

STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI IN DERIVATI OTC DI BANCA SELLA S.P.A.

1. Premessa

Il presente documento descrive, ai sensi di quanto previsto dall'art. 66 del Regolamento Delegato UE 2017/565 della Commissione Europea, le modalità attraverso le quali vengono trattati gli ordini di compravendita su Strumenti Derivati Over The Counter (di seguito “Derivati OTC”) e nello specifico:

- Swap, forward e altri derivati su tassi d’interesse non ammessi alla negoziazione in una sede di esecuzione;
- Swap, forward e altri derivati su valute non ammessi alla negoziazione in una sede di esecuzione;

impartiti a Banca Sella S.p.A. al fine di ottenere, nell'esecuzione degli stessi, il miglior risultato possibile (Best Execution) per la propria clientela Retail e Professionale.

2. Informazioni sull’impresa e sui servizi prestati

Banca Sella S.p.A., società appartenente al Gruppo Banca Sella, svolge, in relazione agli strumenti richiamati al paragrafo precedente, il servizio di negoziazione in conto proprio, ovvero ponendosi in contropartita diretta in relazione a ordini dei Clienti.

Il servizio viene prestato telefonicamente attraverso l’ufficio “Customer Desk” di Banca Sella e si rivolge tipicamente a Clientela Retail e Professionale che manifesti un’esigenza di copertura dal rischio di cambio o tasso d’interesse.

3. Strategia di esecuzione - fattori presi in esame (Art. 64 c. 1 ed art. 66 c. 3a e 3d del Regolamento Delegato UE 2017/565; art. 27 c. 1 Mifid II)

Si premette che la “Best Execution” viene conseguita tenendo in considerazione la particolarità degli strumenti finanziari oggetto della presente strategia: si tratta, infatti, di strumenti negoziati OTC e personalizzati in base alle caratteristiche del Cliente.

Gli ordini impartiti dai Clienti vengono negoziati in contropartita diretta da Banca Sella. A tal proposito, i fattori presi in considerazione, al fine di garantire il miglior risultato possibile per il Cliente, sono il corrispettivo totale (prezzo e costi), determinato secondo quanto previsto al paragrafo 5, e la rapidità di esecuzione.

4. Sintesi del processo di selezione delle sedi di esecuzione (art. 66 c. 3g)

I Derivati OTC oggetto del servizio prestato da Banca Sella sono strumenti personalizzati sulle esigenze specifiche rappresentate dal Cliente. L'unica scelta possibile, relativamente alla sede di esecuzione, è costituita dalla Banca stessa, che provvede all'esecuzione degli ordini in contropartita diretta con il Cliente, con le modalità di seguito descritte.

5. Sintesi delle strategie di esecuzione impiegate (art. 66 c. 3g)

Gli ordini vengono eseguiti al di fuori delle sedi di negoziazione. È previsto l'onere, in capo agli operatori, di raccogliere dati di mercato volti a verificare se il prezzo offerto al Cliente sia equo in relazione agli obblighi di esecuzione alle condizioni migliori.

A tal proposito, il prezzo applicato ai Clienti viene determinato sulla base di:

- 1) condizioni di mercato
- 2) massimo margine applicabile dalla Banca.

Per quanto riguarda il punto 2) si tratta della soglia massima definita contrattualmente (Contratto Quadro 600/00 - Norme relative ad operazioni su strumenti derivati non regolamentati. Servizio di Consulenza) e, in quanto tale, non superabile nella proposta di prezzo al Cliente.

Per quanto riguarda il punto 1) si riportano di seguito le valutazioni effettuate in relazione alle diverse tipologie di strumenti.

Sintesi del processo di esecuzione.

- Compravendita a termine di divisa (FWD) e Domestic Currency Swap (DCS)

Modalità di negoziazione

L'operatore dell'ufficio "Customer Desk" contatta Banca Sella Holding, Capogruppo del Gruppo Banca Sella, al fine di ottenere dalla stessa una quotazione in relazione allo strumento richiesto dal Cliente. Contestualmente verifica che tale quotazione sia allineata alle migliori condizioni di mercato. Tale verifica viene effettuata attraverso la consultazione di un *information provider* (ad esempio Bloomberg). I prezzi di mercato consultati sono quindi archiviati ai fini dell'esecuzione di controlli ex post.

Accertata la congruità del prezzo come sopra indicato, l'operatore propone al Cliente un prezzo costituito dalla sommatoria della quotazione fornita da Banca Sella Holding e da un margine pari o inferiore al massimo indicato al punto 2) sopra richiamato. Il prezzo proposto al Cliente mantiene la sua validità per pochi secondi, entro i quali il Cliente può decidere di confermare l'operazione, al fine di darvi esecuzione, oppure rifiutarla. Decorso tale lasso di tempo, senza alcuna decisione da parte del Cliente, la richiesta di quotazione deve essere riformulata.

- Currency Option, Domestic Currency Swap (DCS) in divise non trattate dalla Banca e Flexible Forward

Modalità di negoziazione

Per la negoziazione di Currency Option, DCS in divise non trattate dalla Banca e Flexible Forward l'operatore provvede a contattare almeno due controparti bancarie esterne, anche in modalità elettronica, al fine di ottenere dalle stesse due quotazioni operative relative al premio, pagato o incassato per ogni singola opzione, oppure al prezzo a termine nel caso dei DCS e Flexible Forward.

L'operatore provvede quindi a:

- selezionare la controparte che propone la quotazione più favorevole per il Cliente;
- sommare alla quotazione ricevuta il margine di cui al punto 2) sopra indicato;
- comunicare la quotazione, come sopra determinata, al Cliente.

Il prezzo proposto al Cliente mantiene la sua validità per pochi secondi entro i quali il Cliente può decidere di confermare l'operazione, al fine di darvi esecuzione, oppure rifiutarla. Decorso tale

lasso di tempo, senza alcuna decisione da parte del Cliente, la richiesta di quotazione deve essere riformulata.

- Interest Rate Swap/Cap/Collar

Modalità di negoziazione

Per i derivati di copertura del rischio tasso (IRS/Cap/Collar), l'operatore contatta Banca Sella Holding al fine di ottenere dalla stessa una quotazione in relazione allo strumento richiesto dal Cliente. Tale quotazione viene espressa sotto forma di tasso fisso (da scambiare con il tasso variabile – IRS) oppure di premio da pagare (Cap)*.

Contestualmente verifica che tale quotazione sia allineata alle migliori condizioni di mercato. Tale verifica viene effettuata attraverso la consultazione di un *information provider* (ad esempio Bloomberg). I prezzi di mercato consultati sono quindi archiviati ai fini dell'esecuzione di controlli ex post. L'operatore darà seguito alla proposta nei confronti del Cliente previo esito positivo della verifica effettuata.

Accertata la congruità della quotazione ottenuta, l'operatore propone al Cliente una condizione che include anche il margine di cui al punto 2) sopra indicato.

Il prezzo proposto al Cliente mantiene la sua validità per pochi secondi entro i quali il Cliente può decidere di confermare l'operazione, al fine di darvi esecuzione, oppure rifiutarla. Decorso tale lasso di tempo, senza alcuna decisione da parte del Cliente, la richiesta di quotazione deve essere riformulata.

6. Elenco delle sedi di esecuzione (art. 66 c. 3b e 3c)

Gli ordini aventi ad oggetto Derivati OTC vengono eseguiti da Banca Sella S.p.A. in contropartita diretta sulla base dei fattori indicati al paragrafo precedente (negoziazione in conto proprio), propri di ciascuna macro tipologia di strumenti negoziati.

* I Cap comportano l'esborso iniziale di un premio una-tantum. L'importo del premio rappresenta il costo esplicito dell'opzione

7. Ordini eseguiti al di fuori di una sede di negoziazione (art. 66 c. 3e)

Trattandosi di operazioni eseguite direttamente con Banca Sella non sussistono altre controparti in relazione alle quali si possa configurare un rischio di mancata consegna.

Banca Sella provvede a neutralizzare il rischio di mercato derivante dall'operazione in Derivati OTC con Banca Sella Holding, ossia conclude contestualmente con Banca Sella Holding un derivato avente pari caratteristiche, ma segno opposto rispetto all'operazione eseguita col Cliente. Il rischio di credito, da intendersi come rischio di insolvenza da parte del Cliente, permane invece in capo a Banca Sella. Ulteriori informazioni relativamente a tale modalità di esecuzione potranno essere fornite su richiesta espressa del Cliente.

8. Istruzioni specifiche (art. 66 c. 3f)

In relazione all'operatività in Derivati OTC l'unica sede di esecuzione possibile è quella indicata al paragrafo 4, senza possibilità di impartire istruzioni relative a una diversa sede di esecuzione.

Nell'ambito delle istruzioni che il Cliente impartisce relativamente all'ordine non è possibile indicare una sede di esecuzione diversa da Banca Sella.

9. Monitoraggio e verifica della qualità di esecuzione (art. 66 c. 3g)

Annualmente viene effettuata dal Risk Management di Banca Sella Holding, in coordinamento con le funzioni di Risk Management delle Banche del Gruppo interessate, la verifica della presente Strategia. La Banca svolge inoltre controlli volti a presidiare la corretta applicazione delle regole definite nel presente documento.

10. Costi a carico del Cliente (art. 66 c. 9)

In relazione agli strumenti finanziari indicati nel presente documento il contratto quadro denominato "Norme relative ad operazioni su strumenti derivati non regolamentati. Servizio di Consulenza" riporta i costi massimi che è possibile applicare a ciascuna operazione.

11. Eventuali inducements

Non vengono ricevuti inducements in relazione all'operatività in Derivati OTC.

12. Aggregazione ordini (art. 68 e 69)

Ogni ordine in Derivati OTC viene singolarmente eseguito, non sono previste casistiche di aggregazione degli ordini.

13. Consenso Cliente sulla strategia e sugli ordini eseguiti OTC

Con la sottoscrizione del presente documento, nell'apposito spazio in calce, il Cliente presta il proprio consenso alla strategia di esecuzione degli ordini al di fuori di una sede di esecuzione.

Il Cliente esprime, inoltre, il proprio consenso alle modalità di esecuzione degli ordini descritte nel presente documento.

GLOSSARIO

Cap sui tassi d'interesse: *l'opzione CAP sui tassi di interesse è un contratto mediante il quale, dietro il pagamento di un premio, il Cliente acquirente dell'opzione ha diritto di ricevere dalla Banca (venditore dell'opzione), per tutta la durata del contratto ed alle scadenze convenute, la differenza positiva tra il tasso variabile di riferimento prescelto (di regola il tasso Euribor o Libor) ed un tasso fisso predeterminato (il tasso CAP), il tutto calcolato sull'importo nozionale del contratto (capitale di riferimento). Se, alle date concordate, il tasso di riferimento prescelto risulterà inferiore al tasso fisso, nessun pagamento avrà luogo tra le parti. Con la conclusione dell'operazione in oggetto, il Cliente fissa l'onere di interessi sul proprio indebitamento ad un tasso massimo pari al tasso CAP maggiorato dello spread applicato sul prestito a tasso variabile.*

Floor sui tassi d'interesse: *l'opzione FLOOR sui tassi di interesse è un contratto mediante il quale, dietro il pagamento di un premio, il Cliente acquirente dell'opzione ha diritto di ricevere dalla Banca (venditore dell'opzione), per tutta la durata del contratto ed alle scadenze convenute, la differenza positiva tra il tasso variabile di riferimento prescelto (di regola il tasso Euribor o Libor) ed un tasso fisso predeterminato (il tasso FLOOR), il tutto calcolato sull'importo nozionale del contratto (capitale di riferimento). Se, alle date concordate, il tasso di riferimento prescelto risulterà superiore al tasso fisso, nessun pagamento avrà luogo tra le parti. Con la conclusione dell'operazione in oggetto, il Cliente fissa l'onere di interessi sul proprio indebitamento ad un tasso minimo pari al tasso FLOOR maggiorato dello spread applicato sul prestito a tasso variabile.*

Collar sui tassi d'interesse: *il contratto COLLAR deriva dalla combinazione di un'opzione CAP con un'opzione FLOOR e consente al Cliente di coprire una propria esposizione creditoria/debitoria fissando a priori una banda di oscillazione dei tassi di interesse definita da un tasso minimo (tasso FLOOR) e da un tasso massimo (tasso CAP) stabiliti contrattualmente. L'acquisto di un COLLAR comporta per il Cliente il contestuale acquisto di un CAP e vendita di un FLOOR, con pagamento di un premio iniziale.*

Interest Rate Swap: *l'Interest Rate Swap (IRS) è un'operazione in derivati "Over The Counter" in cui il Cliente e la Banca si scambiano, a scadenze periodiche prestabilite, flussi di interesse calcolati applicando due diversi tassi di interesse a un medesimo importo nominale. Con questo strumento, il Cliente debitore di Tasso Fisso trasforma i flussi di interesse del proprio indebitamento a tasso variabile (Euribor o Libor) in flussi di interesse a tasso fisso senza modificare il contratto di finanziamento sottostante.*

Operazione di Domestic Currency Swap (DCS): *il Domestic Currency Swap (DCS) è un'operazione in Derivati "Over The Counter" con il quale il Cliente e la Banca si impegnano inderogabilmente a versare o a riscuotere a una data prestabilita un importo determinato in euro in base al differenziale del tasso di cambio*

contrattuale e di quello di mercato alla scadenza dell'operazione; tale importo viene calcolato su un ammontare di riferimento che non viene scambiato tra le parti.

Compravendita a termine di divisa estera (Forward): un contratto a termine (o Forward) è un prodotto col quale due controparti si impegnano a scambiarsi a scadenza, a prezzi prefissati, uno specifico bene. Per operazioni di acquisto e/o vendita di valute a termine (anche denominate forward o fwd) si intende la fissazione di un tasso di cambio che verrà applicato ad una transazione futura. L'operazione di forward comporta per il Cliente l'obbligo di acquistare/vendere l'importo (ammontare di riferimento) fissato con la Banca al cambio stabilito in fase di stipula dell'operazione.

Flexible Forward: il contratto di Flexible Forward è un'operazione in derivati conclusa "Over The Counter", ovvero al di fuori di una sede di esecuzione, con il quale il Cliente e la Banca si impegnano a scambiare euro contro divisa estera, anche in più tranche di importo minimo prestabilito, entro una data futura e ad un cambio determinato alla data di stipula dell'operazione.

Opzione su cambi: la Currency Option (CCY OPT) è un'operazione in Derivati "Over The Counter" che conferisce all'acquirente dell'opzione il diritto (ma non l'obbligo) di comprare (CALL option) o vendere (PUT option) un determinato quantitativo di divisa (controvalore) contro altra divisa, o contro euro, a una data futura (data di consegna) e ad un cambio prefissato (prezzo di esercizio) dietro il pagamento di un premio. Il compratore dell'opzione eserciterà il diritto di acquisto o di vendita solo qualora il prezzo concordato (prezzo di esercizio) risulti più conveniente di quello di mercato.