



CASSA LOMBARDA

Private Banking. Banca dal 1923.

Publicazione annuale delle
informazioni sull'identità delle
sedi di esecuzione e sulla
qualità dell'esecuzione



CONTESTO NORMATIVO

Il Regolamento Delegato 2017/576/UE, che integra la Direttiva 2014/65/UE (cosiddetta "Direttiva MiFID II"), e l'articolo 47, comma 7, del Regolamento Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018 (Regolamento Intermediari) prescrivono l'obbligo per le imprese di investimento di pubblicare, con cadenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le informazioni rilevanti attinenti alle sedi di esecuzione degli ordini impartiti dai clienti unitamente a quelle sulla qualità di esecuzione ottenuta.

In particolare, il Regolamento Delegato 2017/576/UE disciplina i contenuti e il formato che devono essere adottati nell'adempimento dell'obbligo di comunicazione sopra citato.

SCOPO DEL DOCUMENTO

Lo scopo del presente documento è quello di aumentare il grado di trasparenza informativa e fornire utili strumenti per consentire ai clienti di poter efficacemente valutare la prassi operativa e la qualità delle politiche di esecuzione degli ordini adottate da Cassa Lombarda S.p.A. (di seguito anche "Cassa Lombarda" o la "Banca").

Nello specifico, in ottemperanza a quanto disposto dal Regolamento Delegato 2017/576/UE, il documento consta di un *report* di sintesi sulla qualità di esecuzione degli ordini (sia con riferimento alla ricezione e trasmissione che all'esecuzione diretta) e fornisce informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione presso le quali sono stati trasmessi/eseguiti gli ordini, ripartite per tipologia di cliente (al dettaglio ovvero professionale).

Il riferimento temporale delle analisi condotte è il periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2017.

SINTESI DELLA QUALITA' DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Servizio di ricezione e trasmissione ordini

La Banca svolge il ruolo di intermediario trasmettitore per gli ordini aventi ad oggetto gli strumenti finanziari di seguito elencati per i quali prevede l'accesso alle sedi di esecuzione (mercati regolamentati, MTF, OTF) mediante negoziatori terzi in grado di garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente:

- azioni, ETF, titoli di Stato, obbligazioni, obbligazioni convertibili, *warrants*, *certificates* e diritti ammessi alla negoziazione nei mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana o nei mercati regolamentati esteri o nei sistemi multilaterali di negoziazione;
- titoli di Stato ed obbligazioni, anche non negoziati in un mercato regolamentato (incluso il servizio di raccolta ordini di spezzature sul mercato italiano AIM);
- strumenti finanziari derivati italiani quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana.

La Banca adotta una strategia di trasmissione degli ordini ricevuti da clienti al dettaglio/collocati 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, 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, 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.

Servizio di esecuzione degli ordini per conto dei clienti

La Banca può provvedere alla negoziazione in contropartita diretta degli ordini con la clientela, ovvero all'invio dell'ordine ad una controparte di mercato, preventivamente selezionata sulla base dell'esame delle proposte di compravendita pubblicate sui principali *info provider*, per l'esecuzione dell'ordine stesso fuori mercato (*over the counter* – OTC) per gli strumenti finanziari di seguito elencati:

- azioni, ETF, titoli di Stato, obbligazioni, obbligazioni convertibili, *warrants*, *certificates* e diritti ammessi alla negoziazione nei mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana o nei mercati regolamentati esteri o nei sistemi multilaterali di negoziazione;
- titoli di Stato ed obbligazioni anche non negoziati in un mercato regolamentato;
- strumenti finanziari derivati anche non negoziati in un mercato regolamentato;
- pronti contro termine.

Con riferimento agli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione nei mercati regolamentati, MTF, OTF, la Banca svolge normalmente il ruolo di intermediario trasmettitore degli ordini, garantendo l'accesso alle sedi di esecuzione mediante negoziatori terzi in grado di garantire comunque il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.

Nel rispetto dei fattori di esecuzione e dell'importanza relativa a questi attribuita, gli ordini su tutti gli strumenti finanziari sopra elencati possono tuttavia essere eseguiti anche in contropartita diretta (negoziazione per conto proprio) ovvero mediante invio dell'ordine ad una controparte di mercato, che lo esegue direttamente fuori mercato (esecuzione degli ordini per conto dei clienti).

Del pari, la Banca eseguirà gli ordini del cliente in contropartita diretta ovvero mediante invio dell'ordine ad una controparte di mercato qualora lo strumento finanziario oggetto dell'ordine stesso non sia quotato in una Sede di Negoziazione.

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, 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:



CASSA LOMBARDA

Private Banking. Banca dal 1923.

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

BROKER E SEDI DI ESECUZIONE

Si rendono di seguito noti i *broker* e le sedi di esecuzione utilizzati per volume di contrattazioni relativamente a tutti gli ordini di clienti *retail* e professionali eseguiti per ciascuna delle classi di strumenti finanziari con riferimento al periodo di competenza gennaio-dicembre 2017. Si precisa che la Banca non prevede differenze nella strategia di esecuzione degli ordini in base alla classificazione dei clienti e che, con riferimento al 2017, la Banca non ha utilizzato dati sulla qualità di esecuzione, in quanto non ancora disponibili.

Con specifico riferimento alle sedi di esecuzione, si precisa inoltre che l'unica sede cui la Banca è direttamente aderente è il *Multilateral Trading Facility* Bloomberg Trading Facility Ltd.: si conseguenza, il *report* sulle sedi di esecuzione fa riferimento esclusivamente a tale MTF, su cui è inviata la totalità degli ordini dei clienti *retail* e professionali nell'ambito del servizio di esecuzione ordini per conto dei clienti, fatta eccezione per gli ordini eseguiti OTC.



**INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE BROKER A CUI VENGONO TRASMESSI GLI ORDINI:
CLIENTI AL DETTAGLIO**

Classe dello strumento		Strumenti di capitale – Azioni				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
NEXI SpA	98,47%	99,59%	N/D	N/D	N/D	
Morgan Stanley	1%	0,3%	N/D	N/D	N/D	
Equita SIM	0,1%	0,1%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti di debito – Titoli di Stato (Italia ed estero)				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
NEXI SpA	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti di debito – Obbligazioni corporate Italia				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Nexi SpA	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti di debito – Obbligazioni corporate estero				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Nexi SpA	98,86%	99,58%	N/D	N/D	N/D	
Goldman Sachs International	0,47%	0,06%	N/D	N/D	N/D	
Unicredit Bank	0,09%	0,02%	N/D	N/D	N/D	
Banco Bilbao Vizcaya	0,09%	0,02%	N/D	N/D	N/D	
Banca Aletti SpA	0,09%	0,02%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Prodotti indicizzati quotati				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Nexi SpA	98,3%	99,1%	N/D	N/D	N/D	
Morgan Stanley	1,7%	0,9%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti derivati				
< di 1 contrattazione x GG		SI				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Banca IMI SpA	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Altri strumenti (warrant, covered warrant, certificates)				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Nexi SpA	100%	100%	N/D	N/D	N/D	



**INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE BROKER A CUI VENGONO TRASMESSI GLI ORDINI:
CLIENTI PROFESSIONALI**

Classe dello strumento		Strumenti di capitale – Azioni				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
NEXI SpA	98,12%	99,3%	N/D	N/D	N/D	
Morgan Stanley	1,85%	0,6%	N/D	N/D	N/D	
Intermonte SIM	0,03%	0,1%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti di debito – Titoli di Stato (Italia ed estero)				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
NEXI SpA	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti di debito – Obbligazioni corporate Italia				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Nexi SpA	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti di debito – Obbligazioni corporate estero				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Nexi SpA	98,91%	99,69%	N/D	N/D	N/D	
BNP Paribas	0,6%	0,06%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Prodotti indicizzati quotati				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Nexi SpA	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti derivati				
< di 1 contrattazione x GG		SI				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Banca IMI SpA	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Altri strumenti				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Nexi SpA	100%	100%	N/D	N/D	N/D	



INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE: CLIENTI AL DETTAGLIO E PROFESSIONALI

Classe dello strumento		Strumenti di capitale – Azioni				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Bloomberg Trading Facility Ltd. MTF	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti di debito – Titoli di Stato (Italia ed estero)				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Bloomberg Trading Facility Ltd. MTF	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti di debito – Obbligazioni corporate Italia				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Bloomberg Trading Facility Ltd. MTF	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti di debito – Obbligazioni corporate estero				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Bloomberg Trading Facility Ltd. MTF	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Prodotti indicizzati quotati				
< di 1 contrattazione x GG		SI				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Bloomberg Trading Facility Ltd. MTF	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Strumenti derivati				
< di 1 contrattazione x GG		SI				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Bloomberg Trading Facility Ltd. MTF	100%	100%	N/D	N/D	N/D	

Classe dello strumento		Altri strumenti				
< di 1 contrattazione x GG		NO				
Prime 5 sedi di negoziazione	% volume negoziato	% ordini eseguiti	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati	
Bloomberg Trading Facility Ltd. MTF	100%	100%	N/D	N/D	N/D	