



STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Gennaio 2025

Delibera del Consiglio di Amministrazione del 28.01.2025
Allegato TIT_C250128

Policy Precedenti:

Versione del 16.07.2024 (Allegato TIT_C240716)
Versione del 19.03.2024 (Allegato TIT_A240319)
Versione del 06.12.2022 (Allegato TIT_A221206)
Versione del 22.03.2022 (Allegato TIT_A220322)
Versione del 16.03.2021 (Allegato TIT_A210316)

1.3 Esecuzione degli ordini dei clienti e negoziazione per conto proprio

La Banca quando presta il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti e negoziazione adotta tutte le misure ragionevoli e a mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere nell'esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i clienti, avendo riguardo a prezzi, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensione e oggetto dell'ordine (*c.d. fattori di esecuzione*). I suddetti fattori di esecuzione devono essere attentamente valutati, definendone l'importanza relativa, avuto riguardo alle caratteristiche del cliente, dell'ordine, degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine, delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

La scelta della sede di esecuzione, tra quelle selezionate, in cui eseguire in concreto l'ordine del cliente, deve essere effettuata avendo riguardo al raggiungimento del miglior risultato possibile e quindi all'importanza relativa dei fattori di esecuzione, nel rispetto delle condizioni di mercato vigenti. A tal proposito, al fine di garantire una scelta obiettiva ed efficiente, la Banca non può applicare commissioni proprie che possano determinare una discriminazione indebita tra sedi di esecuzione.

Più in particolare, la scelta delle sedi di esecuzione deve essere condotta assegnando assoluta rilevanza a due fattori di esecuzione:

- il prezzo dello strumento finanziario;
- i costi relativi all'esecuzione che includono tutte le spese direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine (comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine).

Il cliente può impartire istruzioni specifiche alla Banca sulle modalità di esecuzione degli ordini. In tal caso la Banca soddisfa l'obbligo di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente se esegue l'ordine o un aspetto specifico dell'ordine, attenendosi alle istruzioni impartite dal cliente. A tal fine, il cliente viene informato sul fatto che la Banca, nell'eseguire l'ordine seguendo le specifiche istruzioni ricevute, potrebbe non essere in grado di adottare le stesse misure previste nella propria strategia di esecuzione, mentre applica la propria Policy di Strategia per l'eventuale parte lasciata alla propria discrezionalità.

1.4 Ricezione e trasmissione di ordini

Con riferimento alla prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini (di seguito "RTO"), la Banca per ottenere il miglior risultato possibile per i loro clienti tiene conto dei principi riportati nel paragrafo 1.3. In particolare il processo di valutazione e selezione della Banca ha ad oggetto il/i *broker* a cui trasmettere l'ordine e non direttamente le sedi di esecuzione.

1.6 Fattori di esecuzione rilevanti per la best execution

I fattori di esecuzione considerati rilevanti al fine di selezionare le potenziali sedi di esecuzione degli ordini o i broker per il raggiungimento del migliore risultato possibile per il cliente sono:

- **Corrispettivo totale** (*total consideration*): è dato dalla combinazione del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine quali ad esempio:
 - *costi di accesso e/o connessi alle sedi di esecuzione;*
 - *costi di Clearing e Settlement;*
 - *costi eventualmente pagati a soggetti terzi coinvolti nell'esecuzione;*
 - *oneri fiscali;*
 - *commissioni applicate dalla Banca.*

Per la clientela al dettaglio, la selezione delle *sedi di esecuzione/ broker* per l'ottenimento in modo duraturo del miglior risultato possibile deve essere condotta in ragione del corrispettivo totale. La Banca può, tuttavia, assegnare una precedenza nella priorità a fattori di esecuzione diversi dal prezzo e dai costi (ad es. rapidità e probabilità di esecuzione) purché risultino strumentali ai fini del raggiungimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il cliente al dettaglio.

- **Rapidità di esecuzione:** assume particolare rilevanza in considerazione dell'opportunità per l'investitore di beneficiare di condizioni particolari esistenti sul mercato nel momento in cui lo stesso decide di realizzare un'operazione.

È un fattore strettamente legato alle modalità della negoziazione dell'ordine (su un Mercato Regolamentato, MTF, OTF o OTC), alla struttura e alle caratteristiche del mercato *order driven* o *quote driven*, regolamentato o non regolamentato, con quotazioni irrevocabili o su richiesta) ed ai dispositivi utilizzati per connettersi al mercato. Inoltre, sulla rapidità di esecuzione possono avere influenza altre variabili quali la liquidità associata allo strumento oggetto dell'operazione (es. per un derivato OTC personalizzato la rapidità dell'operazione può essere vantaggiosa anche se misurata in ore, lì dove con riferimento ad un'azione quotata deve misurarsi in secondi);

- **Probabilità di esecuzione:** fattore strettamente legato alla struttura e alla profondità del mercato presso cui lo strumento è negoziato. È sicuramente un fattore qualificante per le negoziazioni OTC, in quanto dipende dalla disponibilità della Banca ad eseguire l'operazione in conto proprio e/o ad avvalersi di altri intermediari che consentano che la negoziazione vada a buon fine;
- **Probabilità di regolamento:** fattore che dipende sia dalla capacità della Banca di gestire in modo efficace, direttamente o indirettamente, il *settlement* degli strumenti negoziati, scegliendo opportunamente le modalità di

2 STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Nella presente sezione è descritta la strategia della Banca relativamente alla prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini (di seguito "RTO") in termini di criteri di selezione dei broker e tipologia di strumenti finanziari trattati. La Banca nel prestare il servizio di RTO ha adottato tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei fattori di esecuzione e dei criteri descritti nel capitolo 1 per la definizione della loro importanza relativa.

2.1 Criteri di selezione dei broker

Nella prestazione del servizio di RTO, la Banca ha selezionato il/i broker, in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi, tenendo principalmente in considerazione:

- *l'ampiezza e significatività delle sedi di esecuzione raggiungibili;*
- *il corrispettivo del servizio fornito.*

Inoltre, la Banca ha tenuto in considerazione anche i seguenti fattori:

- *Tipologia e caratteristiche della best execution adottata (statica o dinamica);*
- *Profilo di rischio della controparte;*
- *Livello di efficienza e integrazione delle fasi di pre e post trading (liquidazione e regolamento);*
- *Supporti informativi e operativi flessibili in grado di rispondere in maniera tempestiva all'evolversi delle condizioni di mercato;*
- *Tipologia di interconnessione impiegata;*
- *Condizioni commerciali trasparenti e favorevoli.*

Pertanto, in base a tale processo di valutazione la Banca ha identificato Iccrea Banca quale soggetto/i a cui trasmettere gli ordini. L'elenco delle sedi di esecuzione sulle quali il/i broker fa affidamento, in relazione a ciascuna categoria di strumenti finanziari, è contenuto nella Strategia di Esecuzione e Trasmissione di Iccrea Banca, in allegato alla presente, alla quale si fa rinvio.

2.2 Tipologie di strumenti trattati nel Servizio di Ricezione e Trasmissione

La Banca offre il servizio di RTO nei confronti della propria clientela in relazione alle seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- *Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi e ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti negoziati*

3 STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Nella presente sezione è descritta la Policy della Banca relativamente alla prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio in termini di criteri di selezione delle sedi di esecuzione e tipologia di strumenti trattati. La Banca nella prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio adotta tutte le misure ragionevoli e mette in atto o meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei fattori di esecuzione e dei criteri previsti nel capitolo 1 per la definizione della loro importanza relativa.

3.1 Tipologie di strumenti finanziari trattati

Per ciascuna categoria di strumenti finanziari trattati sono specificati i fattori di esecuzione (secondo l'ordine di importanza attribuito dalla Banca) che determinano la scelta della sede di esecuzione. Gli ordini sono raccolti mediante gli sportelli e il canale telefonico e possono avere ad oggetto le Obbligazioni di Propria Emissione e i Pronti Contro Termine. Gli ordini relativi agli strumenti finanziari trattati nell'ambito del servizio di negoziazione sono sottoposti alle tariffe applicate alla clientela dalla Banca (vedi "Prospetto delle condizioni economiche" allegato al contratto per la prestazione dei servizi di investimento).

3.1.1 Obbligazioni di propria emissione

Gli ordini relativi alle obbligazioni di propria emissione sono negoziati esclusivamente presso la Banca in contropartita diretta con il cliente.

L'ordine di rilevanza sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela sono riepilogati nella tabella di seguito riportata:

Tabella 1 - Fattori di esecuzione per la negoziazione delle obbligazioni di propria emissione

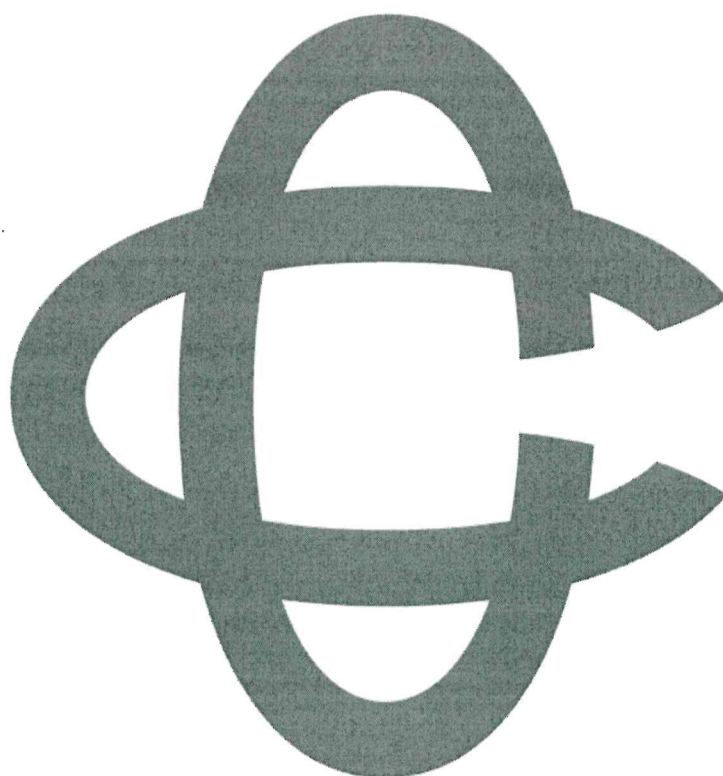
Fattori di Esecuzione	Sedi di Esecuzione
<ul style="list-style-type: none">- Corrispettivo totale- Probabilità di esecuzione- Probabilità di regolamento- Rapidità di esecuzione- Natura dell'ordine- Dimensione dell'ordine	BCC di Triuggio e della Valle del Lambro in conto proprio (Internalizzatore non sistematico)

ALLEGATI

1. **Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari di Iccrea Banca**

STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

IN VIGORE DAL 3 FEBBRAIO 2025



1. Disposizioni generali

1.1 Finalità

In applicazione della vigente normativa, Iccrea Banca S.p.A. (di seguito “**Iccrea Banca**” o “**IB**”) ha adottato la presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari (di seguito “**Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**” e/o “**Policy**”) al fine di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per la propria clientela (di seguito “**Best Execution**”).

In tale contesto, Iccrea Banca ha individuato, per ciascuna tipologia di strumenti finanziari, la sede di esecuzione sulla quale eseguire gli ordini ovvero i soggetti ai quali trasmettere gli stessi (di seguito “**Trading Venue**” e/o “**Sede**” ovvero “**Brokers**” e/o “**Intermediari**”) prevedendo la possibilità che tali ordini possano anche essere eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione, previo apposito consenso del cliente.

1.2 Ambito di applicazione

La presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini si applica a tutti i clienti di Iccrea Banca, ivi compresi quelli classificati come “**Controparti Qualificate**” per l’operatività da questi svolta nei confronti della loro clientela al dettaglio e/o professionale; ne consegue che la presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini non troverà applicazione nei confronti delle Controparti Qualificate che operino per conto proprio.

Più specificatamente, la presente Policy si applica a tutti gli strumenti finanziari negoziati da Iccrea Banca attraverso i “**servizi di investimento**”:

- negoziazione per conto proprio;
- esecuzione degli ordini per conto dei clienti;
- ricezione e trasmissione degli ordini.

1.3 Principi guida

Le disposizioni impartite dalla clientela vengono eseguite da Iccrea Banca in modo rapido, onesto, equo e professionale al fine di garantire un’elevata qualità di esecuzione degli ordini stessi nonché l’integrità e l’efficienza dei mercati. Iccrea Banca raccoglie, trasmette ed esegue le disposizioni da essa ricevute nel rispetto dell’ordine temporale con cui pervengono.

Iccrea Banca attua dispositivi idonei a garantire la continuità e la regolarità nella prestazione del servizio, utilizzando sistemi, risorse e procedure, appropriati e proporzionati.

Iccrea Banca, ogni volta che opera sul mercato secondario, non esegue alcun tipo di aggregazione degli ordini ricevuti per cui, essendo ogni ordine immediatamente inoltrato alle sedi di esecuzione o al *broker* ed eseguito separatamente da qualsiasi altro ordine, non si ritiene necessaria la predisposizione di una strategia di assegnazione.

Il cliente ha inoltre facoltà, all’atto del conferimento dell’ordine, di trasmettere ad Iccrea Banca un’istruzione specifica che dovrà essere rispettata ai fini dell’esecuzione dell’ordine stesso, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute dal cliente e con riferimento alle sedi raggiunte da Iccrea Banca.

adottato dalla CONSOB con Delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e successive modifiche ed integrazioni.

Ai fini della presente Policy si rende noto che Iccrea Banca S.p.A. detiene una partecipazione pari al 20% del capitale sociale della società Vorvel Sim S.p.A.. Nondimeno, si rappresenta che Iccrea Banca S.p.A. assolve al ruolo di *market maker* sul mercato regolamentato "MOT" ("DomesticMOT" ed "EuroMOT") e sui sistemi multilaterali di negoziazione "Euronext Access Milan" ed "EuroTLX" gestiti da Borsa Italiana S.p.A., nonché sul segmento "Vorvel Bonds" del sistema multilaterale di negoziazione "Vorvel". Inoltre, Iccrea Banca S.p.A. assolve al ruolo di *specialist* sul segmento "Vorvel Certificates" del sistema multilaterale di negoziazione "Vorvel" per strumenti di propria emissione.

2. TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI

2.1 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi e ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca

Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani (Euronext Milan ed Euronext MIV Milan) o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (Sedex, Bit GEM – Borsa Italiana Global Equity Market, Euronext Growth Milan ed EuroTLX) o da Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel segmento Vorvel Certificates), sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti sui mercati regolamentati italiani o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel Certificates), dei quali Iccrea Banca è aderente diretta, nei segmenti di seguito riepilogati.

SEDI DI ESECUZIONE					
MERCATI REGOLAMENTATI	SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE				
Euronext Milan (EXM) Euronext MIV Milan (MIV)	SeDex	Bit GEM	EuroTLX	Vorvel (segmento Vorvel Certificates)	Euronext Growth Milan (EGM) ¹

¹ Gli ordini aventi ad oggetto spezzature di strumenti finanziari quotati sul mercato Euronext Growth Milan sono inoltrati al *broker* Intesa Sanpaolo, che provvede ad eseguirli in conto proprio contestualmente al raggiungimento del taglio minimo negoziabile. Al riguardo si rappresenta che, nel mese di luglio 2020, il *broker* Banca IMI è stata incorporata nella Capogruppo Intesa Sanpaolo.

inoltrati nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

Fattori considerati per la scelta delle sedi di esecuzione

La scelta del mercato regolamentato italiano, segmento ETFplus, come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, si fonda principalmente sul presupposto che detta sede rappresenta per gli strumenti finanziari in parola il mercato in grado di assicurare un livello adeguato di liquidità e di trasparenza nel processo di formazione del prezzo ed efficienza in termini di costi. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

2.2 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su sedi di esecuzione non nazionali raggiunte indirettamente mediante broker

Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente sui mercati regolamentati non nazionali ovvero per i quali detti mercati rappresentano la sede che assicura i migliori livelli di liquidità, sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione di ordini**.

Detti ordini sono eseguiti da primari *brokers* internazionali, in base alla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su **mercati di riferimento** ovvero su **mercati strategici**. Si rimanda all'Allegato 2 per l'elenco delle sedi raggiunte.

Con l'espressione "mercati di riferimento" si intende, in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari, il mercato più significativo in termini di liquidità mentre con l'espressione "mercati strategici" si intendono tutte le *trading venues* alle quali il *broker* prescelto accede direttamente per l'esecuzione degli ordini individuati dallo stesso sulla base della loro rilevanza e significatività.

A maggior dettaglio, si rappresenta che per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento coincide con un mercato strategico, la sede finale su cui sarà inviato l'ordine viene individuata dal *broker* attraverso un modello dinamico che raffronta, in tempo reale, detto mercato con gli eventuali altri mercati strategici sui quali il titolo è comunque negoziato ("**strategia di esecuzione del broker**").

Per gli strumenti finanziari, invece, per i quali il mercato di riferimento non coincide con un mercato strategico non si attiva alcun modello dinamico per cui l'ordine viene indirizzato verso il mercato di riferimento dello strumento finanziario oggetto di negoziazione ("**strategia di trasmissione del broker**").

Per ulteriori dettagli inerenti le strategie adottate dal *broker* e le informazioni circa l'ordine dei fattori di esecuzione, si rinvia al documento della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini del *broker* reso disponibile sul sito internet dello stesso.

gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione di ordini** mediante *brokers*.

Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti esclusivamente mediante il **canale telefonico**.

Criteri di scelta dei *Brokers*

Iccrea Banca garantisce l'accesso al sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vorvel" (segmento Equity Auction) attraverso un *broker*³ che aderisce direttamente a detta *trading venue*.

Detto intermediario è stato scelto in ragione della sua strategia di esecuzione e trasmissione di ordini, preventivamente analizzata da Iccrea Banca, che risulta coerente con la strategia di *Best Execution* di Iccrea stessa. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

Al riguardo, Iccrea Banca verificherà periodicamente la coerenza delle strategie adottate dai *brokers* ed effettuerà le proprie scelte in funzione del costante miglioramento del servizio offerto alla clientela anche tenuto conto dell'attività di monitoraggio e verifica di cui al precedente punto 1.5 e del pertinente report sulla qualità di esecuzione ottenuta sui primi cinque *broker*.

Al fine di garantire una continuità di servizio nelle ipotesi di eventi eccezionali quali, a titolo meramente esemplificativo, cadute dei sistemi di interconnessione o del canale telefonico, Iccrea Banca potrà derogare alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente. In particolare, Iccrea Banca si riserva la facoltà di trasmettere l'ordine del cliente ad un altro *broker* anche non indicato tra quelli di cui all'Allegato 2.

Gli ordini trasmessi in tale contesto sono soggetti alla tariffa applicata da Iccrea Banca comprensiva del regime commissionale di Iccrea Banca e del regime commissionale e di costi applicato dai *brokers* ad Iccrea Banca di cui all'Allegato 1.

2.4 Titoli azionari non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali Iccrea Banca non assicura la condizione di liquidità

Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali Iccrea Banca non assicura la condizione di liquidità, sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini, accettati da Iccrea Banca limitatamente come ordini di vendita, sono eseguiti esclusivamente con l'emittente di detti strumenti, che si rende disponibile a negoziarli, e

³ Cfr. Allegato 2.

Fattori considerati per la scelta delle sedi di esecuzione

La scelta dei mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e dei sistemi multilaterali di negoziazione denominati "Vorvel" (segmento Vorvel Bonds), "EuroTLX" ed "Euronext Access Milan", ciascuno come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, si fonda principalmente sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima **probabilità di esecuzione** dell'ordine.

Inoltre, per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione le *trading venues* sopra menzionate rappresentano il mercato di riferimento, in quanto:

- ✓ forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- ✓ assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- ✓ prevedono costi di *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- ✓ garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- ✓ forniscono adeguati servizi di *pre e post trade*.

2.6 Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati "Vorvel" (Vorvel Bonds), "EuroTLX" ed "Euronext Access Milan" raggiunti direttamente da Iccrea Banca

Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati "Vorvel" (segmento Vorvel Bonds), "EuroTLX" ed "Euronext Access Milan" sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti alternativamente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati "Vorvel" (segmento Vorvel Bonds), "EuroTLX" ed "Euronext Access Milan", di cui Iccrea Banca è aderente diretta, nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito.

SEDI DI ESECUZIONE	FATTORI DI ESECUZIONE	PESO PERCENTUALE
MOT Vorvel (Segmento Vorvel Bonds) EuroTLX Euronext Access Milan	<ul style="list-style-type: none"> • corrispettivo totale (<i>total consideration</i>⁴) • probabilità di esecuzione • velocità di esecuzione 	<ul style="list-style-type: none"> • 0,75 • 0,15 • 0,10

⁴ Per "*Total Consideration*" si intende il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione nonché le commissioni e le spese direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, incluse le competenze relative alla sede di esecuzione, all'eventuale compensazione ed al regolamento.

- ✓ forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- ✓ assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- ✓ prevedono costi di *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- ✓ garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- ✓ forniscono adeguati servizi di *pre* e *post trade*.

2.7 Titoli di stato, obbligazioni, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca

Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca, sono gestiti attraverso il servizio di investimento **negoziazione per conto proprio**; il conto proprio di Iccrea Banca rappresenta la Sede di esecuzione dell'ordine.

Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante **sistemi di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca e in via residuale, mediante **canale telefonico**.

Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

L'individuazione del conto proprio quale unica Sede è riconducibile alla mancata quotazione dello strumento finanziario su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca ovvero su un mercato regolamentato che assicuri la necessaria liquidità.

Criteri di determinazione del prezzo

Le condizioni di prezzo applicate da Iccrea Banca alle operazioni concluse su tale Sede sono determinate in base al prezzo praticato dalle controparti di mercato o, in assenza di loro quotazioni, in base alle condizioni di mercato prevalenti individuate sui principali circuiti *over the counter*⁶ o tramite le quotazioni offerte da altri *market maker* sulle principali sedi di negoziazione riservate ai soli operatori istituzionali⁷ ovvero, in assenza di detti elementi, sulla base di modelli di valutazione elaborati da strutture autonome e distinte dalla struttura che tramita gli ordini.

Con riguardo ai modelli interni di valutazione, si rappresenta che essi consentono di determinare il *fair value* dello strumento finanziario tenendo conto delle caratteristiche dello stesso, intese come tipologia del titolo⁸, del *rating* dell'emittente ed eventuali ulteriori

⁶ A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo *Bloomberg, Tradeweb, Reuters*.

⁷ A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo *MTS, BondVision*.

⁸ Senior, Subordinato, Plain Vanilla o Strutturato.

Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti mediante il **canale telefonico** o i **sistemi di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca.

Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

L'individuazione del conto proprio quale unica Sede è riconducibile al fatto che gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione sono strumenti emessi da Iccrea Banca, rispetto ai quali Iccrea Banca assicura la condizione di liquidità attraverso un impegno a riacquistare, in ogni momento e a prezzi significativi, qualsivoglia quantitativo, senza con ciò assolvere al ruolo di "internalizzatore sistematico".

Criteri di determinazione del prezzo

Le condizioni di prezzo applicate da Iccrea Banca alle operazioni concluse su strumenti finanziari derivati negoziati esclusivamente in conto proprio ed oggetto di negoziazione su base individuale, sono determinate in ragione di quanto espressamente indicato nel pertinente Prospetto Informativo approvato, con specifica comunicazione, dalla CONSOB.

2.10 Altre informazioni

La presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini è redatta ai sensi degli artt. 47, 48 e 50 del Regolamento Intermediari adottato dalla CONSOB con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e successive modifiche ed integrazioni.

Essa è stata adottata da Iccrea Banca con apposita deliberazione del Consiglio d'Amministrazione del 19 dicembre 2024 ed entra in vigore con decorrenza 3 febbraio 2025. Tale documento è disponibile in formato cartaceo presso la sede di Iccrea Banca, Via Lucrezia Romana 41/47 – Roma ovvero in formato elettronico sul sito www.iccreabanca.it.

Il cliente, preso atto dei contenuti della presente Policy, è tenuto a trasmettere ad Iccrea Banca l'Adesione (su carta intestata del cliente) allegata in calce alla presente – Allegato 3 – tramite Posta Elettronica Certificata al seguente indirizzo:

Iccrea Banca S.p.A.

Unità Organizzativa Finanza Strutturata e Legal Finance - U.O. Segreteria Tecnica Finanza

Via Lucrezia Romana 41/47 - 00178 Roma

indirizzo PEC: dipartimento.finanza@pec.iccreabanca.it

ALLEGATO 2 – SEDI DI NEGOZIAZIONE

Codice paese	Strumenti Azionari e assimilati	Tipologia sede	Modalità di accesso	Canale	Broker principale	Broker alternativo (canale telefonico)
ITA	Euronext Milan	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	SeDex	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Euronext MIV Milan	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Borsa Italiana Global Equity Market	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	EuroTLX	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Euronext Growth Milan	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	ETFplus	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Vorvel (segmento Vorvel Certificates)	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Vorvel (segmento Equity Auction) *	MTF	Accesso indiretto	Telefonico	Equita Sim	-
DEU	Deutsche Borse - Xetra	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Boerse Stuttgart *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Boerse Munchen *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Boerse Berlin *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Frankfurter Wertpapierbörse *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
NLD	Nyse Euronext Cash Amsterdam	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
BEL	Nyse Euronext Cash Bruxelles	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
FRA	Nyse Euronext Cash Parigi	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
PRT	Nyse Euronext Cash Lisbona	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
ESP	Mercato Continuo Espanol - SIBE	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
GBR	London Stock Exchange - Main Market	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	London Stock Exchange - IOB	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	London Stock Exchange - AIM	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	London Stock Exchange - SEAQ	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
CHE	Six Swiss Exchange	Mercato Equiparato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Virt	Mercato Equiparato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
USA	American Stock Exchange	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	New York Stock Exchange	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	N.A.S.D.A.Q.	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
DNK	Omx Nordic Exchange Copenhagen	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
FIN	Omx Nordic Exchange Helsinki	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
SWE	Omx Nordic Exchange Stockholm	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
NOR	Oslo Borse Asa	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
CAN	Toronto Stock Exchange *	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	TSX Venture Exchange *	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
IRL	Irish Stock Exchange	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
AUT	Wiener Borse AG	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
GRC	Athens Exchange SA *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
JPN	Tokyo Stock Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
	Jasdaq Securities Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
AUS	Australian Securities Exchange limited *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
HKG	Stock Exchange of Hong Kong Limited *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
SGP	Singapore Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Telefonico	Intesa Sanpaolo	Kepler Chevreux
GBR	CBOE Equities (ex Chi-X) UK/Europe	MTF	Accesso indiretto	Interconnessione	Intesa Sanpaolo	-
Codice paese	Strumenti Obbligazionari	Tipologia sede	Modalità di accesso	Canale	Broker principale	Broker alternativo (canale telefonico)
ITA	MOT	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Euronext Access Milan	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	Vorvel (segmento Vorvel Bonds)	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-
	EuroTLX	MTF	Accesso diretto	Interconnessione	-	-

* piazze non interconnesse