

	<b>CASSA RURALE ED ARTIGIANA DI CANTU' - Banca di Credito Cooperativo Soc. Coop.</b> Sede: Corso Unità d'Italia, 11 - 22063 Cantù (Co) - Info@cracantu.it - www.cracantu.it Tel. 031/719.111 - Fax 031/711.550 - Swift: ACAR IT 22 Cod.Fisc./P.Iva n.00196950133 - R.E.A. n.43395 Como Albo delle Banche n.719 - Albo delle Cooperative n.A165516 Capitale e riserve Euro 240.111.150,96 al 31/12/2008 Aderente ai Fondi Garanzia di Depositanti e Obbligazionisti del Credito Cooperativo	<b>Dossier N°:</b> <b>Nag:</b>
		luogo li data

## INTEGRAZIONI E MODIFICHE AL DOCUMENTO "INTRODUZIONE ALLA NORMATIVA MIFID"

Di seguito vengono riportati in carattere sottolineato gli inserimenti e in ~~carattere barrato~~ le cancellazioni apportate al documento prestampato **Introduzione alla normativa MiFID** ('ver.5-nov.08', **comprensivo di integrazioni/modifiche 'mag.09' e 'set.09'**):

### INTRODUZIONE ALLA NORMATIVA MiFID

[omissis]  
 NB: La versione aggiornata del presente fascicolo informativo e delle strategie di esecuzione e trasmissione degli ordini seguite dai broker di cui la Banca si avvale sono disponibili sul sito internet [www.cracantu.it](http://www.cracantu.it)

### 9. INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Fornite ai sensi degli artt. 46 c. 1 e 48 c. 3 del Regolamento Intermediari (Delibera Consob 16190/07)

Secondo la Direttiva dell'Unione Europea relativa ai Mercati sugli Strumenti Finanziari (MiFID), entrata in vigore il 1° novembre 2007, la Banca deve adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i suoi clienti quando esegue loro ordini.

La presente sezione contiene una descrizione sintetica della Strategia di esecuzione adottata dalla Banca. In particolare descrive, per ciascuna tipologia di strumento finanziario e di servizio di investimento, i fattori di esecuzione e ~~le sedi di esecuzione~~ i negoziatori scelti dalla Banca per il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente nonché la condotta della Banca in relazione alle modalità di esecuzione e trasmissione degli ordini. Si precisa che tali negoziatori sono selezionati dalla Banca in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

[omissis]

#### PRINCIPI GUIDA PER L'ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Le disposizioni impartite dalla clientela vengono eseguite dalla Banca in modo rapido, onesto, equo e professionale al fine di garantire un'elevata qualità di esecuzione degli ordini stessi nonché l'integrità e l'efficienza dei mercati. La Banca garantisce la continuità e la regolarità nella prestazione del servizio, utilizzando sistemi, risorse e procedure, appropriati e proporzionati.

La strategia di esecuzione illustra le modalità con cui, di volta in volta, gli ordini relativi a ciascuno strumento finanziario vengono eseguiti ~~nelle diverse sedi di esecuzione individuate~~, per il raggiungimento del miglior risultato possibile per la clientela, nel rispetto delle condizioni di mercato vigenti (market momentum) e dell'importanza assegnata ai fattori di esecuzione.

[omissis]

#### RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

[omissis]

Per ogni tipologia di strumento finanziario trattato sono stati definiti il/i broker di cui la Banca si avvale ed i fattori di esecuzione sulla base dei quali vengono eseguiti gli ordini della clientela, riepilogati nelle tabelle che seguono. La Banca non applica ai clienti commissioni tali da discriminare indebitamente le diverse ~~controparti selezionate~~. ~~Sedi di esecuzione:~~ la scelta tra di esse, pertanto, viene effettuata solo al fine di assicurare la Best Execution ai clienti. ~~Per le sedi di esecuzione diverse dai mercati regolamentati si rimanda alla policy del broker prescelto: le policy dei vari broker sono disponibili sui siti internet dei broker stessi.~~

Relativamente alla compravendita di strumenti finanziari in valuta estera, i broker prescelti garantiscono un adeguato servizio di cambio.

**Azioni quotate sui mercati regolamentati italiani e titoli similari; Obbligazioni, Euro-Obbligazioni e Titoli di Stato Quotati sui Mercati Regolamentati Italiani o su MTF di Borsa Italiana; Derivati quotati sui mercati regolamentati italiani; Fondi comuni, ETF, ETC e titoli similari quotati sui mercati regolamentati italiani.**

Fattori di Esecuzione (in ordine di priorità)	Broker
Prezzo dello strumento finanziario + Costi di esecuzione e regolamento ( <i>Total Consideration</i> o corrispettivo totale) Rapidità di esecuzione e regolamento Probabilità di esecuzione e regolamento Oggetto dell'ordine Dimensione dell'ordine Altro	Banca IMI Euro <b>mobiliare Equita SIM</b> ICCREA

Gli ordini riguardanti questi strumenti finanziari sono eseguiti esclusivamente sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Una alternativa per i Titoli di Stato è rappresentata dalla negoziazione in conto proprio con la clientela, in un contesto nel quale vengono privilegiati fattori quali: la dimensione dell'ordine, la velocità e la probabilità di esecuzione.

[omissis]

#### Criteri di formazione dei prezzi nella negoziazione in conto proprio

Il processo di formazione dei prezzi si distingue secondo la natura dello strumento finanziario:

- per i titoli di Stato quotati si utilizza l'ultimo il prezzo d'asta del giorno precedente fino al momento in cui si forma il prezzo d'asta del giorno per ciascun titolo, successivamente si utilizza il prezzo in continua, bloccando eventualmente la negoziazione qualora i mercati evidenzino un'eccessiva volatilità sulle quotazioni dei titoli ~~in paniere~~, onde garantire alla clientela la "best execution" dell'ordine;

- per i titoli non quotati, obbligazioni emesse da enti pubblici e privati, italiani ed esteri, ivi comprese le emissioni obbligazionarie proprie della Cassa, ~~il Responsabile della Struttura di Negoziazione determina il prezzo è determinato~~ secondo le loro caratteristiche peculiari (tipologia, tasso, durata finanziaria, modalità di rimborso) considerando la curva dei tassi swap e ~~ove possibile rapportando il titolo con altri titoli quotati similari corrispondente alla vita residua dell'obbligazione, quale espressione del rendimento di mercato, l'andamento del parametro di indicizzazione, e/o rapportando il titolo con altri strumenti finanziari quotati similari.~~

~~per le operazioni di pronti contro termine, la determinazione dei tassi e delle durate sono demandate al Responsabile dell'Area Finanza e/o al Responsabile della Struttura di Negoziazione. I tassi vengono determinati in base all'andamento del mercato monetario (Risultati aste Bot diminuiti del 20%) con durate similari.~~

#### AVVERTENZA

Per ulteriori informazioni sulla "Strategia di esecuzione e trasmissione" seguita dai broker di cui la Banca si avvale, si rinvia ai relativi documenti disponibili sui siti internet dei broker stessi, nonché sul sito internet [www.cracantu.it](http://www.cracantu.it), di sintesi, disponibili presso tutte le filiali dei broker e sui rispettivi siti internet:

- [www.iccrea.it](http://www.iccrea.it)
- [www.bancaimi.it](http://www.bancaimi.it)
- [www.eurosim.it](http://www.eurosim.it)