



## **BEST EXECUTION**

### **Sintesi delle analisi della qualità di esecuzione degli ordini adottata da Banca Cambiano ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576**

**Ordini anno 2021 – Banca Cambiano 1884 S.p.A.  
(codice LEI: 8156007395B20763EB44)**

**2021**

## Sommario

1. Premessa e contesto normativo.....	3
2. Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori di prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente i fattori qualitativi .....	3
3. Accesso diretto ai mercati .....	4
4. Accesso indiretto ai mercati .....	4
5. Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse ed intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione a cui si è rivolta per eseguire gli ordini .....	5
6. Descrizione degli eventuali accordi specifici con le sedi di esecuzione .....	5
7. Fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle Sedi di esecuzione riportato nella Politica di Trasmissione ed Esecuzione Ordini.....	5
8. Differenze di esecuzione degli ordini in base alla classificazione della clientela .....	5
9. Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio .....	6

## 1. Premessa e contesto normativo

La Direttiva 2014/65/UE (in seguito anche “MiFID II”) nonché il Regolamento Delegato (UE) 2017/576<sup>1</sup> unitamente all’articolo 47, comma 7 del Regolamento Consob n. 20307 del 15.02.2019 (d’ora in avanti anche il “Regolamento Intermediari”) prevedono determinati obblighi di pubblicazione in capo agli intermediari che eseguono e/o trasmettono ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari:

- report sulle prime 5 sedi di esecuzione presso le quali sono stati eseguiti o trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari indicate nel tracciato di riferimento;
- report sulla qualità di esecuzione ottenuta nell’ambito dell’operatività effettuata durante l’anno precedente.

L’obiettivo di tali report è quello di dare un’informativa chiara e trasparente alla clientela riguardo alla qualità di esecuzione degli ordini impartiti alla Banca nonché di fornire elementi idonei a verificare il rispetto della relativa Policy sulla strategia di trasmissione ed esecuzione ordini.

Nella disciplina prevista dalla MiFID II un ruolo fondamentale viene rivestito dal principio di *best execution* in base al quale si stabilisce l’obbligo, in capo agli intermediari, di intraprendere tutte le azioni necessarie per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente nell’ambito del servizio di esecuzione degli ordini trasmessi.

Le misure adottate dall’intermediario per il servizio di esecuzione/trasmissione ordini si applicano indistintamente per tutti gli strumenti finanziari a prescindere dalla sede di esecuzione e dal servizio di investimento prestato dalla Banca nei confronti della Clientela.

Quando si parla di “sede di esecuzione” ai sensi del Regolamento (art. 64, comma 1) ci si riferisce un mercato regolamentato, un MTF, un OTF, un Internalizzatore Sistemico, un *market maker* o altro fornitore di liquidità.

Il presente report ha, perciò lo scopo di illustrare l’analisi e le conclusioni tratte da parte della Banca in riferimento alla qualità di esecuzione ottenuta nelle varie di esecuzione in cui ha eseguito ordini per conto della propria Clientela durante l’anno precedente e va letto congiuntamente alle informazioni relative alle sedi di esecuzione per volume di contrattazioni.

In data 27.11.2021 Banca Cambiano ha incorporato mediante operazione di fusione Invest Banca S.p.A., adottando la configurazione di accesso ai mercati dell’incorporata e passando quindi dalla configurazione di accesso indiretto, tramite Invest Banca, a diretto laddove esistente<sup>2</sup>. Si specifica che la presente relazione tiene in considerazione la configurazione dell’infrastruttura di accesso ai mercati post operazione di fusione.

## 2. Indicazione dell’importanza relativa attribuita dall’impresa, ai fini della valutazione dell’esecuzione, ai fattori di prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente i fattori qualitativi

Tra le Sedi di Esecuzione esaminate per la valutazione sulla qualità dell’esecuzione, la Banca ha considerato anche i casi in cui si pone come controparte diretta nell’esecuzione dell’ordine.

Ai fini della valutazione del conseguimento, su base duratura, del “miglior risultato possibile” nell’esecuzione degli ordini, i fattori che la Banca prende in considerazione sono i seguenti:

- prezzo dello strumento finanziario;
- costi associati al trattamento dell’ordine;

<sup>1</sup> Con particolare riferimento al tracciato ivi contenuto e che costituisce Allegato allo stesso Regolamento.

<sup>2</sup> Per il dettaglio dell’attuale configurazione di accesso si rimanda al paragrafo 3 e 4 della presente relazione.

- rapidità dell'esecuzione dell'ordine;
- probabilità dell'esecuzione e regolamento degli ordini;
- natura e dimensione degli ordini;
- qualsiasi altra considerazione ai fini dell'esecuzione degli ordini.

Ai fini inoltre, dell'art. 64 del regolamento Delegato (UE) 2017/565, la Banca, quando esegue gli ordini deve tenere conto dei seguenti criteri per stabilire l'importanza dei fattori sopra elencati:

- Caratteristiche del cliente, compresa la classificazione in cliente al dettaglio o cliente professionale;
- Caratteristiche dell'ordine, incluso quando l'ordine contempla l'operatività di prestito titoli;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che costituiscono oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione nelle quali l'ordine viene effettuato.

### 3. Accesso diretto ai mercati

Banca Cambiano, in relazione agli strumenti finanziari negoziati nei mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (strumenti azionari, obbligazionari e derivati), da sedi di esecuzione estere (derivati quotati sul mercato tedesco EUREX) o da Sistemi Multilaterali di Negoziazione di cui dispone di accesso diretto (Bloomberg, Trade Web, MarketAxess), provvede direttamente all'esecuzione dell'ordine, in qualità di aderente diretto (*broker*) e negoziatore ammesso alle contrattazioni sui mercati<sup>3</sup>.

Utilizzando il canale dell'esecuzione ordini sulle *trading venues* per le quali la Banca è dotata di accesso diretto, la Banca può garantire la *best execution* in relazione a tutti i sopra menzionati fattori collegati allo strumento negoziato (costi connessi all'esecuzione, commissioni di negoziazione, competenze delle sedi di esecuzione).

### 4. Accesso indiretto ai mercati

La Banca, nel caso in cui non possa accedere direttamente alle sedi di esecuzione per cui non dispone di accesso diretto – si parla di tutti quegli strumenti negoziati su Mercati Regolamentati, Sistemi Multilaterali di Negoziazione non gestiti direttamente da Borsa Italiana e dalle sedi di esecuzione sopra richiamate – si serve di specifici intermediari negoziatori di comprovata esperienza e reputazione a livello nazionale ed internazionale.

La selezione degli intermediari negoziatori è stata effettuata avendo preventivamente valutato le relative strategie di esecuzione e trasmissione ordini, con particolare riferimento a:

- ampia copertura delle diverse sedi di esecuzione degli ordini;
- disponibilità di un sistema efficiente ed integrato per la negoziazione, tale da minimizzare i costi complessivi, sia diretti che indiretti.

Tali intermediari, attraverso le varie piattaforme di mercato, si avvalgono di un apposito sistema di ricerca della miglior sede di esecuzione, considerando il mercato regolamentato prevalente e le altre *trading venues* sulle quali il titolo è scambiato.

Resta in carico alla Banca la responsabilità nei confronti dei propri clienti per l'operatività posta in essere dall'intermediario negoziatore selezionato.

---

<sup>3</sup> Banca Cambiano 1884 S.p.A. a seguito dell'operazione di fusione con Invest Banca S.p.A. è subentrata nell'accesso ai mercati di Invest Banca, diventando quindi aderente diretta a partire dal 27.11.2021.

La lista dei *broker* terzi attualmente utilizzati dalla Banca è riportata in allegato alla Policy sulla strategia di trasmissione ed esecuzione ordini.

In riferimento agli strumenti non quotati in una sede di negoziazione (mercato regolamentato, sistema multilaterale di negoziazione o OTF), con particolare riferimento a strumenti obbligazionari emessi da altri intermediari che usufruiscono del servizio messo a disposizione da Banca Cambiano, le medesime vengono trattate da Banca Cambiano in contropartita diretta nell'ambito del proprio Internalizzatore Sistemático IBIS secondo le modalità previste e descritte all'interno del dedicato Regolamento consultabile al sito della Banca al seguente link, a cui si rimanda: <https://www.bancacambiano.it/banca/internalizzatore-sistemático/>.

## **5. Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse ed intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione a cui si è rivolta per eseguire gli ordini**

Banca Cambiano non ha intrecci proprietari o conflitti di interesse sussistenti con le sedi di esecuzione di cui si avvale. Forma naturalmente eccezione il regime di Internalizzazione Sistemático gestito direttamente dalla Banca, che nell'ambito dell'operatività in parola, svolge il ruolo di controparte del cliente. Le modalità di determinazione del prezzo riconosciuto al Cliente sono in ogni caso tali da garantire comunque allo stesso il miglior risultato possibile.

## **6. Descrizione degli eventuali accordi specifici con le sedi di esecuzione**

La Banca, in qualità di aderente diretta ai mercati regolamentati, non percepisce remunerazione e non beneficia di sconti o benefici non monetari.

Laddove si serva di *broker* terzi, corrisponde a questi le commissioni pattuite per mezzo di accordi finalizzati e non accetta incentivi dagli stessi.

## **7. Fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle Sedi di esecuzione riportato nella Politica di Trasmissione ed Esecuzione Ordini**

Con riferimento all'anno 2021 Banca Cambiano ha apportato modifiche alla Politica di Trasmissione ed Esecuzione Ordini, adottando la Politica di Invest Banca, a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione avvenuta in data 21.11.2021. In tale occasione sono state mantenute le sedi di esecuzione previste dalla Policy sulla strategia di trasmissione ed esecuzione ordini.

## **8. Differenze di esecuzione degli ordini in base alla classificazione della clientela**

Banca Cambiano opera sia con Clienti al Dettaglio, che con Clienti Professionali, che con Controparti Qualificate. La classificazione viene comunicata al momento dell'attivazione del rapporto e prima dell'inizio dell'operatività.

Con riferimento ai clienti al dettaglio, tra i fattori di esecuzione e trasmissione elencati sono considerati preponderanti il prezzo degli strumenti finanziari ed i costi di esecuzione degli ordini: tali elementi vengono considerati unitamente tra loro pertanto dovrà essere preso in considerazione il fattore del prezzo unitamente a tutti gli altri costi connessi all'esecuzione dell'ordine sostenuti da parte del cliente, come ad esempio, le commissioni di negoziazione applicati dalla Banca, le competenze della sede di esecuzione, i costi di compenso e regolamento ecc. (c.d. "Total Consideration").

Per quanto riguarda invece i clienti professionali la Banca considera particolarmente rilevanti i fattori della rapidità e della probabilità di esecuzione e regolamento dell'operazione.

Le regole di *best execution* non si applicano, invece, alle controparti qualificate, salvo che le stesse non richiedano il trattamento riservato ai clienti professionali.

### **9. Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio**

Banca Cambiano non prevede di fornire la precedenza ad altri fattori rispetto al prezzo ed al costo al fine di garantire il miglior risultato possibile per il cliente.

Per qualsiasi ulteriore informazione in ordine all'attività di Trasmissione ed Esecuzione Ordini si può fare riferimento a quanto previsto nella Policy sulla strategia di trasmissione ed esecuzione ordini

pubblicata sul sito di Banca Cambiano al seguente link: <https://www.bancacambiano.it/banca/informativa-alla-clientela/>.

Il documento è sottoposto ad aggiornamento nel continuo e rivisto con cadenza almeno annuale.