



# Banco di Credito P. Azzoaglio S.p.A.

Sede legale: Via Andrea Doria 17 - 12073 Ceva (Cn)  
 Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia  
 Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
 Iscritta all'Albo delle Banche al n. 1717  
 Capitale Sociale euro 25.500.000

Iscritta nel Registro delle Imprese di Cuneo al n. 00166050047 - Codice Fiscale e P.IVA 00166050047  
 Tel. 0174/7241 - Telefax 0174/722202 - [www.azzoaglio.it](http://www.azzoaglio.it) - e-mail: [posta@azzoaglio.it](mailto:posta@azzoaglio.it)  
 Posta elettronica certificata (PEC): [direzione@pec.azzoaglio.it](mailto:direzione@pec.azzoaglio.it)

## REPORT PRIMI CINQUE BROKER ANNO 2018

In ottemperanza alle previsioni normative dettate dal Regolamento Intermediari in materia di Best Execution, viene pubblicato il seguente schema che indica, per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque imprese di investimento (c.d. Broker) per volume di contrattazioni, alle quali la Banca ha trasmesso gli ordini dei clienti con riferimento al periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2018. Per ogni Broker sono riportati i volumi negoziati ed il numero di ordini eseguiti espressi in percentuale sul totale della classe.

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		B1			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		SI			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		PROFESSIONALE			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	0	6,45	6,45

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		K			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		SI			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		PROFESSIONALE			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	0	0	0

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		A1			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		NO			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		RETAIL			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	9,78	21,47	31,25

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		A2			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		NO			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		RETAIL			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	17,28	19,17	36,46

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		A3			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		NO			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		RETAIL			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	5,87	6,53	12,40

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		B1			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		NO			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		RETAIL			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	1,47	6,46	7,93

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		B2			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		SI			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		RETAIL			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	0	50	50

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		F			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		SI			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		RETAIL			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	0	0	0

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		G2			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		SI			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		RETAIL			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	71,43	21,43	92,86

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		H1			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		SI			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		RETAIL			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	0	0	0

CLASSE – SOTTOCLASSE DELLO STRUMENTO		K			
CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1		NO			
CLASSIFICAZIONE DELLA CLIENTELA		RETAIL			
CODICE LEI E DENOMINAZIONE PRIMI CINQUE BROKER PER VOLUMI DI NEGOZIAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN PERCENTUALE DEL TOTALE DELLA CLASSE	PERCENTUALE DI ORDINI PASSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI AGGRESSIVI	PERCENTUALE DI ORDINI ORIENTATI
NNVPP80YIZGEY2314M97 - ICCREA BANCA	100	100	16,55	39,51	56,06

Sussiste l'obbligo per le Banche di adottare meccanismi efficaci (c.d. misure di esecuzione) che consentano l'adozione di tutte le misure ragionevoli dirette ad ottenere il miglior risultato possibile per i loro clienti (cd. best execution) nell'esecuzione/trasmisione degli ordini.

La *best execution* si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi ammessi a negoziazione su un Mercato Regolamentato o meno e a prescindere dalle sedi di esecuzione, che possono essere i Mercati Regolamentati, i Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF) ed i mercati non ufficiali (ossia i mercati informali, come Bloomberg o la contropartita diretta con l'intermediario), con riferimento ai servizi di investimento di negoziazione in conto proprio, esecuzione degli ordini e ricezione e trasmissione degli ordini.

Per ciascuna tipologia di strumenti finanziari, il Banco ha quindi individuato la sede di esecuzione ovvero i soggetti negoziatori ai quali trasmettere gli ordini (in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi) impartiti dal cliente al fine di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile "atteso" (c.d. best execution) quando presta i servizi sopra menzionati

Le sedi di esecuzione o i negoziatori selezionati nella strategia sono quelli che il Banco ritiene consentano di ottenere, in maniera duratura, la best execution per gli ordini dei clienti. Ciò non significa che Il Banco Azzoaglio assuma l'obbligo di conseguire sempre il miglior risultato "effettivo" per ciascun singolo ordine trattato; piuttosto il Banco applica, ad ogni ordine, la sua strategia di esecuzione e trasmissione al fine di ottenere il miglior risultato possibile "atteso" in conformità ai termini della strategia dichiarata.

I fattori di esecuzione presi in considerazione dal Banco nell'esecuzione di un ordine al fine di garantire la best execution sono: corrispettivo totale (c.d. *total consideration*), prezzo, costi, velocità e probabilità di esecuzione, velocità e probabilità di regolamento, natura e dimensione dell'ordine; ogni altro elemento considerato rilevante ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

In base all'importanza relativa loro attribuita, il Banco ha definito la seguente gerarchia di Fattori di Esecuzione:

- **corrispettivo totale ("total consideration")**: costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. Questi ultimi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, gli oneri fiscali, i costi di regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.
- **probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine**: è direttamente correlata alla struttura e profondità della sede di esecuzione e regolamento (si considera il rischio connesso alle procedure di liquidazione e regolamento delle operazioni ovvero alla possibilità del mancato puntuale rispetto delle obbligazioni di consegna degli strumenti finanziari o dei corrispondenti flussi di pagamento)
- **rapidità nell'esecuzione dell'ordine**: tiene in considerazione il tempo medio intercorso tra la ricezione dell'ordine e la sua esecuzione effettiva nella sede di esecuzione
- **natura e dimensioni dell'ordine**: potrebbe avere impatto su altri fattori quali il prezzo di esecuzione, la rapidità e la probabilità di esecuzione
- **altri fattori rilevanti ai fini della Best Execution.**

I criteri di esecuzione presi in considerazione dal Banco sono:

- esigenze e caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- caratteristiche dell'ordine del cliente;
- caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In particolare:

- **per i clienti al dettaglio e per quelli professionali:** il corrispettivo totale, composto dal prezzo dello strumento finanziario e costi connessi all'esecuzione (commissioni o spread e spese associate all'esecuzione) riveste un'importanza relativa maggiore per ottenere il miglior risultato possibile. Nel caso di clienti al dettaglio, fattori di esecuzione diversi dal corrispettivo totale possono ricevere precedenza rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo, soltanto a condizione che essi siano strumentali a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

Ad eccezione delle obbligazioni di propria emissione, per cui il Banco Azzoaglio provvede alla negoziazione in conto proprio attraverso l'adozione di regole interne, come si evince dalle tabelle esposte, il Banco Azzoaglio ha scelto di adottare un modello operativo che prevede, per il servizio di ricezione e trasmissione ordini, la trasmissione degli stessi ad un unico negoziatore, individuato in ICCREA Banca S.p.A. che provvede poi alla relativa negoziazione, al fine di ottemperare nel modo più aderente e diretto possibile al criterio di best execution esposto in premessa.

Tale scelta permette di sfruttare le sinergie esistenti tra il Banco ed ICCREA e consente al cliente di ottenere vantaggi sia in termini di "corrispettivo totale" (per effetto della migliore qualità di prezzi/costi a fronte della concentrazione dei volumi), sia in termini di accesso a più mercati per lo stesso strumento finanziario.

Il mercato su cui viene negoziato l'ordine del cliente dipende dalla tipologia di strumento finanziario, sulla base pertanto dei principi adottati da ICCREA nella propria politica di esecuzione, la cui versione aggiornata è recepita dal Banco Azzoaglio nella propria "Policy sulla strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini".