

## REPORT SULLA QUALITA' DI ESECUZIONE OTTENUTA

### PREMESSA

Uno degli obiettivi della Direttiva MiFID è quello di favorire la crescita del sistema finanziario europeo, consentendo la competizione tra mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) e intermediari autorizzati all'interno di regole armonizzate che garantiscano efficienza e integrità dei mercati finanziari nonché trasparenza e tutela degli investitori.

In tale contesto, per soddisfare al meglio le esigenze dei propri clienti, la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. ha adottato un *sistema operativo*, che consente - utilizzando intermediari negoziatori - l'accesso alle principali sedi di esecuzione degli strumenti finanziari maggiormente trattati dalla propria clientela, erogando servizi a valore aggiunto, che garantiscono elevati standard qualitativi ricercando la migliore esecuzione degli ordini in base alle condizioni del mercato.

### OBBLIGO DI BEST EXECUTION

Conformemente alla Direttiva MiFID, gli intermediari che eseguono ordini su strumenti finanziari per conto della propria clientela devono intraprendere le azioni necessarie per ottenere il migliore risultato possibile (c.d. Best Execution).

La Best Execution si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi quotati su mercati regolamentati o meno, prescindendo dal luogo di negoziazione (mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o al di fuori di questi), con riferimento ai servizi di esecuzione degli ordini, ma anche, seppure con gradazioni differenti, a quelli di ricezione e trasmissione di ordini e gestione di portafogli.

Gli intermediari, nella definizione della strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, devono prendere in considerazione i seguenti fattori:

- prezzo dello strumento finanziario e costi dell'esecuzione;
- rapidità dell'esecuzione;
- probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensioni dell'ordine;
- natura dell'ordine;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione.

Gli intermediari attribuiscono ai fattori suddetti uno specifico ordine di importanza per ciascuna categoria di strumento finanziario e per ogni tipologia di cliente e, in base a questo, selezionano sedi di esecuzione e/o intermediari negoziatori di cui avvalersi che garantiscano in modo duraturo l'ottenimento del miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini.

### ATTIVITA' DI RICEZIONE E TRASMISSIONE ORDINI

Con riferimento a quanto sopra, la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. ha effettuato un'analisi fra i servizi e i costi offerti da diversi intermediari, sulla base anche della strategia di esecuzione garantita dagli stessi. Tale analisi è stata effettuata allo scopo di definire i negoziatori di riferimento da utilizzare per una Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini volta a garantire la migliore esecuzione possibile degli ordini dei propri clienti, tenuto conto della natura degli ordini stessi, delle sedi di esecuzione cui gli intermediari negoziatori hanno accesso e delle tipologie degli strumenti finanziari, di cui il presente documento costituisce una sintesi a carattere informativo, ai

sensi di quanto disposto dal Regolamento Intermediari adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018, nonché dal Regolamento Delegato 2017/565 e dal Regolamento Delegato 2017/576.

Nel corso dell'ultimo anno inoltre sono state monitorate le sedi di esecuzione accessibili attraverso i principali intermediari negozianti, analizzando le condizioni e i costi di negoziazione applicati al fine di valutare il corrispettivo totale.

L'esame condotto sui diversi intermediari ha confermato l'utilizzo dei Broker NEXI e UniCredit Bank AG. La scelta di tali intermediari, in considerazione anche di quanto precisato di seguito, è indifferente rispetto alla diversa tipologia di clientela.

In particolare la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A., tenendo in considerazione:

1. le caratteristiche della propria clientela (trattasi prevalentemente di clientela "retail" che, sui titoli azionari opera prevalentemente su emittenti domestici);
2. i costi applicati dagli intermediari;
3. l'accesso alle diverse sedi di esecuzione, dove si evidenzia che NEXI e UniCredit Bank AG offrono (i) per la negoziazione di azioni l'accesso a tutti i principali Mercati Regolamentati (Borsa Italiana, LSE, i mercati azionari di Deutsche Bourse, i mercati europei del circuito Euronext, i c.d. mercati alternativi e i mercati americani NYSE e NASDAQ), (ii) per la negoziazione di obbligazioni l'accesso a tutti i principali Mercati Regolamentati e MTF (tutti i mercati gestiti da Borsa Italiana, Eurotlx, Himtf, oltre alle quotazioni presenti sulla piattaforma Bloomberg);

ha confermato che gli ordini provenienti da clienti "amministrati" sono prevalentemente trasmessi per l'esecuzione al Broker NEXI. Al Broker UniCredit Bank AG vengono trasmessi in prevalenza gli ordini relativi alle obbligazioni Italia/Estero quotate sul mercato Eurotlx e non quotate su mercati gestiti da Borsa Italiana. La Banca non offre al momento il servizio di gestione di portafoglio.

Avendo verificato la sostanziale equivalenza della qualità di esecuzione relativamente ad entrambi gli intermediari negozianti per i titoli azionari e obbligazionari, la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A., in coerenza con le scelte operate dal Gruppo Bper, ha scelto di avvalersi principalmente del Broker NEXI anche in considerazione del fatto che lo stesso applica una Best Execution di tipo "dinamico" sui titoli azionari italiani e sulle obbligazioni.

L'utilizzo di due intermediari negozianti permette alla Banca di garantire la continuità del Servizio di RTO anche in caso di indisponibilità del sistema di uno dei due intermediari.

La Banca non applica commissioni tali da discriminare indebitamente le diverse Sedi di Esecuzione.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. non presenta alcun conflitto di interesse o altre tipologie di legami nei confronti degli intermediari NEXI e UniCredit Bank AG.