

Policy di Best Execution



Sommario

Sommario	2
Sintesi della policy di Best Execution	3
Policy di Best Execution	7
Appendice su equity cash	16
Appendice su strumenti derivati negoziati in borsa	19
Appendice su fixed income cash	22
Appendice sui prodotti strutturati	25
Appendice sugli strumenti derivati OTC cross-asset	29
Appendice su valute estere e metalli preziosi	32
Allegato 1: Strumenti finanziari inclusi nel campo d'applicazione della presente policy	36
Allegato 2: Definizioni	37
Allegato 3: Sedi di esecuzione sulle quali CS fa particolare affidamento	39

Sintesi della policy di Best Execution

La presente sintesi della policy di Best Execution (“sintesi”) contiene informazioni sulla linea di condotta adottata da Credit Suisse AG (in Svizzera) e Credit Suisse (Svizzera) SA (congiuntamente “Credit Suisse”, anche se la sintesi si applica distintamente a ciascuna entità giuridica) nell’intento di garantire la miglior esecuzione possibile (Best Execution) ai sensi dei requisiti normativi locali previsti dalla legge sui servizi finanziari (LSerFi) e dalla Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) relativa ai mercati degli strumenti finanziari, riguardo all’esecuzione o trasmissione di ordini o quotazioni per conto di clienti. Sono escluse dal campo di applicazione della presente sintesi le entità giuridiche diverse da quelle summenzionate.

1. Campo d’applicazione e scopo

Questa sintesi fornisce le informazioni generali sull’approccio di Credit Suisse rispetto alla c.d. Best Execution e deve essere letta congiuntamente con la policy di Best Execution (“policy”), esposta di seguito nel presente documento, compresi gli specifici allegati relativi alle classi di investimento contenenti ulteriori particolari da tenere in considerazione. Best Execution. In termini di requisiti normativi, Credit Suisse si concentra principalmente sulla LSerFi e si impegna a rispettare le disposizioni della MiFID II.

2. Best Execution: il miglior risultato possibile

Credit Suisse colloca ed esegue gli ordini tenendo conto dei fattori di esecuzione, che consentano di ottenere il miglior risultato possibile per la clientela. Credit Suisse pondera i fattori di esecuzione nel contesto della sua attività in generale ed alla luce delle informazioni di mercato disponibili, basandosi sui criteri di seguito elencati al punto 3.

3. Fattori di esecuzione e criteri di esecuzione degli ordini

Al fine di soddisfare gli obblighi di **Best Execution**, nell’esecuzione degli ordini Credit Suisse adotta tutte le misure sufficienti volte a conseguire il miglior risultato possibile per i suoi clienti. A tal riguardo, Credit Suisse tiene conto dei seguenti fattori di **Best Execution**:

- a) **Prezzo** degli strumenti finanziari;
- b) **Costi** associati all’esecuzione dell’ordine;
- c) **Velocità** di esecuzione dell’ordine;
- d) **Probabilità di esecuzione e di regolamento**;
- e) **Volume** dell’ordine;
- f) **Natura** dell’ordine o **ogni altro aspetto** relativo all’esecuzione dell’ordine, inclusi fattori qualitativi supplementari.

Nell'adempimento dei propri obblighi di Best Execution, **Credit Suisse è solito attribuire ai fattori prezzo e costi un'importanza relativa maggiore** rispetto agli altri fattori di esecuzione. Tuttavia, possono verificarsi delle circostanze in cui i fattori di esecuzione primari variano ed il prezzo non costituisce più il fattore di esecuzione dominante; ad esempio, nelle operazioni in titoli non liquidi la probabilità di esecuzione e gli effetti di mercato assumono una maggiore importanza.

Al fine di determinare l'importanza relativa dei fattori menzionati in precedenza, Credit Suisse valuta inoltre le caratteristiche del cliente, l'ordine, lo strumento finanziario in questione e la(e) sede(i) di esecuzione in relazione all'ordine.

Maggiori informazioni sulla ponderazione dei fattori per classe di investimento sono riportate nelle direttive specifiche in allegato alla presente policy.

Pur adottando tutte le misure sufficienti volte a conseguire il miglior risultato possibile per il cliente, tenendo conto dei fattori di esecuzione summenzionati, Credit Suisse non può garantire che, soprattutto a livello di singola operazione, il prezzo ottenuto da Credit Suisse sia sempre il miglior prezzo disponibile sul mercato in quel determinato momento, in ragione delle condizioni di mercato, della liquidità di mercato, delle differenze di prezzo o di altre circostanze.

4. Istruzioni specifiche del cliente

Le istruzioni specifiche impartite dal cliente a Credit Suisse (in relazione all'esecuzione di uno specifico ordine) possono impedire a Credit Suisse di garantire il miglior risultato possibile, come sancito dalla direttiva, per una specifica parte dell'ordine, poiché l'obbligo di Best Execution si ritiene soddisfatto nel momento in cui Credit Suisse abbia agito in conformità alle istruzioni specifiche del cliente relativamente a quella determinata parte dell'ordine. Pertanto, **qualora il cliente impartisca istruzioni a Credit Suisse, queste hanno la priorità sull'obbligo di Best Execution relativamente all'ambito di quella determinata disposizione.**

Tali istruzioni possono includere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la richiesta di eseguire un ordine in un lasso di tempo specifico.

5. Scelta della sede di esecuzione per operazione

In assenza di istruzioni specifiche del cliente, Credit Suisse sceglie con attenzione la sede di esecuzione più adatta per garantire il miglior risultato possibile per l'ordine del cliente. In particolare, Credit Suisse può considerare diverse sedi di negoziazione (ad esempio borse valori o mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione, sistemi di scambi organizzati) e altri fornitori di liquidità per eseguire l'ordine del cliente.

Dopo aver tenuto conto dei fattori e criteri di esecuzione degli ordini al punto 3, Credit Suisse o le società ad esso collegate possono a loro volta agire quali sedi di esecuzione, purché ciò sia conforme ai requisiti di Best Execution. Nel caso in cui Credit Suisse agisca in qualità di sede di esecuzione, utilizzerà le fonti idonee allo scopo di conseguire il miglior risultato possibile nell'esecuzione dell'ordine del cliente.

In particolare, se l'ordine del cliente riguarda uno strumento finanziario personalizzato (per es. un prodotto strutturato), Credit Suisse potrebbe occuparsi personalmente dell'esecuzione dell'ordine al di fuori delle sedi di negoziazione, in tal caso si parla di trading over-the-counter (OTC), oppure potrebbe servirsi di un intermediario (incluse entità che fanno parte di Credit Suisse Group). Credit Suisse potrà scegliere di operare OTC qualora ritenga che ciò sia nel miglior interesse del cliente (in questo modo è riconosciuta a Credit Suisse la flessibilità di scegliere tra una gamma più ampia di sedi di esecuzione). **Accettando le condizioni generali, il cliente acconsente esplicitamente all'esecuzione di operazioni OTC da parte di Credit Suisse, salvo non fornisca espressioni contrarie a Credit Suisse.** Pertanto, il cliente sarà trattato come se avesse prestato il proprio esplicito consenso all'attività

di negoziazione OTC. Si invitano i clienti a prendere atto che potrebbe verificarsi il rischio di controparte. Per rischio di controparte s'intende un evento in cui la controparte di una operazione non onora i propri obblighi derivanti dall'operazione stessa, per es. omettendo di pagare gli strumenti finanziari.

In caso di strumenti finanziari personalizzati (OTC), Credit Suisse ha l'obbligo di garantire un prezzo equo con riferimento allo strumento nel complesso. Spesso questi prodotti sono trattati come operazioni a prezzo fisso (vincolate ad istruzioni).

Il cliente può sottoporre al Relationship Manager ulteriori quesiti sull'attività di negoziazione OTC.

6. Sedi di esecuzione selezionate

Credit Suisse effettua una scelta in relazione alle sedi di esecuzione per ciascuna classe di investimento. Questa scelta include le sedi di esecuzione in cui Credit Suisse è in grado di ottenere, in modo uniforme, il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei clienti relativi a strumenti finanziari.

I fattori su cui è basata la scelta delle sedi di esecuzione sono richiamati al punto 4.3 della policy. Credit Suisse ha facoltà di aggiungere o di eliminare sedi di esecuzione, qualora lo ritenga opportuno, allo scopo di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente.

Gli attuali primi cinque broker e sedi di esecuzione (in termini di volume e valore per classe di investimento, con riferimento all'utilizzo nell'anno precedente) sono pubblicati sul sito Internet di Credit Suisse. Per valutare la qualità di esecuzione delle diverse sedi, Credit Suisse utilizza i dati pubblicati dalle sedi stesse in riferimento alla qualità di esecuzione dell'ordine.

Il Relationship Manager è a disposizione per rispondere ad eventuali domande dei clienti sulle sedi di esecuzione scelte.

7. Ricezione e trasmissione di ordini dei clienti a broker selezionati

Quando riceve e trasmette gli ordini, Credit Suisse li inoltra ai broker per l'esecuzione. Nel sito web di Credit Suisse [<http://www.credit-suisse.com/mifid>] è riportato un elenco di broker selezionati per classe di investimento. Credit Suisse ha facoltà di aggiungere o rimuovere i broker, ove lo ritenga opportuno, allo scopo di conseguire il miglior risultato possibile per i suoi clienti. Nella scelta dei broker, i criteri e le procedure utilizzate per l'esecuzione degli ordini vengono applicati in base ai principi descritti al punto 3 sopra. Credit Suisse sceglie solo broker che siano in grado di combinare elevati standard qualitativi a disposizioni di Best Execution efficaci, al fine di conseguire costantemente la miglior esecuzione possibile. L'applicazione degli standard di Best Execution dei broker selezionati potrebbe tradursi in negoziazioni OTC.

La scelta dei broker potrebbe influire sul prezzo e sul costo dell'esecuzione. Pertanto, i fattori di esecuzione, prezzo e costi sono elementi importanti nel processo di selezione del broker. Per ulteriori informazioni s'invita a consultare la sezione Policy di Best Execution.

Best Execution Il Relationship Manager è a disposizione per fornire maggiori informazioni sulla scelta dei broker.

8. Monitoraggio, revisione e aggiornamento

Credit Suisse esamina l'efficienza delle proprie disposizioni e dei propri processi (inclusa la policy di Best Execution) con frequenza almeno annuale e, inoltre, quando modifiche sostanziali limitano la capacità di Credit Suisse di conseguire il miglior risultato possibile per i suoi clienti.

L'elenco dei sistemi di esecuzione degli ordini e dei broker viene regolarmente esaminato (almeno una volta all'anno e ogni volta che subentrino modifiche di rilievo), e verificato da Credit Suisse. Le modifiche di rilievo della policy di Best Execution o degli elenchi dei sistemi di esecuzione degli ordini e dei broker vengono pubblicate nel sito di Credit Suisse, dove è possibile trovare la documentazione di Best Execution aggiornata [<http://www.credit-suisse.com/mifid>].

9. Pubblicazione di ordini dei clienti con limiti di prezzo

Qualora Credit Suisse riceva una disposizione dai clienti di esecuzione di ordini a prezzo limitato di azioni ammesse alla negoziazione in una sede di negoziazione, e questi ordini non vengano eseguiti immediatamente alle condizioni di mercato prevalenti, Credit Suisse potrà essere tenuta a rendere pubblici i predetti ordini dei clienti a prezzo limitato. Credit Suisse potrà trasmettere tali ordini a una borsa valori/un mercato regolamentato o MTF o renderli altrimenti di dominio pubblico. Questa disposizione non si applica se il cliente ha dato espresse istruzioni in tal senso.

Credit Suisse non può garantire la pubblicazione di tutti gli ordini dei clienti a prezzo limitato.

10. Esecuzione sequenziale

Gli ordini equivalenti sono eseguiti in modo sequenziale in base alla data di ricezione, salvo il caso in cui le caratteristiche di un ordine o le condizioni di mercato prevalente lo rendano impossibile o impraticabile.

11. Aggregazione degli ordini

Credit Suisse può aggregare l'ordine di un cliente agli ordini di altri clienti solo se le condizioni di mercato prevalenti lo permettono, e qualora in tal modo Credit Suisse ottenga comunque il miglior risultato possibile per il cliente. Credit Suisse non aggrega gli ordini dei clienti ad ordini eseguiti per proprio conto.

12. Esecuzione parziale

Qualora un ordine aggregato venga evaso solo parzialmente, a causa di condizioni operative o di mercato, la ripartizione tra i clienti avviene su base proporzionale. Qualora ciò non sia possibile, la ripartizione viene eseguita nell'interesse di tutti i clienti coinvolti e secondo criteri di equità e ragionevolezza.

Policy di Best Execution

La presente policy di Best Execution (“policy”), definita anche “Client Order Execution and Allocation Policy” (strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini dei clienti), contiene informazioni sulla linea di condotta adottata da Credit Suisse AG (in Svizzera) e Credit Suisse (Svizzera) SA (congiuntamente “Credit Suisse”, anche se la policy si applica distintamente a ciascuna entità giuridica) al fine di garantire la miglior esecuzione possibile (Best Execution) ai sensi dei requisiti normativi locali previsti dalla legge sui servizi finanziari (LSerFi) e dalla Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”) relativa ai mercati degli strumenti finanziari, riguardo all’esecuzione o trasmissione di ordini o quotazioni per conto di clienti.

1. Scopo della policy

La presente policy fornisce informazioni generali in merito all’approccio di Credit Suisse alla Best Execution. La policy è integrata con degli allegati contenenti ulteriori dettagli da tenere in considerazione. Gli allegati, devono essere letti congiuntamente alla policy trattando i seguenti argomenti: equity cash, strumenti finanziari derivati negoziati su mercati regolamentati, fixed income cash, prodotti strutturati, strumenti finanziari derivati OTC cross-asset, valute estere e metalli preziosi.

A seguito della ricezione della presente policy di Best Execution, il cliente prendendone atto ne accetta, se richiesto, il contenuto ogni qualvolta trasmette un ordine a Credit Suisse.

Per i clienti di entità giuridiche diverse da quelle sopra elencate è bene rilevare che questi possono fare applicazione di policy di Best Execution differenti.

Il Relationship Manager è a disposizione per rispondere alle eventuali domande dei clienti.

2. Campo di applicazione della policy

- 2.1 Clienti**
- In conformità alle disposizioni di legge, Credit Suisse classifica i clienti nelle seguenti categorie:
- clienti retail,
 - clienti professionali o
 - controparti qualificate.

Per ogni categoria di clienti si applicano diversi livelli di tutela degli investitori e diverse offerte di prodotto. In determinate circostanze, i clienti possono scegliere di modificare la propria classificazione.

Il Relationship Manager è a disposizione per rispondere ad eventuali domande dei clienti relative alla classificazione della clientela.

L'obbligo di garantire la Best Execution trova applicazione nei confronti dei clienti di Credit Suisse classificati come retail o professionali (di diritto "Per Se" e su richiesta "Elective Professional"). Per i clienti che rientrano nella categoria "clienti istituzionali/controparti qualificate" generalmente non sussistono obblighi di Best Execution.

Best Execution In termini di requisiti normativi, Credit Suisse si concentra principalmente sulla LSerFi e si impegna a rispettare le disposizioni della MiFID II.

2.2

Prodotti

Gli obblighi di Best Execution si applicano a tutti gli strumenti finanziari, in conformità all'Allegato 1 della policy.

3. Che cos'è la Best Execution?

La Best Execution consiste nell'obbligo di adottare tutte le misure sufficienti volte a conseguire sistematicamente il miglior risultato possibile per il cliente quando si esegue direttamente una operazione per conto dello stesso cliente su una o più sedi di esecuzione (inclusa l'esecuzione in qualità di committente) o nel caso in cui l'ordine del cliente venga trasmesso ad intermediari (società collegate o broker esterni), per la relativa esecuzione.

3.1

Fattori di Best Execution

Per ottenere il miglior risultato possibile, Credit Suisse tiene conto dei seguenti fattori di esecuzione:

- a) **Prezzo:** è il prezzo di esecuzione di uno strumento finanziario;
- b) **Costi:** questa voce include i costi impliciti, come il possibile impatto del mercato, i costi esterni espliciti, come, ad esempio, le commissioni di cambio o di compensazione, ed i costi interni espliciti, che rappresentano la remunerazione di Credit Suisse sotto forma di commissione o spread;
- c) **Velocità:** è il tempo necessario ad eseguire un'operazione per il cliente, incluso il regolamento;
- d) **Probabilità di esecuzione e di regolamento:** indica la probabilità che Credit Suisse sia in grado di concludere un'operazione e per il cliente;
- e) **Volume:** indica il volume della transazione eseguita per il cliente, ovvero in che misura questo influisce sul prezzo dell'esecuzione;
- f) **Natura della transazione o ulteriori considerazioni relative all'esecuzione della transazione:** indica in che modo le particolari caratteristiche di una transazione eseguita per il cliente possano influenzare il conseguimento della Best Execution.

3.2

Applicazione di fattori di Best Execution

Quando gestisce gli ordini per i clienti retail, in assenza di istruzioni specifiche del cliente, generalmente Credit Suisse attribuisce un'importanza maggiore ai fattori di prezzo e costi ("Corrispettivo totale") rispetto agli altri fattori, ritenuti anch'essi appropriati. È possibile il verificarsi di circostanze in cui i fattori di esecuzione primari mutino ed il prezzo non costituisce più il fattore di esecuzione dominante, ad esempio, nelle transazioni in titoli illiquidi, le probabilità di esecuzione e gli effetti di mercato assumono una maggiore importanza.

Per stabilire la rilevanza dei fattori di esecuzione, Credit Suisse generalmente adotta i seguenti criteri aggiuntivi con le relative caratteristiche:

- La classificazione del **cliente** come cliente retail o professionale;
- L'**ordine** del cliente (es. il volume dell'operazione in rapporto alla liquidità di mercato);
- Gli **strumenti finanziari** che costituiscono l'oggetto dell'ordine;
- Le **sedi di esecuzione** a cui può essere indirizzato l'ordine.

Le disposizioni specifiche per ciascuna classe di investimento contenute negli allegati della presente policy contengono ulteriori informazioni sul modo in cui vengono considerati i fattori di esecuzione, per garantire la Best Execution per ciascuna classe di investimento. Oltre ad illustrare l'ordine di priorità dei fattori, tenendo conto di una serie di criteri ed eseguendo un'opportuna valutazione basata sulla singola transazione.

3.3

Attività che richiedono la Best Execution

Credit Suisse è tenuto a garantire la Best Execution in tutti i casi in cui:

- riceve e trasmette ordini per conto del cliente,
- indirizza gli ordini dei clienti a una sede di esecuzione o
- li esegue in qualità di committente (incluse le operazioni con copertura del rischio).

Degli esempi di ordini soggetti all'obbligo di Best Execution sono riportati negli allegati alla presente policy.

3.4

Attività che non richiedono la Best Execution

L'obbligo di Best Execution non si applica a:

- Clienti istituzionali/controparti qualificate;
- Clienti professionali in specifiche circostanze, punto 3.5;
- Istruzioni specifiche tali per cui la transazione non è considerata un ordine del cliente ai fini del conseguimento della Best Execution, punto 3.6;
- Strumenti finanziari e transazioni che non rientrano nel campo d'applicazione degli obblighi di Best Execution, punto 3.7.

3.5

Applicazione della Best Execution per clienti professionali

Sulla base dei singoli casi, Credit Suisse può escludere in determinate circostanze l'obbligo di Best Execution per i clienti professionali. Alcune discriminanti generali in tal senso sono riportate di seguito.

- La parte che ha dato inizio alla transazione: negli ordini in cui è il cliente ad avviare la transazione, è meno probabile che il cliente faccia un legittimo affidamento su Credit Suisse.
- La prassi di mercato e la possibilità di scegliere tra vari fornitori da parte del cliente: nel caso in cui la prassi di mercato relativa ad una particolare classe o ad un particolare prodotto di investimento suggerisca che il cliente possa accedere facilmente a vari fornitori che potrebbero offrire delle quotazioni tra cui il cliente possa scegliere, è meno probabile che questo faccia legittimo affidamento su Credit Suisse.
- I relativi livelli di trasparenza all'interno di un di un mercato – in circostanze in cui le informazioni sul pricing sono trasparenti ed il cliente può ragionevolmente accedervi – è meno probabile che il cliente faccia legittimo affidamento su Credit Suisse.
- Le informazioni fornite dal cliente e gli accordi presi. Nel caso in cui gli accordi e le intese con il cliente (incluse le disposizioni della presente policy) indichino o suggeriscano che, come concordato, il cliente non fa legittimo affidamento su Credit Suisse.

3.6

Istruzioni specifiche del cliente

Nel caso in cui il cliente impartisca a Credit Suisse delle istruzioni specifiche in merito a un particolare ordine, Credit Suisse si atterrà a tali istruzioni nell'esecuzione della transazione, ove ciò sia ragionevolmente e commercialmente possibile e risponda ai requisiti di compliance. Agendo nel rispetto delle istruzioni specifiche del cliente, Credit Suisse avrà soddisfatto l'obbligo di garantire la Best Execution al cliente per quanto attiene la parte della transazione a cui si riferiscono le istruzioni. L'eventuale parte residuale dell'ordine non coperta dalle istruzioni, potrebbe essere comunque soggetta all'obbligo di Best Execution, in conformità ai criteri esposti in questa policy. Tali istruzioni possono includere, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la richiesta di eseguire un ordine su una particolare sede di esecuzione o in un determinato lasso di tempo.

Nel caso in cui il cliente impartisca istruzioni specifiche a Credit Suisse, tali istruzioni prevarranno sull'obbligo di Best Execution per quanto attiene il campo d'applicazione di quella determinata parte dell'ordine, poiché è possibile che le specifiche istruzioni del cliente impediscano a Credit Suisse di adottare le misure previste e implementate nella policy di Best Execution.

Credit Suisse si riserva il diritto di respingere le istruzioni del cliente, qualora siano in contrasto con le regole di compliance.

3.7

Transazioni con applicazione limitata della Best Execution

Nei casi in cui Credit Suisse abbia una relazione contrattuale diretta con i suoi clienti, i principi di Best Execution (ad eccezione dei principi di esecuzione parziale di cui al punto 12 della policy) si applicheranno alle transazioni che implicano nuove emissioni, fondi d'investimento e hedge fund. Tenendo presente le caratteristiche di questi mercati, Credit Suisse dispone di una discrezionalità limitata nella definizione dei parametri per l'esecuzione di tali ordini, ed alcuni obblighi sono da considerarsi di per sé soddisfatti.

Tenuto conto delle modalità con cui Credit Suisse esegue operazioni SFT per i suoi clienti, la Best Execution è garantita nel caso in cui venga applicata la parità di trattamento.

4. Metodo di esecuzione

Nell'ambito dell'esecuzione di transazioni per i clienti o della collocazione di ordini di clienti presso (o della trasmissione di ordini di clienti a) altre entità (incluse le società collegate, broker esterni e controparti), Credit Suisse adotta tutte le misure sufficienti al fine di conseguire il miglior risultato possibile in modo uniforme. I vari temi trattati in questo punto possono variare in funzione della rispettiva classe di investimento. Pertanto, si invita a fare riferimento agli allegati relativi alle specifiche classi di investimento per ulteriori dettagli sul metodo di esecuzione.

4.1

Diversi metodi di esecuzione

Credit Suisse può scegliere tra due modalità di gestione degli ordini dei clienti:

- Esecuzione di ordini (si tratta dei tipici servizi di esecuzione per la clientela, ma è incluso anche il trading in qualità di committente);
- Ricezione e trasmissione di ordini (Reception and Transmission of Orders, RTO).

Credit Suisse può scegliere di eseguire un ordine personalmente, collocandolo in una sede di esecuzione esterna o eseguendolo in qualità di committente.

Credit Suisse può, inoltre, decidere di trasmettere gli ordini dei clienti ad un broker.

In tal caso il compito di Credit Suisse consisterà nel servizio di trasmissione dell'ordine.

4.2

Tipi di sedi di esecuzione

Di norma Credit Suisse può usare una o più delle seguenti sedi per l'esecuzione degli ordini dei clienti:

- Borse valori (terminologia LSerFi) o mercati regolamentati (Regulated Markets, "RegM") (terminologia MiFID II);
- Altre sedi che non siano mercati regolamentati;
- Sistemi multilaterali di negoziazione (Multilateral Trading Facilities, "MTF");
- Sistemi organizzati di negoziazione (Organized Trading Facilities, "OTF")
- Internalizzatori sistematici (Systematic Internalizers, "SI")
- Trading desk di Credit Suisse, nei casi in cui Credit Suisse agisca internamente in qualità di committente o di fornitore di liquidità nell'esecuzione di un ordine
- Fornitori di servizi finanziari esterni, broker e/o società collegate che agiscono in qualità di market maker o altri fornitori di liquidità (Credit Suisse ha l'obbligo di agire nel miglior

interesse della clientela, anche quando trasmette gli ordini dei clienti a queste entità per la relativa esecuzione).

- Membri di consorzi che agiscono per conto di emittenti di strumenti finanziari cartolarizzati.
- Altre fonti interne di liquidità (incluse quelle con sede in Svizzera).

Per gli scopi della presente policy di Best Execution, per **sede di esecuzione** s'intende una qualunque delle sedi sopra elencate, mentre il termine **sede di negoziazione** si riferisce ai tipi di sedi borse valori, mercati regolamentati, MTF e OTF.

La scelta della sede di esecuzione/negoziazione ha un impatto diretto sul miglior risultato possibile che Credit Suisse è in grado di conseguire nell'esecuzione degli ordini.

In assenza di istruzioni specifiche del cliente, Credit Suisse adotta il seguente approccio per scegliere una sede di esecuzione per il relativo ordine.

- Nel collocare un ordine su una borsa valori/un RegM, un MTF, un OTF o un altro fornitore di liquidità, Credit Suisse sceglie la sede di esecuzione più appropriata, per garantire la miglior esecuzione possibile dell'ordine del cliente.
- Credit Suisse può a sua volta ricoprire il ruolo di sede di esecuzione (Over-the-Counter), se questo non danneggia il cliente. Nel caso in cui Credit Suisse agisca in qualità di sede di esecuzione, dovrà usare fonti adeguate allo scopo di conseguire il miglior risultato possibile per l'ordine in questione.
- Se ciò è nel miglior interesse del cliente e in linea con gli obblighi di Best Execution, Credit Suisse può anche eseguire gli ordini al di fuori di una sede di negoziazione oppure scegliere una sola sede di esecuzione (incluso se stesso). Per maggiori informazioni in merito all'esecuzione al di fuori di una sede di negoziazione, si rimanda al punto 5.
- Se l'ordine del cliente riguarda uno strumento finanziario personalizzato (per es. prodotti strutturati), Credit Suisse provvede sempre a eseguire gli ordini personalmente o con altre entità del gruppo Credit Suisse, previa valutazione di equità del prezzo. Il prezzo dello strumento può anche essere ottenuto da intermediari (incluse entità che fanno parte del gruppo Credit Suisse, laddove siano applicabili i prezzi di Credit Suisse). Credit Suisse ha il solo obbligo di garantire un prezzo equo, con riferimento allo strumento in generale. Tali prodotti sono spesso trattati come transazioni a prezzo fisso (vincolate ad istruzioni).
- Credit Suisse può disporre ordini di sottoscrizione relativi a molte offerte sul mercato primario. In questi casi la società fa affidamento su membri del consorzio di bookbuilding, o su imprese d'investimento terze, nei casi in cui non vi sia alcuna relazione con i membri del consorzio di bookbuilding.

Se l'esecuzione di un ordine è può essere effettuata su più sedi di esecuzione concorrenti, si tiene conto della commissione di Credit Suisse, qualora quest'ultimo possa subire una variazione legata alla scelta della sede. Se le spese variano a seconda della sede di esecuzione, tali variazioni vengono illustrate in modo sufficientemente dettagliato.

4.3

Fattori di selezione della sede di esecuzione appropriata

In generale, e a giustificazione dei fattori esposti al punto 3.1 e 3.2 che precede, Credit Suisse tiene conto di diversi fattori nella scelta di una sede di esecuzione che possa garantire in modo uniforme la Best Execution ai clienti.

- **Liquidità e prezzo:** questi fattori consentono a Credit Suisse di scegliere delle sedi di esecuzione reputate in grado di offrire una buona liquidità ed un buon prezzo. Nel complesso, si presume che la liquidità ed il prezzo siano strettamente (seppur non in via esclusiva) collegati alla quota di mercato che la sede controlla;
- **Rischio di credito e di regolamento:** Credit Suisse sceglierà solo le sedi di esecuzione in cui sia possibile determinare gli obblighi in capo a Credit Suisse ed alla rispettiva controparte in riferimento al regolamento di una transazione o alla risoluzione di un mancato regolamento;

- **Modelli operativi e infrastruttura:** per Credit Suisse è importante che l'infrastruttura tecnica della sede prescelta sia solida ed affidabile, in maniera tale da garantire stabilità per un trading continuo. In generale, le sedi scelte da Credit Suisse dovrebbero avere un funzionamento tale da favorire la capacità complessiva di garantire la Best Execution (inclusi i piani tariffari);
- **Velocità di accesso, immediatezza e probabilità di esecuzione:** l'importanza attribuita alla velocità e alla probabilità varia a seconda del modello di mercato e della classe di investimento, ad esempio per i prodotti più illiquidi, infatti, questo fattore riceverà un'attenzione maggiore che nei mercati liquidi;
- **Costi della sede di esecuzione:** in generale, le commissioni applicate da Credit Suisse per l'esecuzione riflettono sia il costo della prestazione dei propri servizi sia i costi (previsti) in caso di ricorso a una sede di esecuzione esterna. Le spese addebitate a Credit Suisse da una sede di esecuzione, pertanto, hanno un riflesso sui costi sostenuti dai clienti.

Credit Suisse sceglie le sedi e il tipo di esecuzione sulla base di una valutazione dei fattori di esecuzione su indicati.

Nel caso in cui Credit Suisse offra ai clienti la possibilità di scegliere una sede di esecuzione alternativa, verranno fornite informazioni corrette, chiare e trasparenti a supporto di tale decisione. Le informazioni fornite non dovranno essere considerate un'indicazione sulla scelta di una determinata sede.

È disponibile sul sito web di Credit Suisse [<http://www.credit-suisse.com/mifid>] un elenco completo delle specifiche classi d'investimento e delle relative sedi d'esecuzione cui Credit Suisse può fare specifico affidamento per le transazioni dei clienti.

4.4

Sede di negoziazione

A seconda del canale d'esecuzione e della classe d'investimento, Credit Suisse individuerà la miglior sede di negoziazione (Best Trading Venue, BTV) per ciascun ordine equity del cliente. Per BTV s'intende la sede di negoziazione che, su base transazionale, è in grado di offrire il miglior corrispettivo totale (punto 3.2).

Nel caso in cui Credit Suisse abbia ricevuto disposizione di eseguire gli ordini, su azioni ammesse alla negoziazione in una borsa valori/un mercato regolamentato o scambiate in una sede di negoziazione, e tali ordini non vengono immediatamente eseguiti alle prevalenti condizioni di mercato, Credit Suisse potrà essere tenuto a rendere pubblici tali ordini a prezzo limitato dei clienti. Credit Suisse può trasmettere questi ordini a una borsa valori/un mercato regolamentato, un MTF, oppure renderli altrimenti di dominio pubblico. Questa disposizione non si applica se il cliente ha fornito delle espresse istruzioni in tal senso. Credit Suisse non può garantire la pubblicazione di tutti gli ordini a prezzo limitato dei clienti. Gli ordini relativi a titoli non azionari non vengono resi pubblici. Il Relationship Manager è a disposizione per rispondere alle eventuali domande dei clienti.

4.5

Book/sede di esecuzione unica di Credit Suisse

Nei mercati basati sul confronto degli ordini (**order driven**), come quello di cash equity, e con il consenso del cliente ad operare al di fuori di sedi di negoziazione, Credit Suisse può decidere di internalizzare l'ordine del cliente eseguendolo, in tutto o in parte, in qualità di committente (si rimanda al punto 5 per ulteriori dettagli sull'esecuzione al di fuori di una sede di negoziazione). Credit Suisse esegue gli ordini in qualità di committente solo qualora abbia stabilito, applicando gli stessi fattori che vengono applicati alle sedi di esecuzione esterne, che l'esecuzione in qualità di committente garantisca la Best Execution al cliente.

In via generale, se un cliente presenta una richiesta di preventivo a Credit Suisse per un prodotto emesso da Credit Suisse, o se Credit Suisse contatta il cliente per offrire un prodotto Credit Suisse, l'ordine viene eseguito in qualità di committente e la Best Execution viene garantita attraverso la dimostrazione dell'equità del prezzo. Inoltre, Credit Suisse esegue verifiche periodiche e, se opportuno, valutazioni ad hoc sulla sede di esecuzione, esaminando le relazioni sulla qualità di esecuzione fornite dalle sedi stesse.

4.6

Esecuzione tramite broker

Nell'ambito dell'esecuzione degli ordini dei clienti, Credit Suisse può decidere di rivolgersi a broker affiliati o non, affinché lo assistano nell'esecuzione delle operazioni per la clientela. Credit Suisse esegue verifiche periodiche per stabilire se i broker affiliati o non a cui si rivolge siano in grado di offrire un livello di competenza adeguato e l'esperienza necessaria per operare sul mercato di riferimento. Inoltre, periodicamente Credit Suisse garantisce che, nel contesto della valutazione di tutti i fattori di esecuzione, gli ordini eseguiti da broker affiliati e non vengano monitorati, in modo che Credit Suisse possa ragionevolmente stabilire che l'ordine sia eseguito al meglio, nell'interesse del cliente.

Il ricorso a broker affiliati o terzi è volto a offrire vantaggi specifici nell'ambito dell'esecuzione dell'ordine del cliente. Questi fattori includono, a titolo non esaustivo, governance, supervisione e trasparenza di un ordine, coerenza nella gestione degli ordini ed elaborazione front to back. Pur nella consapevolezza di potenziali conflitti d'interesse nel ricorso a società collegate per dare esecuzione alle operazioni dei clienti, Credit Suisse si adopera per ridurre questi conflitti attraverso un programma di monitoraggio e verifica.

Si invita a fare riferimento agli allegati relativi alle specifiche classi di investimento per maggiori dettagli sul processo di valutazione del broker.

4.7

Esecuzione algoritmica

Per ordine "algoritmico" s'intende un ordine eseguito tramite una strategia automatica, in base a condizioni e/o parametri specifici. Nell'esecuzione di negoziazioni tramite l'esecuzione di servizi avanzati (Advanced Execution Services "AES"), Credit Suisse si avvale di algoritmi proprietari che ricercano in maniera intelligente le migliori condizioni di liquidità e prezzo tra un'ampia gamma di sedi. Pertanto, queste esecuzioni sono soggette all'obbligo di Best Execution. Le strategie algoritmiche possono porre dei limiti all'ordine, con lo scopo di tutelare il cliente da ampi movimenti di mercato.

Credit Suisse adotta una serie di strategie e strumenti di trading algoritmico (come AES) per il trading di prodotti come: cash equity, future, contratti di opzione e valute estere.

Qualora lo ritenga opportuno, Credit Suisse applicherà le strategie di trading algoritmico per l'esecuzione degli ordini dei clienti, tramite servizi di proprietà di Credit Suisse o di altri fornitori.

4.8

Trattamento dell'ordine del cliente

Credit Suisse esegue gli ordini con tempestività ed equità. In caso di eventuali difficoltà rilevanti nella corretta esecuzione dell'ordine, Credit Suisse informa i clienti non appena possibile.

Gli ordini comparabili vengono eseguiti in modo sequenziale in base alla data di ricezione, salvo che le caratteristiche di un ordine o le condizioni di mercato prevalenti lo rendano impossibile o impraticabile.

Se un ordine con limite di prezzo non può essere eseguito immediatamente, resta valido fino alla data di scadenza concordata. Se non è stata definita la validità dell'ordine, l'ordine rimane valido solo per la giornata lavorativa corrente.

Credit Suisse può aggregare singoli ordini relativi ad un particolare cliente con ordini di altri clienti. L'aggregazione degli ordini ha luogo solo se ciò è in linea con i requisiti di Best Execution e di gestione degli ordini, e qualora risulti generalmente improbabile che ciò possa danneggiare i clienti i cui ordini devono essere aggregati. Tuttavia, in relazione ad un singolo ordine, non è possibile escludere un possibile svantaggio per un cliente.

Credit Suisse non associa mai i propri ordini a quelli dei clienti.

Se l'ordine aggregato di un cliente viene evaso solo in parte, a causa di condizioni operative o di mercato, l'allocazione ai clienti avverrà su base proporzionale. Qualora ciò non sia possibile, la ripartizione viene eseguita nel miglior interesse di tutti i clienti coinvolti e secondo criteri di equità e ragionevolezza.

5. Consenso per l'esecuzione al di fuori di un mercato regolamentato, MTF o OTF – esecuzione over-the-counter (“OTC”)

Credit Suisse può eseguire l'intero ordine di un cliente o sola una parte dell'ordine stesso al di fuori di una sede di negoziazione. Credit Suisse ha richiesto l'esplicito consenso dei clienti per l'esecuzione di tali ordini OTC. La richiesta di fornire tale consenso è inclusa nelle condizioni generali, che sono state consegnate al cliente e devono essere concordate tra Credit Suisse e il cliente stesso.

Con l'accettazione delle condizioni generali da parte del cliente, a meno di chiare istruzioni contrarie del cliente stesso Credit Suisse considererà che il cliente abbia dato generale consenso esplicito al trading OTC. Credit Suisse provvederà a eseguire gli ordini OTC se considererà questa scelta come la migliore per l'interesse del cliente (ossia Credit Suisse ha la flessibilità di selezionare da una gamma più ampia di sedi di esecuzione degli ordini).

Per poter eseguire gli ordini alle migliori condizioni, agendo nel miglior interesse del cliente Credit Suisse può indirizzare gli ordini verso la rispettiva sede di quotazione primaria, anche se questa sede non è considerata come sede di negoziazione, a meno di istruzioni diverse da parte del cliente.

I clienti devono essere consapevoli del fatto che, in caso di esecuzione al di fuori di una sede di negoziazione, sussiste il rischio di controparte. Per rischio di controparte s'intende un evento in cui la controparte di una transazione non onora i propri obblighi derivanti dalla transazione, per es. omettendo di pagare gli strumenti finanziari.

Al fine di verificare l'equità del prezzo proposto al cliente, ciascun desk coinvolto nella gestione di tali prodotti definisce l'equità dei prezzi suggeriti avvalendosi di modelli di valutazione e dati di mercato sottostanti.

Le nuove emissioni non sono ammesse alla negoziazione in nessuna sede di negoziazione durante la fase di mercato primario, pertanto Credit Suisse esegue tali ordini al di fuori di una sede di negoziazione. Questo può esporre il cliente a rischi associati all'emittente e/o ai membri del consorzio, nonché a rischi legati ai fornitori di servizi finanziari esterni.

Il Relationship Manager è a disposizione per rispondere alle eventuali domande dei clienti.

6. Spese, commissioni e mark-up

In base alle prescrizioni delle autorità di vigilanza, Credit Suisse deve dimostrare di adottare le misure volte a conseguire il miglior risultato possibile per un cliente, ove ciò rappresenti un obbligo. Credit Suisse garantisce che i mark-up (maggiorazioni) e gli spread addebitati sulle transazioni soggette all'obbligo di Best Execution siano ragionevoli, non eccessivi e che rientrino in un range ritenuto equo per il tipo di prodotto, la durata e il volume dell'operazione.

In caso di nuove emissioni, Credit Suisse, in qualità di intermediario per i clienti, può ricevere uno sconto di collocamento dall'emittente/membro del consorzio.

Credit Suisse si attiene alle norme che disciplinano quali tipi di incentivi possano essere pagati o ricevuti da una controparte coinvolta nell'esecuzione di un ordine del cliente. Credit Suisse AG (in Svizzera) e Credit Suisse (Svizzera) SA non percepiscono dalle sedi di negoziazione incentivi direttamente collegati al volume delle operazioni assegnate a una particolare sede di negoziazione. Il Relationship Manager è a disposizione per rispondere alle eventuali domande dei clienti.

7. Monitoraggio e verifica

Credit Suisse ha implementato un quadro di governance e dei processi di controllo attraverso i quali monitora la validità delle disposizioni di esecuzione degli ordini (inclusa la presente policy), allo scopo di individuare e, ove necessario, correggere eventuali carenze. Attraverso questo quadro di governance e sui processi di controllo, Credit Suisse valuta se le sedi di esecuzione di cui alla presente policy consentano di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, o se sia necessario apportare modifiche alle disposizioni relative all'esecuzione.

Credit Suisse esamina le disposizioni relative 'esecuzione degli ordini e il contenuto della policy con frequenza almeno annuale, o qualora dovesse verificarsi un cambiamento di rilievo tale da influire sulla capacità di ottenere in modo uniforme il miglior risultato nell'esecuzione degli ordini dei clienti usando le sedi indicate nel sito Internet di Credit Suisse [<http://www.credit-suisse.com/mifid>]. I cambiamenti di rilievo includono, a titolo esemplificativo:

- Modifiche del quadro normativo applicabile;
- Cambiamenti di rilievo della struttura organizzativa di Credit Suisse, che possono influire sulla capacità di conseguire il miglior risultato possibile per i clienti in modo uniforme.

Eventuali variazioni di rilievo alla presente policy vengono pubblicate attraverso il portale Internet di Credit Suisse, e tramite il sito web di Credit Suisse viene comunicato ai clienti dove reperire la versione più recente della policy di Best Execution. Oltre ad attenersi alla presente policy, Credit Suisse agisce in conformità alle linee direttrici sulla Best Execution definite internamente, per garantire che vengano utilizzati gli opportuni sistemi e processi per offrire la Best Execution in modo uniforme.

In qualità di fornitore di servizi finanziari che esegue gli ordini dei clienti, Credit Suisse provvede a riepilogare e pubblicare su base annuale, per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione e i primi cinque broker (in termini di volumi di negoziazione e valori) presso i quali ha eseguito gli ordini dei clienti e il riepilogo della qualità di esecuzione raggiunta.

Per valutare la qualità di esecuzione delle diverse sedi, Credit Suisse richiede e analizza i dati pubblicati dalle sedi stesse in merito alla qualità di esecuzione dell'ordine.

Credit Suisse fa il possibile per rispondere a ogni eventuale richiesta di informazioni sulla policy di Best Execution e i processi, con chiarezza e tempestività.

Il Relationship Manager è a disposizione per rispondere alle eventuali domande dei clienti.

Appendice su equity cash

La presente policy, specifica per questa categoria di investimento, fornisce ulteriori dettagli in merito all'applicazione della Best Execution con riferimento a strumenti di equity cash, che includono azioni, azioni privilegiate quotate, partecipazioni, diritti, fondi indicizzati quotati (exchange traded fund – ETF), exchange traded note (ETN) e prodotti strutturati quotati.

1. Introduzione

Il presente documento è un'appendice alla policy di Best Execution di Credit Suisse e deve essere letta congiuntamente a questa.

Il perimetro dei prodotti descritti in questa appendice è soggetto a variazioni ed i requisiti di Best Execution qui illustrati possono applicarsi anche a nuovi prodotti gestiti dai rispettivi desk (con analoghe caratteristiche di esecuzione degli ordini) o trattati in altre/nuove appendici relative a classi di investimento specifiche.

2. Applicazione della Best Execution ai prodotti che rientrano nel campo di applicazione

Per gli strumenti equity cash, l'obbligo di garantire la Best Execution insorge sempre nei casi in cui Credit Suisse riceva e trasmetta gli ordini, indirizzandoli ad una sede di esecuzione (inclusi market maker terzi o altri fornitori di liquidità terzi) o esegua operazioni in qualità di committente.

È improbabile che gli obblighi di Best Execution trovino applicazione nei casi in cui i clienti professionali richiedano un a quotazione (Request-for-Quote o RFO) e venga stabilito che non venga fatto legittimo affidamento su Credit Suisse per l'adempimento degli obblighi di Best Execution. Tuttavia, Credit Suisse si impegna a garantire un prezzo competitivo per tutti i clienti. Si rimanda al punto 3.5 della policy per ulteriori dettagli.

3. Assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione

Nell'esecuzione di operazioni per le quali è previsto l'obbligo di Best Execution, Credit Suisse tiene conto dei fattori di esecuzione elencati al punto 3.1 della policy.

Sebbene tali fattori siano riportati in ordine di priorità relativa, si terrà conto di una serie di criteri al fine di valutare la priorità dei fattori di esecuzione, tenendo conto delle circostanze di ogni singola operazione. I criteri di valutazione includono le caratteristiche di ogni singola operazione, come le preferenze del cliente, le condizioni di mercato, la data di ricezione ed il volume dell'ordine. In generale, il fattore di esecuzione più importante per i clienti è il prezzo di esecuzione dello strumento finanziario ed i costi associati. Tuttavia, nei mercati più illiquidi i fattori di esecuzione primari possono variare. I fattori diversi dal prezzo, comprese la probabilità

e la velocità di esecuzione e regolamento, nonché il volume o la natura dell'ordine (inclusa la liquidità dello strumento) possono assumere la stessa importanza del fattore prezzo e del fattore costi.

Nei casi in cui si faccia legittimamente affidamento su Credit Suisse per la gestione di un ordine equity cash, di norma quest'ultimo assegna il seguente ordine di priorità ai fattori di esecuzione:

- a) Prezzo;
- b) Costi;
- c) Velocità;
- d) Probabilità di esecuzione e di regolamento;
- e) Volume;
- f) Altre circostanze.

Nel caso dei clienti professionali, per esempio, quando gli ordini dei clienti portano liquidità sul mercato, la probabilità di esecuzione potrebbe assumere maggiore importanza. Analogamente, se un cliente decide di eseguire l'ordine ricorrendo ad una strategia basata esclusivamente su dark pool, altre considerazioni (sulla preferenza per la sede di esecuzione) assumeranno la massima priorità. Per ordini di alta qualità emessi da clienti retail in mercati più illiquidi, la probabilità di esecuzione potrebbe diventare il fattore principale, se ciò si ripercuote sul prezzo e sui costi complessivi, per es. tramite un incremento dei prezzi.

4. Gestione degli ordini/delle quotazioni

Credit Suisse stabilisce in che modo gestire gli ordini dei clienti in base alla assegnazione delle priorità dei fattori di esecuzione, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

Gli ordini relativi a strumenti equity cash possono essere trasmessi a Credit Suisse con diversi metodi. Gli ordini trasmessi manualmente (ordini telefonici o instant messaging) o attraverso piattaforme elettroniche vengono gestiti dal desk di competenza, che stabilisce la strategia per la gestione degli ordini dei clienti in base alla assegnazione delle priorità dei fattori di esecuzione elencati in precedenza, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

La strategia di esecuzione di Credit Suisse può implicare l'inoltro degli ordini dei clienti ad una o più sedi di esecuzione, immediatamente o in un dato arco di tempo. La strategia di esecuzione impiegata tiene conto di tutte le informazioni fornite dal cliente nonché delle conoscenze di Credit Suisse sullo strumento e sul mercato in cui il cliente intende eseguire l'ordine.

Gli ordini con accesso diretto al mercato (Direct Market Access, DMA) che Credit Suisse riceve vengono trasmessi tramite un sistema di smistamento intelligente degli ordini (Smart Order Routing, SOR), salvo il caso in cui non sia stata indicata una sede specifica. Nei casi in cui non assume un ruolo attivo nella determinazione dei parametri di Best Execution, Credit Suisse cerca di negoziare l'ordine in conformità alle istruzioni dei clienti. Credit Suisse si riserva tuttavia il diritto di intervenire nell'inoltro e nell'esecuzione di ordini DMA, se si prevede che i parametri originari possano avere effetti avversi sul mercato.

Dopo che è stato ricevuto, l'ordine può essere suddiviso per la relativa esecuzione in conformità ad eventuali istruzioni specifiche. Nell'ambito della valutazione della modalità di suddivisione dell'ordine di un cliente, ciò può essere effettuato manualmente oppure tramite un algoritmo o con una combinazione dei due metodi. Laddove le istruzioni specifiche del cliente lo consentano, si tiene conto dell'impatto di mercato.

Se non utilizza la sede di esecuzione desiderata dal cliente, Credit Suisse può decidere di indirizzare l'ordine ad una società collegata o ad un broker terzo per la relativa esecuzione in

modo da consentire l'accesso al mercato per la liquidità. Per maggiori informazioni sul ricorso a società collegate e broker si rimanda al punto 6.6 della policy.

5. Sedi di esecuzione

Il riepilogo delle sedi di esecuzione utilizzate da Credit Suisse per le operazioni in strumenti equity cash, in qualità di membro, tramite una società collegata o attraverso un broker terzo, è consultabile sul sito Internet di Credit Suisse: [<http://www.credit-suisse.com/mifid>].

La valutazione della sede e del broker è il primo passo verso il conseguimento della Best Execution delle operazioni su commissione eseguite da Credit Suisse. Attraverso questa valutazione, Credit Suisse procede a una selezione preliminare di sedi di esecuzione e broker che consentono di assicurare costantemente la Best Execution. Questo processo viene svolto periodicamente (almeno una volta all'anno) e ad hoc, se necessario.

La valutazione delle sedi di esecuzione e dei broker è basata sui fattori descritti al punto 3.1, che consentono ai desk equity cash di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini per i clienti. Nell'ambito della valutazione periodica si tiene inoltre conto delle relazioni sulle 5 sedi di esecuzione principali e delle relazioni sulla qualità di esecuzione fornite rispettivamente dalle imprese d'investimento e dalle sedi di esecuzione (sulle quali Credit Suisse potrà fare particolare affidamento).

Appendice su strumenti derivati negoziati in borsa

La presente policy, specifica per questa categoria di investimento, fornisce ulteriori dettagli in merito all'applicazione della Best Execution con riferimento a contratti finanziari a termine standardizzati (future) e contratti di opzione negoziati in borsa (collettivamente definiti strumenti derivati negoziati in borsa (Exchange Traded Derivative, ETD).

1. Introduzione

Il presente documento è un'appendice alla policy di Best Execution di Credit Suisse e deve essere letta congiuntamente a questa.

Il perimetro dei prodotti descritti in questa appendice è soggetto a variazioni ed i requisiti di Best Execution qui illustrati possono applicarsi anche a nuovi prodotti gestiti dai rispettivi desk (con analoghe caratteristiche di esecuzione degli ordini) o trattati in altre/nuove appendici relative a classi di investimento specifiche.

2. Applicazione della Best Execution ai prodotti che rientrano nel campo di applicazione

Per gli strumenti ETD, l'obbligo di Best Execution insorge ogni qualvolta Credit Suisse riceve o trasmette gli ordini, indirizzandoli a una sede di esecuzione (inclusi market maker terzi o altri fornitori di liquidità terzi) o esegue operazioni in qualità di committente.

È improbabile che gli obblighi di Best Execution trovino applicazione, qualora Credit Suisse ritenga che i clienti professionali non facciano legittimo affidamento su Credit Suisse per l'adempimento dei relativi obblighi di Best Execution. Si rimanda al punto 3.5 della policy per ulteriori dettagli.

3. Assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione

Nell'esecuzione di per le quali è previsto l'obbligo di Best Execution, Credit Suisse tiene conto dei fattori di esecuzione elencati al punto 3.1 della policy.

Sebbene tali fattori siano riportati in ordine di priorità relativa come indicato di seguito, si terrà conto di una serie di criteri al fine di valutare la priorità dei fattori di esecuzione, tenendo conto delle circostanze di ogni singola operazione. I criteri di valutazione includono le caratteristiche di ciascuna transazione, come le preferenze del cliente, le condizioni di mercato, la data di ricezione ed il volume dell'operazione. In generale, il fattore di esecuzione più importante per i clienti è il prezzo di esecuzione dello strumento finanziario. Tuttavia, in mercati più illiquidi i fattori di esecuzione primari possono variare. I fattori diversi dal prezzo, comprese la probabilità e la velocità di esecuzione e di regolamento, nonché il volume o la natura dell'ordine (inclusa la liquidità dello strumento) possono assumere la stessa importanza del fattore prezzo (e costi). Considerate le caratteristiche di mercato, per gli ETD Credit Suisse non opera alcuna distinzione nella ponderazione dei fattori tra clienti retail e professionali.

Nei casi in cui si faccia legittimamente affidamento su Credit Suisse per la gestione di ordini ETD, di norma Credit Suisse assegna ai fattori di esecuzione l'ordine di priorità riportato qui di seguito.

Per gli **strumenti finanziari derivati quotati** (future e contratti di opzione, incluse le materie prime regolate fisicamente tramite DMA) in **mercati liquidi**, per attività quote driven e order driven:

- a) Prezzo;
- b) Volume;
- c) Velocità;
- d) Costi;
- e) Probabilità di esecuzione;
- f) Altre circostanze.

Per gli **strumenti finanziari derivati quotati** (future e opzioni, incluse le materie prime regolate con consegna fisica tramite DMA) in **mercati illiquidi**, per attività su mercati quote driven e order driven:

- a) Probabilità di esecuzione;
- b) Prezzo;
- c) Costi;
- d) Volume;
- e) Velocità;
- f) Altre circostanze.

Per la compravendita per blocchi eseguita al di fuori del libro ordini (book) centrale della relativa borsa, mentre il prezzo rimane un fattore di esecuzione cruciale, anche la probabilità di esecuzione e altre circostanze (per es. la riservatezza della posizione) diventano fattori importanti.

Per scenari diversi, Credit Suisse assegna il seguente ordine di priorità ai fattori di esecuzione:

- a) Altre circostanze;
- b) Volume;
- c) Velocità;
- d) Prezzo;
- e) Probabilità di esecuzione;
- f) Costi.

4. Gestione degli ordini/delle quotazioni

Credit Suisse stabilisce in che modo gestire gli ordini dei clienti in base alla assegnazione delle priorità dei fattori di esecuzione, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

Gli ordini relativi a strumenti ETD possono essere trasmessi a Credit Suisse attraverso diversi metodi. Gli ordini trasmessi manualmente (ordini telefonici o instant messaging) o attraverso piattaforme elettroniche vengono gestiti dal desk di competenza, che stabilisce la strategia per la gestione degli ordini dei clienti in base alla assegnazione delle priorità dei fattori di esecuzione elencati in precedenza, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

In caso di ricezione di ordini rispondenti a determinati criteri di volume o a parametri specifici, per es. soglie minime di compravendita per blocchi/crossing, Credit Suisse potrebbe eseguire tali ordini al di fuori del libro ordini centrale della relativa borsa, utilizzando la funzionalità cross/blocktrade. In tali circostanze, Credit Suisse cercherà di garantire il miglior risultato possibile, nel rispetto dei parametri impostati, usando le sue relazioni con market maker o fornitori di liquidità.

Nel caso in cui non utilizza la sede di esecuzione desiderata dal cliente, Credit Suisse può decidere di indirizzare l'ordine a una società collegata o a un broker terzo per la relativa esecuzione, in modo da consentire l'accesso al mercato per la liquidità. La società collegata o il broker terzo addebita una commissione per l'esecuzione, che a sua volta viene trasferita al cliente.

5. Sedi di esecuzione

Il riepilogo delle sedi di esecuzione utilizzate da Credit Suisse per le operazioni in strumenti ETD, in qualità di membro, tramite una società collegata o attraverso un broker terzo, è consultabile sul sito Internet di Credit Suisse: [<http://www.credit-suisse.com/mifid>].

La valutazione della sede e del broker è il primo passo verso il conseguimento della Best Execution delle operazioni su commissione eseguite da Credit Suisse. Attraverso questa valutazione, Credit Suisse procede ad una selezione preliminare di sedi di esecuzione e broker che consentono di assicurare in modo uniforme la Best Execution. Questo processo viene svolto periodicamente (almeno una volta all'anno) e ad hoc, se necessario.

La valutazione delle sedi di esecuzione e dei broker è basata sui fattori descritti al punto 3.1, che consentono ai desk ETD di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini per i clienti. Nell'ambito della valutazione periodica si tiene inoltre conto delle relazioni sulle 5 sedi di esecuzione principali e delle relazioni sulla qualità di esecuzione fornite rispettivamente dalle imprese d'investimento e dalle sedi di esecuzione (sulle quali Credit Suisse potrà fare particolare affidamento).

Quando trasmette un ordine ETD, il cliente deve indicare sempre una sede vincolante. La scelta del broker ETD avviene a seguito della scelta della sede di esecuzione. Per le opzioni quotate statunitensi, in ragione della particolarità del mercato, la sede vincolante indicata dal cliente può essere sostituita dal meccanismo di trasmissione intelligente sul mercato (OPRA) esistente e/o da un broker terzo, al fine di ottenere un miglioramento di prezzo.

Occasionalmente possono essere accettati controparti e broker alternativi, purché offrano il miglior risultato possibile per il cliente in quella particolare situazione.

Appendice su fixed income cash

La presente policy, specifica per questa categoria di investimento, fornisce ulteriori dettagli in merito all'applicazione della Best Execution con riferimento a strumenti fixed income cash, che includono obbligazioni ordinarie, obbligazioni convertibili, floating rate note, obbligazioni a tasso zero, obbligazioni indicizzate all'inflazione, obbligazioni alternative, medium term note (CH), contingent convertible (CoCo) bond e titoli del Tesoro.

1. Introduzione

Il presente documento è un'appendice alla policy di Best Execution di Credit Suisse e deve essere letta congiuntamente a questa.

Il perimetro dei prodotti descritti in questa appendice è soggetto a variazioni ed i requisiti di Best Execution qui illustrati possono applicarsi anche a nuovi prodotti gestiti dai rispettivi desk (con analoghe caratteristiche di esecuzione degli ordini) o trattati in altre/nuove appendici relative a classi di investimento specifiche.

2. Applicazione della Best Execution ai prodotti che rientrano nel campo di applicazione

Per gli strumenti fixed income cash, l'obbligo di Best Execution insorge ogniqualvolta Credit Suisse riceve o trasmette gli ordini, li indirizza ad una sede di esecuzione (inclusi market maker terzi o altri fornitori di liquidità esterni) o esegue operazioni in qualità di committente.

È improbabile che gli obblighi di Best Execution trovino applicazione nei casi in cui i clienti professionali richiedano una quotazione (Request-for-Quote o RFQ) e viene stabilito che non si faccia legittimo affidamento su Credit Suisse per l'adempimento degli obblighi di Best Execution. Tuttavia, Credit Suisse si impegna a garantire un prezzo competitivo per tutti i clienti. Si rimanda al punto 3.5 della policy per ulteriori dettagli.

Ad esempio, se un cliente professionale avvia un processo di richiesta di offerta di obbligazioni e Credit Suisse è uno dei tanti destinatari dell'elenco di strumenti finanziari e/o finanziamenti, si ritiene che non sia stato fatto legittimo affidamento su Credit Suisse, poiché l'investitore che vende, esegue all'offerta più alta tra quelle pervenute. In questi casi la Best Execution non trova applicazione.

3. Assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione

Nell'esecuzione di operazioni per le quali è previsto l'obbligo di Best Execution, Credit Suisse tiene conto dei fattori di esecuzione elencati al punto 3.1 della policy.

Sebbene tali fattori siano riportati in ordine di priorità relativa come indicato di seguito, si terrà conto di una serie di criteri al fine di valutare la priorità dei fattori di esecuzione, tenendo conto delle circostanze di ogni singola transazione. I criteri di valutazione includono le caratteristiche

di ogni singola transazione, come le preferenze del cliente, le condizioni di mercato, la data di ricezione ed il volume dell'ordine. In generale, il fattore di esecuzione più importante per i clienti è il prezzo di esecuzione dello strumento finanziario. Tuttavia, nei mercati più illiquidi i fattori di esecuzione primari possono variare. I fattori diversi dal prezzo, comprese la probabilità e la velocità di esecuzione e regolamento, nonché il volume o la natura dell'ordine (inclusa la liquidità dello strumento) possono assumere la stessa importanza del fattore prezzo (e costi).

Nei casi in cui si fa legittimamente affidamento su Credit Suisse per la gestione di ordini fixed income cash, di norma Credit Suisse assegna ai fattori di esecuzione l'ordine di priorità riportato qui di seguito.

Per ordini su uno strumento **liquido**:

- a) Prezzo;
- b) Velocità;
- c) Volume;
- d) Probabilità di esecuzione;
- e) Costi;
- f) Altre circostanze.

Per ordini relativi ad uno strumento **illiquido**:

- a) Probabilità di esecuzione;
- b) Prezzo;
- c) Volume;
- d) Velocità;
- e) Costi;
- f) Altre circostanze.

4. Gestione degli ordini/delle quotazioni

Credit Suisse stabilisce in che modo gestire gli ordini dei clienti in base alla assegnazione delle priorità ai fattori d'esecuzione, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

Gli ordini relativi a strumenti fixed income cash possono essere trasmessi a Credit Suisse con diversi metodi. Gli ordini trasmessi manualmente (ordini telefonici o instant messaging) o attraverso piattaforme elettroniche vengono gestiti dal desk di competenza, che stabilisce la strategia per la gestione degli ordini dei clienti in base alla assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione elencati in precedenza, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

L'ordine di un cliente relativo a uno strumento fixed income cash viene eseguito in modalità automatica o manuale presso una controparte (es., partendo da una rosa di controparti selezionate in via preliminare, Credit Suisse richiede una quotazione a vari operatori), tenendo conto dei fattori di Best Execution.

Al fine di tutelare il miglior interesse dei clienti, di assicurare la Best Execution (miglior prezzo) e a causa della particolare struttura del mercato (per gli strumenti fixed income cash), Credit Suisse privilegerà l'esecuzione di ordini completi al miglior prezzo rispetto all'esecuzione parziale.

La strategia di esecuzione di Credit Suisse può implicare l'inoltro degli ordini dei clienti a una o più sedi di esecuzione, immediatamente o in un dato arco di tempo. La strategia di esecuzione impiegata tiene conto di tutte le informazioni fornite dal cliente nonché delle conoscenze di Credit Suisse sullo strumento e sul mercato in cui il cliente intende eseguire l'ordine.

5. Sedi di esecuzione

Il riepilogo delle sedi di esecuzione utilizzate da Credit Suisse per le operazioni in strumenti fixed income cash, in qualità di membro, tramite una società collegata o attraverso un broker terzo, è consultabile sul sito web di Credit Suisse: [<http://www.credit-suisse.com/mifid>].

La valutazione della sede e del broker è il primo passo verso il conseguimento della Best Execution delle operazioni su commissione eseguite da Credit Suisse. Attraverso questa valutazione, Credit Suisse procede a una selezione preliminare di sedi di esecuzione e broker che consentono di assicurare costantemente la Best Execution. Questo processo viene svolto periodicamente (almeno una volta all'anno) e ad hoc, se necessario.

La valutazione delle sedi di esecuzione e dei broker è basata sui fattori descritti al punto 4.3, che consentono ai desk fixed income cash di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini per i clienti. Nell'ambito della valutazione periodica si tiene inoltre conto delle relazioni sulle 5 sedi di esecuzione principali e delle relazioni sulla qualità di esecuzione fornite rispettivamente dalle imprese d'investimento e dalle sedi di esecuzione (sulle quali Credit Suisse potrà fare particolare affidamento).

Appendice sui prodotti strutturati

La presente policy, specifica per questa categoria di investimento, fornisce ulteriori dettagli in merito all'applicazione della Best Execution con riferimento a prodotti strutturati, ovvero tutti i prodotti strutturati emessi o selezionati da Credit Suisse il cui sottostante è rappresentato da azioni, titoli a reddito fisso, valute estere o materie prime, nonché ogni ulteriore prodotto strutturato emesso da una terza parte e distribuito tramite Credit Suisse.

1. Introduzione

Il presente documento è un'appendice alla policy di Best Execution di Credit Suisse e deve essere letta congiuntamente a questa.

Il perimetro dei prodotti descritti in questa appendice è soggetto a variazioni ed i requisiti di Best Execution qui illustrati possono applicarsi anche a nuovi prodotti gestiti dai rispettivi desk (con analoghe caratteristiche di esecuzione degli ordini) o trattati in altre/nuove appendici relative a classi di investimento specifiche.

2. Applicazione della Best Execution ai prodotti che rientrano nel campo di applicazione

Per i prodotti strutturati, l'obbligo di Best Execution insorge ogni qualvolta Credit Suisse riceve o trasmette gli ordini, li indirizza ad una sede di esecuzione (inclusi market maker terzi o altri fornitori di liquidità esterni) o esegue operazioni in qualità di committente.

È improbabile che gli obblighi di Best Execution trovino applicazione nei casi in cui i clienti professionali richiedano una quotazione (Request-for-Quote o RFQ) e viene stabilito che non si faccia legittimo affidamento su Credit Suisse per l'adempimento degli obblighi di Best Execution. Tuttavia, Credit Suisse si impegna a garantire un prezzo competitivo per tutti i clienti. Si rimanda al punto 3.5 della policy per ulteriori dettagli.

Credit Suisse esegue le operazioni perlopiù in qualità di committente, offrendo risposte alle richieste di quotazione (RFQ) dei clienti, e pertanto agisce in qualità di fornitore di liquidità. Poiché Credit Suisse opera in un mercato competitivo per l'esecuzione delle RFQ di prodotti strutturati da parte dei clienti, si presume che i clienti abbiano accesso a vari operatori e a diverse fonti di pricing.

3. Assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione

Nell'esecuzione di operazioni per le quali è previsto l'obbligo di Best Execution, Credit Suisse tiene conto dei fattori di esecuzione elencati al punto 3.1 della policy.

Sebbene tali fattori siano riportati in ordine di priorità relativa come indicato di seguito, si terrà conto di una serie di criteri al fine di valutare la priorità dei fattori di esecuzione, tenendo conto delle circostanze di ogni singola operazione. I criteri di valutazione includono le caratteristiche di ogni singola operazione, come le preferenze del cliente, le condizioni di mercato, la data di ricezione dell'operazione ed il volume dell'ordine. In generale, data la natura dell'offerta di prodotti strutturati, la probabilità di esecuzione e il volume costituiscono un prerequisito per l'esecuzione di un nuovo prodotto. Considerate le caratteristiche di mercato, per i prodotti strutturati Credit Suisse non opera alcuna distinzione nella ponderazione dei fattori tra clienti retail e professionali.

Prodotti strutturati di mercato primario emessi o selezionati da Credit Suisse

Nell'ambito del processo di individuazione dei prezzi per prodotti strutturati, Credit Suisse tiene conto anche di una serie di altri fattori di esecuzione, inclusa la liquidità del sottostante, la scadenza dell'operazione, il rischio di controparte e la dipendenza da piattaforme/strumenti tecnologici. Inoltre, a seconda della complessità del prodotto, del coinvolgimento del cliente nella creazione del prodotto/della transazione e della natura personalizzata dell'operazione, i fattori di esecuzione primari possono variare.

Nei casi in cui si faccia legittimamente affidamento su Credit Suisse per la gestione di prodotti strutturati, di norma Credit Suisse assegna ai fattori di esecuzione l'ordine di priorità riportato qui di seguito.

Per operazioni relative a **note/prodotti strutturati**:

- a) Probabilità di esecuzione;
- b) Volume;
- c) Prezzo;
- d) Costo;
- e) Velocità;
- f) Altre circostanze.

Prodotti strutturati negoziati sul mercato primario e secondario emessi da terzi

Per prodotti strutturati emessi da terzi negoziati sul mercato primario e secondario, di norma è disponibile un unico provider di prezzo. Anche se i prodotti sono quotati su una sede di esecuzione, c'è un unico fornitore di liquidità (bookrunner) che agisce in qualità di market maker.

L'assegnazione delle priorità ai fattori per prodotti strutturati emessi da terzi negoziati sul mercato primario e secondario è simile a quella utilizzata per strumenti fixed income cash. L'assegnazione delle priorità adottata per prodotti strutturati quotati è analoga a quella applicata agli strumenti equity cash. Si rimanda al punto 3 delle appendici relative a equity cash e fixed income cash per ulteriori informazioni.

4. Gestione degli ordini/delle quotazioni

Credit Suisse stabilisce in che modo gestire gli ordini dei clienti in base alla assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

Gli ordini relativi a prodotti strutturati possono essere trasmessi a Credit Suisse con diversi metodi. Gli ordini trasmessi manualmente (per es. ordini telefonici, a mezzo mail o instant

messaging) o attraverso piattaforme elettroniche vengono gestiti dal desk di competenza, che stabilisce la strategia per la gestione degli ordini dei clienti in base alla assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione elencati in precedenza, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

Credit Suisse esegue le operazioni relative a prodotti derivati o direttamente, su sedi di esecuzione interne (per es. in qualità di committente) o esterne (per es. tramite market maker terzi o altri fornitori di liquidità terzi) o avvalendosi di broker terzi per accedere alle sedi di esecuzione.

Prodotti strutturati negoziati sul mercato primario e secondario emessi o selezionati da Credit Suisse

I prodotti strutturati sono generalmente concepiti come relazione unica tra Credit Suisse e il cliente. Se il cliente non fornisce delle istruzioni specifiche in merito all'impiego di Credit Suisse e della sua gamma di prodotti, Credit Suisse riterrà di aver soddisfatto l'obbligo di Best Execution (vale a dire che la Best Execution è realizzata nella forma di un contratto personalizzato), con la garanzia di un prezzo equo.

Se è in grado di strutturare ed emettere il prodotto nel miglior interesse del cliente, in conformità ai fattori di Best Execution, Credit Suisse rappresenterà il fornitore preferito di prodotti strutturati. Se non è in grado di strutturare ed emettere il prodotto nel miglior interesse del cliente, Credit Suisse si riserva il diritto di richiedere i prezzi a vari provider soggetti terzi.

Prodotti strutturati negoziati sul mercato primario e secondario emessi da terzi

Credit Suisse esegue gli ordini dei clienti relativi a prodotti strutturati emessi da soggetti terzi negoziati sul mercato primario e secondario, su una sede di negoziazione o tramite il fornitore/emittente terzo. In questo contesto, in generale gli ordini relativi a prodotti strutturati non quotati vengono eseguiti direttamente presso l'emittente terzo attraverso le piattaforme corrispondenti. In linea generale, i costi del broker a carico del cliente, ove applicabili, non variano e non vengono espressamente presi in considerazione nella fase di scelta dell'inoltro dell'ordine. Nel caso in cui il cliente disponga di eseguire l'ordine su una sede di negoziazione specifica possono insorgere costi supplementari, che vengono trasferiti al cliente.

5. Sedi di esecuzione

Il riepilogo delle sedi di esecuzione utilizzate da Credit Suisse per le transazioni di prodotti strutturati, in qualità di membro, tramite una società collegata o attraverso un broker terzo, è consultabile sul sito Internet di Credit Suisse: [<http://www.credit-suisse.com/mifid>].

La valutazione della sede e del broker è il primo passo verso il conseguimento della Best Execution delle operazioni su commissione eseguite da Credit Suisse. Attraverso questa valutazione, Credit Suisse procede a una selezione preliminare di sedi di esecuzione e broker che consentono di assicurare costantemente la Best Execution. Questo processo viene svolto periodicamente (almeno una volta all'anno e se necessario anche ad hoc).

La valutazione delle sedi di esecuzione e dei broker è basata sui fattori descritti al punto 3.1, che consentono ai desk prodotti strutturati di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini per i clienti. Nell'ambito della valutazione periodica si tiene inoltre conto delle relazioni sulle 5 sedi di esecuzione principali e delle relazioni sulla qualità di esecuzione fornite rispettivamente dalle imprese d'investimento e dalle sedi di esecuzione (sulle quali Credit Suisse potrà fare particolare affidamento).

Prodotti strutturati negoziati sul mercato primario e secondario emessi o selezionati da Credit Suisse

Ai prodotti strutturati di Credit Suisse negoziati sul mercato primario viene, generalmente, attribuito un prezzo considerando Credit Suisse come unica sede di esecuzione. Questo è dovuto al fatto che di norma la struttura di questi strumenti prevede un'unica relazione tra

Credit Suisse e il cliente, al fine di soddisfare le necessità specifiche del cliente, e ciò implica una serie di giudizi in merito a diversi fattori che caratterizzano la transazione.

Di conseguenza, in genere Credit Suisse costituisce il principale centro di liquidità per questi ordini dei clienti, e il fatto di rivolgersi ad altre sedi di esecuzione per ottenere quotazioni normalmente non aggiungerebbe informazioni di rilievo, dal momento che la conoscenza del cliente da parte di tali sedi di esecuzione e il grado di personalizzazione sarebbero limitati. Inoltre, per quanto riguarda le caratteristiche dello strumento finanziario e dell'ordine, il fatto di eseguire le operazioni in qualità di committente offre risultati unici in termini di velocità e probabilità di esecuzione.

Per le operazioni i cui parametri soddisfano criteri predefiniti basati sul mercato, Credit Suisse potrebbe richiedere quotazioni a fornitori terzi. In un tale contesto, queste imprese d'investimento (ovvero sedi di esecuzione), incluso Credit Suisse, sono soggette a verifiche periodiche. Il rischio di controparte e la qualità del servizio rivestono una particolare importanza e si riflettono di conseguenza nei criteri di valutazione dei prodotti strutturati di mercato primario scelti da Credit Suisse. I fornitori elencati, ovvero le sedi di esecuzione (incluso Credit Suisse), soddisfano diversi criteri tra cui:

- Solvibilità;
- Quota di mercato;
- Gamma di servizi/prodotti;
- Relazioni esistenti;
- Reputazione;
- Qualità della gestione del ciclo di vita;
- Market making sul mercato secondario;
- Documentazione/dimostrazione adeguate delle caratteristiche di prodotto.

I parametri quantitativi seguenti vengono utilizzati per la valutazione (per classe di investimento del sottostante):

- Numero di richieste competitive;
- Numero di operazioni concluse;
- Numero di "nessuna quotazione";
- Nozionale negoziato (milioni di CHF);
- Cifra indicativa delle hit (chiusure/richieste, in %).

Prodotti strutturati di mercato primario e secondario emessi da terzi

Per i prodotti strutturati emessi da terzi negoziati sul mercato primario e secondario, di norma è disponibile un unico provider di prezzo. Anche se i prodotti sono quotati su una sede di esecuzione, c'è solo un fornitore di liquidità che agisce in qualità di market maker (l'emittente di prodotti che presenta un'offerta su mercato secondario). Questo significa che, per questi prodotti strutturati, spesso c'è una sola potenziale controparte (ovvero emittente/bookrunner) con la quale negoziare/competere.

La valutazione di broker e controparti che quotano i prezzi per prodotti strutturati di mercato secondario emessi da terzi su sedi di esecuzione (come Bloomberg) avviene in conformità a quanto indicato al punto 5 delle appendici relative a equity cash e fixed income cash.

Nell'ambito della valutazione periodica si tiene inoltre conto delle relazioni sulle 5 sedi di esecuzione principali e delle relazioni sulla qualità di esecuzione fornite rispettivamente dalle imprese d'investimento e dalle sedi di esecuzione (sulle quali Credit Suisse potrà fare particolare affidamento).

Appendice sugli strumenti derivati OTC cross-asset

La presente policy, specifica per questa categoria di investimento, fornisce ulteriori dettagli in merito all'applicazione della Best Execution con riferimento a strumenti derivati OTC cross-asset, che includono prodotti derivati azionari e derivati su tassi d'interesse e materie prime (esclusi i metalli preziosi).

1. Introduzione

Il presente documento è un'appendice alla policy di Best Execution di Credit Suisse e deve essere letta congiuntamente a questa.

Il perimetro dei prodotti descritti in questa appendice è soggetto a variazioni ed i requisiti di Best Execution qui illustrati possono applicarsi anche a nuovi prodotti gestiti dai rispettivi desk (con analoghe caratteristiche di esecuzione degli ordini) o trattati in altre/nuove appendici relative a classi di investimento specifiche.

2. Applicazione della Best Execution ai prodotti che rientrano nel campo di applicazione

Per gli strumenti derivati OTC cross-asset (esclusi valute estere e metalli preziosi), l'obbligo di Best Execution insorge ogni qualvolta Credit Suisse riceva o trasmetta gli ordini, li indirizzi ad una sede di esecuzione (inclusi market maker terzi o altri fornitori di liquidità esterni) o esegua operazioni in qualità di committente.

È improbabile che gli obblighi di Best Execution trovino applicazione nei casi in cui i clienti professionali richiedano una quotazione (Request-for-Quote o RFQ) e venga stabilito che non viene fatto legittimo affidamento su Credit Suisse per l'adempimento degli obblighi di Best Execution. Tuttavia, Credit Suisse si impegna a garantire un prezzo competitivo per tutti i clienti. Si rimanda al punto 3.5 della policy per ulteriori dettagli.

Credit Suisse esegue le operazioni perlopiù in qualità di committente, offrendo risposte alle richieste di quotazione (RFQ) dei clienti, e pertanto agisce in qualità di fornitore di liquidità. Poiché Credit Suisse opera in un mercato competitivo per l'esecuzione delle RFQ dei clienti relative a strumenti derivati OTC cross-asset (esclusi valute estere e metalli preziosi), si presume che i clienti abbiano accesso a vari operatori e a diverse fonti di pricing, in un regime di concorrenza.

3. Assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione

Nell'esecuzione di transazioni per le quali è previsto l'obbligo di Best Execution, Credit Suisse tiene conto dei fattori di esecuzione elencati al punto 3.1 della policy.

Sebbene di seguito tali fattori siano indicati in ordine di priorità relativa come riportato di seguito, si tiene conto di una serie di criteri per valutare l'assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione, inclusa l'opportuna considerazione sulla base di una singola transazione. I criteri di valutazione includono le caratteristiche di ogni singola operazione, come le preferenze del cliente, le condizioni di mercato, la data di ricezione e il volume dell'ordine. In generale, un fattore di esecuzione importante per i clienti è il prezzo di esecuzione dello strumento finanziario.

Nell'ambito del processo di individuazione dei prezzi per le operazioni in derivati OTC cross-asset (esclusi valute estere e metalli preziosi), Credit Suisse tiene conto anche di una serie di altri fattori di esecuzione, inclusa la liquidità del sottostante, la scadenza dell'operazione, il rischio di controparte e la dipendenza da piattaforme/strumenti tecnologici.

I fattori diversi dal prezzo, comprese la probabilità e la velocità di esecuzione e regolamento, nonché il volume o la natura dell'ordine (inclusa la liquidità dello strumento) possono assumere la stessa importanza del fattore prezzo (e costi). Considerate le caratteristiche di mercato, per i derivati OTC cross-asset OTC (esclusi valute estere e metalli preziosi) Credit Suisse non applica alcuna distinzione nella ponderazione dei fattori tra clienti retail e professionali.

Nei casi in cui si fa legittimamente affidamento su Credit Suisse per la gestione di ordini relativi a derivati OTC cross-asset (esclusi valute estere e metalli preziosi), di norma Credit Suisse assegna ai fattori di esecuzione l'ordine di priorità riportato qui di seguito.

Per contratti di opzione **vanilla** OTC su azioni:

- a) Prezzo;
- b) Volume;
- c) Costi;
- d) Velocità;
- e) Probabilità di esecuzione;
- f) Altre circostanze.

Per contratti di opzione **complesse** OTC su azioni:

- a) Probabilità di esecuzione;
- b) Prezzo;
- c) Volume;
- d) Velocità;
- e) Costi;
- f) Altre circostanze.

Per i **derivati OTC sul reddito fisso**, considerato il più elevato grado di standardizzazione (pertanto la minor complessità) degli strumenti:

- a) Prezzo;
- b) Volume;
- c) Costi;
- d) Velocità;
- e) Probabilità di esecuzione;
- f) Altre circostanze.

Per i **derivati OTC sulle materie prime**, considerata la complessità di alcuni strumenti e la liquidità di alcune attività sottostanti:

- a) Probabilità di esecuzione;
- b) Prezzo;
- c) Volume;
- d) Velocità;
- e) Costi;
- f) Altre circostanze.

4. Gestione degli ordini/delle quotazioni

Credit Suisse stabilisce in che modo gestire gli ordini dei clienti in base all'assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

Gli ordini relativi a strumenti derivati OTC cross asset (esclusi valute estere e metalli preziosi) possono essere trasmessi a Credit Suisse con diversi metodi. Gli ordini trasmessi manualmente (per es. ordini telefonici, a mezzo mail o instant messaging) vengono gestiti dal desk di competenza, che stabilisce la strategia per la gestione degli ordini dei clienti in base all'assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione elencati in precedenza, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

Le transazioni in derivati OTC cross-asset (esclusi valute estere e metalli preziosi) sono sempre eseguite in qualità di committente:

- Agevolando le richieste di quotazione (RFQ) dei clienti e rispondendo a richieste di storno;
- Agevolando le richieste di offerta (request for proposal, RFP) da parte dei clienti.

5. Sedi di esecuzione

Quando tratta gli strumenti derivati OTC (esclusi valute estere e metalli preziosi), Credit Suisse esegue le operazioni in qualità di committente, e pertanto in genere la sede di esecuzione è Credit Suisse o una delle sue società collegate. Questo è dovuto al fatto che di norma la struttura di questi strumenti prevede un'unica relazione tra Credit Suisse e il cliente, al fine di soddisfare le necessità specifiche del cliente, e questo implica una serie di giudizi in merito a diversi fattori che caratterizzano la transazione. Di conseguenza, in genere Credit Suisse costituisce il principale centro di liquidità per questi ordini dei clienti, e il fatto di rivolgersi ad altre sedi di esecuzione per ottenere quotazioni normalmente non aggiungerebbe informazioni di rilievo, dal momento che la conoscenza del cliente da parte di tali sedi di esecuzione e il grado di personalizzazione sarebbero limitati. Inoltre, per quanto riguarda le caratteristiche dello strumento finanziario e dell'ordine, il fatto di eseguire le operazioni in qualità di committente offre risultati unici in termini di velocità e probabilità di esecuzione.

La performance ai sensi della presente policy è soggetta ad un regolare processo di valutazione. Questo processo viene svolto periodicamente (almeno una volta all'anno) e ad hoc, se necessario.

Appendice su valute estere e metalli preziosi

La presente policy, specifica per questa categoria di investimento, fornisce ulteriori dettagli in merito all'applicazione della Best Execution con riferimento a strumenti relativi a valute estere e metalli preziosi, che includono forward rate agreement, swap e contratti di opzione (collettivamente definiti transazioni in valute estere e metalli preziosi).

1. Introduzione

Il presente documento è un'appendice alla policy di Best Execution di Credit Suisse e deve essere letto congiuntamente ad essa.

Il perimetro dei prodotti descritti in questa appendice è soggetto a variazioni e i requisiti di Best Execution qui illustrati possono applicarsi anche a nuovi prodotti gestiti dai rispettivi desk (con analoghe caratteristiche di esecuzione degli ordini) o trattati in altre/nuove appendici relative a classi di investimento specifiche.

2. Applicazione della Best Execution ai prodotti che rientrano nel campo di applicazione

Per gli strumenti relativi a valute estere e metalli preziosi, l'obbligo di Best Execution insorge ogni qualvolta Credit Suisse riceve o trasmette gli ordini, li indirizza a una sede di esecuzione (fornitore esterno di liquidità) o esegue operazioni in qualità di committente.

È improbabile che gli obblighi di Best Execution trovino applicazione nei casi in cui i clienti professionali richiedano una quotazione (Request-for-Quote o RFQ) e venga stabilito che non viene fatto legittimo affidamento su Credit Suisse per l'adempimento degli obblighi di Best Execution. Tuttavia, Credit Suisse si impegna a garantire un pricing competitivo per tutti i clienti. Si rimanda al punto 3.5 della policy per ulteriori dettagli.

3. Assegnazione delle priorità dei fattori di esecuzione

Nell'esecuzione di operazioni per le quali è previsto l'obbligo di Best Execution, Credit Suisse tiene conto dei fattori di esecuzione elencati al punto 3.1 della policy.

Sebbene di seguito tali fattori siano indicati in ordine di priorità relativa come riportato di seguito, si tiene conto di una serie di criteri per valutare la assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione, inclusa l'opportuna considerazione sulla base di una singola operazione. I criteri di valutazione includono le caratteristiche di ogni singola operazione, come le preferenze del cliente, le condizioni di mercato, la data di ricezione e il volume dell'ordine. In generale, il fattore di esecuzione più importante per i clienti è il prezzo di esecuzione dello strumento finanziario. Tuttavia, come spiegato di seguito, in mercati più illiquidi i fattori di esecuzione primari possono variare. I fattori diversi dal prezzo, comprese la probabilità e la velocità di esecuzione e regolamento, nonché il volume o la natura dell'ordine (inclusa la liquidità dello strumento) possono assumere la stessa importanza del fattore prezzo (e costi).

Nei casi in cui si fa legittimamente affidamento su Credit Suisse per la gestione di ordini su valute estere e metalli preziosi, di norma Credit Suisse assegna ai fattori di esecuzione l'ordine di priorità riportato qui di seguito.

Per **operazioni a termine e swap su valute estere/metalli preziosi** in mercati **liquidi**, per attività quote driven e order driven:

- a) Prezzo;
- b) Velocità;
- c) Volume;
- d) Costi;
- e) Probabilità di esecuzione e regolamento;
- f) Altre circostanze.

Per **operazioni a termine e swap su valute estere/metalli preziosi** in mercati **illiquidi**, per attività quote driven e order driven:

- a) Volume;
- b) Probabilità di esecuzione e regolamento;
- c) Costi;
- d) Prezzo;
- e) Velocità;
- f) Altre circostanze.

Per contratti di **opzione su valute estere/metalli preziosi** in mercati **liquidi**, per attività quote driven e order driven:

- a) Prezzo;
- b) Volume;
- c) Velocità;
- d) Probabilità di esecuzione e regolamento;
- e) Costi;
- f) Altre circostanze.

Per contratti di **opzione su valute estere/metalli preziosi** in mercati **illiquidi**, per attività quote driven e order driven:

- a) Volume;
- b) Probabilità di esecuzione e regolamento;
- c) Costi;
- d) Prezzo;
- e) Velocità;
- f) Altre circostanze.

In mercati illiquidi è possibile che fattori diversi abbiano la priorità rispetto al prezzo, poiché il volume dell'ordine può avere effetti sul mercato e i costi possono essere più elevati.

Per i clienti retail, il miglior risultato è determinato sulla base di considerazioni di prezzo e costo. Pertanto, la l'assegnazione delle priorità dei fattori di esecuzione mostrata sopra per i clienti professionali è stata rivista per i clienti retail, spostando il prezzo e i costi in cima alla lista, per ogni strumento e liquidità di mercato.

Se un **cliente professionale** utilizza una **piattaforma di trading elettronico**, Credit Suisse assegna il seguente ordine di priorità ai fattori di esecuzione, **indipendentemente dall'illiquidità del mercato**:

- a) Prezzo;
- b) Probabilità di esecuzione e regolamento;
- c) Costi;
- d) Velocità;
- e) Volume;
- f) Altre circostanze (per es. limitazioni relative alla sede).

Se un **cliente retail** utilizza una **piattaforma di trading elettronico**, i fattori di esecuzione elencati sopra vengono reimpostati, spostando il prezzo e i costi in cima all'elenco delle priorità.

4. Gestione degli ordini/delle quotazioni

Credit Suisse stabilisce in che modo gestire gli ordini dei clienti in base all'assegnazione delle priorità ai fattori di esecuzione, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

Gli ordini relativi a strumenti su valute estere e metalli preziosi possono essere trasmessi a Credit Suisse con diversi metodi. Gli ordini trasmessi manualmente (per es. ordini telefonici, a mezzo mail o instant messaging) o attraverso piattaforme elettroniche vengono gestiti dal desk di competenza, che stabilisce la strategia per la gestione degli ordini dei clienti in base alla prioritizzazione dei fattori di esecuzione elencati in precedenza, e tenendo conto di criteri particolari o di istruzioni eventualmente impartite.

5. Sedi di esecuzione

Trading in qualità di committente

Quando Credit Suisse opera con strumenti su valute estere e metalli preziosi in qualità di committente, la sede di esecuzione è Credit Suisse. Questo è dovuto al fatto che di norma la struttura di questi strumenti prevede un'unica relazione tra Credit Suisse e il cliente, al fine di soddisfare le necessità specifiche del cliente, e questo implica una serie di giudizi in merito a diversi fattori che caratterizzano l'operazione. Inoltre, per quanto riguarda le caratteristiche dello strumento finanziario e dell'ordine, il fatto di eseguire le operazioni in qualità di committente offre risultati unici in termini di velocità e probabilità di esecuzione.

Trading in qualità di committente in assenza di rischi

Quando Credit Suisse esegue transazioni su valute estere in qualità di committente in assenza di rischi, l'ordine del cliente viene gestito ricorrendo a un pool di fornitori di liquidità, in cui il trading desk di Credit Suisse è uno dei provider di prezzo soggetti allo stesso trattamento.

La performance del fornitore di liquidità prescelto, che concorre al processo di aggregazione dei prezzi nell'ambito del servizio del committente in assenza di rischi, è soggetta a un regolare processo di valutazione. Questo processo viene svolto periodicamente (almeno una volta all'anno) e ad hoc, se necessario.

Analogamente, è stato implementato un processo di onboarding per nuovi fornitori di liquidità, volto a verificare il rispetto dei requisiti minimi stabiliti da Credit Suisse.

Nell'ambito della valutazione periodica si tiene inoltre conto delle relazioni sulle 5 sedi di esecuzione principali e delle relazioni sulla qualità di esecuzione fornite rispettivamente dalle imprese d'investimento e dalle sedi di esecuzione (sulle quali Credit Suisse potrà fare particolare affidamento).

Allegato 1: Strumenti finanziari inclusi nel campo d'applicazione della presente policy

1	Valori mobiliari
2	Strumenti del mercato monetario ¹
3	Quote di un organismo di investimento collettivo
4	Contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati "future", swap, accordi per scambi futuri per tassi di interesse "forward rate agreement" e altri contratti su strumenti derivati connessi a valori mobiliari, valute, tassi di interesse o rendimenti, o quote di emissione o altri strumenti finanziari derivati, indici finanziari o misure finanziarie che possono essere regolati con consegna fisica del sottostante o attraverso il pagamento di differenziali in contanti
5	Contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati "future", swap, contratti a termine "forward" e altri contratti su strumenti su strumenti derivati connessi a merci quando l'esecuzione deve avvenire attraverso il pagamento di differenziali in contanti oppure possa avvenire in contanti a discrezione di una delle parti (per motivi diversi dall'inadempimento o da un altro evento che determini la risoluzione)
6	Contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati "future", swap e altri contratti su strumenti derivati connessi a merci che possono essere regolati con consegna fisica purché negoziati su un mercato regolamentato, e/o un MTF
7	Contratti di opzione, contratti finanziari a termine "future", swap, contratti a termine "forward" e altri contratti altri contatti su strumenti derivati connessi a merci che non possono essere eseguiti in modi diversi da quelle menzionate al punto 6 e non abbiano scopi commerciali, che hanno le caratteristiche di altri strumenti finanziari derivati, con riferimento all'eventualità, tra gli altri aspetti, che essi siano compensati e regolati tramite stanze di compensazione riconosciute o siano soggetti a regolari chiamate di margine
8	Strumenti finanziari derivati per il trasferimento del rischio di credito
9	Contratti finanziari differenziali
10	Contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati "future", swap, contratti a termine su tassi di interesse e altri contatti su strumenti derivati connessi a variabili climatiche, tariffe di trasporto tassi di inflazione o altre statistiche economiche ufficiali quando l'esecuzione debba avvenire attraverso il pagamento di differenziali in contanti a scelta di una delle parti (invece che in caso di inadempimento o di altro evento che determini la risoluzione del contratto), nonché altri contratti su strumenti derivati connessi a beni, diritti, obblighi, indici e misure non altrimenti menzionati nel presente punto, che hanno le caratteristiche di altri strumenti finanziari derivati, considerando, tra l'altro, se sono negoziati su un mercato regolamentato o un MTF, siano compensati e regolati tramite stanze di compensazione riconosciute o siano soggetti a regolari chiamate di margine.

¹ Esclusi gli strumenti del mercato monetario che rientrano nella definizione di contratto a pronti, in conformità all'articolo 10 (2) del Regolamento delegato (UE) 2017/565, a integrazione della Direttiva 2014/65/UE.

Allegato 2: Definizioni

Borsa valori	Ai sensi della LInFi, per borsa valori si intende un'istituzione per la negoziazione multilaterale di titoli quotati, il cui scopo è lo scambio simultaneo di offerte tra diversi partecipanti e la conclusione di contratti sulla base di regole non discrezionali.
Broker	Il termine indica controparti o fornitori "street-side", attraverso i quali Credit Suisse esegue o trasmette gli ordini.
Cliente istituzionale	Intermediari finanziari regolamentati svizzeri istituti d'assicurazione regolamentati svizzeri intermediari finanziari e istituti d'assicurazione esteri soggetti a una vigilanza prudenziale banche centrali; enti pubblici nazionali e sovranazionali con tesoreria professionale.
Cliente professionale	Viene definito professionale un cliente che possiede l'esperienza, le conoscenze e le competenze per poter valutare opportunamente i rischi associati alle proprie decisioni di investimento (per es. istituti finanziari, altri istituti autorizzati o regolamentati, fondi comuni di investimento e le loro società di gestione, fondi pensione e altri investitori istituzionali). I clienti retail che soddisfano due dei tre criteri indicati, dimostrando la loro conoscenza ed esperienza, a propria richiesta possono anche essere considerati clienti professionali.
Cliente retail	Per cliente retail s'intende un soggetto diverso da un cliente professionale.
Controparte qualificata	Sono controparti qualificate le imprese di investimento, gli istituti creditizi, le imprese di assicurazioni, gli OICVM e le loro società di gestione, i fondi pensione e le loro società di gestione, altre istituzioni finanziarie autorizzate o regolamentate secondo il diritto comunitario o il diritto interno di uno Stato membro, le imprese che non rientrano nell'ambito di applicazione della presente policy a norma dell'articolo 2, paragrafo 1, lettere k) e l) della Direttiva 2004/39/CE, i governi nazionali e i loro corrispondenti uffici, compresi gli organismi pubblici incaricati di gestire il debito pubblico, le banche centrali e le organizzazioni sovranazionali (definizione di cui alla Direttiva 2004/39/CE, art. 24 (2)).
Corrispettivo totale	Si riferisce al prezzo dello strumento finanziario e ai costi associati all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal cliente e sono direttamente correlate all'esecuzione dell'ordine, inclusi i costi della sede di esecuzione, le commissioni di clearing e regolamento nonché ogni altra commissione dovuta a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine.
Fornitori di servizi finanziari	I fornitori di servizi finanziari sono soggetti che forniscono servizi finanziari su base commerciale in Svizzera o per clienti in Svizzera. Il criterio della base commerciale si intende soddisfatto in presenza di un'attività economica indipendente perseguita attivamente su base permanente e a fini di lucro.
Impresa d'investimento	Ai sensi della MiFID II, per impresa d'investimento s'intende una persona giuridica la cui occupazione o attività abituale consiste nel fornire uno o più servizi di investimento a terzi e/o nella prestazione di una o più attività d'investimento, su base professionale.
Internalizzatore sistematico (SI)	Per internalizzatore sistematico s'intende un'impresa d'investimento che, in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale agisce in qualità di committente quando esegue un ordine di un cliente al di fuori di un mercato regolamentato, un MTF o un OTF, senza ricorrere a un sistema multilaterale.
Istruzioni specifiche del cliente	Le istruzioni specifiche del cliente sono disposizioni fornite a Credit Suisse da un cliente quando trasmette un ordine per la relativa esecuzione; esempi di tali istruzioni sono, a titolo esemplificativo, la scelta di un limite di prezzo, di un periodo di validità dell'ordine, o la richiesta di eseguire l'ordine su una specifica sede.
LSerFi	Legge federale sui servizi finanziari (Legge sui servizi finanziari, LSerFi) del 15 giugno 2018
OSerFi	Ordinanza sui servizi finanziari (OSerFi) del 6 novembre 2019
Market maker	Per market maker s'intende una persona che opera su base continuativa nei mercati finanziari ed è disposta a negoziare per conto proprio attraverso l'acquisto e la vendita di strumenti finanziari utilizzando capitale di sua proprietà, a prezzi da lei stabiliti.
Mercato regolamentato	Un mercato regolamentato è un sistema multilaterale condotto e/o gestito da un operatore di mercato che consente o agevola l'incontro degli interessi di acquirenti e venditori di strumenti finanziari per il tramite di soggetti terzi all'interno del sistema e in osservanza delle regole non discrezionali del sistema stesso, in modo tale da portare alla conclusione di un contratto in relazione agli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in base alle regole e/o ai sistemi del mercato regolamentato stesso, e che è in possesso di autorizzazione e opera regolarmente e in modo conforme alla Direttiva.
MiFID II	È la Direttiva sui mercati degli strumenti finanziari 2014/65/UE del 15 maggio 2014 ("MiFID II").
Operatore di mercato	La definizione di operatore di mercato indica una o più persone che gestiscono e/o svolgono le attività di un mercato regolamentato; può anche trattarsi del mercato regolamentato stesso.

Ordine del cliente	L'ordine del cliente è un accordo preso in forma verbale, elettronica (per es. Bloomberg, FIX) o scritta relativo all'esecuzione di una transazione per conto di un cliente, indipendentemente dal fatto che Credit Suisse agisca in qualità di committente, committente in assenza di rischi o su commissione, in uno degli strumenti finanziari elencati nell'Allegato 1.
Ordine del cliente con limite di prezzo	Un ordine del cliente con limite di prezzo è l'ordine di acquistare o vendere uno strumento finanziario con un dato limite di prezzo, o più vantaggioso, in una data quantità.
Relazione sulla qualità di esecuzione	Ai sensi della Direttiva MiFID II, le sedi di esecuzione sono tenute a riferire in merito alla qualità di esecuzione tramite relazioni pubblicate con cadenza trimestrale.
RTO	RTO indica il processo di gestione degli ordini, nei casi in cui Credit Suisse riceva e trasmetta l'ordine di un cliente a un broker.
Sede di esecuzione	Per sede di esecuzione si intendono borse valori, mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione (Multilateral Trading Facility, MTF) o sistemi organizzati di negoziazione (Organized Trading Facility, OTF) e altri fornitori di liquidità o soggetti che svolgono funzioni analoghe. La definizione include anche l'internalizzatore sistematico di Credit Suisse.
Sede di negoziazione	Per sede di negoziazione s'intende una borsa valori, un mercato regolamentato, un MTF o un OTF, come definiti ai sensi della Direttiva MiFID II.
Sistema multilaterale di negoziazione (MTF)	<p>Ai sensi della LInFi, per sistema multilaterale di negoziazione (Multilateral Trading Facility, MTF) un'istituzione per la negoziazione multilaterale di titoli il cui scopo è lo scambio simultaneo di offerte tra diversi partecipanti e la conclusione di contratti in base a regole non discrezionali senza quotazione di titoli.</p> <p>Ai sensi della MiFID II, per sistema multilaterale di negoziazione si intende un sistema multilaterale, gestito da un'impresa d'investimento o da un operatore di mercato, che riunisce i vari interessi di acquisto e vendita di strumenti finanziari di terzi (nel sistema e in conformità a regole non discrezionali), in modo da dare vita a un contratto conforme alla Direttiva.</p>
Sistema organizzato di negoziazione (Organized Trading Facility, OTF)	<p>Ai sensi della LInFi, per sistema organizzato di negoziazione (OTF) s'intende un'istituzione per:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ la negoziazione multilaterale di titoli o altri strumenti finanziari il cui scopo è lo scambio di offerte e la conclusione di contratti sulla base di regole discrezionali; ▪ la negoziazione multilaterale di strumenti finanziari diversi dai titoli il cui scopo è lo scambio di offerte e la conclusione di contratti sulla base di regole non discrezionali; ▪ la negoziazione bilaterale di titoli o altri strumenti finanziari il cui scopo è lo scambio di offerte. <p>Ai sensi della MiFID II, per sistema organizzato di negoziazione (OTF) s'intende un sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o un MTF, in cui i diversi interessi di acquisto e vendita di obbligazioni, prodotti finanziari strutturati, certificati di emissione o strumenti finanziari derivati da parte di terzi possono interagire, in modo da dare luogo a un contratto in conformità alla Direttiva.</p>
Strumento finanziario	La definizione di strumento finanziario è contenuta nell'Allegato 1.

Allegato 3: Sedi di esecuzione sulle quali CS fa particolare affidamento

Le sedi sulle quali CS fa particolare affidamento per l'osservanza della propria policy di Best Execution sono costituite da borse valori/mercati regolamentati, MTF, OTF (ove pertinente) e da SI ai quali le entità rientranti nel campo d'applicazione della presente policy hanno accesso diretto. L'elenco viene rivisto e aggiornato almeno su base annuale ed è pubblicamente disponibile come parte della policy di Best Execution della banca al seguente indirizzo: [<http://www.credit-suisse.com/mifid>].



CREDIT SUISSE GROUP

Paradeplatz 8
8001 Zurich
Switzerland
Tel.: +41 44 212 16 16
credit-suisse.com

Le informazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse Group AG e/o da sue affiliate (denominati di seguito ("CS") con la massima cura e secondo scienza e coscienza.

Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono quelle di CS al momento della redazione e possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso. Esse sono state ricavate da fonti ritenute attendibili.

CS non fornisce alcuna garanzia circa il contenuto e la completezza delle informazioni e declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite connesse all'uso delle stesse. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Le informazioni fornite nel presente documento sono a uso esclusivo del destinatario.

Né le presenti informazioni né eventuali copie delle stesse possono essere inviate, consegnate o distribuite negli Stati Uniti o a US Person (ai sensi della Regulation S dello US Securities Act del 1933, e successive modifiche).

Il presente documento non può essere riprodotto, né totalmente né parzialmente, senza l'autorizzazione scritta di CS.