

Barclays Bank Plc, succursale Italiana, Divisione Global Retail and Commercial Banking

**Informazioni sulla
Strategia di
trasmissione ed
esecuzione degli ordini
di Barclays Bank PLC,
Divisione Global Retail
and Commercial
Banking**

Maggio 2009

Effettiva dal 1° Maggio 2009

BARCLAYS BANK PLC ITALIA

Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini

1. Premessa

Nel rispetto delle Direttive 2004/39/CE e 2006/73/CE (c.d. "Direttive MIFID di 1° e di 2° livello"), come attuate in Italia dal D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dal Regolamento Consob 16190 del 27 ottobre 2007, Barclays Bank Plc, Divisione *Global Retail and Commercial Banking* – GRCB (di seguito "Barclays"), ha adottato tutte le misure atte a garantire il miglior risultato possibile (c.d. "*Best Execution*") per i propri clienti nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini (di seguito anche "RTO") e nel servizio di negoziazione per conto proprio. In considerazione dei servizi prestati, Barclays ha predisposto:

- una strategia di trasmissione degli ordini, rilevante per la prestazione del servizio di RTO;
- una strategia di esecuzione degli ordini rilevante per la prestazione del servizio di negoziazione in conto proprio, servizio che Barclays presta esclusivamente qualora operi come internalizzatore non sistematico su Pronti Contro Termine (di seguito anche "PCT").

Tenuto conto che Barclays presta principalmente il servizio di ricezione e trasmissione ordini, si illustrerà, in via preliminare, la strategia di trasmissione degli ordini e successivamente la strategia di esecuzione degli ordini.

La presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (di seguito denominata anche "*Policy*") si applica ai clienti al dettaglio e professionali della succursale italiana di Barclays e sostituisce ed aggiorna la precedente versione del novembre 2007.

2. I fattori di esecuzione

I fattori di esecuzione presi in considerazione da Barclays sono: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione, condizioni di liquidità.

Barclays considera quale fattore determinante il corrispettivo totale pagato dal cliente (c.d. "*total consideration*"), che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai relativi costi dell'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine stesso (comprese le competenze della sede di esecuzione dell'ordine, quelle per la compensazione ed il regolamento, nonché qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine).

3. La *Best execution* nel servizio di RTO

Nella prestazione del servizio di RTO, Barclays pone in essere tutte le misure ragionevoli volte all'ottenimento del miglior risultato possibile per il cliente, tenendo conto dei fattori di esecuzione indicati nella sezione 2, salvo specifiche istruzioni impartite dai clienti ai sensi della sezione 5.

La presente *Policy* si applica:

- a tutti gli strumenti finanziari oggetto di ordini impartiti dal cliente nell'ambito del servizio di RTO, siano essi quotati su un mercato regolamentato o meno e a prescindere dal luogo di negoziazione (mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o al di fuori di questi);
- a tutte le operazioni poste in essere nell'ambito del servizio di RTO che Barclays effettua per conto della propria clientela.

3.1. La scelta dei *broker*

Al fine di garantire quanto sopra, Barclays seleziona i suoi *broker* prediligendo quelli che adottano politiche di esecuzione idonee ad assicurare, in termini duraturi, il conseguimento del miglior risultato possibile in termini di miglior corrispettivo totale e che concretamente orientino le loro scelte in funzione di dette politiche.

Barclays ha, pertanto, predisposto processi interni e procedure finalizzate a revisionare periodicamente la sua scelta del *broker* per determinare, tenendo in considerazione tutti i

fattori sopra specificati, se il *broker* stia fornendo il migliore risultato possibile su base continuativa in relazione agli ordini trasmessi per l'esecuzione. Nell'accertare quanto precede, e tenendo in considerazione il corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, Barclays esaminerà:

- ✓ l'efficienza della strategia di esecuzione e di trasmissione adottata dal *broker*;
- ✓ i prezzi offerti per lo specifico tipo di strumento finanziario;
- ✓ la media dei costi addebitati per transazione per il tipo di operazione;
- ✓ la strategia di esecuzione e trasmissione di ordini del *broker*.

Attualmente, Barclays utilizza un unico *Broker*, Banca IMI SpA (di seguito anche il "*Broker*"), a cui trasmette tutti gli ordini su strumenti finanziari, diversi dagli OICR.

Nell'ottica di dare una completa informativa al cliente, di seguito si riportano alcune informazioni sulla politica di esecuzione di Banca IMI SpA.

Il *Broker*, nella propria strategia di esecuzione degli ordini, ha individuato le "**sedi di esecuzione**" a cui accede in via diretta o tramite altri intermediari negoziatori, che ritiene possano garantire su base continuativa e consistente il miglior risultato possibile per i clienti di Barclays in relazione ai vari strumenti finanziari che sono oggetto dell'attività di negoziazione.

Il *Broker*, in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari potenzialmente trattabili, ha individuato il "**mercato di riferimento**" con ciò intendendosi, il mercato più significativo in termini di liquidità, indipendentemente dalla circostanza che lo stesso coincida o meno con una sede di esecuzione a cui il *Broker* ha accesso.

La lista delle "**sedi di esecuzione**" e il "**mercato di riferimento**" per ciascuno degli strumenti finanziari trattati è disponibile sul sito internet del *Broker* all'indirizzo www.bancaimi.com, nella sezione Market Hub.

3.2. OICR (Fondi comuni di investimento e SICAV)

Per quanto riguarda gli ordini dei clienti di sottoscrizione, conversione e rimborso di quote di OICR, per i quali Barclays sia collocatore, saranno adottati i meccanismi di esecuzione prescritti nei relativi documenti di offerta.

Gli ordini dei clienti di acquisto, vendita e conversione di quote di OICR, per i quali Barclays non sia collocatore, sono trasmessi direttamente alle relative società di gestione emittenti in modalità telematica o, laddove non attivata, attraverso altri supporti idonei.

La scelta di trasmettere gli ordini della società di gestione è strettamente riconducibile alla specifica natura dello strumento finanziario oggetto dell'operazione.

4. La *Best execution* nel servizio di negoziazione per conto proprio di PCT

Barclays presta il servizio di investimento di negoziazione per conto proprio in caso di operatività in pronti contro termine per la clientela.

Nell'esecuzione di un ordine, Barclays segue tutte le misure ragionevoli volte all'ottenimento del miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei fattori di esecuzione di cui alla sezione 2, al fine di garantire ai clienti la *Best execution*.

La determinazione del prezzo di tali strumenti finanziari viene effettuata utilizzando una metodologia interna che tiene conto della curva dei tassi di mercato e del rendimento dell'Euribor, con l'eventuale applicazione di uno spread, al fine di valutare la competitività delle condizioni di esecuzione in conto proprio offerte al cliente. Lo spread applicato al contratto è funzione dell'importo dell'ordine, dello strumento finanziario sottostante, della scadenza ed in generale di tutte le caratteristiche del singolo contratto.

5. Istruzioni specifiche del cliente

Se il cliente conferisce l'ordine con una particolare istruzione, Barclays seguirà le specifiche istruzioni ricevute. Se l'istruzione specifica si riferisce soltanto ad una parte dell'ordine, Barclays seguirà la presente *Policy* per gli aspetti dell'ordine non coperti dall'istruzione specifica al fine di conseguire la *best execution*.

In questi casi la *Policy* troverà applicazione solo per gli aspetti dell'ordine non coperti da istruzione specifica.

Si evidenzia che le specifiche istruzioni del cliente possono, tuttavia, pregiudicare le misure della presente *Policy*.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche verrà comunicata al cliente.

6. Revisione

Barclays riesamina la *Policy* con periodicità almeno annuale ed anche al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo la *best execution* per l'esecuzione degli ordini del cliente.

Barclays provvederà a pubblicare la versione più recente della *Policy* sul proprio sito Internet www.barclays.it.

Qualora il cliente desiderasse ricevere la versione più aggiornata della *Policy*, potrà contattare Barclays nella maniera descritta nella sezione che segue.

7. Contatti

Qualora desiderasse maggiori informazioni sulla *Policy*, il cliente può contattare le filiali di Barclays e/o i suoi Promotori Finanziari.

Barclays Bank plc
Via Arconati, 1
20135
Milano