

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 01/03/2011 la "Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini" della Cassa accoglie i contenuti della "Politica di valutazione e pricing - Regole interne per la negoziazione/emissione dei prestiti obbligazionari emessi dalla Cassa Rurale ed Artigiana di Cortina d'Ampezzo e delle Dolomiti C.C.", adottata dalla Consiglio di Amministrazione in data 8 febbraio 2011, finalizzata a garantire la condizione di liquidità delle obbligazioni della Cassa anche in assenza di una sede di negoziazione di riferimento.

La nuova regolamentazione trae origine dalla Comunicazione Consob n. 9019104 del 2 marzo 2009 inerente al "dovere dell'intermediario nella distribuzione di prodotti finanziari illiquidi" e dalle relative Linee Guida interassociative ABI, Assosim, Federcasse che prevedono che gli intermediari, in ossequio ai doveri di trasparenza e correttezza previsti dalla normativa di riferimento, adottino una Politica di valutazione e pricing dei prodotti finanziari.

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, accoglie nuove procedure e modalità di negoziazione e valutazione cui si fa esplicito rimando;**
- **la trasmissione di ordini a negoziatori esterni** non subisce modifiche.

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 S.p.A;
- 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 Banca S.p.A., garantisce la "best execution";
- 3) gli ordini di strumenti finanziari azionari trattati su mercati regolamentati non nazionali e gli ordini su strumenti finanziari derivati (opzioni e futures) vengono gestiti da Iccrea Banca S.p.A. per il tramite di brokers (cfr l'allegato alla Strategia);
- 4) gli ordini di strumenti finanziari obbligazionari quotati su un solo mercato vengono eseguiti su di esso, mentre gli ordini di obbligazioni quotate contemporaneamente su più mercati regolamentati e sui sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca S.p.A. (HI-MTF EUROTIX EUROMOT ecc...) vengono instradati automaticamente nella sede o nelle sedi che assicurino la realizzazione della best execution;
- 5) gli ordini di strumenti finanziari obbligazionari non quotati su mercati regolamentati e sui sistemi multilaterali di negoziazione, vengono negoziati direttamente da Iccrea Banca S.p.A. in conto proprio con due modalità differenti. Per alcuni di essi, esplicitati in un apposito elenco (Paniere), viene garantita la condizione di liquidità attraverso l'esposizione in via continuativa di proposte in acquisto/vendita. Per tutti gli altri strumenti finanziari obbligazionari non rientranti nel Paniere non viene garantita la condizione di liquidità e pertanto Iccrea Banca S.p.A. si riserva la facoltà di negoziarli esponendo in via non continuativa proposte in denaro/lettera.

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 febbraio 2011.

Cassa Rurale ed Artigiana
di Cortina d'Ampezzo e delle Dolomiti
Credito Cooperativo – Soc. cooperativa