



**INFORMATIVA SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E  
TRASMISSIONE DEGLI ORDINI DI MPS CAPITAL SERVICES  
BANCA PER LE IMPRESE S.P.A. TRASMESSI DALLA  
CLIENTELA DELLE BANCHE RETE DEL GRUPPO BMPS**

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.p.A.

Sede legale: Via L. Pancaldo n. 4 - 50127 Firenze - Direzione Generale: Via Panciaticchi, 48 - 50127 Firenze - [www.mpscapitalervices.it](http://www.mpscapitalervices.it) - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826  
Cap. Soc. Euro 1.669.516.282,10 i.v. - Cod. Fisc. e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482 - GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524 - Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. - Codice Banca 10643.5 - Codice Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770

## Sezione I – Principi generali

### 1. Definizioni

“Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini” o anche semplicemente “Strategia”: il presente documento che descrive le misure, i meccanismi e le procedure adottate da MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. (di seguito anche “MPS Capital Services”, “MPSCS” o semplicemente la “Banca”) per raggiungere le condizioni più favorevoli per il Cliente (c.d. “Best Execution”), allorché la stessa esegue o trasmette ordini dei Clienti delle Banche Rete del Gruppo (la “Clientela”) aventi ad oggetto strumenti finanziari.

“Banche Rete del Gruppo”: Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (BMPS) e Banca Widiba S.p.A. (WIDIBA).

“Sede di esecuzione”: un mercato regolamentato, un MTF, un OTF, un internalizzatore sistematico, un market maker o altro fornitore di liquidità o un’entità che svolge in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte da una qualsiasi delle entità predette.

“Sede di negoziazione”: un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione o un sistema organizzato di negoziazione.

“Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria” o “T.U.F.”: D.Lgs. 24 Febbraio 1998, n. 58 e ss.mm.ii.

“Regolamento Intermediari”: regolamento recante norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di intermediari adottato dalla CONSOB.

“Regolamento Mercati”: regolamento recante norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, in materia di mercati adottato dalla CONSOB.

“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.

“Sistema organizzato di negoziazione” o “OTF”: un sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o da un sistema multilaterale di negoziazione che consente l’interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissioni e strumenti derivati, in modo da dare luogo a contratti.

“Internalizzatori Sistematici”: imprese di investimento che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale negoziano per conto proprio eseguendo gli ordini dei clienti al di fuori di un mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione o di un sistema organizzato di negoziazione senza gestire un sistema multilaterale.

“Negoziazione in conto proprio”: contrattazione ai fini della conclusione di operazioni riguardanti uno o più strumenti finanziari nelle quali il negoziatore impegna capitale proprio.

“Intermediari esecutori”: gli Intermediari, anche di Gruppo, cui viene demandata l’esecuzione degli ordini della clientela, selezionati in funzione della capacità, verificata dalle competenti strutture interne, di ottenere in maniera duratura la best execution, avendo riguardo ai fattori tempo per tempo individuati dalla Banca.

### 2. Introduzione ed obiettivi del documento

Il presente documento – ai sensi della normativa vigente – descrive le misure, i meccanismi e le procedure adottate dalla Banca per raggiungere le condizioni più favorevoli per il Cliente (c.d. best execution) allorché la stessa esegue o trasmette ordini della clientela aventi ad oggetto strumenti finanziari.

La finalità del documento è, pertanto, quella di fornire informazioni relative alla strategia di esecuzione di ordini adottata da MPS Capital Services, ai sensi della normativa vigente.

Per quanto riguarda le modalità di esecuzione degli ordini ed i fattori presi in considerazione per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente si rinvia ai successivi paragrafi della presente Strategia.

### 3. Destinatari

La presente Informativa è destinata a tutti i Clienti delle Banche Rete del Gruppo.

Queste ultime – al fine di consentire in maniera più efficace l’ottenimento della Best Execution – hanno deciso di concentrare la trasmissione delle diverse tipologie di ordini, come dettagliato nelle successive Sezioni, su un unico Intermediario Esecutore, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. appartenente al Gruppo MPS e altamente qualificato, selezionato oltre che in ragione delle competenze sviluppate e della capacità di ottenere in maniera duratura la best execution, anche nell’ottica di rafforzare all’interno del Gruppo MPS la capacità di offrire in autonomia alla clientela servizi per i quali, in talune circostanze, la continuità e la flessibilità possono rappresentare un valore aggiunto.

La scelta consente inoltre la migliore interazione dei sistemi informativi tra intermediario ricevente/trasmittitore ed intermediario esecutore, con una gestione integrata ed un maggiore presidio complessivo dei processi sottostanti. Al riguardo, la riconducibilità dell’Intermediario Esecutore al Gruppo MPS permette altresì di assicurare in ogni fase la coerenza tra la strategia di ricezione e trasmissione degli ordini posta in essere dalle Banche Rete del Gruppo e la corrispondente strategia di esecuzione adottata da MPSCS.

Possono tuttavia costituire eccezioni alla trasmissione degli ordini a MPSCS le seguenti casistiche:

- istruzioni specifiche della clientela riguardanti modalità di trattazione degli ordini o strumenti finanziari per i quali MPSCS non sia in grado, in via di eccezione, di svolgere il servizio di esecuzione, rendendo necessario il ricorso ad intermediari terzi;
- impossibilità sopravvenuta per MPSCS di assicurare la corretta gestione degli ordini e l’ottenimento della best execution. Al riguardo al fine di assicurare la continuità operativa in ogni contesto, resta ferma la possibilità delle Banche Rete del Gruppo di avvalersi di intermediari esecutori diversi da MPSCS, nell’impossibilità di operare di quest’ultima.

La presente Strategia si applica allorché MPSCS presta i servizi di negoziazione in conto proprio (compreso il servizio di Internalizzatore Sistemático) nonché di esecuzione, ricezione e trasmissione di ordini provenienti da Clienti delle banche Rete del Gruppo classificati come “Retail” o “Professionale” ai sensi della normativa MiFID.

La Strategia non si applica ai Clienti che rientrano nella categoria delle “Controparti Qualificate”, ai sensi e per gli effetti della normativa vigente, per i quali l’intermediario esecutore potrà eseguire gli ordini ricevuti secondo modalità diverse da quanto previsto nella presente Strategia, al fine di soddisfare le esigenze peculiari di tale clientela e fermo restando l’obbligo di diligenza e correttezza (cfr. anche successivo par. 6).

I Principi Generali della presente Sezione I si applicano agli ordini trasmessi dalla clientela delle Banche Rete del Gruppo relativi ai seguenti strumenti finanziari:

- “Azioni, titoli e derivati Italia” (Sezione II): azioni e titoli assimilabili (comunque diversi da obbligazioni e titoli di debito) i cui mercati di riferimento primari sono i Mercati Regolamentati e MTF italiani (rientrano in tale categoria i diritti di sottoscrizione, i certificates, i warrant e i covered warrant, le obbligazioni convertibili, i derivati quotati, i fondi chiusi quotati, gli ETF (Exchange Traded Funds), ETC (Exchange Traded Commodities) e ETN (Exchange Traded Notes));
- “Azioni, titoli e derivati esteri” (Sezione III): azioni e titoli assimilabili (comunque diversi da obbligazioni e titoli di debito) i cui mercati di riferimento primari sono i Mercati Regolamentati e MTF esteri (rientrano in tale categoria i diritti di sottoscrizione, i certificates, i warrant e i covered warrant, le obbligazioni convertibili, i derivati quotati, i fondi chiusi quotati, gli ETF (Exchange Traded Funds), ETC (Exchange Traded Commodities) e ETN (Exchange Traded Notes));
- “Titoli obbligazionari” (Sezione IV): obbligazioni e titoli di debito, italiani ed esteri, quotati e non quotati.

### 4. Consenso preventivo

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

### 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 o trasmesso, 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.

Qualora il Cliente impartisca direttamente istruzioni specifiche di esecuzione dell'ordine, ivi inclusa l'indicazione della sede di esecuzione, gli obblighi di Best Execution si intendono assolti dalla Banca semplicemente attenendosi alle istruzioni del Cliente non essendo ad essa imputabile l'eventuale mancato perseguimento del miglior risultato possibile e restando inteso che questa non fornirà ulteriori specifici avvisi per ogni singolo ordine che il Cliente impartisca accompagnandolo con istruzioni specifiche.

Tuttavia, il fatto che il Cliente abbia impartito istruzioni specifiche riguardanti una parte o un aspetto soltanto dell'ordine non solleva la Banca dai propri obblighi di trasmissione/esecuzione per quanto riguarda le eventuali altre parti o aspetti dell'ordine non interessati da tali istruzioni specifiche.

## 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 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.

Nel caso in cui si verificano interruzioni nella normale operatività del mercato oppure i sistemi esterni o interni utilizzati per realizzare la Strategia siano inutilizzabili per guasti e malfunzionamenti imprevedibili, cause di forza maggiore non imputabili alla Banca, la Strategia può non essere rispettata per ordini che comportano tra i fattori considerati la rapidità di esecuzione.

## 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, che possono talvolta confliggere 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. Infatti, anche per quanto riguarda i Clienti classificati come professionali, per i quali la normativa non impone di indirizzare l'esecuzione degli ordini in ragione del corrispettivo totale, la Banca ritiene che tale parametro sia comunque rilevante poiché, nell'ottica generale di aumentare l'efficienza del mercato ed assicurare protezione alla clientela, prezzo e costi assumono un'importanza relativa elevata, sebbene in specifiche circostanze, tenuto conto della specificità di particolari ordini, altri fattori potranno essere ritenuti primari. 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.

Si precisa inoltre che la Strategia, tenendo in considerazione prezzo e costi quali fattori più importanti per raggiungere il miglior risultato possibile per la clientela, indirizza gli ordini, anche al meglio, sul mercato migliore in ragione del corrispettivo totale. Questo potrebbe comportare in caso di ordini al meglio, senza limite di prezzo, un'esecuzione parziale dell'ordine stesso, in assenza di quantità sufficienti nel book della sede di negoziazione a cui è stato indirizzato.

Si evidenzia che alcune sedi di esecuzione elencate nella presente Strategia possono prevedere un sistema tariffario graduale con riduzione delle commissioni di negoziazione al raggiungimento di prestabiliti volumi di eseguiti.

Tali sistemi tariffari, tuttavia, non condizionano l'individuazione della sede di esecuzione, in quanto questa viene effettuata attraverso i criteri descritti nella presente Strategia con l'obiettivo di ottenere il miglior risultato 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 e degli strumenti finanziari che ne sono oggetto;
- 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 descritti alle successive Sezioni.

## 10. Esecuzione degli Ordini e Sedi di Esecuzione

In generale la Banca, quando esegue o trasmette ordini per conto dei Clienti, adotta le misure sufficienti 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/trasmissione 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/trasmissione degli ordini relativamente alle singole tipologie di strumenti finanziari e dei relativi mercati.

Il Cliente deve comunque tenere 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 quindi differenti criteri e misure incluse nella Strategia.

In base a quanto sopra descritto, la Banca ha individuato una propria Strategia di Esecuzione degli ordini selezionando alcune sedi di esecuzione, riepilogate nel prospetto di cui all'allegato A, sulle quali fare affidamento per adempiere al proprio obbligo di adottare le misure sufficienti 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.

Le sedi di esecuzione che possono essere utilizzate sono le seguenti:

- i. Mercati regolamentati (MR);
- ii. Sistema multilaterale di negoziazione (MTF);
- iii. Sistema organizzato di negoziazione (OTF);
- iv. Internalizzatori sistematici (IS);
- v. Altri intermediari di mercato che negoziano per conto proprio.

In ogni caso MPSCS può sempre decidere di negoziare in contropartita diretta qualora le condizioni applicate in tal modo siano idonee ad assicurare la Best Execution.

Qualora MPSCS si avvalga di altri intermediari esecutori specializzati, la Banca ha adottato gli opportuni accorgimenti, di tipo contrattuale e organizzativo, per salvaguardare i principi della presente Strategia e assicurare l'assolvimento delle misure per l'esecuzione degli ordini sopra individuate.

In particolare, i criteri per la scelta di tali intermediari tengono conto, almeno, dei seguenti fattori:

- solidità dell'intermediario, in termini patrimoniali e di standing complessivo nel mercato in cui opera;
- struttura organizzativa in termini di coerenza degli assetti organizzativi ai principi regolamentari e trasparenza della struttura proprietaria e dei "beneficiari effettivi" (beneficial owners) dell'intermediario;

- strategia di esecuzione pubblicata dagli intermediari o da essi oggetto di accordo bilaterale con la Banca; in particolare, qualora un intermediario non sia soggetto alla disciplina della best execution prevista dalla normativa comunitaria, la scelta dovrà essere effettuata tenendo conto della capacità di ottemperare alle relative previsioni nonché della disponibilità dell'intermediario stesso di vincolarsi contrattualmente al raggiungimento dei medesimi risultati;
- qualità ed efficienza dei servizi di negoziazione offerti in termini di sedi di esecuzione coperte e di capacità di assicurare la best execution, minimizzando gli ordini ineseguiti e assicurando la corretta gestione di volumi di negoziazione elevati;
- qualità delle informazioni sull'esecuzione;
- reputazione, possibilità di minimizzare i rischi operativi sottostanti l'operatività.

Per ordini impartiti su Strumenti Finanziari che non rientrano in alcuna tipologia descritta nella presente Strategia, la Banca chiederà istruzioni specifiche al cliente in merito alla Sede di esecuzione dell'ordine.

Qualora a causa di problemi tecnici o della coincidenza di festività sulle diverse piazze individuate, la Banca non sia in grado di eseguire l'ordine in conformità a quanto stabilito nella presente Strategia di esecuzione, la banca ha la facoltà di eseguire l'ordine sulla diversa Sede che rispetti al meglio i criteri indicati al § 7 che precede.

Se un ordine viene ricevuto al di fuori degli orari di negoziazione della Sede indicata dal Cliente, l'ordine sarà trasmesso a questa il primo giorno di negoziazione successivo. Qualora il Cliente richieda l'inoltro dell'ordine nella stessa giornata, dovrà indicare una Sede di Esecuzione, tra quelle sulle quali la Banca può operare, alla quale la Banca possa ancora trasmettere l'ordine.

#### **11. Esecuzione degli ordini al di fuori di una sede di negoziazione**

Con il presente documento si ricorda al Cliente che – come da autorizzazione rilasciata nel contratto quadro sui servizi di investimento - la Strategia adottata dalla Banca prevede che gli ordini impartiti dalla clientela possano essere eseguiti anche al di fuori di una Sede di negoziazione, tale modalità di esecuzione degli ordini potrebbe comportare ulteriori rischi per la clientela, quali ad esempio quello di controparte.

#### **12 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 agli ordini di altri 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.

#### **13 Aggregazione degli ordini**

Nell'interesse della clientela, normalmente la Banca non procede all'aggregazione degli ordini ricevuti.

Tuttavia, la Banca si riserva la possibilità di aggregare gli ordini trasmessi dalle Gestioni Patrimoniali delle Banche rete in conformità con quanto previsto dalla vigente normativa.

In particolare, in tali casi, la Banca ritiene improbabile che l'aggregazione degli ordini e delle operazioni vada nel complesso a discapito di uno dei clienti i cui ordini sono aggregati.

Il Cliente prende comunque atto che qualora l'ordine sia aggregato, l'effetto dell'aggregazione può andare a suo discapito in relazione ad un particolare ordine.

MPSCS non aggrega operazioni per conto proprio con uno o più ordini di clienti.

Quando MPSCS procede all'aggregazione di un ordine secondo quanto sopra, e l'ordine aggregato sia eseguito parzialmente, MPSCS assegna le negoziazioni connesse conformemente con la strategia di assegnazione degli ordini di cui al successivo paragrafo 14. Strategia di assegnazione degli ordini in caso di aggregazione.

#### **14 Strategia di assegnazione degli ordini in caso di aggregazione**

MPSCS ai sensi dell'art. 68 comma 1 lett. c) del Regolamento delegato 565/2017 ha stabilito e applica una strategia di



assegnazione degli ordini la quale prevede che:

- In caso di aggregazione la Banca riconosce al cliente, quale prezzo dell'eseguito, il prezzo medio ponderato del totale dell'ordine eseguito;
- in caso di esecuzioni parziali di ordini aggregati, quanto riveniente dall'operazione sarà attribuito in proporzione agli ordini impartiti e aggregati.

#### **15. 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 anche mediante la pubblicazione sul sito internet della Banca.

## Sezione II - Azioni, titoli e derivati Italia

### Azioni e titoli assimilabili (quali diritti di sottoscrizione, certificates, warrant e covered warrant, obbligazioni convertibili, derivati quotati, fondi chiusi quotati, ETF, ETC e ETN) i cui mercati di riferimento primari sono sedi di negoziazione italiane

Relativamente agli ordini aventi ad oggetto le azioni e titoli assimilabili (comunque diversi da obbligazioni e titoli di debito, tra i quali i diritti di sottoscrizione, i certificates, i warrant e i covered warrant, le obbligazioni convertibili, i derivati quotati, i fondi chiusi quotati, gli ETF (Exchange Traded Funds), gli ETC (Exchange Traded Commodities) e gli ETN (Exchange Traded Notes)) i cui mercati di riferimento primari sono sedi di negoziazione italiane, in relazione al tipo di strumento e al suo mercato di riferimento la Banca prevede sia un **modello dinamico** di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine (**Motore di Best Execution – MBE**), sia un **modello statico** di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine, accedendo ad un set di sedi di esecuzione ritenute per criteri oggettivi di prezzo, liquidità, probabilità e rischio di esecuzione, in grado di offrire su base continuativa e consistente le migliori condizioni di esecuzione degli ordini della clientela. Il modello dinamico non si applica qualora gli ordini vengano trasmessi impartendo istruzioni specifiche sulle sedi di esecuzione (il "mercato di riferimento"), che per le loro caratteristiche possono garantire in modo duraturo la "best execution".

#### Modello dinamico di selezione della sede di esecuzione (MBE)

L'algoritmo sottostante al funzionamento del MBE prevede che il processo di selezione della sede di esecuzione si svolga secondo 3 distinte fasi:

- 1) Individuazione delle sedi di esecuzione sulle quali è trattabile lo strumento finanziario oggetto dell'ordine: il MBE, a fronte dell'insieme delle sedi di esecuzione connesse, seleziona quelle da prendere in considerazione per l'ordine avendo riguardo ai parametri dell'ordine che possono rendere inutilizzabili alcune delle sedi di esecuzione, in particolare:
  - a) tipo di strumento finanziario;
  - b) orario di invio;
  - c) quantità inferiore al minimo di negoziazione;
  - d) scostamento minimo di prezzo;
  - e) altre caratteristiche dell'ordine, quali l'indicazione di una fase di mercato specifica oppure la tipologia (al meglio o limitato);
  - f) circuito di regolamento.
  
- 2) Selezione fra le possibili sedi di esecuzione quella che presenta le migliori condizioni: se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il MBE seleziona la sede che presenta le migliori condizioni in base ai seguenti parametri:
  - a) Corrispettivo totale: in particolare assume rilevanza il prezzo medio di esecuzione dell'ordine valutato in base al book presente sulla sede al momento della valutazione;
  - b) Probabilità di esecuzione: il parametro fornisce il livello della probabilità che l'ordine valutato sia eseguito sulle diverse sedi. Per tale valutazione si utilizza un approccio dinamico ossia il MBE valuta, per ogni ordine, la quantità disponibile sui book delle diverse sedi premiando le sedi ove è possibile eseguire l'ordine in base alla quantità presente sul lato del book utilizzabile per la conclusione dell'ordine;
  - c) Velocità di esecuzione.

Ai sopra citati parametri a) b) e c) sono attribuiti i seguenti pesi:

	Ordini al meglio e limitati
Corrispettivo Totale	90%
Probabilità di esecuzione	5%
Velocità di Esecuzione	5%

- 3) Individuazione della sede di esecuzione fra quelle che offrono le medesime condizioni: se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il MBE sceglie la sede dove MPSCS sostiene i costi più bassi per l'esecuzione dell'ordine.

Le sedi di esecuzione con modalità dinamica (connesse al MBE) sono:





Sedi di Esecuzione	Tipologia	Codice Paese	Modello di selezione	Modalità di Accesso
Mercato Telematico Azionario (MTA)	MR	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
SeDeX	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
EuroTLX (CERT-X)	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
ETF Plus	MR	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
CBOE DXE	MTF	NLD	Dinamica	Accesso Diretto
CBOE DXE	MR	NLD	Dinamica	Accesso Diretto

- Intermediario esecutore: MPSCS

#### Modello statico di selezione della sede di esecuzione

La sede di esecuzione stabilita in via generale è la sede di negoziazione italiana di riferimento in quanto MPSCS ritiene che le migliori condizioni di esecuzione in termini di prezzo, liquidità e rischio siano garantite dai mercati ufficiali.

MPSCS tuttavia può decidere di eseguire l'ordine su una sede di esecuzione diversa dal mercato di riferimento, anche internalizzando l'esecuzione, qualora il corrispettivo totale per il cliente risulti migliorativo delle condizioni a cui l'ordine sarebbe eseguito sullo stesso mercato ufficiale.

Le sedi di esecuzione con modalità statica sono:

Sedi di Esecuzione	Tipologia	Codice Paese	Modello di selezione	Modalità di Accesso
AIM-MAC	MTF	ITA	Statica	Accesso Diretto
Equity MTF (TAH e BIT GEM)	MTF	ITA	Statica	Accesso Diretto
MIV	MR	ITA	Statica	Accesso Diretto
IDEM	MR	ITA	Statica	Accesso Diretto
Hi-Mtf segmento azioni	MTF	ITA	Statica	Accesso Diretto

- Intermediario esecutore: MPSCS

### Sezione III – Azioni e titoli esteri

**Azioni e titoli assimilabili (quali diritti di sottoscrizione, certificates, warrant e covered warrant, obbligazioni convertibili, derivati quotati, fondi chiusi quotati, ETF, ETC e ETN) i cui mercati di riferimento primari sono le sedi di negoziazione estere**

Relativamente agli ordini aventi ad oggetto le azioni e titoli assimilabili (comunque diversi da obbligazioni e titoli di debito, tra i quali i diritti di sottoscrizione, i certificates, i warrant e i covered warrant, le obbligazioni convertibili, i fondi chiusi quotati, gli ETF (Exchange Traded Funds), gli ETC (Exchange Traded Commodities) e gli ETN (Exchange Traded Notes)) i cui mercati di riferimento primari sono le sedi di negoziazione estere, salvo il caso di istruzioni specifiche la Banca adotta un modello dinamico di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine per il tramite di un intermediario specializzato che fornisce la best execution accedendo ad un set di sedi di esecuzione ritenute per criteri oggettivi di prezzo, liquidità, probabilità e rischio di esecuzione, in grado di offrire su base continuativa e consistente le migliori condizioni di esecuzione degli ordini della clientela.

Gli ordini vengono trasmessi all'intermediario specializzato che individua di volta in volta quale sia la sede di esecuzione che consente di ottenere il miglior risultato. Per scelta di MPSCS il set di sedi di esecuzione selezionate dall'intermediario specializzato per la best execution è formato sempre da "Lit Markets" ovvero sedi multilaterali (MR, MTF) o Systematic Internaliser che garantiscono la trasparenza delle quotazioni mentre sono esclusi i "Dark Pool Markets" che all'opposto non rendono pubbliche le quotazioni.

Trattandosi di mercati il cui paese di riferimento non è l'Italia, MPSCS si limita alla trasmissione per l'esecuzione a tale intermediario specializzato.

Area	Sedi di esecuzione	Tipologia	Codice Paese	Modello di selezione	Modalità di Accesso
NAM <sup>1</sup>	CBOE U.S. Equities (BZX Exchange, BYX Exchange, EDGA Exchange, EDGX Exchange)	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Chicago Stock Exchange	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	IEX	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Nasdaq	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Nasdaq Boston Exchange	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Nasdaq Phily Exchange	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	New York Stock Exchange	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	NYSE ARCA	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	NYSE MKT (AMEX)	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Toronto Stock Exchange	Mercato Extra UE	CAN	Dinamico	Accesso Indiretto
	TSX Venture Exchange	Mercato Extra UE	CAN	Dinamico	Accesso Indiretto
APAC	Australian Stock Exchange	Mercato Extra UE	AUS	Dinamico	Accesso

<sup>1</sup> Per i mercati del Nord America sono elencate solo le piazze più significative e liquide (National Securities Exchanges).

					Indiretto
	JASDAQ Securities Exchange	Mercato Extra UE	JPN	Dinamico	Accesso Indiretto
	New Zealand Stock Exchange Ltd	Mercato Extra UE	NZL	Dinamico	Accesso Indiretto
	Singapore Exchange	Mercato Extra UE	SGP	Dinamico	Accesso Indiretto
	Stock Exchange of Hong Kong Limited	Mercato Extra UE	HKG	Dinamico	Accesso Indiretto
	Tokyo Stock Exchange	Mercato Extra UE	JPN	Dinamico	Accesso Indiretto
EMEA	Aquis Lit	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	Athens Exchange SA	MR	GRC	Dinamico	Accesso Indiretto
	CBOE - CXE	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	CBOE Lit European Equities	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	CBOE Periodic Auctions	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	Citadel	IS	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	Citi	IS	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	Deutsche Boerse AG	MR	DEU	Dinamico	Accesso Indiretto
	Euronext Cash - Bruxelles	MR	BEL	Dinamico	Accesso Indiretto
	Euronext Cash - Amsterdam	MR	NLD	Dinamico	Accesso Indiretto
	Euronext Cash - Lisbon	MR	PRT	Dinamico	Accesso Indiretto
	Euronext Cash - Paris	MR	FRA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Irish Stock Exchange	MR	IRL	Dinamico	Accesso Indiretto
	Jane Street	IS	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	Johannesburg E Securities Exchange	Mercato Extra UE	ZAF	Dinamico	Accesso Indiretto
	London Stock Exchange	MR	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	Mercado Continuo Espanol -SIBE	MR	ESP	Dinamico	Accesso Indiretto
	NASDAQ Auction on Demand	MR	DNK SWE FIN	Dinamico	Accesso Indiretto



NASDAQ OMX Nordic Exchange - Copenaghen	MR	DNK	Dinamico	Accesso Indiretto
NASDAQ OMX Nordic Exchange - Stockholm	MR	SWE	Dinamico	Accesso Indiretto
NASDAQ OMX Nordic Exchange- Helsinki	MR	FIN	Dinamico	Accesso Indiretto
Oslo Bors ASA	MR	NOR	Dinamico	Accesso Indiretto
SIX Swiss Exchange	Mercato Extra UE	CHE	Dinamico	Accesso Indiretto
Tower Research	IS	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Turquoise Lit	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Turquoise Lit Auctions	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Virtu	IS	IRL	Dinamico	Accesso Indiretto
Virtual Exchange (VIRT-X)	Mercato Extra UE	CHE	Dinamico	Accesso Indiretto
Wiener Boerse AG	MR	AUT	Dinamico	Accesso Indiretto
Xetra	MR	DEU	Dinamico	Accesso Indiretto

- Intermediario trasmettitore: MPSCS
- Intermediario esecutore: CITI

## Sezione IV – Titoli obbligazionari

### Obbligazioni e Titoli di Debito, italiani ed esteri, quotati presso sedi di negoziazione italiane e non quotati

Relativamente, agli ordini aventi ad oggetto Obbligazioni e Titoli di Debito, italiani ed esteri, quotati presso Mercati Regolamentati e non quotati, salvo il caso di istruzioni specifiche la Banca adotta un **modello dinamico** di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine (**Motore di Best Execution – MBE**).

L'algoritmo sottostante al funzionamento del MBE prevede che il processo di selezione della sede di esecuzione si svolga secondo 3 distinte fasi:

- 1) Individuazione delle sedi di esecuzione sulle quali è trattabile lo strumento finanziario oggetto dell'ordine: il MBE, a fronte dell'insieme delle sedi di esecuzione connesse, seleziona quelle utilizzabili per l'ordine avendo riguardo ai parametri dell'ordine che possono rendere inutilizzabili alcune delle sedi di esecuzione, in particolare:
  - a) tipo di strumento finanziario;
  - b) orario di invio;
  - c) quantità inferiore al minimo di negoziazione;
  - d) scostamento minimo di prezzo;
  - e) altre caratteristiche dell'ordine, quali l'indicazione di una fase di mercato specifica oppure la tipologia (al meglio o limitato);
  - f) circuito di regolamento.
  
- 2) Selezione fra le possibili sedi di esecuzione di quella che presenta le migliori condizioni: se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il MBE seleziona quella che presenta le migliori condizioni in base ai seguenti parametri:
  - a) Corrispettivo totale: in particolare assume rilevanza il prezzo medio di esecuzione dell'ordine valutato in base al book presente sulla sede al momento della valutazione;
  - b) Probabilità di esecuzione: il parametro fornisce il livello della probabilità che l'ordine valutato sia eseguito sulle diverse sedi. Per tale valutazione si utilizza un approccio dinamico ossia il MBE valuta, per ogni ordine, la quantità disponibile sui book delle diverse sedi premiando le sedi ove è possibile eseguire l'ordine in base alla quantità presente sul lato del book utilizzabile per la conclusione dell'ordine;
  - c) Velocità di esecuzione.

Ai sopra citati parametri a) b) e c) sono attribuiti i seguenti pesi:

	Ordini al meglio e limitati
Corrispettivo Totale	90%
Probabilità di esecuzione	5%
Velocità di Esecuzione	5%

- 3) Individuazione della sede di esecuzione fra quelle che offrono le medesime condizioni: se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il MBE sceglie la sede dove MPSCS sostiene i costi più bassi per l'esecuzione dell'ordine.

Le sedi di esecuzione attualmente connesse al MBE sono:

Sedi di Esecuzione	Tipologia	Codice Paese	Modello di selezione	Modalità di Accesso
Mercato Telematico Obbligazioni e Titoli di Stato (MOT/EuroMOT)	MR	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
ExtraMOT	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
EuroTLX	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
Hi-Mtf	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
D@alDoneTrading DDT	IS	ITA	Dinamica	Accesso Diretto

- Intermediario esecutore : MPSCS

MPSCS inoltre offre alle Banche Rete del Gruppo un sistema di connessione denominato "Bond Brokerage", per facilitare lo scambio di informazioni relativamente ai prezzi di talune tipologie di strumenti finanziari ed in particolare delle obbligazioni e dei titoli di debito non quotati presso sedi di esecuzione italiane ed estere direttamente connessi ai sistemi di Order Routing ed al motore di best execution (MBE). Bond Brokerage è una piattaforma informatica sviluppata da MPSCS per offrire un servizio di informativa prezzi su strumenti obbligazionari; a seguito delle richieste di prezzo effettuate con modalità tipo on demand/request for quote (RFQ) mediante inserimento dell'ISIN corrispondente, del segno e della quantità dell'operazione MPSCS fornisce indicazioni informative e non vincolanti relative ai livelli di prezzo di possibile negoziazione; gli ordini inviati dalla clientela sulla base di tali prezzi sono sempre eseguiti in Best Execution applicando manualmente la migliore proposta (inclusa MPSCS in contropartita diretta) tra quelle esposte, principalmente attraverso Bloomberg MTF, da parte di intermediari selezionati da MPSCS in base a criteri che assicurano la qualità dei prezzi e la probabilità di esecuzione.

Nella tabella sottostante è riportata la lista aggiornata degli intermediari selezionati.

Intermediari Selezionati per operatività su Bloomberg MTF	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Banca Akros</li> <li>• Banco Santander</li> <li>• Barclays Bank Ireland PLC</li> <li>• BNP Paribas SA</li> <li>• Bofa Securities Europe SA</li> <li>• Calyon</li> <li>• Citigroup Global Markets Europe</li> <li>• Commerzbank AG</li> <li>• Credit Suisse LLC (Usa)</li> <li>• Credit Suisse Securities Sociedad de Valores Sociedad Anonima</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Daiwa Securities Sb Capital Markets Europe LTD</li> <li>• Deutsche Bank AG</li> <li>• DZ Bank AG</li> <li>• Goldman Sachs International</li> <li>• HSBC France</li> <li>• Illiquidx Limited</li> <li>• Ing Bank N.V.</li> <li>• Intesa SPA</li> <li>• JP Morgan AG</li> <li>• Landesbank Wuttemberg Baden</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Morgan Stanley Europe SE</li> <li>• Natixis</li> <li>• Natwest Markets NV</li> <li>• Oddo Bhf</li> <li>• Rabobank Nederland</li> <li>• SMBC Capital Markets LTD</li> <li>• Société Générale</li> <li>• UBS Europe SE</li> <li>• UPIN</li> <li>• UniCredit Bank AG</li> <li>• Zuercher Kantonalbank</li> </ul>
---	---	---	--

Si precisa che l'esecuzione di spezzature di Obbligazioni e Titoli di Debito quotati e non quotati presso mercati regolamentati italiani ed esteri viene in via generale effettuata da MPSCS in contropartita diretta.

Pertanto le sedi di esecuzione attualmente prese in considerazione per l'esecuzione degli ordini anche per questi ultimi strumenti sono le stesse di cui alle tabelle sopra riportate della presente Sezione.

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.

Allegato A  
 ELENCO SEDI DI ESECUZIONE

Sedi di Esecuzione	Tipologia	Codice Paese	Modello di selezione	Modalità di Accesso
Mercato Telematico Obbligazioni e Titoli di Stato (MOT/EuroMOT)	MR	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
ExtraMOT	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
EuroTLX	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
Hi-Mtf	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
D@alDoneTrading DDT	IS	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
Bloomberg MTF	MTF	NLD	Statica	Accesso Diretto

Mercato Telematico Azionario (MTA)	MR	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
SeDeX	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
EuroTLX (CERT-X)	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
ETF Plus	MTF	ITA	Dinamica	Accesso Diretto
CBOE DXE	MTF	NLD	Dinamica	Accesso Diretto
CBOE DXE	MR	NLD	Dinamica	Accesso Diretto
AIM-MAC	MTF	ITA	Statica	Accesso Diretto
Equity MTF (TAH e BIT GEM)	MTF	ITA	Statica	Accesso Diretto
MIV	MR	ITA	Statica	Accesso Diretto
IDEM	MR	ITA	Statica	Accesso Diretto
Hi-Mtf segmento azioni	MTF	ITA	Statica	Accesso Diretto

Area	Sedi di esecuzione	Tipologia	Codice Paese	Modello di selezione	Modalità di Accesso
NAM <sup>2</sup>	CBOE U.S. Equities (BZX Exchange, BYX Exchange, EDGA Exchange, EDGX Exchange)	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Chicago Stock Exchange	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	IEX	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Nasdaq	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Nasdaq Boston Exchange	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Nasdaq Phily Exchange	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	New York Stock Exchange	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	NYSE ARCA	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	NYSE MKT (AMEX)	Mercato Extra UE	USA	Dinamico	Accesso Indiretto
	Toronto Stock Exchange	Mercato Extra UE	CAN	Dinamico	Accesso Indiretto
TSX Venture Exchange	Mercato Extra UE	CAN	Dinamico	Accesso Indiretto	
APAC	Australian Stock Exchange	Mercato Extra UE	AUS	Dinamico	Accesso Indiretto
	JASDAQ Securities Exchange	Mercato Extra UE	JPN	Dinamico	Accesso Indiretto
	New Zealand Stock Exchange Ltd	Mercato Extra UE	NZL	Dinamico	Accesso Indiretto
	Singapore Exchange	Mercato Extra UE	SGP	Dinamico	Accesso Indiretto
	Stock Exchange of Hong Kong Limited	Mercato Extra UE	HKG	Dinamico	Accesso Indiretto
	Tokyo Stock Exchange	Mercato Extra UE	JPN	Dinamico	Accesso Indiretto
EMEA	Aquis Lit	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	Athens Exchange SA	MR	GRC	Dinamico	Accesso Indiretto
	CBOE - CXE	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
	CBOE Lit European Equities	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto

<sup>2</sup> Per i mercati del Nord America sono elencate solo le piazze più significative e liquide (National Securities Exchanges).

CBOE Periodic Auctions	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Citadel	IS	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Citi	IS	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Deutsche Boerse AG	MR	DEU	Dinamico	Accesso Indiretto
Euronext Cash - Bruxelles	MR	BEL	Dinamico	Accesso Indiretto
Euronext Cash - Amsterdam	MR	NLD	Dinamico	Accesso Indiretto
Euronext Cash - Lisbon	MR	PRT	Dinamico	Accesso Indiretto
Euronext Cash - Paris	MR	FRA	Dinamico	Accesso Indiretto
Irish Stock Exchange	MR	IRL	Dinamico	Accesso Indiretto
Jane Street	IS	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Johannesburg E Securities Exchange	Mercato Extra UE	ZAF	Dinamico	Accesso Indiretto
London Stock Exchange	MR	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Mercado Continuo Espanol - SIBE	MR	ESP	Dinamico	Accesso Indiretto
NASDAQ Auction on Demand	MR	DNK SWE FIN	Dinamico	Accesso Indiretto
NASDAQ OMX Nordic Exchange - Copenaghen	MR	DNK	Dinamico	Accesso Indiretto
NASDAQ OMX Nordic Exchange - Stockholm	MR	SWE	Dinamico	Accesso Indiretto
NASDAQ OMX Nordic Exchange- Helsinki	MR	FIN	Dinamico	Accesso Indiretto
Oslo Bors ASA	MR	NOR	Dinamico	Accesso Indiretto
SIX Swiss Exchange	Mercato Extra UE	CHE	Dinamico	Accesso Indiretto
Tower Research	IS	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Turquoise Lit	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Turquoise Lit Auctions	MTF	GBR	Dinamico	Accesso Indiretto
Virtu	IS	IRL	Dinamico	Accesso Indiretto
Virtual Exchange (VIRT-X)	Mercato Extra UE	CHE	Dinamico	Accesso Indiretto
Wiener Boerse AG	MR	AUT	Dinamico	Accesso Indiretto
Xetra	MR	DEU	Dinamico	Accesso Indiretto