

## AVVISO ALLA CLIENTELA

### STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Gentile Cliente,

La informiamo che la Banca di Credito Cooperativo MEDIOCRATI (di seguito "La Banca") ha provveduto ad aggiornare la propria "Strategia di trasmissione degli ordini" in strumenti finanziari. 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 esecuzione/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.

Il *broker* utilizzato dalla Banca per l'esecuzione degli ordini dei clienti ("Iccrea Banca Spa") ha ampliato il novero delle *trading venues* utilizzate, con l'inclusione del sistema multilaterale di negoziazione denominato EuroTLX, gestito dalla società EuroTLX Sim Spa. Tale soluzione permette di allargare ulteriormente l'offerta di Iccrea Banca nell'ambito del servizio di esecuzione degli ordini sul mercato obbligazionario, consentendo alla Banca di competere con l'offerta di tutti i primari *player* di mercato. La "Strategia di trasmissione degli ordini" della Banca si è pertanto arricchita di un mercato aggiuntivo per la negoziazione degli strumenti obbligazionari, l'EUROTLX, che garantirà un miglior perseguimento della "*best execution*". In estrema sintesi, riepiloghiamo i contenuti della nuova Strategia della Banca, con evidenza anche delle principali regole seguite nella trasmissione degli ordini dei clienti ad Iccrea Banca Spa (*broker*), alla luce delle principali modifiche intervenute e degli aggiornamenti apportati, per come evidenziati nei seguenti punti:

1. la Banca si avvale di un unico negoziatore (*broker*) per l'esecuzione sui mercati degli ordini raccolti dalla propria clientela: Iccrea Banca Spa;
2. per ogni categoria di strumento finanziario sono definite le sedi e i fattori di esecuzione degli ordini che consentono alla Banca, per il tramite di Iccrea, di garantire la "*c.d. best execution*";
3. gli ordini di strumenti finanziari azionari trattati su mercati regolamentati non nazionali vengono gestiti da Iccrea Banca Spa per il tramite di primari *brokers internazionali*;
4. gli ordini di strumenti finanziari obbligazionari quotati possono essere ora eseguiti anche sul mercato EuroTLX, che si aggiunge ai precedenti (Hi-MTF/EuroMOT/MOT). Pertanto, gli ordini di obbligazioni quotate su un solo mercato vengono eseguiti su di esso, mentre gli ordini di obbligazioni quotate contemporaneamente su più mercati regolamentati (Hi-MTF, EuroTLX, EuroMOT, ecc.) vengono instradati automaticamente nella sede o nelle sedi che assicurino la realizzazione della *best execution*;
5. Iccrea Banca ha ritenuto di supportare le BCC nell'adempimento degli obblighi normativi previsti dalla Comunicazione CONSOB n°9019104 del 2/03/1999 "Il dovere dell'intermediario di comportarsi con correttezza e trasparenza in sede di distribuzione di prodotti finanziari illiquidi". Tra le iniziative intraprese da Iccrea, si segnala l'estensione della condizione di liquidità ad un "Paniere" di titoli normalmente trattati sul mercato euro-obbligazionario "Over the Counter" (OTC), ossia titoli di stato ed obbligazioni non

- negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione, attraverso l'adozione di "Regole interne per la negoziazione" contenute nella "Policy per la determinazione del grado di liquidità degli strumenti finanziari" e funzionale ad assicurare il pronto smobilizzo degli strumenti finanziari (di norma entro tre giorni lavorativi dalla data dell'ordine) a condizioni di prezzo significative.
6. la sede di esecuzione TAH (trading After Hours) è divenuta un Sistema Multilaterale di Negoziazione (MTF);
  7. inserimento del Sistema Multilaterale di Negoziazione "Euro TLX" quale ulteriore *trading venue* per gli strumenti azionari;
  8. inserimento dell'indicazione puntuale delle *trading venues* raggiunte dall'Istituto attraverso broker, al fine di soddisfare eventuali richieste di negoziazione su strumenti finanziari trattati su sedi di esecuzione non nazionali;
  9. inserimento, quale ulteriore *trading venues* per gli strumenti azionari negoziati su sistemi multilaterali di negoziazione, anche il sistema multilaterale di negoziazione denominato "AIM Italia" (Mercato Alternativo del Capitale) gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
  10. integrazione del "Regime commissionale e di costi" in ragione del nuovo regime commissionale previsto nel "Contratto di Custodia Globale" emanato con Circolare n° 98/2013 e con la previsione delle commissioni applicate al canale di trading on-line;
  11. aggiornamento dell'Elenco dei "Brokers" fornendo il dettaglio delle sedi di esecuzione che l'Istituto raggiunge su ciascun Paese mediante broker;
  12. sostituzione della piattaforma di negoziazione utilizzata per la "tramitazione" degli ordini delle BCC e della loro clientela ai mercati regolamentati e/o ai sistemi multilaterali di negoziazione. La nuova piattaforma assicura servizi più integrati ed efficienti nella connessione ai mercati e consente una più efficace integrazione dei canali tecnologici ed una maggiore competitività sull'offerta offrendo strumenti innovativi per la verifica della *best execution dinamica* e strumenti funzionali al monitoraggio dei flussi degli ordini e dell'intera operatività;
  13. adesione diretta al sistema multilaterale di negoziazione (gestito da Borsa Italiana Spa) denominato "AIM Italia", in luogo del precedente accesso tramite broker, che consentirà una ridefinizione al ribasso dei livelli commissionali in misura pari del 66%;
  14. inserimento del paragrafo "*Titoli azionari non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali l'Istituto non assicura la condizione di liquidità*", al fine di gestire ordini di vendita tramitati dalle BCC/Banche clienti su titoli azionari non quotati.
  15. integrazioni al paragrafo "*Titoli di Stato ed Obbligazioni negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana e sui sistemi multilaterali denominati Hi-Mtf, Euro TLX, ed ExtraMOT*", nella parte afferente i criteri di funzionamento del modello di Best Execution Dinamica in uso presso l'Istituto;
  16. integrazioni al paragrafo 2.8 "*Titoli di Stato, obbligazioni, certificates e warrants non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca e per i quali l'Istituto non assicura la condizione di liquidità*", al fine di gestire ordini aventi ad oggetto Certificates e Warrants;

17. modifiche all'All.1 "Regime Commissionale" relativamente: i)all'aggiornamento delle commissioni applicate sulle negoziazioni di azioni estere quotate su MTA International ed Euro TLX; ii)all'eliminazione della commissione percentuale applicata alle negoziazioni su derivati Isoalfa e cancellazione dei minimi commissionali previsti; iii)all'inserimento delle commissioni applicate alle negoziazioni su azioni domestiche non quotate;
18. estensione dell'operatività su **Warrants e fondi chiusi**, quotati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione; **Warrants ed ETF**, quotati su sedi di esecuzione non nazionali raggiunti indirettamente da ICCREA Banca; **Certificates, warrants e covered warrants**, non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione; **OICR aperti diversi da ETF**, negoziati sul nuovo specifico segmento (denominato ATF) del mercato ETFplus.

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. Nel restare a disposizione per fornirLe qualsiasi informazione o chiarimento utile, Le anticipiamo che lo schema di sintesi della Strategia suddetta è disponibile presso tutti gli sportelli della Banca ed è anche presente sul sito internet [www.mediocrati.it](http://www.mediocrati.it).  
Cordiali saluti.

Banca di Credito Cooperativo  
MEDIOCRATI

Rende, 31 agosto 2015