



## **POLICY DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI**

## 1. Premessa

La Direttiva dell'Unione Europea MiFID (2004/39/CE), acronimo di Markets in Financial Instruments Directive ha modificato, a partire dal **1° novembre 2007**, l'operatività nell'ambito dell'erogazione dei servizi di investimento sugli strumenti finanziari.

La MiFID ha come scopo la creazione di un mercato unico dei servizi finanziari. La Direttiva, infatti, apre alla concorrenza e cancella il monopolio delle Borse sulle contrattazioni degli strumenti finanziari quotati.

La normativa introduce inoltre la suddivisione della clientela in tre tipologie: "Clientela al dettaglio", "Clientela professionale" e "Controparte Qualificata" a cui sono associati livelli decrescenti di tutela in termini di diritto ad un'informativa chiara e trasparente e di garanzia di *Best Execution*.

La normativa richiede che gli intermediari che erogano i servizi di "ricezione e trasmissione ordini" e la "gestione di portafogli" debbano formalizzare e comunicare ai clienti la propria **Policy di Trasmissione degli ordini** ai soggetti negozianti, che dovranno garantire la *Best Execution*.

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa, Vi forniamo le seguenti informazioni.

## 2. Soggetti negozianti e significato di Best Execution nel caso di trasmissione degli ordini

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 "ricezione e trasmissione degli ordini" la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. agisce in qualità di raccogliitore e/o trasmettitore di ordini ai soggetti negozianti, che li eseguiranno direttamente.

Ogni qualvolta un cliente ne faccia richiesta anche per il tramite di strumenti formali di comunicazione (fax, lettera, posta elettronica), la Banca si impegna a fornire in forma scritta e non appena disponibili i necessari supporti dai soggetti negozianti, la dimostrazione che gli stessi abbiano eseguito gli ordini alle migliori condizioni possibili, sulla base dei Fattori di Esecuzione elencati nella sezione 3, salvo Istruzioni Specifiche impartite dal cliente stesso.

Nell'ipotesi in cui venga derogato il rispetto della strategia di trasmissione, 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;

La Cassa di Risparmio S.p.A. ha selezionato i soggetti negozianti in possesso di esperienza e conoscenza (*Know how*) specifici che consentono, ragionevolmente, di ottenere il miglior risultato possibile in modo duraturo.

Le principali caratteristiche dei soggetti negozianti di cui la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. si avvale sono indicate, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, nell'Allegato 1 del presente documento.

## 3. I Fattori di Esecuzione considerati per la Best Execution

I Fattori di Esecuzione presi in considerazione dall'Istituto 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.

Per i clienti classificati come "clientela al dettaglio" assumerà importanza centrale, tra i Fattori di Esecuzione, il corrispettivo totale (*total consideration*), composto dalla somma dei fattori prezzo dello strumento finanziario e costi di esecuzione (commissioni o *spread* e spese associate all'esecuzione dell'ordine, quali costi di accesso e/o connessi alle sedi di esecuzione, costi di regolamento, oneri fiscali).

Tuttavia nella stesura della presente Policy di Trasmissione, 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, 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 dei soggetti negozianti.

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

Per l'elencazione dei soggetti negozianti e dei relativi strumenti finanziari negoziati si rimanda al suddetto Allegato 1.

Per i fattori e i criteri di esecuzione adottati si rimanda alle strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini dei soggetti negozianti di cui la Banca si avvale consultabili sul sito internet [www.crsaluzzo.it](http://www.crsaluzzo.it) nonché sui siti dei soggetti negozianti indicati nell'Allegato 1.

#### **4. Istruzioni specifiche del Cliente**

Nel caso di conferimento di ordine con una istruzione specifica la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. trasmetterà l'ordine in accordo con tale istruzione nei limiti consentiti dalla propria infrastruttura tecnico operativa. Se l'istruzione specifica si riferisce solo ad una parte dell'ordine, la Banca applicherà la propria Policy di Trasmissione dell'ordine agli aspetti non coperti dalla Vostra istruzione specifica, al fine di conseguire la *Best Execution*.

Si evidenzia che le eventuali istruzioni specifiche fornite dalla Clientela possono pregiudicare il raggiungimento del miglior risultato possibile, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

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.

#### **5. Monitoraggio**

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. verificherà in via continuativa che i soggetti negozianti eseguano gli ordini alle migliori condizioni possibili, in relazione ai Fattori di Esecuzione comunicati dagli stessi.

#### **6. Processo di aggiornamento e informativa al cliente**

L'Istituto revisionerà la Policy di Trasmissione con periodicità almeno annuale ed al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile.

Vi notificheremo ogni modifica rilevante apportata alla Policy di Trasmissione pubblicando la versione aggiornata sul sito web [www.crsaluzzo.it](http://www.crsaluzzo.it). Una copia aggiornata della stessa Vi verrà consegnata in filiale o inviata tramite il servizio postale.

#### **7. Allegati**

Costituisce parte integrante della Policy di Trasmissione l'Allegato 1, che dettaglia i Soggetti Negoziatori selezionati dalla Banca.

Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.

## ALLEGATO 1 - Policy di trasmissione ordini

### Soggetti Negoziatori per categorie di strumenti finanziari, individuati ai sensi della sezione 2

#### Servizio di "Ricezione e trasmissione ordini"

Nello svolgimento del servizio di "Ricezione e trasmissione ordini" la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. trasmette gli ordini ricevuti dalla Clientela ai seguenti Soggetti Negoziatori da lei selezionati:

#### **ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A.**

**Corso Europa, 18 - 20122 MILANO**

**[www.icbpi.it](http://www.icbpi.it)**

#### **UniCredit Bank AG**

**Succursale di Milano**

**Via Tommaso Grossi, 10 - 20121 MILANO**

**[www.unicredit.it](http://www.unicredit.it)**

Al Soggetto Negoziatore ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A. la Banca trasmette in prevalenza gli ordini relativi ai seguenti strumenti finanziari:

- Azioni Italia
- Azioni estere
- Warrant e Covered Warrant
- ETF
- Fondi Immobiliari Chiusi
- Certificates
- Diritti
- Titoli di Stato Italia
- Obbligazioni Italia/Estero quotate su Borsa Italiana
- Obbligazioni Italia/Estero quotate su altri mercati regolamentati esteri e non quotate sul sistema multilaterale di negoziazione Euro TLX
- Obbligazioni Italia/Estero non quotate su mercati regolamentati esteri e non quotate sul sistema multilaterale di negoziazione Euro TLX

Al Soggetto Negoziatore UniCredit Bank AG la Banca trasmette in prevalenza gli ordini relativi ai seguenti strumenti finanziari:

- Obbligazioni Italia/Estero quotate sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX e non quotate su Borsa Italiana

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. si riserva la facoltà, nel caso di motivate ragioni tecniche, di derogare alla propria strategia di trasmissione anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente.

Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.



## **POLICY DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI**

## 1. Premessa

La Direttiva dell'Unione Europea MiFID (2004/39/CE), acronimo di Markets in Financial Instruments Directive ha modificato, a partire dal **1° novembre 2007**, l'operatività nell'ambito dell'erogazione dei servizi di investimento sugli strumenti finanziari.

La MiFID ha come scopo la creazione di un mercato unico dei servizi finanziari. La Direttiva, infatti, apre alla concorrenza e cancella il monopolio delle Borse sulle contrattazioni degli strumenti finanziari quotati.

La normativa introduce inoltre la suddivisione della clientela in tre tipologie: "Clientela al dettaglio", "Clientela professionale" e "Controparte Qualificata" a cui sono associati livelli decrescenti di tutela in termini di diritto ad un'informativa chiara e trasparente e di garanzia di *Best Execution*.

La normativa richiede che gli intermediari che erogano i servizi di "ricezione e trasmissione ordini" e la "gestione di portafogli" debbano formalizzare e comunicare ai clienti la propria **Policy di Trasmissione degli ordini** ai soggetti negozianti, che dovranno garantire la *Best Execution*.

Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa, Vi forniamo le seguenti informazioni.

## 2. Soggetti negozianti e significato di Best Execution nel caso di trasmissione degli ordini

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 "ricezione e trasmissione degli ordini" la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. agisce in qualità di raccogliitore e/o trasmettitore di ordini ai soggetti negozianti, che li eseguiranno direttamente.

Ogni qualvolta un cliente ne faccia richiesta anche per il tramite di strumenti formali di comunicazione (fax, lettera, posta elettronica), la Banca si impegna a fornire in forma scritta e non appena disponibili i necessari supporti dai soggetti negozianti, la dimostrazione che gli stessi abbiano eseguito gli ordini alle migliori condizioni possibili, sulla base dei Fattori di Esecuzione elencati nella sezione 3, salvo Istruzioni Specifiche impartite dal cliente stesso.

Nell'ipotesi in cui venga derogato il rispetto della strategia di trasmissione, 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;

La Cassa di Risparmio S.p.A. ha selezionato i soggetti negozianti in possesso di esperienza e conoscenza (*Know how*) specifici che consentono, ragionevolmente, di ottenere il miglior risultato possibile in modo duraturo.

Le principali caratteristiche dei soggetti negozianti di cui la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. si avvale sono indicate, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, nell'Allegato 1 del presente documento.

## 3. I Fattori di Esecuzione considerati per la Best Execution

I Fattori di Esecuzione presi in considerazione dall'Istituto 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.

Per i clienti classificati come "clientela al dettaglio" assumerà importanza centrale, tra i Fattori di Esecuzione, il corrispettivo totale (*total consideration*), composto dalla somma dei fattori prezzo dello strumento finanziario e costi di esecuzione (commissioni o *spread* e spese associate all'esecuzione dell'ordine, quali costi di accesso e/o connessi alle sedi di esecuzione, costi di regolamento, oneri fiscali).

Tuttavia nella stesura della presente Policy di Trasmissione, 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, 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 dei soggetti negozianti.

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

Per l'elencazione dei soggetti negozianti e dei relativi strumenti finanziari negoziati si rimanda al suddetto Allegato 1.

Per i fattori e i criteri di esecuzione adottati si rimanda alle strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini dei soggetti negozianti di cui la Banca si avvale consultabili sul sito internet [www.crsaluzzo.it](http://www.crsaluzzo.it) nonché sui siti dei soggetti negozianti indicati nell'Allegato 1.

#### **4. Istruzioni specifiche del Cliente**

Nel caso di conferimento di ordine con una istruzione specifica la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. trasmetterà l'ordine in accordo con tale istruzione nei limiti consentiti dalla propria infrastruttura tecnico operativa. Se l'istruzione specifica si riferisce solo ad una parte dell'ordine, la Banca applicherà la propria Policy di Trasmissione dell'ordine agli aspetti non coperti dalla Vostra istruzione specifica, al fine di conseguire la *Best Execution*.

Si evidenzia che le eventuali istruzioni specifiche fornite dalla Clientela possono pregiudicare il raggiungimento del miglior risultato possibile, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

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.

#### **5. Monitoraggio**

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. verificherà in via continuativa che i soggetti negozianti eseguano gli ordini alle migliori condizioni possibili, in relazione ai Fattori di Esecuzione comunicati dagli stessi.

#### **6. Processo di aggiornamento e informativa al cliente**

L'Istituto revisionerà la Policy di Trasmissione con periodicità almeno annuale ed al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile.

Vi notificheremo ogni modifica rilevante apportata alla Policy di Trasmissione pubblicando la versione aggiornata sul sito web [www.crsaluzzo.it](http://www.crsaluzzo.it). Una copia aggiornata della stessa Vi verrà consegnata in filiale o inviata tramite il servizio postale.

#### **7. Allegati**

Costituisce parte integrante della Policy di Trasmissione l'Allegato 1, che dettaglia i Soggetti Negoziatori selezionati dalla Banca.

Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.

## ALLEGATO 1 - Policy di trasmissione ordini

### Soggetti Negoziatori per categorie di strumenti finanziari, individuati ai sensi della sezione 2

#### Servizio di "Ricezione e trasmissione ordini"

Nello svolgimento del servizio di "Ricezione e trasmissione ordini" la Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. trasmette gli ordini ricevuti dalla Clientela ai seguenti Soggetti Negoziatori da lei selezionati:

#### **ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A.**

**Corso Europa, 18 - 20122 MILANO**

**[www.icbpi.it](http://www.icbpi.it)**

#### **UniCredit Bank AG**

**Succursale di Milano**

**Via Tommaso Grossi, 10 - 20121 MILANO**

**[www.unicredit.it](http://www.unicredit.it)**

Al Soggetto Negoziatore ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A. la Banca trasmette in prevalenza gli ordini relativi ai seguenti strumenti finanziari:

- Azioni Italia
- Azioni estere
- Warrant e Covered Warrant
- ETF
- Fondi Immobiliari Chiusi
- Certificates
- Diritti
- Titoli di Stato Italia
- Obbligazioni Italia/Estero quotate su Borsa Italiana
- Obbligazioni Italia/Estero quotate su altri mercati regolamentati esteri e non quotate sul sistema multilaterale di negoziazione Euro TLX
- Obbligazioni Italia/Estero non quotate su mercati regolamentati esteri e non quotate sul sistema multilaterale di negoziazione Euro TLX

Al Soggetto Negoziatore UniCredit Bank AG la Banca trasmette in prevalenza gli ordini relativi ai seguenti strumenti finanziari:

- Obbligazioni Italia/Estero quotate sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX e non quotate su Borsa Italiana

La Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A. si riserva la facoltà, nel caso di motivate ragioni tecniche, di derogare alla propria strategia di trasmissione anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente.

Cassa di Risparmio di Saluzzo S.p.A.