

AVVISO ALLA CLIENTELA

STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Gentile Cliente,

La informiamo che la Cassa ha provveduto ad aggiornare la propria "Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini" in strumenti finanziari.

La direttiva MiFID entrata in vigore il 1° novembre 2007 ha previsto, tra le varie disposizioni, l'obbligo per gli intermediari di definire e attuare una strategia di esecuzione degli ordini dei clienti, capace di specificare per ciascuna categoria di strumenti di investimento, le informazioni riguardanti le sedi e i fattori di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile (*best execution*).

A partire dal 01/06/2010 la "Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini" della Cassa accoglierà alcuni aggiornamenti legati all'evoluzione dei mercati e allo sviluppo delle tecnologie che permettono un più facile raggiungimento della cosiddetta "*best execution*".

In estrema sintesi riepiloghiamo i contenuti della nuova strategia con evidenza delle modifiche intervenute:

- **la negoziazione in conto proprio**, riguardante le compravendite su obbligazioni emesse dalla Cassa e sui Pronti contro Termine ove la Cassa risulta controparte diretta, subisce la modifica dei criteri per la determinazione dei prezzi (fair value) delle obbligazioni: i prezzi sono calcolati senza considerare alcun rischio emittente (metodologia "risk free") per garantire condizioni migliorative ai sottoscrittori di emissioni della Cassa;
- **la trasmissione di ordini a negoziatori esterni** subisce alcuni aggiornamenti in termini di sedi di esecuzione evidenziati nel successivo punto 3.

Le regole seguite per la trasmissione degli ordini sono:

- 1) la Cassa si avvale di un unico negoziatore per gli ordini raccolti dalla clientela: Iccrea Banca Spa;
- 2) per ogni categoria di strumento finanziario sono definite le sedi e i fattori di esecuzione degli ordini cui la Cassa, per il tramite di Iccrea, garantisce la "best execution";
- 3) gli ordini di strumenti finanziari azionari trattati su mercati regolamentati non nazionali vengono gestiti da Iccrea Banca SpA per il tramite di brokers, il cui elenco (cfr allegato alla Strategia) è stato completamente rivisto;
- 4) gli ordini di strumenti finanziari obbligazionari quotati su un solo mercato regolamentato (HiMTF/EUROMOT/MOT) vengono eseguiti su detto mercato;
- 5) gli ordini di strumenti finanziari obbligazionari quotati contemporaneamente su più mercati regolamentati (HiMTF e EUROMOT per es...) vengono instradati automaticamente nella sede o nelle sedi che assicurino almeno il 50% dell'ordine;
- 6) gli ordini di strumenti finanziari obbligazionari non quotati su mercati regolamentati (presenti su Iccrea Internalizzatore non Sistemico) vengono negoziati direttamente da Iccrea Banca SpA.

Nel complesso, pertanto, tali aggiornamenti incidono esclusivamente in termini di efficienza ed efficacia nell'esecuzione degli ordini da parte della Cassa, senza che Le venga richiesto alcun onere specifico o formalità particolare.

Nel restare a disposizione per fornirLe qualsiasi informazione o chiarimento utile, Le anticipiamo che lo schema di sintesi della Strategia suddetta è ricavabile anche dal sito www.cracortina.it.

Cordiali saluti.

Cortina d'Ampezzo, 24 maggio 2010.