

Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli ordini presso Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a.

Introduzione

Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. offre diverse tipologie di servizi d'investimento tra cui la ricezione e trasmissione di ordini, la negoziazione in conto proprio e il servizio di collocamento.

Il servizio di ricezione e trasmissione ordini

Il servizio di ricezione e trasmissione ordini riguardante uno o più strumenti finanziari consiste nella ricezione da parte della Banca degli ordini di investimento / disinvestimento del Cliente al fine della loro esecuzione ovvero della trasmissione a un altro intermediario per l'esecuzione.

Nel servizio di ricezione e trasmissione di ordini sono trattati normalmente tutti gli strumenti finanziari inclusi nella classificazione strumenti finanziari ad esclusione delle Obbligazioni emesse dalla Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. e la stipula delle operazioni di Pronti contro termine con la clientela

Il servizio di negoziazione per conto proprio

La negoziazione per conto proprio presuppone la titolarità del titolo o del valore mobiliare in capo alla Banca, che in precedenza lo ha acquistato sul mercato finanziario. Nella prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio la Banca comunica all'investitore, all'atto della ricezione dell'ordine, il prezzo al quale è disposta a comprare o a vendere gli strumenti finanziari ed esegue la negoziazione contestualmente all'assenso dell'investitore

Il servizio di negoziazione in conto proprio prevede la negoziazione solo delle proprie emissioni obbligazionarie e le operazioni di Pronti contro Termine con la clientela.

Il servizio di collocamento e l'attività di distribuzione

La Banca svolge il servizio di collocamento di strumenti finanziari e distribuisce strumenti e prodotti finanziari (assicurativi, bancari, quote di OICR) tramite la rete delle proprie Agenzie e Promotori Finanziari su mandato di società terze. Il servizio si sostanzia nella presentazione e proposizione dei prodotti e strumenti finanziari, i cui pertinenti documenti contrattuali sono predisposti dalle predette società. Il servizio prevede anche un'attività di assistenza alla Clientela nel periodo successivo al collocamento, nell'osservanza delle disposizioni di legge e in conformità agli accordi stipulati tra la Banca e le società emittenti tali strumenti e prodotti.

La Banca provvede inoltre al collocamento diretto delle proprie emissioni obbligazionarie.

1. Modalità adottate della banca per la ricezione e la trasmissione degli ordini alle Sim Negoziatrici

Gli ordini impartiti dalla Clientela possono esser impartiti nei seguenti modi:

- in Agenzia presso la quale il cliente ha il proprio dossier titoli, tali ordini possono esser per iscritto o telefonici;
- tramite il proprio Promotore Finanziario che porterà entro il minor tempo possibile l'ordine all'Agenzia presso la quale il cliente detiene il proprio dossier titoli;
- tramite canale Internet, in tal caso il cliente ha sottoscritto un contratto di Trading on line con Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a.

Le modalità di trasmissione degli ordini alle Sim Negoziatrici sono identiche indipendentemente dal canale utilizzato dalla Banca in fase di ricezione dell'ordine da parte del Cliente.

Nella esecuzione degli ordini, HYPO Alpe-Adria-Bank S.p.A. accetta e si attiene a eventuali istruzioni specifiche impartite dai Clienti circa l'esecuzione di singoli ordini, ma evidenzia che attenersi a tali istruzioni

può pregiudicare l'ottenimento del "miglior risultato possibile" per il Cliente, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori di esecuzione, o della loro importanza relativa, che vanno a determinare il "miglior risultato possibile", come specificato nei punti successivi.

Se il Cliente conferisce l'ordine con una specifica istruzione questo verrà eseguito in accordo con la specifica istruzione ricevuta. Se l'istruzione specifica si riferisce solo ad una parte dell'ordine, applicheremo la nostra Strategia di Esecuzione degli Ordini agli aspetti dell'ordine non coperti dall'istruzione specifica, al fine di conseguire la Best Execution.

Il conferimento di un'istruzione specifica su un particolare ordine può comportare l'impossibilità di seguire tutte le misure poste in essere nella nostra Strategia di Esecuzione degli Ordini per ottenere la Best Execution sugli elementi dell'ordine coperti da istruzioni specifiche.

2. Fattori che la banca considera determinanti per l'individuazione delle Sim negoziatrici

La Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. ha selezionato le Sim Negoziatrici, in ragione della strategia di esecuzione degli ordini adottate dalle stesse Sim, in particolare dei fattori considerati ai fini di individuazione delle sedi di esecuzione che assicurino il miglior risultato possibile per il Cliente. Tali fattori dipendono dalla tipologia di clientela e dalle classi di strumenti finanziari con cui la Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. opera nei mercati finanziari.

2.1 Classificazione della clientela

La classificazione del Cliente rappresenta l'aspetto centrale e preliminare alla prestazione di qualsiasi servizio e attività di investimento, in quanto da essa dipendono il livello di protezione assegnato al Cliente, gli obblighi che devono essere assolti dall'intermediario HYPO Alpe-Adria-Bank S.p.A. e le modalità attraverso cui gli stessi obblighi devono essere adempiuti.

La normativa di riferimento prevede tre distinte categorie di Clientela cui corrispondono tre differenti livelli di tutela:

- a) clienti al dettaglio;
- b) clienti professionali;
- c) controparti qualificate.

I clienti al dettaglio sono i soggetti che posseggono minore esperienza e competenza in materia di investimenti e necessitano, quindi, del livello di protezione più elevato, sia in fase precontrattuale, sia nella fase della prestazione dei servizi e delle attività di investimento.

I clienti professionali sono i clienti che possiedono l'esperienza, le conoscenze e la competenza necessarie per prendere consapevolmente le proprie decisioni in materia di investimenti e per valutare correttamente i rischi che assumono. I clienti professionali necessitano, quindi, di un livello di protezione intermedio. E' prevista, infatti, una parziale esenzione dall'applicazione delle regole di condotta nei rapporti tra intermediari e clienti professionali.

La categoria dei clienti professionali è composta dai soggetti individuati espressamente dal legislatore ("clienti professionali di diritto") e dai soggetti che richiedono di essere considerati clienti professionali, in relazione ai quali l'intermediario è tenuto ad effettuare una valutazione di carattere sostanziale delle caratteristiche del Cliente e della sua idoneità ad essere classificato tra i clienti professionali ("clienti professionali su richiesta").

All'interno della categoria dei clienti professionali è poi opportuno distinguere tra "clienti professionali privati" individuati nell'Allegato 3 del Regolamento Intermediari ed i "clienti professionali pubblici" individuati nel Regolamento del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Le controparti qualificate sono i clienti che possiedono il più alto livello di esperienza, conoscenza e competenza in materia di investimenti e, pertanto, necessitano del livello di protezione più basso

allorquando l'intermediario presta nei loro confronti i servizi di ricezione e trasmissione di ordini, negoziazione per conto proprio o esecuzione di ordini. Le controparti qualificate sono i soggetti indicati espressamente nell'art. 6, comma 2-quater, lettera d), numeri 1), 2), 3) e 5) del d.lgs. 28 febbraio 1998, n. 58. Sono, altresì, controparti qualificate le imprese a cui sono prestati i servizi sopra menzionati, che siano qualificati come tali, ai sensi dell'art. 24, paragrafo 3, della Direttiva 2004/39/CE, dall'ordinamento dello Stato comunitario in cui hanno sede.

Modifica della classificazione: La classificazione iniziale comunicata da HYPO Alpe-Adria-Bank S.p.A. Cliente può essere modificata nel corso del rapporto, sia su iniziativa della stessa che su richiesta del Cliente.

2.2 Classi di strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari sono raggruppati in diverse classi, a ciascuna delle quali è associata una diversa sede di esecuzione, nella seguente tabella sono stati riportati le classi di strumenti finanziari suddivisi per servizi e per Sim Negoziatrice.

Tipologia Strumento Finanziario	Servizio di Ricezione e Trasmissione ordini	Servizio di Negoziazione in conto proprio	Servizio di Collocamento	Sim Negoziatrice
Azionario Italia	x			CentroSim
Azionario Estero	x			CentroSim
Warrants e covered warrants	x			CentroSim
Certificates	x		x	CentroSim
Etf e ETCS	x			CentroSim
Fondi Chiusi	x			CentroSim
Diritti attualmente ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati	x			CentroSim
Derivati Italiani quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana	x			CentroSim
Strumenti finanziari derivati non quotati sul mercato Idem di Borsa Italiana	x			CentroSim
Titoli di Stato	x			Banca Akros
Obbligazioni emesse dalla Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a.		x	x	Conto proprio
Obbligazioni in Euro	x		x	Banca Akros
Obbligazioni in valute estere	x			Banca Akros
Obbligazioni convertibili	x			Banca Akros
Pronti Contro Termine		x		Conto proprio

2.3 Fattori determinanti per la scelta delle Sim Negoziatrici e i fattori di esecuzione per la Best Execution

La Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. per la scelta delle Sim di Negoziazione per prima cosa verifica la dimensione delle Sim (Volumi negoziati, presenza sul mercato, staff operativo presso la Sim), e la reputazione e la credibilità delle Sim.

I Fattori di Esecuzione presi in considerazione da HYPO Alpe-Adria-Bank S.p.A. nell'esecuzione di un ordine, al fine di garantire la Best Execution, sono:

Prezzo

Costi

Rapidità di esecuzione e di regolamento

Probabilità di esecuzione e di regolamento

Natura e dimensione dell'ordine

Ogni altra considerazione rilevante all'esecuzione dell'ordine.

Avrà importanza centrale, tra i Fattori di Esecuzione, il corrispettivo totale, composto dai fattori prezzo e costi (commissioni o spread e spese associate all'esecuzione dell'ordine).

Tuttavia, in alcune circostanze, in relazione ai Criteri di Esecuzione indicati nella sezione successiva, ci riserviamo di tenere in maggiore considerazione, ai fini della Best Execution, altri Fattori di Esecuzione rispetto al corrispettivo totale.

In particolare, in occasione della stesura della presente policy, preso atto delle difficoltà attualmente esistenti per quanto riguarda la gestione di regolamenti, relativi ad uno stesso titolo, su più sistemi di settlement, HYPO Alpe-Adria-Bank S.p.A. attribuisce estrema rilevanza al fattore rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di settlement.

2.3.1 Prezzo dello strumento finanziario

La valutazione del meccanismo di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati sulle sedi di esecuzione individuate dalle Sim Negoziatrici si basa principalmente sulla valutazione del numero dei partecipanti, della liquidità del mercato, degli spread medi applicati dai market makers, ove presenti.

2.3.2 Costo di Esecuzione dell'ordine

I costi per l'esecuzione dell'ordine sono:

- le commissioni ed i costi sostenuti dalle Sim Negoziatrici per accedere al mercato e/o i costi riconosciuti a terzi;
- i costi sostenuti dalla Sim Negoziatrici ad altri intermediari nel caso in cui le Sim non operino direttamente sul mercato.

2.3.3 Rapidità di esecuzione dell'ordine e di regolamento

La velocità di esecuzione tiene in considerazione il tempo medio intercorso tra la ricezione dell'ordine e la sua esecuzione effettiva nella sede di negoziazione. La rapidità di regolamento tiene in considerazione il tempo medio intercorso per le operazione di Settlement dell'operazione di negoziazione.

2.3.4 Probabilità di esecuzione e di regolamento

La probabilità di esecuzione è influenzata dalla struttura e dalla profondità del mercato presso cui lo strumento finanziario è negoziato. La probabilità di regolamento è determinato dalle caratteristiche del titolo negoziato.

2.3.5 Natura e dimensione dell'ordine

La tipologia dello Strumento Finanziario e le dimensioni dell'ordine possono determinare strategie di trasmissione e di esecuzione diverse.

3. Ordine di importanza attribuito dalla Banca ai fattori che essa considera determinanti per l'individuazione delle Sim Negoziatrici

Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. ritiene determinate per l'individuazione delle Sim Negoziatrici, oltre tutti i fattori sopra elencati anche la combinazione fra Prezzo dello strumento finanziario e tutti i costi di esecuzione dell'ordine e la Probabilità di esecuzione e di Regolamento.

4. Determinazione delle Sim Negoziatrici per il Servizio di Ricezione e Trasmissione degli ordini

La Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. opererà tramite Sim per poter offrire il Servizio di Ricezione e Trasmissione degli ordini. Attualmente la Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. negozia i diversi strumenti finanziari tramite CentroSim per il mercato azionario e Banca Akros per il mercato obbligazionario.

E' facoltà della Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.A. scegliere nuove Società d'Intermediazione per perfezionare la policy di Best Execution, in ogni caso l'operatività delle Sim di Negoziazione viene valutata almeno con cadenza annuale da parte della Direzione Finanziaria.

5. Esecuzione degli ordini dei clienti mediante negoziazione in conto proprio

I Prestiti Obbligazionari Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. sono titoli illiquidi. Con tale termine vengono indicati i prodotti che determinano per l'investitore ostacoli o limitazioni allo smobilizzo entro un lasso di tempo ragionevole (tre giorni lavorativi) ed a condizioni di prezzo significative, ossia tali da riflettere, direttamente o indirettamente, una pluralità di interessi in acquisto e in vendita. In ogni caso l'emittente potrà riacquistare le proprie emissioni tramite negoziazioni in conto proprio. Le metodologie di pricing e la politica di spread applicati alle proprie emissioni sono indicate nella Policy di Pricing.

Per l'esecuzione degli ordini di sottoscrizione dei Pronti Contro Termine il cliente ha a disposizione un paniere sul quale potrà scegliere come sottostante titoli di Stato e proprie emissioni le durate (1, 2, 3, 4, 5 mesi) con il relativo tasso di listino. La Hypo Alpe-Adria-Bank S.p.a. potrà migliorare le condizioni economiche del tasso di cartello per esigenze commerciali. Per il calcolo del tasso dei Pct si fa riferimento alla curva dei tassi di mercato relativi alla durata dello strumento finanziario.

6. Monitoraggio e revisione

HYPO Alpe-Adria-Bank S.p.A. monitorerà in via continuativa l'efficacia della propria Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini, con l'obiettivo di correggere eventuali carenze riscontrate.

HYPO Alpe-Adria-Bank S.p.A. revisionerà, con cadenza per lo meno annuale, la propria Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini e comunque ogni volta in cui un cambiamento essenziale possa pregiudicare il continuo conseguimento della Best Execution per i clienti.