



## AVVISO ALLA CLIENTELA

### *“STRATEGIA di TRASMISSIONE degli ORDINI”*

Gentile Cliente,

la Direttiva MiFID, entrata in vigore il 1° novembre 2007, ha previsto, tra le varie disposizioni, l'obbligo per gli intermediari di definire ed attuare una strategia di trasmissione degli ordini dei clienti, capace di specificare, per ciascuna categoria di strumenti di investimento, le informazioni riguardanti le sedi e i fattori di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente (*best execution*). La normativa richiede inoltre agli intermediari di verificare il permanere, nel tempo, delle condizioni e delle misure organizzative adottate nell'ambito della strategia di trasmissione.

In relazione a ciò, La informiamo che con decorrenza 14 ottobre p.v., il *broker* Iccrea Banca Spa, utilizzato dalla Banca di Credito Cooperativo MEDIOCRATI (di seguito “Banca”) per l'esecuzione degli ordini dei clienti sul mercato, ha introdotto alcune novità alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, nell'ottica di un costante miglioramento del servizio offerto alla Banca e, conseguentemente, di quello offerto da quest'ultima alla propria clientela.

In estrema sintesi, riepiloghiamo le novità introdotte dal *broker* Iccrea Banca Spa alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini:

1. **Ampliamento delle trading venues obbligazionarie:** per gli strumenti obbligazionari quotati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione italiani verrà inserito anche il sistema multilaterale di negoziazione denominato "ExtraMOT", gestito da Borsa Italiana S.p.A.  
ExtraMOT verrà pertanto utilizzato come sede di esecuzione unica per gli strumenti finanziari trattati unicamente o prevalentemente sul citato mercato e come ulteriore sede di esecuzione, che tramite lo Smart Order Router (S.O.R.) si aggiungerà a quelle attualmente raggiunte dall'Istituto (MOT, Hi-MTF ed EuroTLX) per gli strumenti finanziari multilistati.
2. **Implementazione di nuove funzionalità del S.O.R.:** con l'attivazione di due nuove modalità operative denominate "*sweeping*" e "*riciclo ordini*" tutti gli ordini già presenti in una delle quattro piazze obbligazionarie ma non ancora integralmente eseguiti (o rifiutati automaticamente dal mercato), potranno essere reindirizzati sulla sede di esecuzione alternativa che presenta in quel momento quotazioni migliori.
3. **Estensione delle piazze azionarie estere interconnesse:** con riguardo agli strumenti finanziari di tipo equity, l'Istituto estenderà l'utilizzo della piattaforma "*Market Hub*", gestita da Banca IMI e già utilizzata sulle principali borse internazionali, anche alle borse di Portogallo, Danimarca, Norvegia, Svezia ed Irlanda, in sostituzione degli attuali *brokers* costituiti da Crédit Agricole (Portogallo) ed Instinet

(Danimarca, Norvegia, Svezia ed Irlanda), e al sistema multilaterale di negoziazione CHI-X Europe.

4. **Attivazione della Best Execution Dinamica sui mercati azionari esteri:** per i titoli multilistati e in sostituzione dell'attuale criterio che privilegia per ciascuno strumento finanziario la piazza di negoziazione prevalente, si provvederà ad adottare la modalità di selezione dinamica della sede di negoziazione ("*best execution dinamica*") sulla base del miglior prezzo per la clientela. Mediante questa nuova soluzione sarà pertanto possibile accedere telematicamente a 16 piazze internazionali (dalle attuali 10) garantendo la *best execution* dinamica su oltre 1.200 titoli azionari multilistati tra le piazze di riferimento ed il mercato CHI-X Europe, all'interno del quale sono quotate le azioni più liquide del comparto europeo.
5. **Nuovo schema tariffario:** in concomitanza con l'adozione della nuova Execution Policy, ICCREA BANCA provvedere alla ridefinizione del regime tariffario per le cinque piazze oggetto di implementazione con una revisione al ribasso del livello commissionale precedentemente applicato e l'applicazione di commissioni più favorevoli sugli ordini eseguiti sulla piattaforma CHI-X, a tutto vantaggio del posizionamento competitivo delle BCC nell'ambito dei servizi di ricezione e trasmissione ordini sui mercati internazionali.
6. **Nuovo accesso ad HI-MTF - Order Driven Azionario:** per gli strumenti finanziari azionari e obbligazionari convertibili, quotati sul segmento *Order Driver Azionario* del sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF, l'Istituto assicurerà tale operatività mediante il servizio di investimento "*ricezione e trasmissione di ordini*" avvalendosi in qualità di *broker* dell'Istituto Centrale delle Banche Popolari (ICBPI).

Nel complesso, tali aggiornamenti incidono esclusivamente in termini di efficienza ed efficacia nell'esecuzione degli ordini da parte della Banca, senza che Le venga richiesto alcun onere specifico o formalità particolare e le ricordiamo altresì che la *Strategia di trasmissione* (ovvero il *Documento di sintesi della Strategia*) adottata dalla Banca è disponibile presso tutti gli sportelli della Banca ed è anche presente sul sito *internet* all'indirizzo [www.mediocrati.it](http://www.mediocrati.it).

Le ricordiamo, inoltre, che la Banca mette a disposizione della propria clientela la *Strategia* di Iccrea Banca Spa sul proprio sito *internet* [www.mediocrati.it](http://www.mediocrati.it) e tale documento è disponibile sul sito *internet* [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it) (seguendo il percorso: *Prodotti e servizi/Prodotti e servizi bancari/Area Finanza/Execution Policy*).

Cordiali saluti.

Rende, 16 novembre 2011

Banca di Credito Cooperativo  
MEDIOCRATI