

Il presente documento descrive le misure per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini alle condizioni più favorevoli per il cliente (art. 45 e 48 del Regolamento Consob in materia di Intermediari) e le relative modalità di aggregazione ed assegnazione degli ordini (art. 50 del medesimo Regolamento) e aggiorna e sostituisce integralmente la parte C) del Fascicolo informativo allegato al Contratto di collocamento, ricezione e trasmissione ordini, esecuzione di ordini per conto dei clienti, negoziazione per conto proprio su strumenti finanziari e consulenza in materia di investimenti e al Contratto per il servizio di Gestione di Portafogli.

SINTESI DELLA STRATEGIA DI ESECUZIONE, TRASMISSIONE E ASSEGNAZIONE DEGLI ORDINI

SEZIONE I Informazioni Generali

1.PREMESSA

La direttiva 2004/39/CE ("MiFID I"), relativa ai mercati degli strumenti finanziari, ha introdotto regole comuni uniformi a livello europeo per la prestazione dei servizi di investimento.

Di particolare rilievo è stato l'intervento normativo in tema di *best execution*, che ha imposto alle imprese di investimento di adottare tutte le misure ragionevoli e di mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere, nell'esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per il cliente, avendo riguardo a prezzi, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensione e natura dell'ordine. L'importanza relativa dei suddetti fattori deve essere definita dall'intermediario, tenendo conto delle caratteristiche del cliente, delle caratteristiche dell'ordine, degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

La direttiva 2014/65/UE ("MiFID II") e i relativi regolamenti attuativi hanno modificato la disciplina previgente di derivazione comunitaria, disponendo obblighi informativi maggiormente pregnanti verso la clientela e confermando, tuttavia, l'impianto normativo in tema di *best execution*.

Le regole sulla *best execution* si applicano alla trattazione degli ordini in tutte le sedi di esecuzione (per tali intendendosi il mercato regolamentato, MTF, OTF, gli internalizzatori sistematici, i market makers, altri fornitori di liquidità o entità che svolgano in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte dalle entità predette) e hanno lo scopo di assicurare la più ampia protezione degli investitori, siano essi clienti al dettaglio o clienti professionali; tali regole non riguardano gli ordini impartiti da controparti qualificate, salvo specifici accordi intercorsi con le stesse ovvero salvo esplicita richiesta delle stesse di essere trattate come clienti professionali o clienti al dettaglio.

La disciplina sulla *best execution* trova applicazione per i servizi di negoziazione in conto proprio, esecuzione di ordini per conto dei clienti, ricezione e trasmissione di ordini e gestione di portafogli.

In considerazione delle suddette premesse, e in adempimento della normativa di riferimento, la Banca ha predisposto procedure volte ad assicurare il rispetto delle regole poste a tutela dei clienti nella trattazione dei loro ordini.

Il presente documento descrive quindi le suddette misure adottate dalla Banca e, più precisamente:

- la STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI a controparti terze (*Negoziatori*), per garantire la *best execution* nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini su strumenti finanziari e del servizio di gestione portafogli ove la Banca non esegua direttamente le relative operazioni;
- la STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI, per garantire la *best execution* nella prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio e di esecuzione di ordini per conto dei clienti e del servizio di gestione di portafogli, ove la Banca esegua direttamente le relative operazioni.

La Banca informa che per l'esecuzione degli ordini ricevuti dalla propria clientela ha scelto di privilegiare l'utilizzo del servizio di ricezione e trasmissione ordini, avvalendosi dei Broker selezionati ed indicati nella Sezione III del presente documento; conseguentemente la Banca utilizza il servizio di esecuzione di ordini in maniera residuale e comunque nei casi in cui si renda necessario a seguito di indisponibilità dei broker o per aumentare le probabilità di esecuzione degli ordini così da garantire il miglior risultato possibile per il cliente.

2.ISTRUZIONI SPECIFICHE DEL CLIENTE

Nel caso in cui il cliente impartisca l'ordine con una specifica istruzione, privilegiando un fattore o un ordine di fattori diverso rispetto a quello indicato dalla Banca nella propria strategia di trasmissione/esecuzione degli ordini, l'ordine stesso verrà trasmesso al Negoziatore ovvero eseguito direttamente dalla Banca, in base alla tipologia di strumento finanziario oggetto dell'ordine stesso, nel rispetto dell'istruzione data dal cliente.

In tali ipotesi la Banca è pertanto sollevata dall'onere di applicare la propria strategia di trasmissione/esecuzione di ordini.

Se l'istruzione specifica si riferisce solo a una parte dell'ordine (ad es. con limiti di prezzo o di volumi, con individuazione del mercato di esecuzione), l'ordine stesso verrà trasmesso al Negoziatore ovvero eseguito direttamente dalla Banca in conformità alla detta istruzione e la Banca applicherà la sua strategia di trasmissione/esecuzione agli aspetti dell'ordine non coperti dall'istruzione specifica.

3.AGGREGAZIONE E ASSEGNAZIONE DI ORDINI

3.1 Servizio di Gestione di Patrimoni

La Banca effettua sistematicamente l'aggregazione degli ordini disposti dal gestore al fine di assicurare parità di trattamento a tutti i clienti che hanno sottoscritto un mandato di gestione. La Banca definisce la composizione degli ordini globali (aggregazione) in base alle politiche di investimento deliberate: gli ordini vengono inoltrati alle sedi di esecuzione con le modalità descritte nei paragrafi successivi.

In caso di esecuzione parziale dell'ordine globale l'assegnazione avviene proporzionalmente alla quantità ordinata per ciascun mandato.

Il prezzo di esecuzione per il/i cliente/i coincide con il prezzo medio realizzato nella sede di esecuzione prescelta. Sono addebitate al/ai cliente/i (separatamente o scontate sul prezzo) le commissioni di negoziazione addebitate alla Banca dalla controparte con cui si è conclusa l'operazione.

La Banca non effettua compravendite tra i dossier di proprietà e i dossier riferiti ai mandati di gestione patrimoniale individuale né aggregazioni di ordini per conto proprio e ordini provenienti dal servizio di gestione patrimoniale.

3.2 Altri servizi

La Banca si riserva la possibilità di effettuare l'aggregazione di ordini disposti dalla clientela retail e professionale da eseguire tramite i servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti o di negoziazione in conto proprio.

Qualora, per ragioni di semplicità operativa o per facilitare l'accesso alla sede di esecuzione prescelta, la Banca ritenga utile aggregare ordini disposti dalla clientela retail o professionale, deve essere improbabile che l'aggregazione degli ordini e delle operazioni vada a discapito di uno qualsiasi dei clienti i cui ordini vengono aggregati.

La Banca non effettua aggregazioni di ordini per conto proprio e ordini disposti dalla clientela retail e professionale.

4.AGGIORNAMENTO

La Banca riesamina almeno annualmente le misure predisposte ai fini dell'adempimento degli obblighi di *best execution*. Tale revisione verrà effettuata anche al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità della Banca di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

Si considerano circostanze rilevanti gli eventi significativi che potrebbero influire sui parametri dell'esecuzione alle condizioni migliori, quali costo, prezzo, rapidità, probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni, natura o qualsiasi altra considerazione pertinente all'esecuzione dell'ordine.

La Banca comunica al cliente qualsiasi modifica rilevante apportata alla Strategia di Esecuzione e/o alla Strategia di Trasmissione degli ordini adottate alla prima rendicontazione successiva. In ogni caso, il documento aggiornato sarà a disposizione del cliente presso le filiali a semplice richiesta su supporto duraturo cartaceo, nonché, nella versione di sintesi, sul sito Internet della Banca.

SEZIONE II

Sintesi della strategia di esecuzione degli ordini

1. FATTORI E CRITERI DI ESECUZIONE

1.1 Fattori di esecuzione

In relazione alla prestazione dei servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti e di negoziazione per conto proprio, la Banca ha posto in essere meccanismi efficaci al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti, avendo riguardo ai seguenti Fattori di Esecuzione:

- prezzo;
- costi (comprendenti gli oneri fiscali, i costi di regolamento, le commissioni richieste da eventuali negoziatori terzi, commissioni proprie dell'intermediario);
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento (fattori strettamente correlati alla struttura e alle caratteristiche del mercato di riferimento, alle modalità di connessione al mercato medesimo nonché al grado di liquidità dello strumento finanziario oggetto dell'ordine);
- natura e dimensione dell'ordine;
- qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

1.2 Criteri di esecuzione

La Banca, al fine di stabilire l'importanza relativa dei suddetti Fattori di Esecuzione, tiene conto dei seguenti Criteri di Esecuzione:

- caratteristiche del cliente compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- caratteristiche dell'ordine del cliente;
- caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto;

come descritto nei paragrafi dedicati a ciascun servizio di investimento.

1.3 Importanza relativa dei fattori di esecuzione

Fatto salvo il rispetto di specifiche istruzioni impartite dal cliente - descritte alla Sezione I, paragrafo *Istruzioni specifiche del cliente* - per gli ordini impartiti da clienti al dettaglio o professionali, il miglior risultato possibile è determinato considerando quali Fattori di Esecuzione prevalenti il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione (c.d. Corrispettivo Totale). 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.

In via subordinata rispetto al Corrispettivo Totale, la Banca attribuisce rilevanza ai seguenti ulteriori Fattori di Esecuzione di seguito ordinati ed elencati secondo rilevanza decrescente:

- rapidità di esecuzione;
- natura e dimensione dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- qualunque altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

La Banca, ferma la rilevanza dei fattori precedentemente esposti qualora ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritta non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo

maggior importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.

2.STRUMENTI FINANZIARI, SEDI DI ESECUZIONE E FATTORI CONSIDERATI DALLA BANCA PER LA RELATIVA SELEZIONE

La Banca è connessa direttamente al sistema multilaterale di negoziazione Bloomberg MTF per la negoziazione degli strumenti ivi quotati, privilegiandolo rispetto ad altre sedi di esecuzione in quanto caratterizzato:

- dalla presenza di un numero elevato di fornitori di liquidità;
- dall'ampiezza degli strumenti finanziari ivi trattati;
- dell'elevato livello di servizio riconosciuto tra gli operatori del settore.

La Banca è altresì abilitata a negoziare sul mercato cash obbligazionario con alcune controparti che possono operare al di fuori dei mercati regolamentati in qualità di market maker, broker o liquidity provider.

Si evidenzia che l'esecuzione di ordini al di fuori di una sede di negoziazione può comportare l'assunzione di rischi derivanti dal mancato regolamento dell'operazione dovuti all'assenza di una controparte centrale. Il cliente può in ogni caso chiedere maggiori dettagli alla Banca, rivolgendosi alla propria filiale o al proprio consulente.

2.1. Esecuzione di ordini per conto dei clienti

La Banca presta il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti discrezionalmente, in prevalenza per i titoli obbligazionari e gli ETF, quando la dimensione dell'ordine supera le dimensioni delle quantità in denaro e in lettera rintracciabili normalmente sui mercati accessibili alla clientela retail.

Il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti prevede che la Banca individui autonomamente le sedi di esecuzione (mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione, internalizzatori sistematici, market maker) migliori in relazione alle caratteristiche di ciascuna proposta di negoziazione, come la quantità od altri elementi ritenuti significativi.

Si evidenzia che l'esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da emittenti diversi dalla Cassa di Risparmio di Asti S.p.A, qualora non siano rintracciabili trading venues/internalizzatori sistematici in grado di fornire la liquidità necessaria al perfezionamento dell'operazione, sarà attivata ricercando gli eventuali fornitori di liquidità disponibili al di fuori di una sede di negoziazione.

2.2. Negoziazione in conto proprio

Il servizio di negoziazione delle obbligazioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. è prestato dalla stessa per il tramite dell'Internalizzatore Sistemico Banca di Asti (codice MIC ISBA).

Per l'esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari emessi da emittenti diversi dalla Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. che non raggiungono il lotto minimo di negoziazione la Banca può effettuare operazioni in conto proprio al fine di consentire al cliente lo smobilizzo dei richiamati strumenti finanziari.

Per gli strumenti finanziari emessi da Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. e non ammessi alla negoziazione in sedi di negoziazione e per la negoziazione di Pronti Contro Termine, la Banca rappresenta l'unica sede di esecuzione disponibile.

Fermo restando quanto descritto nella Strategia di Trasmissione degli ordini, la Banca si riserva la facoltà di intervenire con l'utilizzo del "fondo acquisto azioni proprie", nei limiti previsti dalla normativa vigente, per l'esecuzione di ordini aventi ad oggetto azioni emesse da Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.

TABELLA RIEPILOGATIVA ASSET CLASS / SEDE DI ESECUZIONE

Obbligazioni	Bloomberg MTF
Exchange Traded Funds (ETF)	Bloomberg MTF

La Banca si riserva la facoltà di eseguire l'ordine impartito dal Cliente e avente ad oggetto gli strumenti finanziari indicati nella soprariportata tabella anche attraverso market maker, broker, liquidity provider ovvero presso altre sedi di esecuzione, diverse dalle sedi di negoziazione alle quali la Banca aderisce:

- in caso di impossibilità di eseguire l'ordine del cliente nelle sedi di negoziazione indicate nella tabella che precede o,
- in ogni caso, ove ritenuto necessario ai fini del raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.

3. COSTI, COMMISSIONI E INDUCEMENT

3.1. Costi applicati nell'esecuzione di ordini per conto dei clienti

Nella prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti, il prezzo di esecuzione a carico del cliente coincide con il prezzo realizzato nella sede di esecuzione su cui l'ordine è eseguito.

Per l'esecuzione degli ordini dei clienti la Banca applica unicamente i costi indicati nell'Allegato Costi e Oneri riportati nel contratto di negoziazione stipulato con il cliente, indipendentemente da quelli da essa sostenuti per l'esecuzione degli stessi.

La Banca non percepisce incentivi da parte delle sedi di esecuzione utilizzate.

3.2. Costi applicati nella prestazione del servizio di negoziazione in conto proprio

Le obbligazioni emesse da Banca C.R. Asti S.p.A. oggetto di offerta al pubblico o comunque destinate a clienti retail non sono negoziate presso alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione. La Banca, che costituisce l'unica sede di esecuzione tramite l'Internalizzatore Sistemico Banca di Asti, non applica costi per la negoziazione delle obbligazioni di propria emissione. I prezzi di acquisto e di vendita vengono calcolati internamente con frequenza giornaliera, in base a criteri definiti dal Consiglio di Amministrazione e formalizzati nel documento "Regolamento di Gruppo in materia di formazione dei prezzi e scambio delle obbligazioni emesse", disponibile sul sito internet www.bancadiasti.it. Presso le filiali della Rete Commerciale, sono disponibili i prezzi ai quali la Banca è disposta ad effettuare transazioni in acquisto e in vendita e sono altresì consultabili i prezzi delle negoziazioni effettuate nel corso dell'ultimo mese solare.

Per le operazioni in Pronti Contro Termine, i tassi sono parametrati al tasso Euribor di scadenza corrispondente applicando un margine (positivo o negativo) determinato in ragione della durata, dell'importo e della personalizzazione dell'operazione, qualora il cliente richieda scadenze o durate non standardizzate.

4. MONITORAGGIO E REPORTING ANNUALE

La Banca monitorerà in via continuativa l'efficacia delle misure predisposte per l'esecuzione degli ordini, al fine di assicurare il miglior risultato possibile per i clienti e con l'ulteriore obiettivo di sanare eventuali carenze riscontrate.

In particolare, la Banca:

- verifica periodicamente e comunque almeno una volta all'anno l'adeguatezza e la validità del Regolamento adottato per la procedura di pricing dei prodotti di propria emissione, provvedendo alle necessarie revisioni ed aggiornamenti;
- verifica periodicamente e comunque almeno una volta all'anno la qualità dell'esecuzione ottenuta nelle sedi di negoziazione alle quali la Banca aderisce, guardando ai dati pubblicati ai sensi dell'art. 27, par. 3, direttiva 2014/65/UE.

La Banca, con cadenza annuale, rende pubbliche mediante pubblicazione sul proprio sito internet le seguenti informazioni:

- prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui la stessa abbia eseguito gli ordini per conto dei clienti nell'anno precedente;
- informazioni sulla qualità dell'esecuzione riportando i dati sul prezzo, i costi, la velocità e la probabilità dell'esecuzione per i singoli strumenti finanziari trattati.

5. RIEPILOGO DELLA POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

La Banca adotta una strategia di esecuzione degli ordini ricevuti volta ad assicurare il miglior risultato possibile per la clientela. Il miglior risultato possibile, in caso di ordini impartiti da clientela al dettaglio o professionale, è determinato considerando prioritario, tra i fattori di esecuzione, il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione (c.d. Corrispettivo Totale). 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.

In via subordinata rispetto al Corrispettivo Totale, la Banca attribuisce rilevanza ai seguenti ulteriori Fattori di Esecuzione ordinati ed elencati secondo rilevanza decrescente:

- rapidità di esecuzione;
- natura e dimensione dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- qualunque altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

La Banca, ferma la rilevanza dei fattori precedentemente esposti qualora ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritta non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo maggiore importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.

Per l'esecuzione degli ordini dei clienti la Banca applica unicamente i costi indicati nell'Allegato Costi e Oneri riportati nel contratto di negoziazione stipulato con il Cliente, indipendentemente da

quelli da essa sostenuti per l'esecuzione degli ordini. La Banca non percepisce incentivi da parte delle sedi di esecuzione utilizzate.

SEZIONE III

Sintesi della strategia di trasmissione degli ordini

1.FATTORI E CRITERI DI BEST EXECUTION

1.1 Fattori di best execution

In relazione alla prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione di ordini e di gestione portafogli, la Banca ha posto in essere meccanismi efficaci al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti, avendo riguardo ai seguenti Fattori:

- prezzo;
- costi (comprendenti gli oneri fiscali, i costi di regolamento, le commissioni richieste da eventuali negoziatori terzi, commissioni proprie dell'intermediario);
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento (fattori strettamente correlati alla struttura e alle caratteristiche del mercato di riferimento, alle modalità di connessione al mercato medesimo nonché al grado di liquidità dello strumento finanziario oggetto dell'ordine);
- natura e dimensione dell'ordine;
- qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

1.2 Criteri di best execution

La Banca, al fine di stabilire l'importanza relativa dei suddetti Fattori di best execution, tiene conto dei seguenti Criteri:

- caratteristiche del cliente compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
 - caratteristiche dell'ordine del cliente;
 - caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine;
 - caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto;
- come descritto nei paragrafi dedicati a ciascun servizio di investimento.

1.3 Importanza relativa dei fattori di best execution indicati

Fatto salvo il rispetto di specifiche istruzioni impartite dal cliente - descritte alla Sezione I, paragrafo *Istruzioni specifiche del cliente* - per gli ordini impartiti da clienti al dettaglio o professionali, il miglior risultato possibile è determinato considerando quali Fattori di Esecuzione prevalenti il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione (c.d. Corrispettivo Totale). 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.

In via subordinata rispetto al Corrispettivo Totale, la Banca, tenendo conto degli ulteriori criteri sopra indicati, attribuisce rilevanza ai seguenti ulteriori Fattori elencati secondo rilevanza decrescente:

- rapidità di esecuzione;
- natura e dimensione dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- qualunque altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

La Banca, qualora ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritta non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo maggiore importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.

2.NEGOZIATORI SU CUI LA BANCA PONE PRINCIPALE AFFIDAMENTO E FATTORI CONSIDERATI NELLA RELATIVA SELEZIONE

Gli intermediari di cui la Banca si avvale per la trasmissione degli ordini sono Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. (Market HUB) e Banca Akros S.p.A. (SABE - Sistema Automatico di Best Execution) ritenuti tra i principali player di mercato e strutturati per consentire ad intermediari terzi l'accesso al mercato loro tramite. Gli intermediari selezionati consentono:

- (i) il raggiungimento di un ampio numero di sedi di esecuzione;
- (ii) l'esecuzione degli ordini tramite sistemi di smart order routing evoluti e consolidati;
- (iii) di disporre di politiche di esecuzione degli ordini diverse e complementari;
- (iv) di aumentare la probabilità di esecuzione tramite la presenza di desk di trading dedicati.

La Banca ha ritenuto di attivare il servizio avvalendosi di più intermediari negozianti anche per garantire la continuità operativa. In situazioni di contingency, ovvero in caso di mal funzionamento dei canali primari di esecuzione degli ordini, la Banca può dirottare l'operatività su altri negozianti variando le priorità di smistamento sui vari canali, al fine di evitare che il ritardo possa compromettere l'esecuzione dell'ordine.

Si precisa che gli ordini trasmessi tramite il canale Internet Banking aventi ad oggetto i titoli trattati nei seguenti mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.: Mercato Telematico Azionario ("MTA"), Mercato telematico degli ETF, degli OICR aperti e degli ETC/ETN ("ETFplus"), Mercato telematico delle obbligazioni ("MOT"), Mercato telematico dei securitised derivatives ("SeDeX"), ExtraMOT, sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX e sui mercati azionari esteri sono indirizzati automaticamente a tali mercati di quotazione, indipendentemente dalla strategia di esecuzione adottata dal negoziante.

2.1. Ricezione e trasmissione di ordini

La Banca presta il servizio di ricezione e trasmissione di ordini:

- (i) su strumenti finanziari emessi da emittenti diversi dalle Banche del Gruppo e, in tal caso, l'ordine viene impartito a Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. (Market HUB) e a Banca Akros S.p.A. (SABE - Sistema Automatico di Best Execution) in ragione della tipologia di strumento finanziario trattato;
- (ii) sulle azioni emesse dalla Banca Cod. ISIN IT0001090783, che sono negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Hi-MTF SIM S.p.A. - segmento "Order Driven" ("Hi-MTF"). Gli ordini relativi alle azioni di cui alla presente sezione sono negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione sopra individuato. La Banca raccoglie gli ordini di compravendita aventi ad oggetto le azioni tramite la rete di filiali delle Banche del Gruppo, negli orari di sportello. Gli ordini sono immessi nel mercato tramite Banca Akros S.p.A., che agisce in qualità di "aderente diretto", ossia soggetto partecipante autorizzato che aderisce al segmento "Order Driven" del mercato e tramita operazioni per la negoziazione in conto terzi. Nelle situazioni di contingency, al fine di evitare che il ritardo possa compromettere l'esecuzione, gli ordini possono essere immessi nel mercato anche tramite Banca d'Intermediazione Mobiliare IMI S.p.A. Gli ordini possono essere immessi, tramite gli operatori autorizzati sopra individuati, dalle ore 9:00 alle ore 17:30, per le giornate dal lunedì al giovedì, e dalle ore 9:00 alle ore 11:45 per la

giornata del venerdì. L'asta avviene con cadenza settimanale nella giornata di venerdì, dalle ore 11:46 alle ore 12:00.

Gli ordini immessi contengono le informazioni previste dal regolamento del mercato e possono essere specificati con modalità di esecuzione ivi previste. È automaticamente rifiutata l'immissione di ordini che:

- a) presentano prezzi non coerenti con i tick di negoziazione previsti dal regolamento del mercato;
- b) propongono quantità, che non siano uguali o multiple dei lotti di negoziazione determinati per le azioni ai sensi del regolamento del mercato.

Gli ordini immessi non sono modificabili (ma unicamente revocabili) e mantengono la priorità temporale di conferimento. La revoca di ciascun ordine avviene attraverso lo storno/annullo del vecchio ordine e la nuova immissione di un nuovo eventuale ordine, con conseguente contestuale perdita della priorità temporale del precedente ordine.

Nell'ottica di garantire il miglior risultato possibile per il cliente, la Banca ha comunque facoltà di modificare le modalità di smistamento degli ordini in qualsiasi momento variando la priorità assegnata ai negoziatori terzi, qualora tale variazione sia consigliabile per rispettare le priorità assegnate ai fattori di esecuzione.

Negoziatore	Sistema Smart Order Routing	Criteri di smistamento
Banca IMI	Market Hub	Titoli azionari ed obbligazionari quotati su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione (in prevalenza ma non esclusivamente di emittenti italiani o quotati su mercati italiani) relativi ad ordini provenienti dai canali filiale e internet
Banca Akros	SABE	Titoli obbligazionari non quotati su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione o quotati su trading venues non raggiunte dagli altri negoziatori, titoli obbligazionari di emittenti esteri o emessi all'estero, ETF/ETC quotati su mercati italiani, relativi ad ordini provenienti dal canale filiale

3. COSTI, COMMISSIONI E INDUCEMENT

Nella prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione di ordini dei clienti la Banca applica unicamente i costi indicati nell'Allegato Costi e Oneri riportati nel contratto di negoziazione stipulato con il Cliente, indipendentemente da quelli da essa sostenuti per la trasmissione degli ordini.

La Banca non addebita commissioni di negoziazione ai mandati di gestione patrimoniale, fatto salvo il recupero delle commissioni eventualmente richieste dal negoziatore. La Banca non percepisce incentivi da parte delle sedi di esecuzione utilizzate.

4. MONITORAGGIO E REPORTING ANNUALE

La Banca monitorerà in via continuativa l'efficacia delle misure predisposte per la ricezione e trasmissione degli ordini, al fine di assicurare che gli intermediari di cui la stessa si avvale continuino a garantire il miglior risultato possibile per i clienti e con l'ulteriore obiettivo di sanare eventuali carenze riscontrate. In particolare, la Banca verifica periodicamente e comunque almeno

una volta all'anno la qualità dell'esecuzione ottenuta dagli intermediari di cui la stessa si avvale, guardando ai dati pubblicati ai sensi dell'art. 27, par. 3, direttiva 2014/65/UE.

La Banca, con cadenza annuale, rende pubbliche mediante pubblicazione sul proprio sito internet le informazioni relative ai nominativi dei primi cinque intermediari ai quali abbia trasmesso o presso i quali abbia collocato ordini dei clienti ai fini dell'esecuzione nell'anno precedente.

5. RIEPILOGO DELLA POLITICA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

La Banca adotta una strategia di trasmissione degli ordini ricevuti da clienti/ricevuti in esecuzione delle decisioni di negoziazione assunte nella prestazione del servizio di gestione portafogli, volta ad assicurare il miglior risultato possibile per la clientela. Il miglior risultato possibile, in caso di clientela al dettaglio o professionale, è determinato considerando prioritario, tra i fattori di esecuzione, il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione (c.d. Corrispettivo Totale). 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.

In via subordinata rispetto al Corrispettivo Totale, la Banca attribuisce rilevanza ai seguenti ulteriori fattori ordinati ed elencati secondo rilevanza decrescente:

- rapidità di esecuzione;
- natura e dimensione dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- qualunque altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

La Banca, qualora ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritta non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo maggiore importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.

Nella prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione di ordini dei clienti la Banca applica unicamente i costi indicati nell'Allegato Costi e Oneri riportati nel contratto di negoziazione stipulato con il Cliente, indipendentemente da quelli da essa sostenuti per la trasmissione degli ordini.

SEZIONE IV

Servizio di gestione di portafogli

Gli strumenti finanziari utilizzati nell'ambito del servizio di Gestione di Portafogli sono trattati con le modalità di seguito descritte:

(i) OICR non quotati:

Nell'ambito del servizio di Gestione di Portafogli per conto della clientela le operazioni di negoziazione degli strumenti finanziari sono prevalentemente eseguite in contropartita con le Società di Gestione del Risparmio (direttamente o per il tramite dell'intermediario Allfunds Bank Sau). La sottoscrizione o il rimborso avviene al valore netto degli attivi (Net Asset Value - NAV) determinato giorno per giorno in base alle regole del prospetto informativo ed unico per tutti i titolari delle quote di ciascun fondo.

(ii) OICR quotati e altri strumenti finanziari:

La Banca decide le modalità di esecuzione dell'ordine considerando, oltre ai fattori di esecuzione previsti nel presente documento, i seguenti elementi:

- (a) presenza, sugli eventuali mercati di quotazione del titolo, di quantitativi in denaro e in lettera compatibili con la dimensione dell'ordine;

(b) disponibilità di quotazioni efficienti del titolo da parte di market maker o liquidity provider (ad es. il liquidity provider registrato presso Borsa Italiana Spa in caso di ETF).

Le modalità di esecuzione possibili sono le seguenti:

- (i) trasmissione dell'ordine ad un intermediario negoziatore (con le modalità descritte nel paragrafo relativo al Servizio di Ricezione e Trasmissione di ordini);
- (ii) esecuzione fuori mercato con controparti istituzionali o nelle sedi di esecuzione raggiunte direttamente;
- (iii) richiesta di esecuzione dell'ordine al Net Asset Value, d'accordo con un market maker o un liquidity provider che forniscano tale servizio. Si evidenzia che l'esecuzione di ordini al di fuori di una sede di negoziazione può comportare l'assunzione di rischi derivanti dal mancato regolamento dell'operazione dovuti all'assenza di una controparte centrale.

Il cliente può in ogni caso chiedere maggiori dettagli alla Banca rivolgendosi alla propria filiale o al proprio consulente.

TABELLA RIEPILOGATIVA DEL TRATTAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NELL'AMBITO DEL SERVIZIO DI GESTIONE PORTAFOGLI

Strumento finanziario	Modalità di trattazione/Servizio di investimento
OICR (fondi comuni di investimento, SICAV, ...) non quotati	Convenzioni dirette con le società di gestione o tramite la società Allfunds Bank Sau
OICR (fondi comuni di investimento, SICAV, ...) quotati	<ul style="list-style-type: none"> - Convenzioni dirette con le società di gestione o tramite la società Allfunds Bank Sau - Servizio di esecuzione ordini per conto dei clienti - Servizio di ricezione e trasmissione di ordini
Altri strumenti finanziari	<ul style="list-style-type: none"> - Servizio di esecuzione ordini per conto dei clienti - Servizio di ricezione e trasmissione di ordini

La Banca, a seconda della tipologia di strumento finanziario oggetto di sottoscrizione, rimanda alla propria strategia di esecuzione e/o ricezione e trasmissione ordini riportata ai paragrafi precedenti.

*** **

INFORMATIVA SUI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca, nella propria attività di ricezione e trasmissione degli ordini, si avvale anche dei sistemi di negoziazione di Banca Akros S.p.A., società del gruppo bancario Banco BPM. Banco BPM Spa detiene direttamente una partecipazione rilevante nel capitale sociale della Cassa di Risparmio di Asti Spa e, pertanto, la Banca si trova in una situazione di potenziale conflitto di interesse nello svolgimento del servizio di ricezione e trasmissione di ordini quando si avvale di tale intermediario negoziatore.

Questo documento è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 26/07/2018