



**INFORMATIVA SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI  
ORDINI PER DERIVATI OVER THE COUNTER DI MPS  
CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.  
TRASMESSI DALLA CLIENTELA**



## Introduzione

Il presente documento informativo (di seguito anche "Strategia di Esecuzione" o la "Strategia") si applica esclusivamente ad ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati over the counter ("Derivati OTC"). Per quanto riguarda strumenti finanziari diversi dai Derivati OTC viene fornita separata informativa ai sensi della normativa vigente.

Le normative della Comunità Europea e nazionali in materia di intermediazione finanziaria impongono agli intermediari che prestano i servizi di esecuzione/ricezione e trasmissione degli ordini l'obbligo di adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile alla propria clientela.

In conformità con la citata normativa, la presente Informativa sulla Strategia descrive in maniera sintetica le misure, i meccanismi e le procedure adottati da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (la "Banca") al fine di offrire alla propria clientela al dettaglio e professionale una qualità di esecuzione ottimale (c.d. best execution) degli ordini relativi alla compravendita di strumenti Derivati OTC. Tuttavia, data la particolarità degli strumenti finanziari in questione, 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 Derivati OTC.

Pertanto l'obbligo di esecuzione alle condizioni migliori viene rispettato tenendo conto delle specifiche particolarità e delle circostanze collegate all'esecuzione degli ordini relativi alla tipologia di Derivati OTC trattata.

In relazione ad operazioni aventi per oggetto uno strumento finanziario personalizzato, non standardizzato né negoziato presso mercati regolamentati come i Derivati OTC, che comportano una relazione contrattuale particolare, adattata alle caratteristiche delle parti, il Cliente deve essere consapevole che tale operatività può comportare ulteriori rischi quali ad esempio quello di controparte e che le operazioni in oggetto possono non essere comparabili, ai fini dell'esecuzione alle condizioni migliori, con operazioni aventi per oggetto, ad esempio, strumenti finanziari negoziati in sedi di esecuzione telematiche con alta concentrazione relativa degli scambi.

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.

### **I fattori da prendere in considerazione per ottenere il miglior risultato possibile ed i criteri per stabilire l'importanza dei fattori**

In via generale, nell'eseguire un ordine del Cliente, la Banca deve prendere 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, può variare in base ai seguenti criteri:

- caratteristiche del cliente della Banca, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o cliente professionale;
- caratteristiche dell'ordine e degli strumenti finanziari;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

### **Strategia di Esecuzione - Derivati OTC**

Per l'esecuzione di ordini aventi ad oggetto Derivati OTC con la Clientela la Banca per l'ottenimento del miglior risultato possibile, date le caratteristiche di illiquidità che generalmente contraddistinguono gli strumenti finanziari oggetto della Strategia, anche in considerazione della riconosciuta rilevanza della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine tra gli altri Fattori di Esecuzione, provvede a negoziare in conto proprio gli ordini conferiti dalla Clientela.



Pertanto gli ordini aventi ad oggetto Derivati OTC, normalmente caratterizzati da un elevato grado di personalizzazione e pertanto difficilmente scambiabili su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi organizzati di negoziazione, vengono eseguiti in contropartita diretta con la Banca.

Il corrispettivo totale a carico del sottoscrittore, inteso come (i) prezzo dello strumento finanziario, (ii) costi relativi all'esecuzione (Costi di Hedging e Mark up) viene determinato in base alle Policy di Pricing e di Mark Up adottate dal Gruppo MPS.

Tali Policy tengono in considerazione: il valore dell'operazione determinato sulla base di modelli interni di valutazione adottati secondo le migliori prassi di mercato, il costo della gestione dei rischi di mercato (Costi di Hedging), il costo massimo applicabile per la remunerazione commerciale della Banca e la gestione del rischio di credito di controparte (Mark up).

### **Inapplicabilità della Best Execution nei confronti delle Controparti Qualificate**

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". Pertanto, qualora il Cliente sia stato classificato come tale, la Banca non sarà tenuta a rispettare nei suoi confronti gli obblighi previsti in materia di Best Execution.

Nel caso di Controparti Qualificate il prezzo dell'esecuzione viene considerato come il risultato di una libera e consapevole trattazione tra le parti.

### **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 degli ordini dei Clienti. Le modifiche rilevanti apportate alla Strategia sono comunicate ai Clienti ai sensi della normativa in vigore.