartiti da clientela professionale possano essere eseguiti anche al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione. Per realizzare la strategia è pertanto necessario ottenere il consenso preliminare del Cliente che sarà rilasciato in conformità al documento che si allega sub lettera "A".

12. Obbligazioni, Titoli di Debito ed altri strumenti finanziari ad essi assimilabili (di seguito i "Titoli Obbligazionari")

In generale, con riferimento agli ordini aventi ad oggetto Obbligazioni e Titoli di Debito quotati e non quotati presso mercati regolamentati italiani ed esteri, la Banca può eseguire gli ordini provenienti dalla Clientela Professionale:

- a) sul sistema multilaterale di negoziazione "EUROTLX"
- b) sul mercato regolamentato MOT/EUROMOT di Borsa Italiana;
- c) in contropartita diretta ed in qualità di negoziatore in conto proprio.

Nell'ambito di quest'ultima operatività la Banca negozia presso circuiti di scambio o sedi di esecuzione riservati ad investitori istituzionali su piattaforme alle quali ha accesso diretto, trattando ordini di dimensioni di solito superiori a quelli mediamente trattati da clientela al dettaglio. Anche nel caso di ordini di dimensioni contenute, la Banca esegue gli stessi in contropartita diretta in qualità di negoziatore in conto proprio in modo non sistematico.

Infatti, secondo l'attuale Strategia MPS Capital Services esegue gli ordini in qualità di Internalizzatore Sistemático solo con clientela professionale che trasmette ordini per conto di clienti classificati al dettaglio. L'attività di internalizzazione sistematica viene svolta attraverso il sistema denominato "De@IDone Trading" ed è accessibile esclusivamente ai clienti istituzionali ammessi ad operare per conto dei suddetti clienti secondo le regole di funzionamento del sistema stesso.

Per raggiungere le migliori condizioni possibili nell'esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari la cui negoziazione è frammentata fra una pluralità di sedi di esecuzione ed è conclusa in maniera rilevante al di fuori di mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione, la Banca dà la precedenza a Fattori di Esecuzione quali la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento; si ritiene che per i Titoli di Debito non quotati o caratterizzati da limitata liquidità, il solo fatto di ottenere un'esecuzione dell'ordine in tempi ragionevoli può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

In relazione alle operazioni aventi per oggetto uno strumento finanziario non standardizzato né negoziato presso mercati regolamentati ("OTC") personalizzato, che comportano una relazione contrattuale particolare adattata alle caratteristiche del cliente e dell'impresa di investimento, il Cliente deve essere consapevole che le stesse possono non essere comparabili, ai fini dell'esecuzione alle condizioni migliori, con le operazioni aventi per oggetto strumenti finanziari negoziati in sedi di esecuzione centralizzate.

13. Obbligazioni, Titoli di Debito, ed altri strumenti finanziari ad essi assimilabili emessi da soggetti appartenenti al Gruppo MPS o da soggetti terzi e collocati presso clientela del Gruppo MPS ("Obbligazioni Branded" o "Prodotti Branded").

Per gli ordini aventi ad oggetto Obbligazioni e Prodotti Branded (inclusi i Certificates) strutturati o semplici, la Strategia prevede che gli stessi vengano eseguiti in contropartita diretta.

14. Derivati OTC

Nel caso di operazioni aventi ad oggetto Contratti Derivati OTC la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento costituiscono i Fattori di Esecuzione prioritari.

Gli ordini aventi ad oggetto Derivati OTC vengono eseguiti da MPS Capital Services in contropartita diretta ed in qualità di negoziatore in conto proprio.

Il prezzo di trasferimento viene determinato in base alle Policy di Pricing adottate dalla Banca.

Tali Policy tengono in considerazione: prezzo medio determinato secondo modelli interni di valutazione adottati nella prassi di mercato, costo della copertura dei rischi di mercato, costo massimo applicabile a copertura di tutti gli eventuali rischi sostenuti dalla Banca per concludere ogni singola operazione con il Cliente.

Nel caso di Controparti Qualificate il prezzo viene considerato come il risultato di una libera e consapevole contrattazione tra le parti e non si considerano applicabili gli obblighi di Best Execution.

15. La determinazione del prezzo

La Banca provvede alla determinazione del prezzo degli strumenti finanziari oggetto della presente sezione, mediante l'ausilio di modelli proprietari e l'utilizzo di dati di mercato provenienti da individuate e formalizzate fonti informative.

Tali modelli di pricing sono sviluppati da funzioni aziendali dedicate o alternativamente sono nativi nelle procedure informatiche utilizzate dalla Banca, e vengono ufficializzati con apposito documento di normativa interna, mentre i dati di mercato provengono da fonti informative rappresentative dei valori di mercato.

Il modello di pricing è oggetto di certificazione da parte della Area Risk Management della Capogruppo, Banca Monte dei Paschi di Siena, secondo una procedura opportunamente formalizzata.

Il giudizio di congruità sul modello di pricing è quindi sempre subordinato alla verifica che la tecnica valutativa utilizzata sia di riferimento nel mercato finanziario e accurata nella formulazione del prezzo.

Il prezzo, determinato come descritto nella presente sezione, non è gravato da costi o oneri commissionali.

16 Verifica ed aggiornamento delle misure e della Strategia.

La Banca controlla l'efficacia delle misure adottate e della Strategia e verifica la qualità dell'esecuzione, in modo da identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze nella Strategia adottata. La Banca riesamina le misure e la Strategia con periodicità almeno annuale ed anche al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini dei Clienti. Le modifiche apportate alla Strategia sono comunicate ai Clienti ai sensi della normativa in vigore.

17 Condizioni Generali per la Gestione degli Ordini dei Clienti

La Banca, nel trattare gli ordini dei Clienti, applica misure che assicurino una trattazione rapida, equa, corretta ed efficiente di tali ordini rispetto ad altri ordini di clienti e agli interessi di negoziazione della Banca stessa.

La Banca tratta gli ordini dei Clienti in successione e con prontezza a meno che le caratteristiche dell'ordine e le condizioni di mercato prevalenti lo rendano impossibile o gli interessi dei clienti richiedano di procedere diversamente.

18 Assegnazione ed aggregazione

La Banca può trattare l'ordine di un cliente o un'operazione per conto proprio in aggregazione con l'ordine di un altro cliente solo quando le condizioni seguenti sono soddisfatte:

- deve essere improbabile che l'aggregazione degli ordini e delle operazioni vada nel complesso a discapito di uno qualsiasi dei clienti i cui ordini vengono aggregati;

- è stata stabilita e applicata con efficacia una strategia di assegnazione degli ordini che preveda in termini sufficientemente precisi una ripartizione corretta degli ordini aggregati e delle operazioni. La strategia disciplina il modo in cui il volume e il prezzo degli ordini determinano le assegnazioni e il trattamento delle esecuzioni parziali.

In caso di esecuzione parziale di ordini aggregati di clienti, la Banca ripartisce le relative operazioni conformemente con la propria strategia di assegnazione degli ordini. In taluni casi l'effetto dell'aggregazione potrebbe andare a discapito del Cliente in relazione ad un particolare ordine.

ALLEGATO A

Consenso ad eseguire ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un Multilateral Trading Facility – MTF

Spett.le
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
Vial Pancaldo 4
50127 FIRENZE
Attenzione Ufficio Compliance

Ai sensi della Direttiva UE 2004/39/CE (MiFID) e della normativa nazionale di attuazione, in vigore dal 1° Novembre 2007, rilasciamo esplicito consenso all'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un MTF.

Società:

Nome rappresentante:

Titolo:

Data:

Firma:

Allegato B

ELENCO SEDI DI ESECUZIONE

Sedi di esecuzione obbligazioni	Codice paese	Circuito di regolamento	Tipologia di sede di esecuzione
Mercato Telematico Obbligazioni e Titoli di Stato (MOT)	ITA	Monte Titoli	Mercato regolamentato
Mercato Telematico Obbligazioni e Titoli di Stato – Segmento Euromot	ITA	Clearstream/ Euroclear	Mercato regolamentato
EuroTLX	ITA	MonteTitoli - Clearstream/ Euroclear	MTF
DealDoneTrading	ITA	MonteTitoli - Clearstream/ Euroclear	Internalizzatore sistematico