



POLICY DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 Dicembre 2017

1. Premessa

La Direttiva 2014/65/UE ("MIFID II") e il Regolamento delegato (UE) 2017/565 ("Regolamento UE") prescrivono alla Banca di adottare misure sufficienti per ottenere, allorché eseguono ordini, il miglior risultato possibile (cd. "*Best Execution*") per i loro clienti, tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione. Tuttavia, ogniquale esista istruzione specifica data dal cliente, la Banca è tenuta ad eseguire l'ordine seguendo tali istruzioni.

Ai fini di conseguire la *Best Execution*, qualora vi sia più di una sede concorrente per l'esecuzione di un ordine relativo ad uno strumento finanziario, per valutare e comparare i risultati per il cliente che sarebbero ottenuti eseguendo l'ordine in ciascuna delle sedi di negoziazione, incluse nella strategia di esecuzione degli ordini della Banca, in grado di eseguire tale ordine, sono prese in considerazione le commissioni proprie della Banca e i costi per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

La Banca è tenuta a definire ed attuare la presente strategia di esecuzione degli ordini che le consenta di ottenere, per gli ordini del proprio cliente, la *Best Execution*. La strategia di esecuzione degli ordini specifica, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le informazioni circa le varie sedi nelle quali la Banca esegue gli ordini dei suoi clienti e i fattori che influenzano la scelta della sede di esecuzione.

La normativa prescrive inoltre che la Banca debba ottenere il consenso preliminare del cliente sulla policy di esecuzione degli ordini nonché, nel caso in cui sia prevista l'esecuzione degli ordini al di fuori di una sede di negoziazione, il consenso preliminare esplicito prima di procedere all'esecuzione, che può essere espresso in via generale o in relazione alle singole operazioni. Laddove la Banca esegua ordini al di fuori di una sede di negoziazione, potrebbe sussistere un rischio di controparte; su richiesta del cliente, la Banca fornirà informazioni supplementari sulle conseguenze di questo mezzo di esecuzione.

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa, Vi forniamo le seguenti informazioni e richiediamo il Vostro consenso esplicito.

2. Significato di Best Execution

Garantire la *Best Execution* significa che la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. deve definire ed attuare una strategia di gestione ed esecuzione degli ordini che consenta di ottenere, per ogni ordine dei clienti (intesi come "Clientela al dettaglio" e "Clientela professionale"), il miglior risultato possibile.

Nello svolgimento di servizi di investimento quali la negoziazione per conto proprio e l'esecuzione degli ordini per conto dei clienti la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. agisce in qualità di soggetto negoziatore per cui dovrà analizzare i fattori di esecuzione rilevanti e definire una loro gerarchizzazione che può variare in funzione delle caratteristiche del cliente, delle caratteristiche dell'ordine, delle caratteristiche dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle caratteristiche delle Sedi di Esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Per "Sede di Esecuzione" s'intende un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF), un sistema organizzato di negoziazione (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.

La Banca soddisfa l'obbligo di adottare misure sufficienti per ottenere la *Best Execution* per il cliente se esegue un ordine o un aspetto specifico di un ordine attenendosi alle istruzioni specifiche impartite dal cliente per quanto riguarda l'ordine o l'aspetto specifico dell'ordine.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA, inoltre, deve procedere alla scelta delle Sedi di Esecuzione che, sulla base della gerarchia di fattori definita, consentono di ottenere in modo duraturo il "miglior risultato possibile" per il cliente.

Il "miglior risultato possibile" è da intendersi relativamente alla specifica combinazione dei fattori di esecuzione, elencati nella sezione 3. e alle Sedi di Esecuzione prescelte dalla Banca, elencate in Allegato, e non in termini assoluti ossia considerando tutte le Sedi di Esecuzione possibili dello specifico strumento finanziario.

Ne consegue che, su richiesta del cliente anche per il tramite di strumenti formali di comunicazione (fax, lettera, posta elettronica), la Banca si impegna a fornire in forma scritta e nel più breve tempo possibile gli elementi necessari per dimostrare che l'ordine è stato eseguito nel rispetto della presente la conformità dell'esecuzione dell'ordine alla Policy di Esecuzione degli Ordini della Banca stessa, salvo Istruzioni Specifiche dallo stesso impartite.

Nell'ipotesi in cui venga derogato il rispetto della strategia di esecuzione, la Banca si impegna a dimostrare che tale deroga:

- sia avvenuta nel rispetto delle istruzioni specifiche fornite dal cliente
- in assenza di istruzioni specifiche del cliente, sia giustificata in virtù dell'esistenza di motivate ragioni tecniche, sia stata realizzata nell'interesse del cliente e costituisca una eccezione rispetto alla normale operatività

3. I Fattori di Esecuzione considerati per la Best Execution

I Fattori di Esecuzione presi in considerazione dalla Banca al fine di garantire la *Best Execution* sono: prezzo dello strumento finanziario; costi di esecuzione; rapidità e probabilità di esecuzione; rapidità e probabilità di regolamento; natura e dimensione dell'ordine; ogni altra considerazione rilevante all'esecuzione dell'ordine.

Quando la Banca esegue un ordine per conto di un cliente al dettaglio, la *Best Execution* è determinata in termini di corrispettivo totale, che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione e il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

Tuttavia nella stesura della presente Policy di Esecuzione, la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. ha preso atto delle attuali difficoltà di gestione dei regolamenti su più sistemi di regolamento (*settlement*) di uno stesso titolo.

Per tale ragione, la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. si riserva di tenere in maggiore considerazione, ai fini della *Best Execution*, altri Fattori di Esecuzione rispetto al corrispettivo totale, in presenza di:

- particolarità degli ordini;
- particolarità degli strumenti finanziari;
- particolarità delle Sedi di Esecuzione.

In tali casi si darà rilevanza al fattore rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di *settlement*.

4. Processo di selezione delle Sedi di Esecuzione

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA, quando presta il servizio di esecuzione di ordini e di negoziazione per conto proprio, esegue gli ordini dei clienti nelle Sedi di Esecuzione che ritiene possano assicurare, in modo duraturo, la *Best Execution* come definita nelle sezioni precedenti.

Nella selezione delle Sedi di Esecuzione e nella relativa definizione delle commissioni applicabili, la Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA si impegna ad evitare discriminazioni indebite tra Sedi di Esecuzione.

Nella selezione delle Sedi di Esecuzione per i clienti al dettaglio e per i clienti professionali la Banca tiene conto principalmente:

- dei costi di esecuzione, della probabilità di regolamento e dei relativi costi;
- della liquidità;
- della velocità di esecuzione.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA non è aderente in modo diretto in nessun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione e pertanto, nell'esecuzione di ordini su tali sedi, si avvarrà di soggetti negoziatori che vi partecipino, con i quali è stato concluso un accordo per l'esecuzione degli ordini. A tale proposito si rimanda alla Policy di Trasmissione, appositamente predisposta per regolamentare tale fattispecie di operatività.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. si riserva il diritto di utilizzare altre Sedi di Esecuzione, in particolari circostanze, quando ciò possa essere ritenuto necessario per assicurare la *Best Execution*.

5. Istruzioni specifiche del Cliente

Nell'esecuzione dell'ordine la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. accetta e si attiene ad eventuali istruzioni specifiche impartite dai clienti circa l'esecuzione di singoli ordini nei limiti consentiti dalla propria infrastruttura tecnico operativa, ma si evidenzia in questa sede che attenersi a tali istruzioni può pregiudicare l'ottenimento del "miglior risultato possibile" per il cliente, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori di esecuzione o della loro importanza relativa, che vanno a determinare il "miglior risultato possibile", come sopra specificato.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche verrà comunicato al cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

6. Monitoraggio

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. monitorerà in via continuativa l'efficacia della propria Policy di Esecuzione degli ordini, con l'obiettivo di correggere eventuali carenze riscontrate.

In particolare, la Banca valuterà regolarmente se le sedi di esecuzione previste nella strategia di esecuzione degli ordini assicurino il miglior risultato possibile per il cliente o se esse debbano modificare i dispositivi di esecuzione. Eventuali modifiche rilevanti ai dispositivi per l'esecuzione degli ordini o della strategia di

esecuzione devono essere notificati dalla Banca al cliente, ai sensi del successivo punto 7.

7. Processo di aggiornamento e informativa al cliente

La Banca riesamina la Policy di Esecuzione e i dispositivi di esecuzione degli ordini adottati, con periodicità almeno annuale, nonché sempre al verificarsi di modifiche rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile.

L'elenco delle Sedi di Esecuzione è disponibile nell'Allegato 1 della presente Policy di Esecuzione consultabile sul sito web della Banca www.crsaluzzo.it.

La Banca, quando esegue gli ordini dei clienti, è tenuta ad effettuare una sintesi e a pubblicare, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui ha eseguito ordini di clienti nell'anno precedente unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta. Le informazioni relative alle prime cinque sedi di esecuzione sono pubblicate sul sito web della Banca www.crsaluzzo.it.

Vi notificheremo ogni modifica rilevante apportata alla Policy di Esecuzione, pubblicando la versione aggiornata sul sito web della Banca www.crsaluzzo.it. Una copia aggiornata della stessa Vi verrà consegnata in filiale o inviata tramite il servizio postale.

Quando il cliente presenta alla Banca richieste ragionevoli e proporzionate di informazioni sulle politiche o disposizioni applicate e sul modo in cui sono riesaminate, la Banca risponde in modo chiaro ed entro un arco temporale ragionevole.

8. Allegati

Costituisce parte integrante della Policy di Esecuzione l'Allegato 1, che dettaglia le Sedi di Esecuzione selezionate dalla Banca.

RISERVATO ALLA BANCA Per l'autenticità delle firme		
Dipendenza	Matricola addetto	Firma addetto
_____	_____	_____

Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.
Il Direttore Generale



SERVIZIO DI "NEGOZIAZIONE IN CONTO PROPRIO" E "ESECUZIONE DEGLI ORDINI PER CONTO DEI CLIENTI"

SEDI DI ESECUZIONE PER CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI

Per i seguenti strumenti finanziari:

- Pronti contro termine;
 - Obbligazioni non quotate o quotate su mercati comunitari illiquidi;
- la sede di esecuzione è la Banca stessa.

Obbligazioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA

Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato.

La Banca si è impegnata a richiedere l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni emesse dalla stessa presso un sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") in ottemperanza alla "Raccomandazione sulla distribuzione di strumenti finanziari tramite una sede di negoziazione multilaterale n. 92492" emessa da CONSOB in data 18 ottobre 2016. Nello specifico:

- le Obbligazioni Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. subordinate sono quotate sul segmento Order Driven del sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF;
- le Obbligazioni Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. senior sono quotate sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX; sullo stesso sistema multilaterale di negoziazione verranno altresì quotate le eventuali future emissioni di obbligazioni senior aventi caratteristiche standard.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA si riserva la facoltà di negoziare in conto proprio in modo non sistematico le Obbligazioni di propria emissione di cui ai punti precedenti su richiesta degli investitori, ponendosi in contropartita diretta nei confronti del cliente nei seguenti casi:

- a) mancato rilascio del provvedimento di ammissione alle negoziazioni da parte della società che gestisce il Sistema multilaterale di negoziazione ("MTF");
- b) nel periodo intercorrente tra la chiusura dell'Offerta e la data di inizio delle negoziazioni sull'MTF;
- c) malfunzionamento dell'MTF.

Con riferimento alle negoziazioni su un Sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") il prezzo sarà determinato secondo le modalità proprie del gestore del mercato nella relativa sede di negoziazione.

Nel caso in cui la Banca operi in qualità di negoziatore in conto proprio il prezzo sarà determinato secondo le proprie politiche di *pricing* di cui alla "Policy di valutazione e pricing dei prestiti obbligazionari di propria emissione" tempo per tempo vigente. La metodologia di determinazione del prezzo in sede di negoziazione in conto proprio prevede l'applicazione di criteri coerenti, salvo eventuali condizioni migliorative che l'intermediario voglia applicare a vantaggio del cliente, con quelli che hanno condotto al pricing del prodotto nel mercato primario e quindi tenuto conto della più recente curva risk free dei tassi Euribor e/o swap per pari durata, del merito di credito dell'emittente e dell'eventuale grado di subordinazione dell'Obbligazione.

Per l'eventuale negoziazione di proprie obbligazioni strutturate, oltre alla valorizzazione, secondo le suddette metodologie, della componente di tasso, viene valutata la componente opzionale, attraverso l'utilizzo di modelli di calcolo che si basano su metodologie condivise e diffuse tra gli operatori di mercato.

Pronti Contro Termine

Un contratto di pronti contro termine è un contratto tra due controparti attraverso il quale una parte vende all'altra un titolo che riacquista con data futura ad un prezzo prestabilito.

Le operazioni di pronti contro termine vengono eseguite dalla Banca in conto proprio in quanto tale sede di esecuzione risulta essere la più adatta a garantire il miglior risultato per il cliente tenendo principalmente conto di fattori quali rapidità e probabilità di esecuzione.

In base al tasso di interesse concordato tra le controparti ed al prezzo di vendita del titolo utilizzato si determina il prezzo di riacquisto, alla scadenza dell'operazione.

Obbligazioni non quotate o quotate su mercati comunitari illiquidi

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA può negoziare in conto proprio Obbligazioni non quotate o quotate su mercati comunitari illiquidi in modo non sistematico.

In tal caso la Banca si impegna a garantire alla clientela le "condizioni più favorevoli" di negoziazione, anche in relazione ad eventuali possibili modalità alternative di negoziazione.

In particolare, nella determinazione dei prezzi, vengono presi in considerazione come benchmark di riferimento le quotazioni dei principali contributori esposte sul circuito di trading elettronico Bloomberg.

Per i seguenti strumenti finanziari:

Strumenti finanziari derivati destinati esclusivamente alla copertura del rischio di tasso su mutui ipotecari e finanziamenti a tasso variabile denominati "Covered Warrant EURIBOR CAP" emessi da Aletti e C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.

la sede di esecuzione è Aletti e C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA negozierà in modo non sistematico tali strumenti finanziari su richiesta degli investitori applicando i prezzi di volta in volta forniti dall'emittente.

Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.
Il Direttore Generale



Spett. le
Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA
Corso Italia, 86
12037 SALUZZO (CN)

Oggetto : Accettazione integrale della Policy in materia di esecuzione degli ordini.

Con la presente il/i sottoscritto/i :

CDG
Cognome e Nome / Ragione Sociale
Data di nascita
Luogo di nascita
Codice Fiscale / Partita IVA

dichiara/dichiarano di aver ricevuto, letto e compreso la Policy in materia di esecuzione degli ordini consegnatami/consegnatoci in data odierna e da/danno il suo/loro pieno consenso alla stessa.

Distinti saluti.

(luogo e data) IL/I CLIENTE/I _____



POLICY DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 Dicembre 2017

1. Premessa

La Direttiva 2014/65/UE ("MIFID II") e il Regolamento delegato (UE) 2017/565 ("Regolamento UE") prescrivono alla Banca di adottare misure sufficienti per ottenere, allorché eseguono ordini, il miglior risultato possibile (cd. "*Best Execution*") per i loro clienti, tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione. Tuttavia, ogniquale esista istruzione specifica data dal cliente, la Banca è tenuta ad eseguire l'ordine seguendo tali istruzioni.

Ai fini di conseguire la *Best Execution*, qualora vi sia più di una sede concorrente per l'esecuzione di un ordine relativo ad uno strumento finanziario, per valutare e comparare i risultati per il cliente che sarebbero ottenuti eseguendo l'ordine in ciascuna delle sedi di negoziazione, incluse nella strategia di esecuzione degli ordini della Banca, in grado di eseguire tale ordine, sono prese in considerazione le commissioni proprie della Banca e i costi per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

La Banca è tenuta a definire ed attuare la presente strategia di esecuzione degli ordini che le consenta di ottenere, per gli ordini del proprio cliente, la *Best Execution*. La strategia di esecuzione degli ordini specifica, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le informazioni circa le varie sedi nelle quali la Banca esegue gli ordini dei suoi clienti e i fattori che influenzano la scelta della sede di esecuzione.

La normativa prescrive inoltre che la Banca debba ottenere il consenso preliminare del cliente sulla policy di esecuzione degli ordini nonché, nel caso in cui sia prevista l'esecuzione degli ordini al di fuori di una sede di negoziazione, il consenso preliminare esplicito prima di procedere all'esecuzione, che può essere espresso in via generale o in relazione alle singole operazioni. Laddove la Banca esegua ordini al di fuori di una sede di negoziazione, potrebbe sussistere un rischio di controparte; su richiesta del cliente, la Banca fornirà informazioni supplementari sulle conseguenze di questo mezzo di esecuzione.

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa, Vi forniamo le seguenti informazioni e richiediamo il Vostro consenso esplicito.

2. Significato di Best Execution

Garantire la *Best Execution* significa che la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. deve definire ed attuare una strategia di gestione ed esecuzione degli ordini che consenta di ottenere, per ogni ordine dei clienti (intesi come "Clientela al dettaglio" e "Clientela professionale"), il miglior risultato possibile.

Nello svolgimento di servizi di investimento quali la negoziazione per conto proprio e l'esecuzione degli ordini per conto dei clienti la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. agisce in qualità di soggetto negoziatore per cui dovrà analizzare i fattori di esecuzione rilevanti e definire una loro gerarchizzazione che può variare in funzione delle caratteristiche del cliente, delle caratteristiche dell'ordine, delle caratteristiche dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle caratteristiche delle Sedi di Esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Per "Sede di Esecuzione" s'intende un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF), un sistema organizzato di negoziazione (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.

La Banca soddisfa l'obbligo di adottare misure sufficienti per ottenere la *Best Execution* per il cliente se esegue un ordine o un aspetto specifico di un ordine attenendosi alle istruzioni specifiche impartite dal cliente per quanto riguarda l'ordine o l'aspetto specifico dell'ordine.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA, inoltre, deve procedere alla scelta delle Sedi di Esecuzione che, sulla base della gerarchia di fattori definita, consentono di ottenere in modo duraturo il "miglior risultato possibile" per il cliente.

Il "miglior risultato possibile" è da intendersi relativamente alla specifica combinazione dei fattori di esecuzione, elencati nella sezione 3. e alle Sedi di Esecuzione prescelte dalla Banca, elencate in Allegato, e non in termini assoluti ossia considerando tutte le Sedi di Esecuzione possibili dello specifico strumento finanziario.

Ne consegue che, su richiesta del cliente anche per il tramite di strumenti formali di comunicazione (fax, lettera, posta elettronica), la Banca si impegna a fornire in forma scritta e nel più breve tempo possibile gli elementi necessari per dimostrare che l'ordine è stato eseguito nel rispetto della presente la conformità dell'esecuzione dell'ordine alla Policy di Esecuzione degli Ordini della Banca stessa, salvo Istruzioni Specifiche dallo stesso impartite.

Nell'ipotesi in cui venga derogato il rispetto della strategia di esecuzione, la Banca si impegna a dimostrare che tale deroga:

- sia avvenuta nel rispetto delle istruzioni specifiche fornite dal cliente
- in assenza di istruzioni specifiche del cliente, sia giustificata in virtù dell'esistenza di motivate ragioni tecniche, sia stata realizzata nell'interesse del cliente e costituisca una eccezione rispetto alla normale operatività

3. I Fattori di Esecuzione considerati per la Best Execution

I Fattori di Esecuzione presi in considerazione dalla Banca al fine di garantire la *Best Execution* sono: prezzo dello strumento finanziario; costi di esecuzione; rapidità e probabilità di esecuzione; rapidità e probabilità di regolamento; natura e dimensione dell'ordine; ogni altra considerazione rilevante all'esecuzione dell'ordine.

Quando la Banca esegue un ordine per conto di un cliente al dettaglio, la *Best Execution* è determinata in termini di corrispettivo totale, che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione e il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

Tuttavia nella stesura della presente Policy di Esecuzione, la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. ha preso atto delle attuali difficoltà di gestione dei regolamenti su più sistemi di regolamento (*settlement*) di uno stesso titolo.

Per tale ragione, la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. si riserva di tenere in maggiore considerazione, ai fini della *Best Execution*, altri Fattori di Esecuzione rispetto al corrispettivo totale, in presenza di:

- particolarità degli ordini;
- particolarità degli strumenti finanziari;
- particolarità delle Sedi di Esecuzione.

In tali casi si darà rilevanza al fattore rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di *settlement*.

4. Processo di selezione delle Sedi di Esecuzione

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA, quando presta il servizio di esecuzione di ordini e di negoziazione per conto proprio, esegue gli ordini dei clienti nelle Sedi di Esecuzione che ritiene possano assicurare, in modo duraturo, la *Best Execution* come definita nelle sezioni precedenti.

Nella selezione delle Sedi di Esecuzione e nella relativa definizione delle commissioni applicabili, la Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA si impegna ad evitare discriminazioni indebite tra Sedi di Esecuzione.

Nella selezione delle Sedi di Esecuzione per i clienti al dettaglio e per i clienti professionali la Banca tiene conto principalmente:

- dei costi di esecuzione, della probabilità di regolamento e dei relativi costi;
- della liquidità;
- della velocità di esecuzione.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA non è aderente in modo diretto in nessun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione e pertanto, nell'esecuzione di ordini su tali sedi, si avvarrà di soggetti negoziatori che vi partecipino, con i quali è stato concluso un accordo per l'esecuzione degli ordini. A tale proposito si rimanda alla Policy di Trasmissione, appositamente predisposta per regolamentare tale fattispecie di operatività.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. si riserva il diritto di utilizzare altre Sedi di Esecuzione, in particolari circostanze, quando ciò possa essere ritenuto necessario per assicurare la *Best Execution*.

5. Istruzioni specifiche del Cliente

Nell'esecuzione dell'ordine la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. accetta e si attiene ad eventuali istruzioni specifiche impartite dai clienti circa l'esecuzione di singoli ordini nei limiti consentiti dalla propria infrastruttura tecnico operativa, ma si evidenzia in questa sede che attenersi a tali istruzioni può pregiudicare l'ottenimento del "miglior risultato possibile" per il cliente, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori di esecuzione o della loro importanza relativa, che vanno a determinare il "miglior risultato possibile", come sopra specificato.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche verrà comunicato al cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

6. Monitoraggio

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. monitorerà in via continuativa l'efficacia della propria Policy di Esecuzione degli ordini, con l'obiettivo di correggere eventuali carenze riscontrate.

In particolare, la Banca valuterà regolarmente se le sedi di esecuzione previste nella strategia di esecuzione degli ordini assicurino il miglior risultato possibile per il cliente o se esse debbano modificare i dispositivi di esecuzione. Eventuali modifiche rilevanti ai dispositivi per l'esecuzione degli ordini o della strategia di

esecuzione devono essere notificati dalla Banca al cliente, ai sensi del successivo punto 7.

7. Processo di aggiornamento e informativa al cliente

La Banca riesamina la Policy di Esecuzione e i dispositivi di esecuzione degli ordini adottati, con periodicità almeno annuale, nonché sempre al verificarsi di modifiche rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile.

L'elenco delle Sedi di Esecuzione è disponibile nell'Allegato 1 della presente Policy di Esecuzione consultabile sul sito web della Banca www.crsaluzzo.it.

La Banca, quando esegue gli ordini dei clienti, è tenuta ad effettuare una sintesi e a pubblicare, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui ha eseguito ordini di clienti nell'anno precedente unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta. Le informazioni relative alle prime cinque sedi di esecuzione sono pubblicate sul sito web della Banca www.crsaluzzo.it.

Vi notificheremo ogni modifica rilevante apportata alla Policy di Esecuzione, pubblicando la versione aggiornata sul sito web della Banca www.crsaluzzo.it. Una copia aggiornata della stessa Vi verrà consegnata in filiale o inviata tramite il servizio postale.

Quando il cliente presenta alla Banca richieste ragionevoli e proporzionate di informazioni sulle politiche o disposizioni applicate e sul modo in cui sono riesaminate, la Banca risponde in modo chiaro ed entro un arco temporale ragionevole.

8. Allegati

Costituisce parte integrante della Policy di Esecuzione l'Allegato 1, che dettaglia le Sedi di Esecuzione selezionate dalla Banca.

Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.
Il Direttore Generale



SERVIZIO DI "NEGOZIAZIONE IN CONTO PROPRIO" E "ESECUZIONE DEGLI ORDINI PER CONTO DEI CLIENTI"

SEDI DI ESECUZIONE PER CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI

Per i seguenti strumenti finanziari:

- Pronti contro termine;
 - Obbligazioni non quotate o quotate su mercati comunitari illiquidi;
- la sede di esecuzione è la Banca stessa.

Obbligazioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA

Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato.

La Banca si è impegnata a richiedere l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni emesse dalla stessa presso un sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") in ottemperanza alla "Raccomandazione sulla distribuzione di strumenti finanziari tramite una sede di negoziazione multilaterale n. 92492" emessa da CONSOB in data 18 ottobre 2016. Nello specifico:

- le Obbligazioni Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. subordinate sono quotate sul segmento Order Driven del sistema multilaterale di negoziazione Hi-MTF;
- le Obbligazioni Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. senior sono quotate sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX; sullo stesso sistema multilaterale di negoziazione verranno altresì quotate le eventuali future emissioni di obbligazioni senior aventi caratteristiche standard.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA si riserva la facoltà di negoziare in conto proprio in modo non sistematico le Obbligazioni di propria emissione di cui ai punti precedenti su richiesta degli investitori, ponendosi in contropartita diretta nei confronti del cliente nei seguenti casi:

- a) mancato rilascio del provvedimento di ammissione alle negoziazioni da parte della società che gestisce il Sistema multilaterale di negoziazione ("MTF");
- b) nel periodo intercorrente tra la chiusura dell'Offerta e la data di inizio delle negoziazioni sull'MTF;
- c) malfunzionamento dell'MTF.

Con riferimento alle negoziazioni su un Sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") il prezzo sarà determinato secondo le modalità proprie del gestore del mercato nella relativa sede di negoziazione.

Nel caso in cui la Banca operi in qualità di negoziatore in conto proprio il prezzo sarà determinato secondo le proprie politiche di *pricing* di cui alla "Policy di valutazione e pricing dei prestiti obbligazionari di propria emissione" tempo per tempo vigente. La metodologia di determinazione del prezzo in sede di negoziazione in conto proprio prevede l'applicazione di criteri coerenti, salvo eventuali condizioni migliorative che l'intermediario voglia applicare a vantaggio del cliente, con quelli che hanno condotto al pricing del prodotto nel mercato primario e quindi tenuto conto della più recente curva risk free dei tassi Euribor e/o swap per pari durata, del merito di credito dell'emittente e dell'eventuale grado di subordinazione dell'Obbligazione.

Per l'eventuale negoziazione di proprie obbligazioni strutturate, oltre alla valorizzazione, secondo le suddette metodologie, della componente di tasso, viene valutata la componente opzionale, attraverso l'utilizzo di modelli di calcolo che si basano su metodologie condivise e diffuse tra gli operatori di mercato.

Pronti Contro Termine

Un contratto di pronti contro termine è un contratto tra due controparti attraverso il quale una parte vende all'altra un titolo che riacquista con data futura ad un prezzo prestabilito.

Le operazioni di pronti contro termine vengono eseguite dalla Banca in conto proprio in quanto tale sede di esecuzione risulta essere la più adatta a garantire il miglior risultato per il cliente tenendo principalmente conto di fattori quali rapidità e probabilità di esecuzione.

In base al tasso di interesse concordato tra le controparti ed al prezzo di vendita del titolo utilizzato si determina il prezzo di riacquisto, alla scadenza dell'operazione.

Obbligazioni non quotate o quotate su mercati comunitari illiquidi

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA può negoziare in conto proprio Obbligazioni non quotate o quotate su mercati comunitari illiquidi in modo non sistematico.

In tal caso la Banca si impegna a garantire alla clientela le "condizioni più favorevoli" di negoziazione, anche in relazione ad eventuali possibili modalità alternative di negoziazione.

In particolare, nella determinazione dei prezzi, vengono presi in considerazione come benchmark di riferimento le quotazioni dei principali contributori esposte sul circuito di trading elettronico Bloomberg.

Per i seguenti strumenti finanziari:

Strumenti finanziari derivati destinati esclusivamente alla copertura del rischio di tasso su mutui ipotecari e finanziamenti a tasso variabile denominati "Covered Warrant EURIBOR CAP" emessi da Aletti e C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.

la sede di esecuzione è Aletti e C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.

La Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA negozierà in modo non sistematico tali strumenti finanziari su richiesta degli investitori applicando i prezzi di volta in volta forniti dall'emittente.

Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.
Il Direttore Generale



Spett. le
Cassa di Risparmio di Saluzzo SpA
Corso Italia, 86
12037 SALUZZO (CN)

Oggetto : Accettazione integrale della Policy in materia di esecuzione degli ordini.

Con la presente il/i sottoscritto/i :

CDG
Cognome e Nome / Ragione Sociale
Data di nascita
Luogo di nascita
Codice Fiscale / Partita IVA

dichiara/dichiarano di aver ricevuto, letto e compreso la Policy in materia di esecuzione degli ordini consegnatami/consegnatoci in data odierna e da/danno il suo/loro pieno consenso alla stessa.

Distinti saluti.

(luogo e data) IL/I CLIENTE/I _____