

Strategia di esecuzione
degli ordini in
contropartita diretta

Banca IFIS adotta il presente documento nel rispetto della Direttiva 2014/65/UE¹ in materia di definizione ed attuazione di una strategia di esecuzione degli ordini che consenta alla Banca di ottenere, per gli ordini dei clienti, il miglior risultato possibile (cosiddetto obbligo di *Best Execution*).

L'obbligo di *Best Execution* si applica ai clienti al dettaglio o professionali ed indistintamente a tutti gli strumenti finanziari.

1. Tipologie di strumenti finanziari e modalità di esecuzione

Banca IFIS eroga esclusivamente servizi di investimento ai clienti che necessitano di effettuare strategie di copertura per posizioni di rischio di tasso di interesse o di cambio detenute.

I servizi di investimento prestati dalla Banca hanno pertanto ad oggetto strumenti finanziari derivati, strutturati in funzione delle esigenze specifiche del cliente e negoziati al di fuori di una sede di esecuzione (anche indicati con l'acronimo OTC, *Over The Counter*).

Sia per la clientela al dettaglio che per la clientela professionale, la negoziazione di detti strumenti finanziari viene effettuata esclusivamente in regime di consulenza in materia di investimenti, che si configura su base "non indipendente".

Attraverso l'erogazione della consulenza in materia di investimenti, Banca IFIS si accerta delle effettive esigenze di copertura del cliente e raccomanda uno strumento finanziario derivato adeguato e congruente alle caratteristiche della esposizione sottostante. La Banca verifica inoltre regolarmente nel tempo (almeno con periodicità annuale) l'efficacia di copertura dell'operazione che conclude con il cliente, sulla base delle proprie evidenze interne e delle comunicazioni che il cliente stesso si impegna a fornire relative ad ogni variazione del sottostante coperto che possano inficiare la finalità di copertura del derivato. Se del caso, informa il cliente del disallineamento rilevato al fine di valutare la situazione ed adottare con lo stesso le iniziative più opportune (ristrutturazione del derivato in essere, estinzione anticipata del derivato).

Banca IFIS associa tutte le categorie e le tipologie offerte alla modalità di esecuzione degli ordini negoziazione per conto proprio. Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da un rischio di controparte di tipo bilaterale; Banca IFIS ritiene di perseguire il miglior interesse dei clienti ponendosi in contropartita diretta per le operazioni del cliente e assicurandogli, grazie al proprio standing, che rispetta criteri di affidabilità, solvibilità e solidità finanziaria, la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di controparte che si assume il cliente.

Classificazione degli strumenti finanziari derivati OTC offerti da Banca IFIS:

| CATEGORIA | TIPOLOGIA | MODALITA' DI ESECUZIONE | SEDE DI ESECUZIONE |
|----------------------------------|--------------------|--------------------------------|---|
| INTEREST RATE SWAP (IRS) | Interest Rate Swap | Negoziazione per conto proprio | Al di fuori di una sede di esecuzione, c/o Banca IFIS (<i>Over The Counter</i>) |
| COMPRAVENDITA A TERMINE SU CAMBI | Outright | | |

2. Fattori e criteri di esecuzione degli ordini

Per garantire la *Best Execution* ai propri clienti, Banca IFIS prende in considerazione, nell'ambito della strategia di esecuzione degli ordini della clientela, tutti i fattori di esecuzione previsti dalla normativa di riferimento:

- prezzo;
- costi;
- rapidità di esecuzione e probabilità di esecuzione e di regolamento;
- dimensioni dell'ordine;
- natura dell'ordine;
- qualsiasi altra considerazione pertinente.

Al fine di stabilire l'importanza relativa di questi fattori Banca IFIS tiene conto dei criteri previsti dalla normativa:

¹ Direttiva del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014, relativa ai mercati degli strumenti finanziari (di seguito, anche "MiFID II").

- caratteristiche del cliente,
- caratteristiche dell'ordine del cliente,
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine,
- caratteristiche della Banca quale sede di esecuzione alla quali l'ordine viene diretto.

Occorre considerare che le specificità degli strumenti finanziari derivati OTC rendono difficile identificare ed applicare uno *standard* unico valido ed efficace per l'esecuzione alle condizioni migliori. Gli ordini aventi ad oggetto derivati OTC infatti, caratterizzati da un elevato grado di personalizzazione, vengono negoziati da Banca IFIS sulla base di caratteristiche finanziarie adatte alle caratteristiche del cliente ed alle sue esigenze di copertura.

L'obbligo di *Best Execution* viene rispettato quindi tenendo conto delle peculiari circostanze collegate all'esecuzione dei relativi ordini.

Banca IFIS ha stabilito che importanza centrale, tra i fattori di esecuzione, è assegnata al prezzo dello strumento finanziario ed ai costi associati all'esecuzione (corrispettivo totale), tenuto conto della natura dell'ordine ed alla probabilità della sua esecuzione, come di seguito descritto:

- la strategia di esecuzione di Banca IFIS tiene in considerazione prezzo dello strumento finanziario e costi associati all'esecuzione (corrispettivo totale) quali fattori di primaria importanza per ottenere il miglior risultato possibile, sia per gli ordini della clientela al dettaglio sia per quelli della clientela professionale, nonostante per quest'ultima la normativa non imponga di indirizzare l'esecuzione degli ordini in ragione del corrispettivo totale. La Banca ritiene infatti che tale parametro sia comunque rilevante poiché, nell'ottica generale di assicurare protezione alla clientela, esso assume un'importanza relativa elevata.

In particolare, al fine di dare applicazione agli obblighi di *Best Execution*:

- la Banca si è dotata di un manuale metodologico di valutazione e pricing, dal contenuto coerente con quanto praticato dal mercato, che disciplina le modalità di definizione del prezzo per ciascuna categoria e tipologia di strumento finanziario derivato OTC offerto.

La definizione del prezzo da applicare, in termini generali, ha luogo attraverso due componenti, rappresentate da "*pricing*" e "*mark-up*" e, in particolare:

- ✓ l'individuazione di una valutazione equa (*fair price*), coerente con quanto usualmente espresso dal mercato per il prodotto. A tal fine, la Banca, (i) avvalendosi degli applicativi a disposizione, valuta le operazioni utilizzando la metodologia definita per lo strumento finanziario e considerando le condizioni di mercato dei parametri di riferimento dello stesso, (ii) controlla regolarmente la congruità della valutazione effettuata mediante il confronto delle quotazioni di mercato formulate da primarie controparti finanziarie;
- ✓ l'applicazione alla valutazione equa (*fair price*), di un *mark-up*, a fronte dei costi sostenuti (di gestione e di copertura dei rischi di mercato) nonché del margine di guadagno della Banca.
- ai fini della determinazione del corrispettivo totale, infine, oltre al prezzo dello strumento finanziario, la Banca identifica separatamente, qualora presenti, gli oneri connessi all'esecuzione degli ordini. Tali oneri riflettono esclusivamente il costo di esecuzione dell'operazione ed includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione stessa, comprese le competenze per l'eventuale compensazione ed il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

La prestazione di ogni altro beneficio o servizio ad intermediari aventi sede nell'Unione Europea è soggetta ad un onere identificabile separatamente; tali benefici o servizi ed i relativi oneri non sono influenzati o condizionati dai livelli di pagamento per i servizi di esecuzione.

La Banca può dare precedenza ad altri fattori di esecuzione rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo, soltanto a condizione che essi siano strumentali al raggiungimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

- natura dell'ordine

La natura dell'ordine avente ad oggetto strumenti finanziari derivati OTC con finalità di copertura è rappresentata sempre da una "disposizione" del cliente, ovvero dalla sua manifestazione di volontà ad effettuare una operazione di copertura, così come raccomandata da Banca IFIS in sede di erogazione della consulenza in materia di investimenti;

- probabilità di esecuzione

La probabilità di esecuzione riveste, in generale, una considerevole importanza con riferimento alla tipologia di strumento finanziario oggetto dell'ordine, nonché alla finalità che il cliente intende perseguire. Relativamente alle operazioni concluse OTC ai fini di copertura, il grado di elevata personalizzazione che ne costituisce la caratteristica predominante, rende critica la garanzia di esecuzione dell'ordine per un cliente che intenda effettuare una operazione avente ad oggetto uno strumento specificatamente ideato per rispondere alle sue esigenze.

La probabilità di esecuzione è quindi strettamente connessa alla disponibilità della Banca di eseguire l'operazione per conto proprio, e rientra pertanto tra gli elementi qualificanti il servizio offerto da Banca IFIS alla propria clientela.

In argomento, la Banca, inoltre, assicura la condizione di liquidità degli strumenti finanziari adottando regole interne formalizzate che individuano procedure e modalità di negoziazione tali da assicurare al cliente il pronto smobilizzo a condizioni di prezzo significative;

Anche gli altri fattori previsti dalla normativa e relativi alla "qualità di esecuzione" sono presi in esame dalla Banca come parte delle misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, nel seguente ordine di importanza:

- dimensione
La dimensione dell'ordine è in grado di influenzare l'ottenimento della *Best Execution*, in quanto potrebbe condizionare altri fattori quali prezzo di esecuzione, rapidità e probabilità di esecuzione;
- rapidità di esecuzione
La rapidità di esecuzione si riferisce al tempo che intercorre tra l'accettazione dell'ordine e il momento in cui l'ordine può essere eseguito nella sede di contrattazione. Questo fattore assume rilevanza in considerazione dell'opportunità per il cliente di beneficiare di condizioni particolari esistenti nel momento in cui lo stesso decida di realizzare un'operazione. La rapidità di esecuzione è da relazionare strettamente al fatto che gli strumenti finanziari derivati oggetto delle operazioni, negoziati al di fuori di una sede di esecuzione (OTC), sono connotati da caratteristiche di potenziale illiquidità. Attraverso l'esecuzione per conto proprio degli ordini piuttosto che per conto terzi, viene garantita da Banca IFIS una buona rapidità di esecuzione, altrimenti ulteriormente subordinata alle tempistiche di altri intermediari;
- probabilità di regolamento
Questo fattore dipende (i) dalla capacità della Banca di gestire efficacemente, in modo diretto o indiretto, il regolamento delle operazioni, scegliendo opportunamente le modalità associate all'ordine, (ii) dalla capacità del sistema di regolamento utilizzato di portare a buon fine le operazioni da regolare;
- altre considerazioni rilevanti ai fini della *Best Execution*: in questa categoria rientra qualsiasi altro fattore, in aggiunta a quelli riportati sopra, che possa essere ritenuto rilevante per l'esecuzione dell'ordine alle migliori condizioni.

3. Istruzioni specifiche da parte del cliente

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche sulle modalità di esecuzione di un ordine, Banca IFIS si atterrà a tali disposizioni, limitatamente agli elementi oggetto delle stesse, purché non siano confliggenti con la raccomandazione fornitagli in sede di consulenza in materia di investimenti, che assicura la corrispondenza dell'operazione alle preferenze, agli obiettivi e alle altre caratteristiche del cliente. Pertanto, qualora le istruzioni specifiche fornite dal cliente non siano coerenti con la raccomandazione fornita, la Banca rifiuta l'esecuzione dell'ordine e ne dà tempestiva comunicazione scritta al cliente.

Con l'applicazione delle istruzioni specifiche date dal cliente si deve dare per soddisfatto da parte di Banca IFIS l'obbligo di *Best Execution* per la parte o l'aspetto dell'ordine cui tali istruzioni si riferiscono. Laddove il cliente abbia dato istruzioni specifiche, tale circostanza non solleva Banca IFIS dall'obbligo di *Best Execution* per quanto riguarda le eventuali altre parti o gli eventuali altri aspetti dell'ordine del cliente non contemplati da tali istruzioni.

Il cliente potrà impartire istruzioni specifiche per iscritto, ovvero a mezzo telefono con registrazione su supporto magnetico.

4. Sede di esecuzione

Considerato il modello operativo adottato da Banca IFIS descritto al precedente punto 1. e in base ai fattori di esecuzione ed all'importanza relativa loro assegnata, Banca IFIS ha individuato la Banca stessa quale sede di esecuzione che permetta di eseguire gli ordini alle condizioni più favorevoli per il cliente, nell'ambito dell'erogazione del servizio di negoziazione per conto proprio.

Le operazioni di copertura del cliente sono negoziate dalla Banca sulla base delle specifiche esigenze dello stesso e del suo profilo di rischio, sulla base di metodologie di calcolo di prassi per lo strumento finanziario e tenendo conto delle condizioni prevalenti sui mercati dei parametri di riferimento. In altri termini, il prezzo complessivo a cui Banca IFIS negozia gli strumenti finanziari in esame riflette – per le componenti finanziarie incorporate – le condizioni sul mercato per quella tipologia di strumento. La scelta di Banca IFIS quale sede di esecuzione è condotta prendendo in considerazione anche le commissioni proprie e i costi che sostiene per l'esecuzione dell'ordine. La Banca non percepisce remunerazioni, sconti o benefici non monetari per il fatto di rappresentare la sede di esecuzione degli ordini, in relazione a quanto previsto dagli obblighi in materia di conflitti di interesse o incentivi.

In relazione a quanto sopra, il cliente deve essere consapevole che le operazioni concluse non sono comparabili, ai fini dell'esecuzione alle condizioni migliori, con le operazioni aventi per oggetto strumenti finanziari negoziati in sedi di negoziazione, internalizzatori sistematici, market maker o altri fornitori di liquidità o soggetti che in un paese terzo svolgono una funzione analoga a quella di uno dei soggetti citati.

Ai sensi del Regolamento 2017/576, l'obbligo di pubblicazione su base annuale del report sulla qualità di esecuzione degli ordini rispetto alle prime cinque sedi di esecuzione non è applicabile perché la Banca opera con i propri clienti esclusivamente in contropartita diretta.

5. Revisione della strategia di esecuzione degli ordini

Banca IFIS riasamina la strategia di esecuzione degli ordini adottata al verificarsi di circostanze significative, tali da influire sulla capacità di continuare ad ottenere il migliore risultato possibile per i propri clienti, e, comunque, con periodicità almeno annuale.

La revisione della strategia di esecuzione degli ordini potrebbe comportare le seguenti variazioni:

- modificare l'individuazione delle categorie e tipologie di strumenti finanziari;
- modificare le modalità di esecuzione degli ordini;
- includere nuove o diverse sedi di esecuzione;
- assegnare una diversa importanza relativa ai fattori di migliore esecuzione;
- modificare altri aspetti della propria strategia, sulla base di decisioni di carattere strategico/gestionale.

Potrebbe presentarsi la necessità di una revisione straordinaria della strategia di esecuzione, generata da:

- un evento straordinario in grado di influire sulla validità della strategia stessa;
- una progressiva modifica di variabili che possono influire sulla migliore esecuzione.

Qualsiasi modifica rilevante apportata alle misure per l'esecuzione degli ordini e alla strategia di esecuzione degli ordini sarà comunicata al cliente per iscritto e attraverso il sito internet della Banca.

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

6. Consenso alla strategia di esecuzione degli ordini

Banca IFIS richiede ai propri clienti di manifestare preliminarmente per iscritto il proprio consenso alla strategia di esecuzione degli ordini e, in via generale, alla esecuzione degli ordini al di fuori di una sede di negoziazione, confermando di avere letto e inteso tutte le informazioni riportate nel documento.

Modulo di consenso alla strategia di esecuzione degli ordini

MODULO DI CONSENSO ALLA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Spettabile
Banca IFIS S.p.A.
Tesoreria – Customer Desk
Via E. Gatta, 11
30174 Mestre – Venezia
ITALIA

Ragione sociale / Denominazione

Con riferimento al documento Strategia di esecuzione degli ordini Edizione [giorno] [mese] [anno] (allegato ___ alla Vostra lettera del _____,) composto da complessive 5 pagine,

- confermo di avere letto e inteso in ogni sua parte le informazioni riportate nella suddetta strategia,
- esprimo il mio consenso preliminare e in via generale:
 - sulla strategia dianzi citata e,
 - in particolare, sull'esecuzione degli ordini al di fuori di una sede di negoziazione.

Distinti saluti.

Data _____

Firma _____

A cura dell'operatore di Banca IFIS S.p.A.

Codice cliente (NDG)

Dossier
