

INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI DELLA CASSA DI RISPARMIO DI ORVIETO

(Artt. 64 e seguenti e del Regolamento (UE) 2017/565 e artt. 46-e seguenti del Regolamento in
materia di intermediari adottato con delibera Consob n. 20307 del 15 Febbraio 2018, come
successivamente modificato ed integrato)

PREMESSA

In applicazione della direttiva 2014/65/UE (MiFID 2), del Regolamento (UE) 2017/565 e del Regolamento Intermediari, adottato da Consob con Delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018, la Cassa di Risparmio di Orvieto (di seguito anche la Banca) ha adottato misure sufficienti e, a tal fine, ha messo in atto meccanismi efficaci, per ottenere, allorché esegue gli ordini, il miglior risultato possibile per i propri clienti, avendo riguardo al prezzo, ai costi, alla rapidità e alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura dell'ordine o a qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione (c.d. Best Execution).

In particolare, la Banca ha predisposto:

- una Strategia di Esecuzione degli Ordini, rilevante per la prestazione dei servizi di negoziazione conto proprio (in contropartita con il cliente) e finalizzata a: a) individuare, per ciascuna categoria di strumenti, almeno le sedi di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente; b) orientare la scelta della sede di esecuzione fra quelle individuate ai sensi della lettera a), tenuto conto anche delle commissioni proprie e dei costi dell'impresa per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili,

nonché

- una Strategia di Trasmissione degli Ordini, rilevante per la prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini. La Banca quando presta il servizio di ricezione e trasmissione degli ordini rispetta l'obbligo di agire per servire al meglio gli interessi dei propri clienti anche nell'ambito dell'attività di trasmissione degli ordini dei clienti ad altre entità a fini di esecuzione. La Banca soddisfa tale obbligo, se si attiene alle istruzioni specifiche del cliente quando impartisce un ordine presso un'altra entità, o glielo trasmette, a fini di esecuzione.

L'obiettivo di questo documento è quello di fornire adeguate informazioni circa le modalità di esecuzione ovvero i soggetti ai quali trasmettere gli ordini al fine di ottenere durevolmente il miglior risultato possibile per il cliente.

La Banca fornisce ai clienti, in tempo utile prima della prestazione del servizio, le informazioni relative alla propria Strategia di Esecuzione degli Ordini. Le informazioni sono personalizzate sulla base della classe dello strumento finanziario e del tipo di servizio fornito. La Banca deve ottenere il consenso preliminare da parte dei clienti sulla presente Strategia di Esecuzione degli Ordini. Inoltre, la Banca deve ottenere il consenso preliminare esplicito del cliente prima di procedere all'esecuzione degli ordini al di fuori di una sede di negoziazione. Tale consenso può essere espresso in via generale o in relazione alle singole operazioni.

La Banca deve essere in grado di dimostrare, su richiesta, ai propri clienti di aver eseguito gli ordini in conformità alla strategia di esecuzione, e alla Consob di aver ottemperato agli obblighi dettati dalla normativa applicabile in materia di esecuzione di ordini per conto dei clienti.

Criteri di selezione dei Broker

Per l'esecuzione degli ordini, la Banca si avvale di broker selezionati sulla base del possesso dei seguenti requisiti:

- esperienza e know-how specifici;
- elevato rating e standing internazionale;
- affidabilità nel regolamento (settlement) delle operazioni;
- fornitore di un servizio di "direct market access" rapido ed efficiente;
- disponibilità di accessi diretti e/o indiretti ai mercati di riferimento.

Tali requisiti consentono ragionevolmente di ottenere il miglior risultato possibile in modo duraturo per i Clienti. Detti broker possono agire come negoziatori, trasmettitori di ordini o internalizzatori.

La selezione degli intermediari è effettuata tra le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la Strategia di Best Execution di cui al presente documento. A tale scopo provvede ad acquisire preventivamente la Policy degli intermediari esterni di cui intende avvalersi e ne verifica la coerenza con la Strategia di Best Execution degli ordini di negoziazione per la Clientela contenuta nel presente documento.

In tal caso e allo scopo di accertare che le entità consentano il miglior risultato possibile la Banca valuta - alternativamente - se ciascuna di esse:

- sia soggetta all'art. 47 (Obbligo di eseguire gli ordini alle condizioni più favorevoli per il cliente) del Regolamento Intermediari, di cui alla Delibera Consob n. 20307 del 15/02/2018, e acconsenta a trattare la Banca come Cliente professionale o al dettaglio;
- possa dimostrare un'elevata qualità di esecuzione della tipologia di ordini che le vengono trasmessi. Inoltre la Banca può selezionare l'entità di cui sopra anche sulla base dei seguenti criteri:
- commissioni: la Banca prende in considerazione le commissioni applicate dall'entità per l'esecuzione degli ordini trasmessi;
- struttura organizzativa e gestione dei conflitti di interesse: la struttura organizzativa e la gestione dei conflitti di interesse delle entità devono consentire la corretta ed ottimale esecuzione degli ordini trasmessi e devono essere pienamente conformi alla normativa applicabile;
- qualità ed efficienza dei servizi forniti ed in particolare delle informazioni sull'esecuzione;
- capacità dell'entità di minimizzare i costi totali di negoziazione, pur conservando la propria stabilità finanziaria;
- Livello di competenza nelle negoziazioni: la valutazione della competenza dell'entità tiene conto dei seguenti aspetti: rapidità di esecuzione delle operazioni e capacità di esecuzione di volumi inusuali;
- qualità della fase di liquidazione: la Banca valuta l'efficienza dell'entità nelle attività di settlement;
- solidità patrimoniale: la Banca valuta le condizioni finanziarie dell'entità, prendendo in considerazione, se disponibile, anche il rating.

Strategia di esecuzione e Trasmissione degli ordini

La Banca, nella definizione della Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli Ordini, prende 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;
- qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

La Banca attribuisce ai fattori suddetti uno specifico ordine di importanza per ciascuna categoria di strumento finanziario e per ogni tipologia di cliente e, sulla base di ciò, seleziona le sedi di esecuzione e/ogni intermediari negoziatori di cui avvalersi per l'esecuzione degli ordini che garantiscano in modo duraturo l'ottenimento del miglior risultato possibile per il cliente.

Per stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori, la Banca tiene conto dei seguenti criteri:

- le caratteristiche dei propri clienti, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- le caratteristiche degli ordini, incluso quando l'ordine include operazioni di finanziamento tramite titoli;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto degli ordini;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali tali ordini possono essere diretti.

Ai fini dell'esecuzione alle condizioni migliori, la Banca:

- soddisfa l'obbligo di adottare misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile 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;
- non struttura né applica le proprie commissioni in un modo che comporti una discriminazione indebita tra una sede di esecuzione e l'altra;
- quando esegue ordini o decide di negoziare prodotti OTC che includono prodotti personalizzati, verifica l'equità del prezzo proposto al cliente raccogliendo i dati di mercato impiegati nella stima del prezzo del prodotto e, laddove possibile, confrontandolo con prodotti simili o comparabili.

Nell'esecuzione di ordini per conto di un cliente al dettaglio:

a) l'individuazione da parte della Banca, per ciascuna categoria di strumenti, almeno delle sedi di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente, è condotta in ragione del corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. I costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine. Fattori diversi dal corrispettivo totale possono ricevere precedenza rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo, soltanto a condizione che essi siano strumentali a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il cliente al dettaglio.

Quando esegue ordini per clienti al dettaglio, la Banca fornisce loro un riepilogo della politica pertinente che mette in evidenza i costi totali a cui sono soggetti. Il riepilogo fornisce inoltre un collegamento ai più recenti dati sulla qualità dell'esecuzione pubblicati per ogni sede di esecuzione elencata dalla Banca nella strategia di esecuzione.

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, la Banca esegue l'ordine attenendosi, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, a tali istruzioni.

Le istruzioni specifiche del cliente possono impedire alla Banca di adottare le misure che essa prevede e applica nella strategia di esecuzione per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini per quanto riguarda gli elementi oggetto di tali istruzioni.

La Banca non percepisce remunerazioni, sconti o benefici non monetari per il fatto di indirizzare gli ordini verso una particolare sede di negoziazione o di esecuzione, in violazione degli obblighi in materia di conflitti di interesse o incentivi.

La Banca riceve unicamente pagamenti di terzi conformi all'art. 24, paragrafo 9, della direttiva 2014/65/UE (MiFID 2) come implementata in Italia, e a quanto previsto dal Titolo V del Regolamento di cui alla Delibera Consob n. 20307 del 15/02/2018, e informano i clienti degli incentivi che potrebbero ricevere dalle sedi di esecuzione. Le informazioni specificano le commissioni addebitate dalla Banca a tutte le controparti coinvolte nell'operazione e, qualora le commissioni varino in base al cliente, le informazioni ne indicano l'importo massima o la forchetta commissionale.

La Banca comunica al cliente la sede in cui è avvenuta l'esecuzione dell'ordine per conto di quest'ultimo. I rendiconti periodici comprendono i dati sul prezzo, i costi, la velocità e la probabilità dell'esecuzione per singoli strumenti finanziari.

Al riguardo la Banca effettua una sintesi e pubblica sul proprio sito internet, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui hanno eseguito ordini di clienti nell'anno precedente, unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

A seguito di ragionevole richiesta di un cliente, la Banca fornisce ai clienti o potenziali clienti informazioni sulle entità alle quali gli ordini sono trasmessi o presso le quali sono collocati a fini di esecuzione.

La Banca adempie alle seguenti condizioni quando esegue gli ordini dei clienti: a) assicura che gli ordini eseguiti per conto dei clienti siano registrati ed assegnati prontamente ed accuratamente; b) esegue gli ordini dei clienti per il resto comparabili in successione e con prontezza, a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti lo rendano impossibile o gli interessi dei clienti richiedano di procedere diversamente; c) informa il cliente al dettaglio circa le eventuali difficoltà rilevanti che possono influire sulla corretta esecuzione degli ordini non appena ne vengono a conoscenza.

Se ha la responsabilità di controllare o disporre il regolamento di un ordine eseguito, la Banca adotta tutte le misure ragionevoli per assicurare che gli strumenti finanziari o i fondi dei clienti ricevuti a regolamento dell'ordine eseguito siano trasferiti prontamente e correttamente sul conto del cliente appropriato.

La Banca non fa un uso scorretto delle informazioni relative agli ordini in sospeso dei clienti e adotta tutte le misure ragionevoli per impedire l'uso scorretto di tali informazioni da parte dei suoi soggetti rilevanti.

1. TITOLI OBBLIGAZIONARI, TITOLI DI STATO, AZIONI DI EMITTENTI ITALIANI, STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI E MTF

Al fine di soddisfare al meglio le esigenze dei propri clienti, la Banca ha selezionato quale intermediario negoziatore Banca IMI S.p.A., di seguito Banca IMI, ritenuta idonea a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. Gli ordini trasmessi dalla Banca sono ricevuti dall'intermediario negoziatore Banca IMI ed inviati per la loro esecuzione, tramite una piattaforma applicativa denominata

MarketHUB, presso mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF).

1.1 BEST EXECUTION

In virtù dell'accordo con Banca IMI S.p.A. la Banca ha sottoscritto ed accettato la Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini di Banca IMI, relativamente all'esecuzione di ordini della clientela in obbligazioni, titoli di Stato, azioni di emittenti italiane.

Per questa tipologia di strumenti finanziari la Banca, in conseguenza del suddetto accordo, eseguirà gli ordini dei clienti prestando il servizio di ricezione e trasmissione ordini, non ponendosi in contropartita diretta con il cliente.

In tale ottica, Market Hub garantisce la Best Execution indistintamente per tutti gli strumenti finanziari, siano essi quotati su un mercato regolamentato o meno e a prescindere dal luogo di negoziazione (mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o al di fuori di questi).

La Banca pertanto ha adottato 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 Market Hub ha 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 in materia di intermediari adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018, come successivamente modificato ed integrato.

Nella Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini è, inoltre, fatto salvo il principio che, ogniqualvolta esistano istruzioni specifiche fornite dal cliente, la Banca è tenuta, nell'esecuzione dell'ordine, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, a rispettare tali istruzioni specifiche, nei limiti consentiti dalla piattaforma Market Hub, sebbene ciò possa impedire alla Banca di adottare le misure che essa prevede e applica nella propria Strategia per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini per quanto riguarda gli elementi oggetto di tali istruzioni. L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche verrà comunicata al cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine; in alternativa, l'ordine verrà eseguito fuori dalla best execution, utilizzando l'MTF di Bloomberg (di seguito anche BMTF). L'accesso al BMTF è garantito da NEXI Spa (di seguito NEXI) e, in alternativa, da Banca IMI.

L'impegno della Banca consiste nel dare attuazione alla propria Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini senza che questo implichi la garanzia dell'ottenimento del miglior corrispettivo totale possibile in ogni singola circostanza.

L'obbligo di Best Execution non trova applicazione nei casi in cui la Banca:

- fornisca una quotazione (c.d. Request for quote) tramite NEXI o Market Hub a fronte di una specifica richiesta di un cliente in relazione ad uno specifico strumento finanziario;
- negozi i termini e le condizioni di una transazione direttamente con il cliente.

In tali ultime circostanze, e in ogni altro caso in cui non trova applicazione il modello di Best Execution come descritto nel prosieguo del documento, la Banca è tenuta ad adottare comunque adeguati modelli e procedure di pricing nel rispetto dei principi di correttezza previsti dalla normativa.

L'obbligo di Best Execution non trova altresì applicazione in caso di eventi eccezionali (es. calamità naturali, altri eventi disastrosi) che potrebbero causare un'interruzione, seppur temporanea, dell'erogazione del servizio da parte di NEXI e Banca IMI. In tal caso, la Banca adotterà comunque modelli e procedure volte all'ottenimento del miglior risultato possibile per il cliente, ed eseguirà gli ordini trasmettendoli ad altro intermediario negoziatore (tra quelli previsti).

1.2 MODELLO DI BEST EXECUTION

Tramite la piattaforma Market Hub gli ordini ricevuti dai clienti possono essere inviati per la loro esecuzione ai mercati regolamentati, ai sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), o ad altra sede per l'esecuzione degli ordini.

Al riguardo, la Banca ha accettato che le sedi di esecuzione, alle è consentito l'accesso tramite Market Hub, possano garantire su base continuativa e consistente il miglior risultato possibile per i propri clienti in relazione ai vari strumenti finanziari che sono oggetto dell'attività di negoziazione. All'interno del set di sedi di esecuzione cui Banca IMI - Market Hub ha accesso, sono definiti 'mercati strategici' tutte le sedi di esecuzione che presentano un elevato volume negoziato di ordini trasmessi.

La lista delle sedi di esecuzione e dei market maker inclusi nella Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini è riportata nelle Tabelle 1 e 3 allegate; la Banca si riserva la facoltà di effettuare successivi aggiornamenti di tale lista, resi disponibili sul sito internet all'indirizzo www.cariorvieto.it.

Si precisa che in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari potenzialmente trattabili dalla Banca, il "mercato di riferimento" identifica il mercato più significativo in termini di liquidità, indipendentemente dalla circostanza che lo stesso coincida o meno con una sede di esecuzione a cui la Banca ha accesso tramite Market Hub.

Si specifica che, per i titoli obbligazionari negoziati solo su mercati domestici e per quelli negoziati sia su mercati domestici che esteri, il mercato di riferimento è sempre identificato tra una delle sedi di esecuzione italiane incluse nella Strategia.

Per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento coincide con una sede di esecuzione/mercato strategico, Market Hub eseguirà l'ordine direttamente sulla base di una modalità di esecuzione degli ordini convenzionalmente definita 'Strategia di esecuzione'. La sede di esecuzione finale su cui sarà inviato l'ordine del cliente verrà individuata dalla piattaforma Market Hub attraverso un modello dinamico che raffronta, in tempo reale, il mercato strategico coincidente con il mercato di riferimento con gli eventuali altri mercati strategici sui quali il titolo è comunque negoziato.

Per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento non coincide con una sede di esecuzione/mercato strategico non si attiva l'algoritmo previsto dal modello di Best Execution dinamica e l'ordine del cliente verrà indirizzato verso il mercato di riferimento per lo strumento oggetto di negoziazione. Questa modalità di esecuzione degli ordini viene convenzionalmente definita, da Banca IMI, 'Strategia di trasmissione'.

Per gli strumenti finanziari scambiati su una sola sede di esecuzione ovvero quelli per i quali al momento dell'ordine vi sia solo una sede che esprime un prezzo operativo, la negoziazione avverrà su tale sede di esecuzione, naturalmente a condizione che il cliente sia abilitato ad operarvi.

Qualora infine il processo di determinazione del set di sedi specifico per l'ordine non consenta di identificare alcuna sede di esecuzione, l'ordine del cliente sarà rifiutato.

Laddove si presentino le condizioni per l'attivazione della Strategia di esecuzione, all'atto di ricezione dell'ordine il modello effettua una valutazione della qualità di esecuzione (c.d. execution quality) offerta da ciascuna potenziale sede alternativa. La valutazione si basa su un algoritmo aggiuntivo che prevede l'aggregazione dei tre fattori chiave:

- Corrispettivo totale (o Total consideration);
- Probabilità di esecuzione;
- Rapidità di esecuzione.

La gerarchia dei suddetti fattori di Best Execution è definita in via generale e in modo univoco per le diverse categorie di clientela della Banca

(vedi allegato, Tabella); tuttavia la natura specifica dell'ordine o la sua dimensione, nonché le istruzioni specifiche fornite dal cliente, possono incidere sulla gerarchia predefinita di importanza dei fattori.

Una volta individuata la sede di esecuzione, la Banca può eseguire gli ordini sui mercati ai quali ha accesso tramite Market Hub.

Come detto, laddove si presentino le condizioni per la attivazione della Strategia di esecuzione, le concrete modalità di selezione della sede di esecuzione degli ordini sono influenzate da ulteriori elementi in relazione alla possibilità di definire regimi differenziati in funzione della disponibilità del cliente a negoziare su una o più sedi di esecuzione ovvero della possibilità di gestire, da parte della Banca, uno o più circuiti di regolamento per ciascuno strumento finanziario.

Nell'ambito della Strategia di trasmissione, Banca IMI - Market Hub si avvale di intermediari negoziatori, inviando l'ordine del cliente con istruzione specifica di esecuzione sul mercato di riferimento.

Limitatamente ai titoli obbligazionari negoziati solo sui mercati esteri, l'inoltro dell'ordine alla relativa sede di esecuzione è subordinata all'inclusione della stessa nel set di sedi specifiche del cliente definito sulla base degli accordi negoziali intercorsi con la Banca.

Gli ordini conferiti dai clienti su Obbligazioni e Titoli di Stato negoziati al di fuori dei mercati regolamentati, dei sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), possono essere eseguiti dalla Banca sull'MTF di Bloomberg tramite Nexi o, in alternativa, tramite Banca IMI.

In particolare, gli ordini negoziati attraverso questi ultimi canali sono relativi:

- a strumenti non ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati o comunque trattati su altre sedi di esecuzione incluse nella Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, e privi di liquidità spontanea;
- ad ordini rifiutati perché fuori standard (es. per size);
- a strumenti negoziati sulle altre sedi di esecuzione incluse nella Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini per i quali il cliente abbia impartito l'istruzione specifica di esecuzione attraverso NEXI.

1.3 ELEMENTI CHE INCIDONO SUL FUNZIONAMENTO DEL MODELLO DI BEST EXECUTION

La Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini prevede alcuni ulteriori elementi in grado di incidere sul funzionamento del modello di Best Execution dinamica e, di conseguenza, sulla modalità di individuazione della sede di esecuzione.

1.3.1 Profili di Best Execution

Il modello di Best Execution di Banca IMI - Market Hub prevede la possibilità di gestire differenti configurazioni di servizio al fine di ottimizzare i processi di regolamento, limitando l'eventualità di trasferimenti cross-border tra circuiti di regolamento differenti e i relativi oneri che ciò può comportare.

Al riguardo, la Banca ha optato, nell'ambito delle diverse modalità di attuazione della Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, per un profilo che comporta l'applicazione del modello di Best Execution dinamica alle sole sedi di esecuzione che abbiano il medesimo circuito di regolamento del mercato di riferimento per lo strumento.

Gli ordini che, in relazione al profilo prescelto, non risultano soggetti al modello di Best Execution dinamica devono essere sempre inoltrati con istruzione specifica del cliente indicante la sede di esecuzione, in mancanza della quale l'ordine è rifiutato.

Il dettaglio del profilo di Best Execution sopra indicato è riportato nella Tabella 3.

Con riferimento al set di sedi di esecuzione cui il cliente è abilitato ad operare sulla base degli accordi negoziali, il modello di Best Execution prevede inoltre la possibilità per il cliente di identificare, per determinati strumenti finanziari, un subset di sedi di esecuzione sui quali effettuare la valutazione di Best Execution.

1.3.2 Livelli di flessibilità ammessi per singolo ordine

La Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini conferisce al cliente la possibilità di utilizzare ulteriori livelli di flessibilità, al fine di adattare le logiche di Best Execution al singolo ordine, rappresentati da indicazioni puntuali che il cliente può fornire in fase di invio dell'ordine.

In particolare il cliente ha la possibilità di fornire, per ciascun ordine, le seguenti indicazioni:

- a) profilo di Best Execution: l'indicazione determina l'esecuzione dell'ordine secondo il profilo prescelto;
- b) sede di esecuzione: l'indicazione determina l'esecuzione dell'ordine sulla sede indicata dal cliente;
- c) circuito di regolamento: l'indicazione determina l'esecuzione dell'ordine solo su una sede di esecuzione compatibile con il circuito di regolamento indicato dal cliente;
- d) fattore di Best Execution prioritario: l'indicazione determina l'assegnazione della massima priorità al fattore indicato dal cliente tra corrispettivo totale, probabilità di esecuzione e rapidità di esecuzione;
- e) fase di negoziazione (asta): l'indicazione determina la possibilità per il cliente di negoziare uno strumento finanziario su una sede in fase d'asta, di regola esclusa dal modello di Best Execution che mette a confronto i mercati in fase di negoziazione continua;
- f) esclusione della possibilità di internalizzare l'ordine: l'indicazione determina una restrizione del set di sedi specifico per l'ordine, escludendo i relativi canali di internalizzazione previsti nella presente Strategia.

Le sedi di esecuzione prese in considerazione dal modello di Best Execution sono, in questi casi, solo quelle compatibili con l'istruzione ricevuta.

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, la Banca esegue l'ordine attenendosi, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, a tali istruzioni. Le istruzioni specifiche del cliente possono impedire alla Banca di adottare le misure che essa prevede e applica nella strategia di esecuzione per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini per quanto riguarda gli elementi oggetto di tali istruzioni.

1.3.3 Trattamento di ordini particolari o disposti in particolari condizioni di mercato

Il modello di Best Execution è influenzato da fattori correlati alla tipologia di ordini impartiti, che possono implicare una gestione differenziata rispetto alla esecuzione ordinaria oppure una diversa priorità dei fattori di Best Execution, ovvero correlati alle condizioni presenti sulle sedi di esecuzione individuate.

In particolare, il processo di Best Execution prevede modalità specifiche di gestione in relazione alle seguenti categorie e/o tipologie di ordini:

- ordini curando e ordini cumulativi: si tratta di ordini per i quali il cliente richiede una gestione attiva e manuale da parte dell'operatore, che devono essere sempre corredati da istruzione specifica sulla sede di esecuzione. La gestione degli ordini curando e cumulativi non prevede in alcun caso la possibilità di molteplici eseguiti su differenti sedi di esecuzione;
- stop order: si tratta di ordini la cui esecuzione è condizionata dal raggiungimento di determinati livelli di prezzo e che sono inviati sul mercato di riferimento ovvero sulla sede di esecuzione individuata come second best qualora il mercato di riferimento non appartenga al set di sedi specifico per il cliente.
- ordini con o senza limite di prezzo: tali ordini, anche quando non immediatamente eseguibili in relazione alle condizioni prevalenti di mercato, sono sempre trasmessi ad una sede di esecuzione, ad eccezione di quelli con istruzione curando per i quali il cliente attribuisce implicitamente a Banca IMI discrezionalità nell'esecuzione dell'ordine e nella relativa pubblicazione. In particolare, il modello di Best

Execution dinamica non risulta applicabile agli ordini limitati che al momento della ricezione risultino non immediatamente eseguibili alle condizioni prevalenti del mercato, che vengono, quindi, inviati al mercato di riferimento dello strumento finanziario oggetto di negoziazione. Al fine di aumentare la probabilità di esecuzione di tali ordini, inoltre, la Strategia prevede il monitoraggio continuo delle condizioni presenti sugli altri mercati strategici sui quali lo strumento oggetto dell'ordine è negoziato e lo spostamento - c.d. sweeping - dell'ordine verso il mercato strategico che dovesse presentare condizioni di prezzo e quantità in grado di consentire con elevata probabilità l'esecuzione totale o parziale dell'ordine stesso.

Il processo di Best Execution prevede una modifica dell'ordinamento gerarchico dei fattori di Best Execution in presenza di ordini con particolari parametri di prezzo e di quantità e, in particolare:

- ordini tutto o niente: si tratta di ordini che vengono eseguiti per l'intero quantitativo indicato ovvero cancellati automaticamente e per i quali è prevista la prioritizzazione del fattore probabilità di esecuzione.

Il processo di Best Execution prevede altresì una modifica dell'ordinamento gerarchico dei fattori di Best Execution in presenza di ordini la cui dimensione risulti superiore al valore soglia rilevante concordato con il singolo cliente: in questo caso è prevista la prioritizzazione del fattore Probabilità di esecuzione.

Con riferimento alle condizioni particolari di mercato, il processo prevede specifiche modalità di indirizzamento nei casi di impossibilità temporanea di esecuzione degli ordini (ad esempio, per la chiusura delle sedi di esecuzione o perché la fase di negoziazione non ammette immissione di proposte, per il singolo strumento, il segmento di appartenenza o l'intero mercato). In tali casi, se è già stata selezionata la sede di esecuzione, l'ordine rimane in stato 'queued' e viene trasmesso su tale sede non appena disponibile; ove manchino le condizioni per individuare la sede di esecuzione, l'ordine rimane in 'stand by' e il sistema di gestione degli ordini provvede all'inoltro automatico dello stesso all'apertura della prima sede disponibile.

Banca IMI non provvede ad aggregare gli ordini dei clienti né con operazioni per conto proprio né con ordini di altri clienti, ad eccezione degli ordini impartiti dal cliente a valere sul medesimo rapporto o su rapporti diversi, riferibili al medesimo ordinante (es. gestore), qualora così concordato con il cliente stesso.

2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI (AZIONI di EMITTENTI ESTERE, ETF, DERIVATI, WARRANTS, COVERED WARRANTS E DIRITTI)

Nell'esecuzione di un ordine, la Banca segue tutte le misure ragionevoli volte all'ottenimento del miglior risultato possibile, tenendo conto dei Fattori di esecuzione, salvo specifiche istruzioni impartite dai clienti.

A tal fine la Banca esegue gli ordini dei clienti trasmettendoli ad un broker. La Banca, infatti, ha stipulato appositi accordi di esecuzione degli ordini con gli intermediari negoziatori in virtù delle loro strategie di esecuzione (execution policy). In particolare i broker sono stati individuati sulla base dei seguenti criteri:

- fornitore di un servizio di direct market access rapido ed efficiente;
- aderente ai mercati regolamentati di riferimento per i singoli paesi;
- partecipante/aderente ai nuovi mercati regolamentati/Sistemi multilaterali di negoziazione significativi;
- elevato rating e standing internazionale;
- affidabilità di regolamento.

I Fattori di esecuzione presi in considerazione dalla Banca nell'esecuzione di un ordine al fine di garantire la best execution sono:

- prezzo degli strumenti finanziari;
- costi relativi all'esecuzione degli ordini;
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e regolamento dell'ordine;
- natura e dimensione dell'ordine;
- ogni altra considerazione pertinente all'esecuzione dell'ordine.

Tra i fattori di esecuzione, avrà importanza centrale il corrispettivo totale, composto dai fattori di prezzo e costi (commissioni e spese associate all'esecuzione dell'ordine).

Nella scelta del negoziatore la Banca ha come obiettivo quello di offrire un miglior servizio alla clientela, ed in particolare di conseguire vantaggi sia in termini di costi complessivi e sia eventualmente in termini di accesso a più mercati per lo stesso strumento finanziario.

La Banca ha selezionato quale unico intermediario negoziatore EXANE (Gruppo BNP) ritenuto in possesso di esperienza e know-how specifici idonei a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. Detto intermediario può agire come negoziatore o internalizzatore in base alle peculiari regole dei mercati, che comunque lo obbligano ad eseguire gli ordini alle condizioni migliori.

Tuttavia, in alcune circostanze, la Banca si riserva di tenere in maggiore considerazione, ai fini della best execution, altri Fattori di esecuzione rispetto al corrispettivo totale.

In particolare, in occasione della stesura della presente policy, preso atto delle difficoltà attualmente esistenti per quanto riguarda la gestione di regolamenti, relativi ad uno stesso strumento finanziario, su più sistemi di settlement, la Banca attribuisce estrema rilevanza al fattore rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di settlement.

I criteri di esecuzione presi in considerazione sono:

- eventuali esigenze di particolari clienti;
- particolarità degli ordini;
- particolarità degli strumenti finanziari.

Nel caso in cui i clienti impartiscano istruzioni specifiche, la Banca, ove possibile, esegue o trasmette gli ordini attenendosi, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, a tali istruzioni. Queste ultime, pertanto, possono pregiudicare il conseguimento da parte della Banca della Best Execution.

3. TITOLI DEL DEBITO PUBBLICO OFFERTI IN ASTA

Per quanto attiene ai titoli del debito pubblico oggetto di emissione sul "primario" la Banca agisce in conto proprio, raccogliendo le richieste di prenotazione BOT in asta effettuate dalla clientela e comunicando alla stessa le condizioni di prezzo a chiusura dell'asta.

La Banca raccoglie, altresì, le richieste di prenotazione in asta (BTP, CTZ, CCT, etc) effettuate dalla clientela e comunica alla stessa le condizioni di prezzo a chiusura di asta.

Spezzature di titoli di Stato e altri strumenti finanziari

La Banca negozia, su richiesta del cliente, ordini relativi a titoli di Stato e ad altri strumenti finanziari inferiori al taglio minimo di mercato, cd. Spezzature, individuando, volta per volta, il canale attraverso il quale tale attività, del tutto residuale e di valore poco significativo, può essere eseguita.

Trattazione di strumenti finanziari residuali, non quotati su sedi di negoziazione, detenuti dalla clientela

La clientela potrebbe detenere nel proprio deposito titoli strumenti finanziari non quotati su mercati regolamentati, su MTF o su altre sedi di negoziazione per i quali potrebbe manifestare la necessità di realizzo; in questo caso la Banca esegue tali operazioni, al fine di soddisfare la

richiesta del cliente, ricerca le soluzioni di negoziazione più adatte al fine di realizzare il miglior risultato possibile (contattando eventuali market maker, liquidity provider, emittenti, etc. disponibili a negoziare lo strumento finanziario); comunque la Banca, sulla base della diligenza professionale cui è tenuta, effettua una valutazione di coerenza delle condizioni di prezzo praticate dai negoziatori rispetto alle generali condizioni di mercato applicabili ai titoli oggetto dell'ordine impartito (tenuto conto delle loro caratteristiche finanziarie), informando il cliente di eventuali rilevanti divergenze.

4. AZIONI DI EMISSIONE DELLA CAPOGRUPPO

Le azioni della Capogruppo Banca Popolare di Bari sono negoziabili sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-Mtf Sim S.p.a. nel comparto Order Driven Azionario ("HI-MTF" o il Mercato). La Capogruppo Banca Popolare di Bari pertanto trasmette gli ordini raccolti dalle filiali del Gruppo a NEXI, aderente diretto di HI-MTF (gli Ordini). Gli Ordini potranno essere immessi da NEXI sul Mercato dalle 9:00 alle 17:30 nelle giornate dal lunedì a giovedì e dalle 9:00 alle 11:45 nella giornata del venerdì, con fase d'Asta nella stessa giornata di venerdì dalle 11:46 alle 12:00 (salvo che l'Asta non coincida con giornata festiva).

Gli Ordini potranno essere immessi:

in modalità "valido sino a data": l'Ordine viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al prezzo d'asta; l'eventuale saldo residuo rimane sul book fino alla sua completa esecuzione, ovvero per un periodo non superiore alla data indicata e/o fino a revoca da parte di ICBP. L'Ordine immesso con modalità valida sino a data dovrà avere come data termine validità un giorno d'asta, che non potrà comunque essere successivo a 60 giorni calcolati a partire dalla data di inserimento dell'ordine.

in modalità "valido solo asta": l'Ordine può essere inserito solo il giorno d'asta e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili e al prezzo d'asta; l'eventuale saldo residuo viene cancellato al termine dell'asta.

Potranno essere immessi sul Mercato solo Ordini "a prezzo limitato", nel rispetto dei limiti massimi di inserimento degli ordini e di validazione del prezzo previsti dal Regolamento del Mercato e pubblicati sul sito internet di HI-MTF all'indirizzo www.himtf.com.

La conclusione delle negoziazioni nella fase d'asta avviene attraverso l'abbinamento automatico degli Ordini al prezzo teorico d'asta.

Per maggiori dettagli si rimanda alla lettura del Regolamento del Mercato disponibile sul sito internet di Hi-Mtf all'indirizzo www.himtf.com.

5. OBBLIGAZIONI DI PROPRIA EMISSIONE

Le Obbligazioni della Cassa di Risparmio di Orvieto sono negoziabili sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-Mtf Sim S.p.a. nel comparto Order Driven Obbligazionario ("HI-MTF" o il Mercato).

La Banca pertanto trasmette gli ordini raccolti dalle filiali del Gruppo a NEXI, aderente diretto di HI-MTF (gli Ordini) il quale rispetto alle sole obbligazioni "senior" assume anche il ruolo di Specialist garantendo adeguati livelli di liquidità.

Gli Ordini immessi contengono almeno le informazioni relative:

- allo strumento finanziario;
- alla quantità (in acquisto e/o in vendita), nel rispetto del lotto minimo;
- al prezzo (in acquisto e/o in vendita).

Gli Ordini devono essere immessi:

"a prezzo limitato";

Gli Ordini possono essere specificati con le seguenti modalità di esecuzione:

- "valido solo asta": l'Ordine può essere inserito sia nella fase di continua, sia nella fase di pre-asta e viene eseguito, anche parzialmente, esclusivamente nella "fase d'asta" per le quantità disponibili ed al Prezzo d'asta; l'eventuale saldo residuo viene cancellato al termine dell'asta.

- "valida sino a cancellazione": l'Ordine può essere inserito sia nella fase di continua, sia nella fase di pre-asta e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili al prezzo indicato in fase di continua o al Prezzo d'asta in fase d'asta; l'eventuale saldo residuo rimane sul book fino alla sua completa esecuzione, ovvero fino alla chiusura dell'orario di negoziazione della seduta e/o fino a revoca da parte del soggetto che lo ha immesso.

- "valida sino a data": l'Ordine può essere inserito sia nella fase di continua, sia nella fase di pre-asta e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili ed al prezzo indicato in fase di continua o al Prezzo d'asta in fase d'asta; l'eventuale saldo residuo rimane sul book fino alla sua completa esecuzione, ovvero per un periodo non superiore alla data indicata e/o fino a revoca da parte del soggetto che ha immesso l'ordine. La data indicata non potrà essere successiva a 30 giorni calcolati a partire dalla data di inserimento dell'ordine.

- "esegui e cancella": l'Ordine può essere inserito solo nella fase di continua e viene eseguito, anche parzialmente, per le quantità disponibili e al prezzo indicato; l'eventuale saldo residuo viene cancellato automaticamente;

- "tutto o niente": l'Ordine può essere inserito solo nella fase di continua e viene eseguito unicamente per l'intero quantitativo indicato al momento dell'inserimento ed alle condizioni di prezzo indicate; se ciò non fosse possibile, la proposta viene cancellata automaticamente.

Le negoziazioni avvengono sia nella fase della negoziazione continua (dalle ore 8:40 alle 17:00) e nella fase d'asta (dalle ore 17:00 alle 17:20). Nella fase d'asta confluiranno tutti gli Ordini immessi con le modalità di cui all' art. 48 del Regolamento del Mercato OD, ossia quelli inseriti come valido sino a cancellazione, valido sino a data (che non hanno trovato esecuzione o hanno avuto esecuzione parziale) e valido solo asta, ad eccezione degli ordini inseriti con modalità Esegui e Cancelli, Tutto o Niente.

Per maggiori dettagli si rimanda alla lettura del Regolamento del Mercato disponibile sul sito internet di Hi-Mtf all'indirizzo www.himtf.com.

6. ORDINI RILASCIATI TRAMITE IL CANALE TELEMATICO INTERNET

Gli ordini rilasciati mediante canale telematico (es: internet banking) riferiti a titoli obbligazionari ed azionari italiani ed esteri quotati sui mercati regolamentati sono eseguiti dalla Banca avvalendosi di un intermediario finanziario, che ha accesso diretto ai predetti mercati di trattazione degli strumenti finanziari interessati (servizio di ricezione e trasmissione degli ordini per conto della clientela).

Per il servizio di ricezione e trasmissione di ordini a valere su titoli obbligazionari ed azionari quotati sui mercati regolamentati italiani la Banca ha selezionato quale unico intermediario negoziatore Nexi, ritenuta idonea a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente, mentre per quanto riguarda gli strumenti azionari quotati sui mercati esteri la Banca ha selezionato quale unico intermediario negoziatore BNP Paribas Exane sulla base del criterio di minimizzazione dei costi nonché della riduzione del rischio di settlement per effetto dello svolgimento da parte dello stesso intermediario del ruolo di banca depositaria.

La Banca valuta le sedi di esecuzione individuate dai mercati regolamentati di seguito riportati, caratterizzate da livelli di liquidità ed efficienza idonei a garantire la best execution per il cliente.

TIPOLOGIA STRUMENTO	BROKER SELEZIONATO	SEDI DI ESECUZIONE
EQUITY ITALIA	NEXI	MTA
EQUITY ESTERO	EXANE (GRUPPO BNP)	NYSE, NASDAQ, XETRA
OBBLIGAZIONARIO QUOTATO IN ITALIA	NEXI	MOT, EUOMOT, XTRAMOT, ETLX

7. PRONTI CONTRO TERMINE

La Banca agisce in qualità di fornitore di liquidità ed esegue l'ordine in contropartita diretta con il cliente.

8. ORDINI TRASMESSI PER IL SERVIZIO DI GESTIONI DI PORTAFOGLI

Per l'esecuzione degli ordini relativi al Servizio di gestione di portafogli e connessi alle decisioni assunte dal gestore di negoziare strumenti finanziari per conto dei Clienti, la Banca si avvale:

- dei broker selezionati nell'ambito della strategia di trasmissione degli ordini;
- di All Funds Bank per gli ordini aventi ad oggetto OICR.

MONITORAGGIO E REVISIONE DELLA STRATEGIA

Ai sensi dell'art. 65 del Regolamento (UE) 2017/565, la Capogruppo Banca Popolare di Bari controlla a cadenza regolare l'efficacia Strategia di Trasmissione degli Ordini e, in particolare, controlla la qualità dell'esecuzione delle entità in essa indicate e, laddove opportuno, pone rimedio a eventuali carenze. La Banca riesamina almeno una volta all'anno la politica e le disposizioni. Il riesame è condotto anche ogni volta che interviene una modifica rilevante che influisce sulla capacità della Banca ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti. La Banca valuta se siano intervenute modifiche rilevanti e considera l'ipotesi di apportare modifiche alle sedi di esecuzione o alle entità sulle quali fa significativo affidamento per soddisfare il requisito generale dell'esecuzione alle condizioni migliori.

Ai sensi dell'art. 66 del Regolamento (UE) 2017/565, la Capogruppo Banca Popolare di Bari provvede a riesaminare, almeno una volta all'anno, la propria Strategia di esecuzione, nonché i propri dispositivi di esecuzione degli ordini. Il riesame è condotto anche ogni volta che interviene una modifica rilevante, che influisce sulla capacità della Banca di continuare ad ottenere sistematicamente il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti utilizzando le sedi incluse nella propria strategia di esecuzione. La Banca valuta se siano intervenute modifiche rilevanti e considera l'ipotesi di apportare modifiche all'importanza relativa dei fattori dell'esecuzione alle condizioni migliori per soddisfare il requisito generale dell'esecuzione alle condizioni migliori. In conformità all'art. 49 del Regolamento Intermediari, la Banca: (i) controlla l'efficacia delle proprie misure di esecuzione degli ordini e della propria strategia di esecuzione in modo da identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze; (ii) valuta regolarmente se le sedi incluse nella strategia di esecuzione degli ordini assicurino il miglior risultato possibile per il cliente o se essa debba modificare le misure adottate, tenendo conto anche delle informazioni pubblicate ai sensi degli articoli 65-septies, comma 6 del D.Lgs. 58/1998 e 47, comma 7 del Regolamento Intermediari; (iii) comunica ai clienti qualsiasi modifica rilevante apportata alle misure per l'esecuzione degli ordini e alla strategia di esecuzione adottata.

In relazione a quanto riportato nel presente paragrafo, va precisato che una "modifica rilevante" è un evento significativo che potrebbe influire sui parametri dell'esecuzione alle condizioni migliori, quali costo, prezzo, rapidità, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensioni, natura o qualsiasi altra considerazione pertinente all'esecuzione dell'ordine.

Si segnala che quando, ai sensi dell'art. 66, paragrafo 8, del Regolamento (UE) 2017/565 rubricato "Strategia di esecuzione", un 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.

A seguito dell'attività di revisione della presente Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli ordini, la Banca procederà alla pubblicazione del documento aggiornato sul sito www.cariorvieto.it.
La presente Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini sostituisce la precedente.

ALLEGATI

Tabella 1: Sedi di esecuzione/Circuiti di regolamento Titoli Obbligazionari

La Banca accede ai mercati indicati in tabella tramite i broker selezionati

Sedi di esecuzione Fixed Income	Country Code	Circuito di regolamento	Tipologia di sede di esecuzione	Mercati strategici
Mercato Telematico Obbligazioni e Titoli di Stato (MOT)	ITA	Monte Titoli	Mercato regolamentato	V
ExtraMOT	ITA	Clearstream/ Euroclear	MTF	V
EuroTLX	ITA	MonteTitoli - Clearstream/ Euroclear	MTF	V
RetLots Exchange	ITA	MonteTitoli -Clearstream/ Euroclear	Internalizzatore sistematico	V
RetLots PIT	ITA	Variabile per strumento ammesso alla negoziazione	Internalizzatore non sistematico	
HI - MTF	ITA	Titoli Domestici; Monte Titoli; Altri Titoli; Clearstream	MTF	V

Sedi di esecuzione Fixed Income	Country Code	Circuito di regolamento	Tipologia di sede di esecuzione	Mercati strategici
Mercato Telematico Azionario	ITA	Monte Titoli	Mercato regolamentato	V
SeDeX	ITA	Monte Titoli	Mercato regolamentato	V

AIM-MAC	ITA	Monte Titoli	MTF	V
Trading After Hour (TAH)	ITA	Monte Titoli	MTF	V
EFT PLUS	ITA	Monte Titoli	Mercato regolamentato	V
Mercato Alternativo del capitale	ITA	Monte Titoli	MTF	V
EuroTLX	ITA	MonteTitoli -Clearstream/ Euroclear	MTF	V
Chi - X	GBR	Titoli LSE: CREST; Titoli Xetra: Deutsche Boerse Clearing; Titoli Euronext Amsterdam: NECIGEF - Euroclear Nederland; Titoli Euronext Parigi: Sicovam-Euroclear France; Titolo Euronext Bruxelles: BNB; Titoli SWX: SegInterSettle (SIS); Titoli Stockholm Stock Exchange: VPC AB; Titoli Helsinki Stock Exchange: Finnish Central Securities Depository LTD; Titoli Oslo Stock Exchange: VPS Verdipapierenstralen; Titoli Copenhagen Stock Exchange: VP; Titoli Wiener Boerse AG: Osterreichische Kontrollbank AG; Titoli MTA: Monte Titoli; Titoli SIBE:Iberclear; Titoli Euronext Lisbona: Interbolsa	MTF	V

Tabella 2: Gerarchia dei fattori di Best Execution e ponderazione

Gerarchia dei fattori	Ponderazione
Corrispettivo totale	95%
Probabilità di esecuzione	2,5%
Rapidità di esecuzione	2,5%

Tabella 3: Profili di Best Execution

La Banca ha adottato il seguente profilo:

Profilo 1: Circuito di regolamento del mercato di riferimento

Ambito di applicazione: tutti gli strumenti finanziari negoziati nelle sedi di esecuzione incluse da Cassa di Risparmio di Orvieto nella propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini.

Configurazione: applicazione del modello di Best Execution dinamica alle sole sedi di esecuzione che abbiano in comune il circuito di regolamento del mercato di riferimento per lo strumento finanziario.