

MiFID II

Best Execution Credit Suisse (Italy) S.p.a.

Credit Suisse (Italy) SpA

Valido a decorrere dal 1° luglio 2020

Indice

Introduzione	3
1. Principi base	4
2. Fattori di esecuzione che concorrono al raggiungimento della Best Execution	4
3. Strategie di esecuzione	5
4. Shared Relationships	7
5. Istruzioni specifiche	7
6. Intermediari, Controparti istituzionali	8
7. Esecuzione cronologica.....	9
8. Raggruppamento ordini.....	9
9. Reporting.....	9
10. Conservazione delle registrazioni	9
11. Monitoraggio ordini	9
12. Monitoraggio e revisione policy	9
13. Validità.....	10
Annex 1 – Elenco dei broker e delle sedi di esecuzione	11
Annex 2 – Norme e regolamenti sottostanti e standard di vigilanza	13

Introduzione

La presente policy fornisce informazioni su come Credit Suisse (Italy) SpA (di seguito CS Italy) opera per ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione di ordini dei propri clienti. Il miglior risultato possibile per il cliente non è da intendersi in termini assoluti, ovvero come il miglior risultato astrattamente possibile in un dato momento per un dato strumento, bensì come il miglior risultato raggiungibile dalla Banca, in applicazione della propria strategia di esecuzione e delle misure più ragionevoli allo scopo.

La presente Policy si applica alle seguenti tipologie di clienti:

- Clienti al dettaglio
- Clienti professionali

La presente policy sarà applicata a tutti gli ordini che abbiano ad oggetto uno degli strumenti finanziari elencati nel Paragrafo 1 dell'allegato Annex 1 e classificati al punto 5 e successivi del presente documento.

Ai clienti che aderiscono al servizio denominato "Shared Relationships" (il quale prevede che i relativi ordini siano regolati sul conto corrente e sul conto titoli dai medesimi aperti presso Credit Suisse AG) CS Italy presta – con riguardo a tutti gli strumenti finanziari trattati per conto dei clienti – il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, secondo le regole previste al punto 4 di questo documento.

Tutti i clienti di CS Italy devono accettare la policy. Questo requisito è soddisfatto nel momento in cui il cliente dichiara e sottoscrive di aver ricevuto il documento informativo contenente la policy di Best Execution.

1. Principi base

Quando CS Italy esegue un ordine impartito da un proprio cliente agisce sempre da intermediario concedendo ai propri clienti l'accesso alle sedi di negoziazione individuate e nelle modalità descritte da CS Italy in questa policy, ovvero CS Italy non esegue gli ordini dei propri clienti in proprietà e non agisce in qualità di Internalizzatore Sistemico. Pertanto CS Italy non ha alcun interesse nel trarre profitto dai prezzi applicati ai propri clienti, non applica quindi maggiorazione dei prezzi, ma si limita ad addebitare le commissioni di intermediazione, ove previste.

I clienti hanno facoltà di impartire a CS Italy istruzioni specifiche vincolanti a riguardo delle modalità di esecuzione dei propri ordini. Tali istruzioni prevalgono sui principi e sulle modalità di esecuzione degli ordini indicati nella Policy e pertanto, limitatamente agli elementi oggetto delle istruzioni impartite dai clienti, la Banca non applicherà la propria strategia di esecuzione.

Nell'eventualità dell'impossibilità da parte di CS Italy di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche, anche a fronte di restrizioni applicate al cliente o al mercato specifico, l'ordine può essere rifiutato e ne verrà data comunicazione al cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

Gli ordini relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione nei Mercati Regolamentati (RM), in Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF) o in Sistemi Organizzati di Negoziazione (OTF), possono essere eseguiti al di fuori di questi se il cliente acconsente espressamente. Questo consenso può essere rilasciato o tramite un accordo in via generale sull'intera operatività o sulla singola operazione. In mancanza del consenso l'ordine deve essere eseguito all'interno di un RM, MTF o OTF.

Se il cliente acconsente espressamente, nel caso di ordini di clienti con limite di prezzo – relativi a strumenti ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato – che non siano eseguiti immediatamente alle condizioni prevalenti del mercato, CS Italy potrà non pubblicare immediatamente l'ordine. Anche in tal caso il consenso può essere rilasciato dal cliente o tramite un accordo in via generale sull'intera operatività o sulla singola operazione.

I fattori che hanno importanza significativa per il raggiungimento in modo duraturo e continuativo del miglior risultato possibile per il cliente sono il prezzo, i costi associati, la rapidità e la probabilità di esecuzione, la rapidità e la probabilità di regolamento, nonché la grandezza dell'ordine e la natura dello strumento finanziario.

L'importanza relativa di questi fattori può variare considerando il tipo di cliente (compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale), le caratteristiche dell'ordine (incluso quando l'ordine comprende operazioni di finanziamento tramite titoli), le caratteristiche dello strumento finanziario oggetto dell'ordine, l'impatto sul mercato, la qualità di esecuzione, la sede di esecuzione e altri possibili fattori.

La selezione di questi fattori è determinante per la selezione delle sedi di esecuzione degli ordini. CS Italy può operare in regime di ricezione e trasmissione degli ordini oppure in regime di esecuzione degli ordini della propria clientela a seconda delle caratteristiche degli ordini, degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine, delle sedi di esecuzione alle quali tali ordini possono essere diretti.

L'applicazione del processo non è richiesta su base di singola operazione, ma deve essere assicurata in modo duraturo e continuativo con una revisione almeno annuale indipendente del processo stesso oppure in caso di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità della Banca di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile.

Qualsiasi modifica rilevante apportata alla strategia di esecuzione adottata sarà comunicata ai Clienti.

La Banca è in ogni caso in grado di dimostrare al cliente, dietro sua richiesta, di aver eseguito l'ordine in conformità con le disposizioni stabilite nella presente policy di Best Execution.

2. Fattori di esecuzione che concorrono al raggiungimento della Best Execution

Quando CS Italy esegue un ordine per conto di un proprio cliente, il miglior risultato possibile è determinato in termini di corrispettivo totale, che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine (comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione e il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine).

CS Italy valuta i meccanismi di determinazione del prezzo delle sedi di esecuzione al fine di determinare la loro efficacia e convenienza. Il miglior prezzo possibile è influenzato certamente dai seguenti elementi: il numero dei partecipanti alle negoziazioni, il numero di scambi effettuati, il volume o controvalore degli scambi e il differenziale denaro-lettera.

In assenza di istruzioni specifiche impartite dal cliente, CS Italy assume altresì che il cliente non debba subire a suo svantaggio la variazione dei prezzi di mercato, pertanto la sede di esecuzione viene selezionata anche in funzione della rapidità e della probabilità di eseguire totalmente l'ordine in un breve lasso di tempo. Il puntuale regolamento di un'operazione consente al cliente di entrare immediatamente in possesso dei propri titoli o di incassare la liquidità riveniente da una vendita pertanto CS Italy ritiene opportuno valutare anche questo fattore quando stabilisce la propria strategia di esecuzione. L'applicabilità e l'importanza attribuita a ciascun fattore di esecuzione varierà in base al tipo di transazione e alle istruzioni impartite. L'importanza relativa di questi fattori viene determinata anche sulla base di un criterio di ragionevolezza per ogni singola transazione. Ad esempio, nell'eseguire un grosso ordine, ridurre al minimo l'impatto sul mercato potrebbe essere più importante del prezzo o, quando si negozia un prodotto illiquido, la certezza dell'esecuzione potrebbe essere più importante del prezzo. Di seguito si elencano più in dettaglio i fattori che la Banca tiene in considerazione ai fini della selezione di una sede di esecuzione.

2.1 Prezzi

Per prezzo si intende il prezzo di eseguito dell'ordine.

2.2 Costi relativi alla transazione

Per costi si intendono tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione e il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

2.3 Rapidità e probabilità di esecuzione

Per rapidità di esecuzione si intende il lasso di tempo che intercorre tra l'accettazione dell'ordine e la sua esecuzione. La probabilità di esecuzione dipende dalla liquidità del titolo nella sede alla quale l'ordine è stato inviato.

2.4 Probabilità di regolamento

Per probabilità di regolamento si intende il rischio del mancato puntuale rispetto delle obbligazioni di consegna degli strumenti finanziari e dei corrispondenti flussi di pagamento.

2.5 Altri fattori

Qualsiasi altra considerazione ritenuta rilevante per l'esecuzione della transazione.

3. Strategie di esecuzione

Nel determinare il livello di importanza che attribuiamo ai fattori di esecuzione, e nell'individuazione della strategia di esecuzione più appropriata, CS Italy tiene conto di eventuali istruzioni specifiche impartite dal Cliente e dei seguenti criteri di valutazione:

- Strumento finanziario oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche del cliente (compresa la classificazione dei clienti come cliente al dettaglio o professionale);
- Caratteristiche dell'ordine, quali la grandezza e l'orario di ricevimento dello stesso;
- Sedi di esecuzione e broker (tra le opzioni a nostra disposizione per eseguire l'ordine);
- Infrastrutture elettroniche a disposizione delle possibili strategie di esecuzione.

3.1 Classificazione degli strumenti finanziari

CS Italy, al fine di assicurare la migliore esecuzione di un ordine del cliente, ha individuato le seguenti classi omogenee di strumenti finanziari in base alle quali declina la propria strategia di esecuzione:

- Strumenti finanziari azionari ed equivalenti;
- Strumenti finanziari obbligazionari ed equivalenti;
- Strumenti derivati quotati nei mercati regolamentati;
- FX Forward;
- Quote di OICR non quotati.

3.1.1 Strumenti finanziari azionari ed equivalenti (Azioni, Obbligazioni convertibili, Diritti, Warrants, ETF, altri strumenti)

CS Italy ha individuato nei Mercati Regolamentati (Paragrafo 2 – Appendix 1) le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità di questa classe di strumenti finanziari in quanto in genere concentrano i requisiti determinanti il raggiungimento del prezzo quali un elevato numero di scambi e di controvalore, un elevato numero di partecipanti alle negoziazioni, un differenziale denaro-lettera ridotto.

Nell'individuazione del Mercato Regolamentato rilevante CS Italy fa riferimento al codice identificativo dello strumento finanziario (isin code) e alla valuta di regolamento (currency). Nel caso di strumenti quotati su una pluralità di mercati si farà riferimento al Primary (o Main) Market Exchange. Il Primary Market Exchange è identificato sulla base dell'informativa specializzata fornita da info-provider indipendenti quali Bloomberg, Reuters, Telekurs ed in genere è localizzato nello Stato di ubicazione della sede legale dell'emittente

CS Italy non è membro aderente ai Mercati Regolamentati e negozia gli ordini dei propri clienti prevalentemente in modalità di trasmissione degli ordini pertanto si è dotata di dispositivi di interconnessione elettronica che gli consentono, per tramite di broker selezionati (paragrafo 2 – Appendix 1), di avere accesso ai Mercati Regolamentati individuati.

CS Italy si avvale altresì di broker e controparti istituzionali che, essendo membri di una pluralità di sedi di esecuzione quali i Mercati Regolamentati, MTF e Internalizzatori Sistemati e che più in generale dispongono di infrastrutture tecnologiche e di strategie di esecuzione sofisticate ed efficaci (algoritmi e smart order routing), ai quali trasmette gli ordini che per loro caratteristiche, ad esempio aventi ad oggetto un titolo illiquido, o di dimensione rilevante, oppure che possono essere impattati da condizioni di mercato contingenti o che contengono istruzioni specifiche particolari, non raggiungerebbero il miglior risultato atteso per il cliente se veicolati esclusivamente nei Mercati Regolamentati. Queste controparti sono tra quelle elencate nell'allegato Appendix 1 di questo documento.

CS Italy è aderente diretto al sistema multilaterale di negoziazione Bloomberg MTF dove, di volta in volta, può decidere di negoziare in contropartita diretta con i Broker, ordini aventi ad oggetto ETF, che per loro caratteristiche, non trovano in quel momento la migliore sede di esecuzione all'interno dei Mercati Regolamentati.

3.1.2 Strumenti finanziari obbligazionari ed equivalenti (Titoli di Stato, Obbligazioni, Eurobonds, altri strumenti)

CS Italy ha individuato nei segmenti MOT e EuroMOT di Borsa Italiana e in EuroTLX, le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità per i Titoli di Stato italiani e in particolar modo per obbligazioni bancarie e corporate ivi quotate. CS Italy non è membro di queste sedi di esecuzione e si è dotata di dispositivi di interconnessione elettronica che gli consentono, per tramite di intermediari selezionati, di accedervi, in modalità di trasmissione degli ordini (paragrafo 3 – Appendix 1).

CS Italy ha identificato in Bloomberg MTF, del quale è membro aderente, la sede di esecuzione principale dove trovare liquidità sulle restanti tipologie di titoli obbligazionari o dove negoziare ordini che per caratteristiche specifiche o dimensione, non trovano la migliore esecuzione nelle sedi sopra indicate. L'MTF di Bloomberg è tra le piattaforme di trading elettronico, per queste tipologie di strumenti finanziari, alternative ai Mercati Regolamentati, più efficaci grazie all'elevato numero di controparti istituzionali partecipanti (paragrafo 5 – Appendix 1), italiane ed estere, che agendo in qualità di market maker, forniscono liquidità agli strumenti finanziari ivi quotati (paragrafo 3 – Appendix 1).

CS Italy valuta di volta in volta, nel caso non fossero disponibili prezzi/controparti nelle sopra elencate sedi di esecuzione, di attivarsi per trovare direttamente, quindi in modalità di puro OTC (e.g. fuori mercato), dall'emittente o ancora da altre controparti di mercato che agiscono da fornitore di liquidità, un prezzo di possibile negoziazione.

3.1.3 Strumenti Derivati quotati nei Mercati Regolamentati

CS Italy trasmette gli ordini relativi agli strumenti derivati, tramite intermediari selezionati, esclusivamente nei rispettivi Mercati Regolamentati (Paragrafo 4 – Annex 1).

3.1.4 FX Forward (negoziazione valuta a termine)

CS Italy esegue gli ordini dei propri clienti, aventi oggetto la negoziazione di valuta a termine, secondo le seguenti modalità:

- in contropartita diretta, se il regolamento dell'operazione è previsto su un conto detenuto presso CS Italy;
- in esecuzione/ricezione e trasmissione di ordini se il regolamento è previsto su un conto esterno, nel rispetto dei vincoli normativi e contrattuali, con le controparti istituzionali elencate nel Paragrafo 6 dell'allegato Annex 1.

3.1.5 Quote di OICR non quotati (Fondi comuni di investimento e SICAV)

Per l'attività di sottoscrizione/riscatto e/o acquisto/vendita di quote di OICR dei quali CS Italy non è collocatore, i meccanismi applicati prevedono la trasmissione degli ordini stessi, direttamente o indirettamente, attraverso contatto con Banche Agenti/Incaricate, alle rispettive società di gestione emittenti.

4. Shared Relationships

Con riguardo al servizio denominato "Shared Relationships", CS Italy ritiene che l'esecuzione alle condizioni migliori sia assicurata, in linea generale e su base sistematica, dalla trasmissione degli stessi a Credit Suisse AG.

Nell'ambito del predetto servizio gli ordini sono regolati sui conti (liquidità e titoli) aperti dalla clientela presso Credit Suisse AG. In ragione di tale circostanza CS Italy reputa che l'accentramento dell'esecuzione degli ordini d'investimento e disinvestimento presso il soggetto che detiene tali conti garantisca una maggiore efficienza nel processo di esecuzione e di regolamento delle operazioni. Credit Suisse AG – società appartenente al medesimo gruppo di CS Italy – è dotata di una infrastruttura tecnologica e di un *execution desk* in grado di garantire l'esecuzione puntuale e sicura degli ordini, un *settlement* tempestivo, nonché il *matching* in tempo reale fra le operazioni eseguite su incarico di CS Italy e le effettive disponibilità degli investitori cui quelle operazioni si riferiscono.

Inoltre, a seguito delle analisi svolte (e tenuto conto dei dati relativi alla qualità dell'esecuzione degli ordini resi disponibili da Credit Suisse AG) CS Italy ritiene che quest'ultima:

- abbia le caratteristiche indicate nel paragrafo 2 della presente Policy,
- sia in grado di ottenere, su base sistematica, condizioni di esecuzione comparabili e comunque non deteriori rispetto a quelle ottenute da CS Italy per tutti gli altri ordini, in applicazione della strategia di esecuzione rappresentata nel presente documento.

CS Italy ha esaminato le regole e procedure che Credit Suisse AG applica al fine di eseguire operazioni d'investimento per conto terzi, ritenendole idonee a perseguire, in sede di esecuzione degli ordini dei clienti, il miglior risultato possibile i clienti medesimi. CS Italy monitorerà in maniera costante, nel rispetto della normativa, la qualità dei servizi offerti da Credit Suisse AG in modo da assicurare il rispetto degli interessi della propria clientela.

Si precisa, altresì, che:

- gli ordini che devono essere regolati su un conto corrente o un conto titoli detenuto dal cliente presso Credit Suisse AG non sono soggetti a commissioni di negoziazione più elevate rispetto a quelle applicate agli ordini regolati su conti detenuti presso CS Italy.;
- CS Italy non riceve da Credit Suisse AG incentivi, monetari o non monetari, connessi ai volumi di ordini a quest'ultima trasmessi ai fini dell'esecuzione.

5. Istruzioni specifiche

Tutti gli ordini devono contenere almeno un codice titolo identificativo (ISIN o interno), una quantità e un segno (acquisto o vendita).

Quando un cliente fornisce a CS Italy un'istruzione specifica in relazione a un ordine (o qualsiasi aspetto particolare di un ordine), CS Italy eseguirà l'ordine in conformità con le istruzioni del cliente e, pertanto, avrà rispettato l'obbligo di Best Execution rispetto a tale istruzione. In ogni caso le istruzioni dovranno essere compatibili con lo strumento finanziario oggetto dell'ordine e nel rispetto delle regole previste dalla sede di esecuzione dove l'ordine dovrà essere trasmesso.

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

- Istruzioni di prezzo (con limite, al meglio, curando):

tali ordini, anche quando non immediatamente eseguibili in relazione alle condizioni prevalenti di mercato, sono sempre trasmessi ad una sede di esecuzione, se prevista, e pubblicati nel listino, ad eccezione di quelli con istruzione curando per i quali il cliente attribuisce implicitamente a CS Italy discrezionalità nell'esecuzione dell'ordine e nella relativa pubblicazione.

- Validità temporale (solo per la giornata, valido sino a data):
gli ordini con validità sino a data devono avere obbligatoriamente un limite di prezzo e sono sempre trasmessi ad una sede di esecuzione e pubblicati nel listino.

Con riguardo alle istruzioni di prezzo e di validità temporale, CS Italy si riserva di accettare ordini aventi oggetto anche strumenti finanziari non quotati, o quotati all'interno di sedi di esecuzione che non prevedono la pubblicazione di ordini e per i quali è necessaria una gestione attiva e manuale, quali ad esempio gli ordini aventi oggetto strumenti finanziari quotati su Bloomberg MTF. Il cliente pertanto attribuisce implicitamente a CS Italy discrezionalità nell'esecuzione dell'ordine per questo specifico aspetto e CS Italy garantisce l'esecuzione dello stesso on a best effort basis.

- Sede di esecuzione:
l'indicazione determina l'esecuzione dell'ordine sulla sede indicata dal cliente. Il cliente ha sempre facoltà di indirizzare i propri ordini di acquisto in una specifica sede di esecuzione, quando diversa da quella indicata da CS Italy, se questa è raggiungibile da CS Italy ovvero elencata nella propria Policy di Best Execution.
- Fase di negoziazione (asta):
l'indicazione determina la possibilità per il cliente di negoziare uno strumento finanziario su una sede di esecuzione, se previsto, in fase d'asta, solo di apertura o solo di chiusura.
- Consenso all'esecuzione di ordini OTC (fuori mercato):
i clienti, sottoscrivendo il contratto, autorizzano CS Italy in modalità permanente, e in mancanza di altra comunicazione, a negoziare i propri ordini anche OTC quando previsto dalle strategie di esecuzione della Banca. Tuttavia, i clienti possono sempre istruire CS Italy a non eseguire un ordine OTC.
- Ordini curando:
si tratta di ordini per i quali il cliente richiede una gestione attiva e manuale da parte dell'operatore. Tali ordini possono avere un limite di prezzo e una validità temporale non superiore a una settimana, ovvero a 5 giorni lavorativi di calendario.
Questi ordini possono essere corredati da istruzioni, normalmente condivise tra il cliente e CS Italy, riguardanti la modalità di gestione dell'ordine.
In generale CS Italy accetta istruzioni sulla distribuzione temporale dell'ordine rispetto ai volumi scambiati nel mercato (e.g. 1/3 dei volumi, spread over the day). Ogni altra istruzione o strategia suggerita dal cliente dovrà essere condivisa da CS Italy e accettata. In mancanza di istruzioni riguardo una possibile strategia condivisa, il cliente attribuisce implicitamente a CS Italy discrezionalità nell'esecuzione dell'ordine.
In ogni caso CS Italy avrà facoltà di rifiutare l'ordine se valuterà lo stesso non avere le caratteristiche significative ad una gestione manuale, ovvero se valuterà lo stesso avere migliori probabilità di ottenere il risultato atteso attraverso l'applicazione delle strategie standard previste dalla propria Policy di Best Execution.
CS Italy, fatte tutte le opportune valutazioni e qualora lo ritenesse nel miglior interesse del cliente, può a sua volta trasmettere l'ordine a un Broker terzo per la sua esecuzione.

6. Intermediari, Controparti istituzionali

Gli intermediari e le controparti istituzionali di cui sopra, attraverso i quali CS Italy svolge la propria attività di negoziazione degli ordini per conto dei propri clienti, sia quando loro agiscono da Market Maker o fornitori di liquidità, sia quando loro agiscono da Broker, devono soddisfare almeno i seguenti requisiti:

- soddisfare i criteri di solvibilità finanziaria, capitalizzazione, rating e reputazione stabiliti dal Gruppo Credit Suisse;
- assicurare competenza e copertura degli strumenti finanziari e dei mercati che CS Italy specificatamente loro indica
- disporre di una propria policy di Best Execution e della lista delle sedi di esecuzione dove lo stesso esegue gli ordini per conto dei propri clienti;
- soddisfare i requisiti quantitativi discriminanti individuati da CS Italy nel prezzo dello strumento finanziario e nel costo relativo all'esecuzione;
- soddisfare ulteriori fattori determinanti quali l'efficienza del regolamento in termini di puntualità, correttezza, costi.

Nei paragrafi 2, 3, 4, 5 e 6 dell'allegato Annex 1 della presente policy, CS Italy elenca le controparti con le quali opera per il raggiungimento in modo duraturo e continuativo del miglior risultato possibile per il cliente. Occasionalmente sono accettabili controparti non incluse negli elenchi al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente nel momento considerato, sempre nel rispetto dei criteri di selezione sopra elencati.

7. Esecuzione cronologica

Ordini di clienti generalmente comparabili devono essere trasmessi ed eseguiti nello stesso ordine cronologico in cui sono stati ricevuti. Eccezioni sono permesse solo se: (i) le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti rendano impossibile l'esecuzione cronologica; oppure se (ii) l'esecuzione non cronologica è nell'interesse del cliente (per esempio in caso di un ordine di grande dimensione, in presenza di un differenziale tra prezzo denaro e lettera molto ampio, etc.).

8. Raggruppamento ordini

CS Italy di norma non effettua il raggruppamento degli ordini. In casi particolari CS Italy può, nell'interesse del cliente, raggruppare gli ordini qualora ciò sia compatibile con la natura degli stessi. In tal caso e qualora gli ordini raggruppati vengano eseguiti solo parzialmente, CS Italy applica una strategia di assegnazione dei titoli rivenienti che prevede un'assegnazione equa dei medesimi. In ogni caso gli ordini dei clienti non possono essere raggruppati con eventuali ordini per conto proprio.

9. Reporting

A fronte delle operazioni eseguite per il cliente, CS Italy effettua e pubblica sul proprio sito internet, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, una sintesi delle prime cinque sedi di esecuzione e controparti per volume di contrattazioni in cui sono stati eseguiti o trasmessi gli ordini nell'anno precedente. Inoltre, per ciascuna classe di strumenti finanziari, CS Italy pubblica una valutazione della qualità dell'esecuzione ottenuta nelle sedi esecuzione e degli intermediari utilizzati dalla Banca, compreso un riepilogo delle analisi e le conclusioni tratte dal monitoraggio dettagliato della qualità dell'esecuzione ottenuta su sedi di esecuzione e da intermediari.

10. Conservazione delle registrazioni

CS Italy si assicura che gli ordini eseguiti per conto dei clienti siano prontamente ed accuratamente registrati ed assegnati. CS Italy deve essere in grado di dimostrare ai suoi clienti, a loro richiesta, di aver eseguito i loro ordini nel rispetto della propria policy.

11. Monitoraggio ordini

Al fine di assicurare che gli ordini eseguiti per conto dei clienti rispettino i fattori di esecuzione identificati per il raggiungimento della Best Execution, la Banca effettua con cadenza giornaliera i seguenti controlli:

- un controllo sulla qualità del prezzo, ovvero verifica che il prezzo di eseguito sia equo rispetto ai migliori disponibili in quel momento, quando agisce in modalità di esecuzione di un ordine;
- un controllo sulla equa gestione dell'ordine, ovvero verifica che un ordine sia accettato e trasmesso alla rispettiva sede di esecuzione entro la tempistica prevista e che venga rispettata la sequenzialità di trasmissione tra ordini omogenei;
- un controllo sulle controparti utilizzate, ovvero verifica che gli ordini siano stati trasmessi e/o eseguiti per il solo tramite di controparti autorizzate ad operare;
- un controllo sugli ordini in attesa di un eseguito, ovvero verifica che ogni ordine sia stato elaborato coerentemente nel rispetto delle istruzioni e che la sua presenza nell'elenco degli ordini sia giustificata.

12. Monitoraggio e revisione policy

La Banca controlla l'efficacia delle misure attuate per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente ai sensi della presente policy ed in particolare verifica la qualità dell'esecuzione degli ordini da parte dei Broker selezionati, ponendo rimedio ad eventuali carenze, ove le riscontrati.

CS Italy rivedrà la presente policy con cadenza almeno annuale, ovvero con cadenza inferiore qualora riscontri che, in virtù di modifiche rilevanti intervenute presso le sedi di esecuzione prescelte o le controparti, la presente policy non garantisca il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente come definito nell'obiettivo.

13. Validità

La presente policy è valida a partire dal 01/07/2020 e rimarrà in vigore fino a quando, a causa di modifiche legislative o regolamentari o per diverse esigenze operative di CS Italy, essa sarà sostituita con una nuova policy.

Annex 1 – Elenco dei broker e delle sedi di esecuzione

1- Strumenti finanziari

- Azioni
- Titoli di stato e obbligazioni
- Obbligazioni convertibili
- Diritti
- Warrants, Covered Warrants
- Certificati, Certificates perpetui (Open-end Certificates)
- ETF (Exchange Trade Funds), ETC (Exchange Trade Commodities)
- Strumenti derivati quotati (Opzioni, Futures e Minifutures)
- Strumenti derivati non quotati (negoiazione di divisa a termine)
- Quote di OICR (fondi comuni di investimento)

2- Strumenti finanziari azionari ed equivalenti

- Azioni
- Obbligazioni convertibili
- Diritti
- Warrants
- Certificati
- ETF
- Altri strumenti

Elenco dei principali broker

Banca Akros Spa; Banca IMI Spa; Barclays Bank Ireland Public Ltd; Barclays Capital Sec. Ltd; Citigroup Global Markets Europe AG; Citigroup Global Markets Ltd; Credit Suisse (AG); Credit Suisse (Switzerland) Ltd.; Credit Suisse Securities (Europe) Ltd; Credit Suisse (Deutschland) AG; Deutsche Bank AG; Equita Sim Spa; Exane S.A.; Goldman Sachs International; Instinet Europe Ltd; Intermonte Sim Spa; JP Morgan Sec. Plc.; Merrill Lynch Internationa Ltd; Morgan Stanley Europe SE; Morgan Stanley & Co. International; Sanford C Bernestein Ltd; Societé Generale London Branch; UBS Europe SE; Unicredit Bank AG

Elenco dei principali mercati e MTF

Europa, Europa dell'Est, Africa:

Athens Exchange; Bloomberg Trading Facility Limited; Bolsa de Madrid; Borsa Italiana; Budapest Stock Exchange; Deutsche Borse AG – Xetra; EuroTLX; FWB Frankfurter Wertpapiererborse; Baden-Wurtembergische Wertpapiererborse – Stuttgart; Hamburger Borse; Euronext Amsterdam; Euronext Bruxelles; Euronext Paris; Euronext Lisbon; Irish Stock Exchange; Johannesburg Stock Exchange; London Stock Exchange; NASDAQ OMX Stockolm; NASDAQ OMX Helsinki; NASDAQ OMX Copenhagen; OSLO Stock Exchange; Prague Stock Exchange; RTS Russia Classic Market; SWX Swiss Exchange; Virt-x Exchange Ltd; Warsaw Stock Exchange; Wiener Borse AG

America:

The American Stock Exchange; Mexican Stock Exchange; The Nasdaq Stock Market; NYSE Group Inc.; Toronto Stock Exchange; TSX Venture Stock Exchange

Asia Pacifico:

Australian Securities Exchange; China Shanghai B-share; China Shenzhen B-Share; Hong Kong Stock Exchange; New Zealand Stock Exchange; Singapore Exchange; Tokyo Stock Exchange

3- Strumenti finanziari obbligazionari ed equivalenti

- Titoli di Stato
- Obbligazioni
- Eurobonds
- Altri strumenti

Elenco dei principali broker

Banca IMI Spa, Credit Suisse (Switzerland) Ltd., Intermonte Sim, Unicredit Bank AG

Elenco dei principali mercati e MTF

Borsa Italiana; SWX Swiss Exchange; EuroTLX; Bloomberg Trading Facility Limited

4- Strumenti derivati e quotati

- Opzioni
- Futures
- Minifutures

Elenco dei principali broker

Credit Suisse (Switzerland) Ltd., Unicredit Bank AG, Societ  Generale SA

Elenco dei principali mercati

Athens Derivatives Exchange; ICE-Intercontinental Exchange (Londra); Euronext Derivatives Paris; Euronext Derivatives Bruxelles; Euronext Derivatives Amsterdam; Euronext Derivatives Lisbona; Meff Renta Variable (Madrid); Nordic Derivatives Exchange Stockholm; OMX Nordic Exchange Copenhagen OMX; Nordic exchange Oslo; Nordic Derivatives Exchange Helsinki; Eurex; IDEM - Italian Derivatives Market ; Wiener Borse AG; Chicago Board of Trade (CBOT); Chicago Board Options/Futures Exchange (CBOE/CBF); Chicago Mercantile Exchange (CME - GLOBEX); Montreal Stock Exchange; Tokyo Stock Exchange; Osaka Securities Exchange; Sydney Futures Exchange; SAFFEX Soth African Futures Exchange; Hong Kong Futures Exchange; SGX Singapore Exchange

5- Controparti Istituzionali italiane ed estere e membri partecipanti Bloomberg MFT

Banca Akros Spa; Banca IMI; Banco Bilbao Vizcaya; Banco Santander; Barclays Bank Ireland Public Ltd; Barclays Bank Plc; BNP Paribas SA; BofA Securities Europe SA; Citigroup Global Markets Europe AG; Citigroup Global Markets Ltd; Commerzbank AG; Cooperatieve Rabobank U.A.; Credit Agricole CIB S.A.; Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.; Credit Suisse International; Credit Suisse Securities Sociedad de Valores; Credit Suisse (Deutschland) AG; Daiwa Capital Markets Deutschland GmbH; Daiwa Capital Markets Europe Ltd.; Danske Bank A/S; Deutsche Bank AG; Flow Traders; Goldman Sachs International; HSBC Bank Plc; ING Bank NV; Jane Street Financial Limited; Jefferies International Ltd; JP Morgan Securities Plc; Landesbank Baden-Wuerttemberg; Mediobanca Spa; Merrill Lynch International; Millennium Europe; Millennium Advisor LLC; Morgan Stanley Europe SE; Morgan Stanley & Co. International; MUFG Securities (Europe) NV; MUFG Securities EMEA Plc; Natixis S.A.; Natwest Markets NV; Nomura Financial Products Europe GmbH; Nomura International Plc; Oddo BHF SA; Raiffeisen International Bank; RBC Capital Markets (Europe) GmbH; RBC Europe Ltd; SMBC Nikko Capital; Societ  Generale SA; Susquehanna International Securities Limited; Susquehanna Financial Group, LLLP; Toronto Dominion Bank; UBS Europe SE; UBS Securities LLC; Unicredit Bank AG

6- FX Forward (Negoziazione di divisa a termine)

Elenco controparti (Limitatamente per gli ordini provenienti dalla propria clientele istituzionale)

BNP Paribas; Credit Agricole CIB; UBS Europe SE; Credit Suisse (Luxembourg) S.A.; Banca Finnat Spa; RBC Investor Service Bank SA

Annex 2 – Norme e regolamenti sottostanti e standard di vigilanza

- OGR: Credit Suisse Organizational Guidelines and Regulations of Credit Suisse
- Direttiva 2014/65/UE (MiFID)
- Regolamento (UE) Nr. 600/2014 (MiFIR)
- Regolamento Delegato (UE) 2017/565
- Regolamento Delegato (UE) 2017/575
- Regolamento Delegato (UE) 2017/576
- Regolamento Delegato (UE) 2017/579
- Regolamento (CE) Nr. 1287/2006
- Regolamento Intermediari, Delibera Consob n.20307/2018.