

**QUALITY OF EXECUTION 2017**  
**30.04.2018**

**Informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione e sulla qualità di esecuzione ottenuta**

Banca Consulia, nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini e del servizio di gestione di portafogli, adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, identificando per ciascuna categoria di strumenti finanziari, i soggetti ai quali gli ordini vengono trasmessi in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

A tal fine, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, la controparte di negoziazione seleziona le sedi di esecuzione o "trading venues" (mercati regolamentati, MTF, market maker, internalizzatori) verso cui indirizzare gli ordini; nei casi in cui sia stata individuata una pluralità di sedi di esecuzione, l'algoritmo gestito dall'Automated Order Router (AOR) consente di ottenere la "best execution" in funzione dei fattori di esecuzione prescelti.

La selezione delle sedi di esecuzione è stata effettuata in base ai seguenti criteri:

- liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- costi relativi alla negoziazione ed all'accesso alle sedi di esecuzione;
- costi e modalità di regolamento.

Tenuto conto di questi criteri, la controparte differenzia la Strategia di Esecuzione in funzione degli strumenti finanziari da negoziare:

- per gli strumenti finanziari di natura azionaria quotati sui mercati di Borsa Italiana è stata adottata una Strategia di Esecuzione "dinamica", cioè sono comparate più sedi di esecuzione e, per ogni singolo ordine ricevuto, si sceglie di volta in volta quella che consente di ottenere la "best execution".
- per gli strumenti finanziari di natura azionaria non quotati sui mercati di Borsa Italiana e gli strumenti derivati è adottata una Strategia di Esecuzione "statica", cioè è stata selezionata un'unica sede di esecuzione (il "mercato di riferimento", cioè quello più significativo in termini di liquidità) avente caratteristiche tali da garantire in modo duraturo la "best execution".
- per i titoli di Stato e le obbligazioni è stata adottata una Strategia di Esecuzione "dinamica", cioè sono comparate più sedi di esecuzione e, per ogni singolo ordine ricevuto, si sceglie di volta in volta quella che consente di ottenere la "best execution".

Come previsto dalla normativa, l'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione è possibile solo previo consenso preliminare esplicito del cliente formulato sotto forma di accordo generale o in relazione a singole operazioni.

La scelta, da parte di Banca Consulia, dei negozianti cui demandare l'esecuzione di ordini avviene sulla base di aspetti ritenuti essenziali per offrire il miglior servizio possibile alla clientela, quali i costi, la rapidità di esecuzione e la professionalità degli operatori. Non vengono presi in considerazione operatori con i quali Banca Consulia può avere direttamente o indirettamente conflitti di interesse o intrecci proprietari.

Nei contratti sottoscritti inoltre, vengono definiti i corrispettivi per mercato e tipologia di operazione senza che vi siano a posteriori sconti, riduzioni o benefici non monetari.

La controparte di negoziazione si riserva il diritto di utilizzare altre sedi di esecuzione rispetto a quelle indicate nella sua execution policy, quando, in particolari circostanze, ciò sia ritenuto necessario per assicurare la "best execution". Qualora Banca Consulia impartisca istruzioni specifiche, l'ordine viene eseguito dalla controparte attenendosi a tali istruzioni. Gli ordini "curando" relativi a titoli quotati sui mercati di Borsa Italiana, se non altrimenti specificato da Banca Consulia, sono eseguiti su tale mercato, tranne gli ordini che, in applicazione del sopra citato criterio del "mercato di riferimento" sono eseguiti sul mercato nazionale di riferimento.

Gli ordini trasmessi alla controparte in modalità RFQ "Request for Quote" sono trattati come ordini con istruzioni specifiche.

Banca Consulia classifica i clienti secondo due tipologie:

**Banca Consulia S.p.A.**

Sede Legale e Direzione Generale  
C.so Monforte, 52 – 20122 Milano  
Tel. +39.02.85906.1- Fax +39.02.85906.2140  
info@bancaconsulia.it - www.bancaconsulia.it

Cod. ABI 03159 - Cod. Fisc. / P. IVA / C.C.I.A.A.MI 01733820037 – R.E.A. 1599769  
Capitale Sociale € 30.064.500,00 i.v. – Iscritta all'albo delle Banche al n. 5453  
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

- Clients al dettaglio (retail) → rappresentano la base della classificazione degli investitori e deve essere la classe maggiormente tutelata in quanto non sono in possesso dell'esperienza, delle conoscenze e delle competenze proprie dei clienti professionali e delle controparti qualificate.  
I clienti al dettaglio operano nel pieno rispetto della Policy di Negoziazione e in Best Execution (salvo istruzioni particolari);
- Clients professionali → sono quelli che si ritiene posseggano l'esperienza, le conoscenze e le competenze, necessarie per effettuare autonomamente e consapevolmente le decisioni in materia di investimenti dopo un'attenta valutazione dei rischi. I clienti professionali necessitano quindi di un livello di protezione più basso rispetto a quelli retail, motivo per cui possono operare anche all'esterno del perimetro definito dalla Policy di Negoziazione e impartire istruzioni specifiche.

Quando la Banca trasmette un ordine per conto di un Cliente al Dettaglio, la Best Execution è determinata in termini di corrispettivo totale (c.d. "Total Consideration"), cioè la combinazione del prezzo del Prodotto Finanziario e di tutti i costi sopportati dal Cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine, quali i costi di accesso alle sedi di esecuzione (c.d. "Trading Venues"), i costi di compensazione e regolamento, gli oneri fiscali, le commissioni proprie dell'intermediario e qualsiasi altra commissione pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

Sulla base dei dati analizzati relativi alla qualità dell'esecuzione Banca Consulia conferma la scelta dei negoziatori prescelti privilegiando gli operatori che hanno garantito una efficace esecuzione degli ordini dei clienti.

**Tabella 1. Clientela Retail**

Classe dello strumento	A. Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito		BI. Strumenti di debito - Obbligazioni		F. Strumenti di finanza strutturata		K. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)		HI. Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati	
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	NO		NO		NO		NO		NO	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe
Nexi S.p.A. 815600EE22E1C3F66630	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

**Tabella 2. Clientela Professional**

Classe dello strumento	A. Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito		BI. Strumenti di debito - Obbligazioni		F. Strumenti di finanza strutturata		K. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)		HI. Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati	
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	SI		SI		SI		SI		SI	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe
Nexi S.p.A. 815600EE22E1C3F66630	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

**Banca Consulia S.p.A.**

Sede Legale e Direzione Generale

C.so Monforte, 52 – 20122 Milano

Tel. +39.02.85906.1- Fax +39.02.85906.2140

info@bancaconsulia.it - www.bancaconsulia.it

Cod. ABI 03159 - Cod. Fisc. / P. IVA / C.C.I.A.A.MI 01733820037 – R.E.A. 1599769

Capitale Sociale € 30.064.500,00 i.v. – Iscritta all'albo delle Banche al n. 5453

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi