

EXECUTION POLICY PER OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI

DEXIA CREDIOP S.P.A.

Gentile Cliente,

la Direttiva Comunitaria 2014/65/UE ("MiFID II"), relativa ai mercati degli strumenti finanziari, in continuità con la Direttiva Comunitaria 2004/39/UE ("MiFID I"), recepita in Italia dal D. Lgs. n. 129 del 3 agosto 2017 che ha introdotto modifiche al D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria o "TUF"), impone alle banche, a partire dal 3 gennaio 2018, un rafforzamento degli obblighi ai fini di accrescere il livello di protezione degli investitori.

Tra le suddette disposizioni figurano quelle in materia di *best execution* (o esecuzione degli ordini alle condizioni più favorevoli per il cliente) come attuate in Italia ai sensi degli articoli 46 e seguenti del Regolamento CONSOB in materia di Intermediari adottato con Delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 ("Regolamento Intermediari").

Al fine di prestarVi i nostri servizi Vi invitiamo a leggere attentamente il presente documento e a prestare il Vostro consenso alla Execution Policy in esso descritta, in linea con quanto previsto dalle disposizioni di cui alla suddetta normativa.

1.. Definizioni

Nel presente documento, in linea con il TUF come da ultimo modificato, i termini di seguito indicati assumono il significato a margine attribuito:

- *Mercato organizzato*: indica ogni mercato che ricade nel concetto di mercato regolamentato o di sistema multilaterale di negoziazione quali sedi di negoziazione di strumenti finanziari standardizzati in quanto operanti secondo regole predeterminate e non discrezionali.
- *Mercato regolamentato*: sistema multilaterale che consente o facilita l'incontro – al suo interno e in base a regole non discrezionali – di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione conformemente alle sue regole e/o ai suoi sistemi, e che è autorizzato e funziona regolarmente.
- *Sistema multilaterale di negoziazione*: sistema che consente l'incontro, al proprio interno ed in base a regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti.
- *Over the counter (OTC)*: indica genericamente il complesso delle operazioni in strumenti finanziari effettuate al di fuori di un mercato organizzato.
- *Market maker*: indica il soggetto che si propone sui mercati finanziari, su base continua, come disposto a negoziare per conto proprio acquistando

e vendendo strumenti finanziari impegnando posizioni proprie ai prezzi da esso definiti.

- *Negoziazione in conto proprio*: Indica l'attività di acquisto e di vendita di strumenti finanziari, in contropartita diretta ed in relazione a ordini dei clienti, nonché l'attività di *market maker*.
- *Internalizzatore sistematico*: indica il soggetto che in modo organizzato, frequente e sistematico negozia per conto proprio eseguendo gli ordini dei clienti al di fuori di un mercato organizzato.
- *Cliente*: indica ogni soggetto al quale Dexia Crediop presta servizi di investimento e/o servizi accessori e non comprende eventuali controparti qualificate.
- *Execution Policy*: indica la strategia di esecuzione degli ordini adottata e messa in atto da Dexia Crediop ai sensi dell'art. 47, co. 2 del Regolamento Intermediari, cioè l'insieme di misure e processi che Dexia Crediop utilizza per ottenere, allorquando esegue ordini, il miglior risultato possibile per i suoi clienti avendo riguardo ai fattori di volta in volta rilevanti.
- *Rischio di controparte*: indica il rischio che la controparte risulti inadempiente prima del regolamento definitivo dei flussi finanziari della transazione stessa.

2.. Premessa

Dalla fine del 2011 il Gruppo Dexia è gestito in risoluzione ordinata. Dexia Crediop a sua volta è gestita in risoluzione ordinata dal luglio 2014.

Dexia Crediop è una controparte qualificata ai sensi della Direttiva MiFID II e del TUF, come modificato, ed è attiva nella negoziazione *over the counter* di strumenti finanziari, operando secondo la fattispecie della negoziazione in conto proprio e mai in qualità di "internalizzatore sistematico".

Dexia Crediop ha come obiettivo esclusivo la gestione degli attivi esistenti e la copertura dei rischi finanziari associati.

Dexia Crediop, nell'ambito della propria operatività, esegue gli ordini di ciascun cliente adottando misure sufficienti al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente (cosiddetta *best execution*), da intendersi come miglior risultato possibile atteso e non come miglior risultato effettivo, avendo riguardo ai fattori di volta in volta rilevanti.

Pur attribuendosi particolare importanza alle caratteristiche di ciascun cliente (oltre che alle caratteristiche degli ordini e degli strumenti finanziari oggetto dei medesimi), nello stabilire l'importanza assoluta e relativa dei diversi fattori di seguito illustrati, Dexia Crediop procede alla classificazione della propria clientela ai sensi di quanto previsto dalla normativa vigente (cliente al dettaglio, cliente professionale, controparti qualificate). L'attribuzione dell'appartenenza del cliente ad una categoria piuttosto che ad un'altra fa discendere tutele differenti.

L'operatività di Dexia Crediop è limitata alla gestione delle operazioni in essere prevedendone, esclusivamente su richiesta del cliente, solo le attività di estinzione anticipata ovvero di eventuale ristrutturazione.

3.. Execution Policy per operazioni in strumenti finanziari derivati *over the counter* e fattori rilevanti per l'esecuzione degli ordini

Dexia Crediop opera esclusivamente in modalità *over the counter*, non avendo aderito ad alcuna piattaforma di negoziazione.

In relazione agli strumenti derivati *over the counter*, è previsto nel Gruppo Dexia che la sola Dexia Crédit Local, casa madre di Dexia Crediop, abbia accesso diretto al mercato (market maker), avendo l'autorizzazione per essere *clearing member* diretto ai sensi della normativa EMIR.

Al fine di eseguire negoziazioni su questi strumenti, dunque, Dexia Crediop si rivolge alla casa madre con la quale ha stipulato un contratto di servizio per la negoziazione delle nuove operazioni in strumenti derivati. Tale contratto assicura per Dexia Crediop l'esecuzione alle migliori condizioni possibili. Per l'esecuzione di ordini relativi ad operazioni in strumenti finanziari derivati *over the counter*, Dexia Crediop si limita ad operare da mero intermediario, trasferendo al cliente il prezzo ottenuto dai market maker (di seguito "Prezzo Ottenuto"), maggiorato degli oneri sostenuti o da sostenere per poter dare esecuzione agli ordini medesimi (cd. "Corrispettivo Totale"). In ogni caso la verifica delle condizioni ottenute è effettuata da Dexia Crediop attraverso l'ausilio di provider finanziari (ad es. Bloomberg).

In particolare, il "Prezzo Ottenuto" è rappresentato:

- per l'operazione di estinzione anticipata, dal prezzo fornito a Dexia Crediop dalla controparte con la quale la stessa Dexia Crediop ha perfezionato la speculare operazione di copertura;
- per la ristrutturazione delle operazioni in essere, dal prezzo fornito a Dexia Crediop da Dexia Crédit Local, entità del gruppo Dexia abilitata ad accedere direttamente al mercato.

Il Corrispettivo Totale elaborato secondo le modalità ora descritte include gli oneri sostenuti o da sostenere da Dexia Crediop per poter dare esecuzione agli ordini del cliente (a titolo esemplificativo e non esaustivo, i costi della struttura – personale, tecnologia, etc. – dedicata all'esecuzione degli ordini, al regolamento ed alla eventuale gestione amministrativa degli stessi, inclusi, se del caso, i costi amministrativi applicati dal *market maker* / Dexia Crédit Local), nonché gli oneri sostenuti da Dexia Crediop a fronte dell'utilizzo del proprio capitale (a titolo esemplificativo e non esaustivo, il costo rappresentativo del rischio di credito che Dexia Crediop sostiene a fronte dell'esecuzione dell'ordine del cliente, nonché il costo rappresentativo del rischio di liquidità).

Per ciò che riguarda la probabilità di esecuzione *over the counter* degli ordini ricevuti, Dexia Crediop fa affidamento sulla propria capacità di bilancio e, nel caso di ordini che richiedano una copertura, all'accesso al mercato dei market maker proprio e di Dexia Credit Local.

Si segnala che l'operatività in derivati OTC prevede un rischio di controparte e, pertanto, Dexia Crediop conferisce al cliente la possibilità di richiedere

informazioni supplementari in merito alle possibili conseguenze dell'esecuzione OTC. Tuttavia, la particolarità delle tipologie operative di Dexia Crediop illustrate, di fatto non prevede un incremento del rischio di controparte.

4.. Esecuzione di ordini relativi ad operazioni di rinegoziazione di emissioni obbligazionarie.

La determinazione del tasso post rinegoziazione di un'emissione obbligazionaria viene effettuata da Dexia Crediop attraverso l'applicazione di uno spread di credito che rappresenta la misura di quanto occorre aggiungere al parametro di mercato scelto dal cliente (Euribor per le operazioni a tasso variabile o tassi IRS per quelle a tasso fisso) per ottenere il costo del finanziamento del cliente stesso.

5.. Il regolamento delle operazioni di Dexia Crediop

Per ciò che riguarda il regolamento delle operazioni, Dexia Crediop fa affidamento sulla propria capacità di assicurare, nel rispetto delle vigenti disposizioni e sulla base di procedure interne puntualmente definite, il regolamento di ogni operazione.

Nel caso di istruzioni specifiche del cliente in merito all'esecuzione di ordini, Dexia Crediop accetta e si attiene a tali istruzioni specifiche, evidenziando, tuttavia, che attenersi a tali istruzioni può pregiudicare l'ottenimento del "miglior risultato possibile" per il cliente. Limitatamente agli elementi dell'ordine oggetto di tali istruzioni, pertanto, Dexia Crediop è sollevata dall'onere di ottenere il miglior risultato possibile.

Si precisa, inoltre, che nel caso di istruzioni parziali ricevute dal cliente, Dexia Crediop esegue l'ordine secondo tali istruzioni ricevute e, per la parte non specificata, applicando la propria strategia di esecuzione.

Dexia Crediop potrà rifiutare l'ordine impartito dal cliente se fosse impossibile rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche.

Sede di esecuzione unica

Sulla base di quanto precede, Dexia Crediop ritiene di adempiere al proprio obbligo di adottare misure sufficienti per ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei propri clienti prevedendo quale unica sede di negoziazione degli ordini ricevuti la propria sede legale.

Per completezza, si ribadisce che il perfezionamento delle operazioni da parte di Dexia Crediop avviene esclusivamente su richiesta del cliente e presso la sede legale di Dexia Crediop.

6.. Revisione e monitoraggio della Execution Policy

Dexia Crediop si impegna a verificare la propria Execution Policy con cadenza annuale e ogni volta che ciò si renda necessario al fine di identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze nelle misure adottate per l'ottenimento in modo duraturo del miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti.

Ogni modifica rilevante apportata alla Execution Policy sarà tempestivamente comunicata al cliente e sarà disponibile anche sul sito www.dexia-crediop.it nella sezione *Conformità*.

7.. Dichiarazione del cliente

Dichiariamo di essere stati informati, di aver compreso e di accettare la Execution Policy di Dexia Crediop come sopra illustrata. Prendiamo altresì atto e accettiamo che tale Execution Policy preveda che gli ordini saranno sempre eseguiti da Dexia Crediop in contropartita diretta e pertanto al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

Data

Firma del Cliente
