

Report riepilogativo della qualità di esecuzione degli ordini della clientela del Gruppo Carige per l'anno 2019 (ai sensi art. 3.3 del Regolamento Delegato UE 2017/576 e art. 65, par. 6 del Regolamento Delegato UE 2017/565)

Il presente documento fornisce un'informativa di sintesi sulla qualità di esecuzione degli ordini dei clienti del Gruppo Banca Carige (qui di seguito Banca) per l'anno 2019 ai sensi della normativa comunitaria.

Come previsto all'interno della propria Policy di Trasmissione ed Esecuzione, la Banca ha definito per ciascuna tipologia di strumenti finanziari negoziati per conto della clientela, uno o più broker principali ai quali trasmettere gli ordini per l'esecuzione sulle sedi di esecuzione da essi raggiunte.

La selezione viene effettuata coerentemente con i principi descritti nell'apposita Policy al fine assicurare il miglior risultato possibile per i propri clienti. I fattori di esecuzione considerati ai fini della predetta strategia sono:

- Total Consideration
- Velocità di esecuzione
- Probabilità di esecuzione
- Probabilità di regolamento
- Natura dell'ordine

In particolare, la scelta degli intermediari per il servizio di RTO è stata effettuata tenendo conto in prima istanza della Total Consideration, intesa come sintesi del fattore prezzo e di tutti i costi di esecuzione e di regolamento, compresi i costi riconosciuti dal Negoziatore ad altri Intermediari.

I rimanenti fattori sono stati ponderati in maniera diversa a seconda della tipologia di asset class:

- **Strumenti di Capitale e Strumenti di Debito** – l'analisi dei fattori è stata completata valutando di primaria importanza la velocità e probabilità di esecuzione;
- **Prodotti indicizzati quotati e Derivati Cartolarizzati** - l'analisi dei fattori è stata completata valutando di primaria importanza la natura dell'ordine e la probabilità di regolamento;
- **Derivati su strumenti di capitale** - l'analisi dei fattori è stata completata valutando di primaria importanza la velocità e probabilità di esecuzione, con focus particolare sui processi di regolamento e di eventuale marginazione.

La Banca monitora continuamente l'efficacia della Strategia adottata, ponendo particolare attenzione all'efficienza e all'efficacia dei sistemi applicativi degli Intermediari selezionati per raggiungere il miglior risultato possibile. Le verifiche sugli Intermediari sono state effettuate sulla base dei seguenti criteri:

1. **Effettiva e corretta applicazione della Policy dichiarata dagli Intermediari**

Le verifiche periodiche, effettuate dalla Banca su un campione predefinito di ordini attraverso l'analisi dei tracciati di esecuzione degli ordini (c.d. "execution reports") resi disponibili dagli Intermediari tramite pubblicazione su portale web, hanno dimostrato che gli ordini sono stati eseguiti nel rispetto di quanto dichiarato da ciascuna controparte nella propria Execution Policy.

2. Efficacia delle Execution Policies adottate dagli Intermediari selezionati

Al fine di verificare l'efficacia delle Execution Policies utilizzate dagli Intermediari selezionati e cogliere eventuali nuove opportunità che l'evoluzione dei mercati e delle tecnologie potrebbero offrire, la Banca:

- ha effettuato un'analisi per valutare la corretta applicazione della strategia dichiarata dagli Intermediari, sulla base di idonea documentazione da essi fornita, unitamente a statistiche qualitative e quantitative sulle varie sedi di esecuzione ("venues"), sia su quelle già raggiunte sia sui principali nuovi mercati non ancora raggiunti;
- ha effettuato un'analisi dei volumi degli scambi effettuati nelle varie sedi di esecuzione ("venues"), confrontando i dati complessivi del mercato con quelli relativi alle sedi di esecuzione utilizzate dagli Intermediari selezionati per l'esecuzione degli ordini della propria clientela.

Le analisi hanno permesso di verificare l'efficacia dei processi di ricerca della best execution utilizzati dagli Intermediari selezionati.

3. Costi di esecuzione addebitati dagli Intermediari

La Banca ha verificato la corrispondenza tra le commissioni applicate dagli Intermediari e quelle concordate. È stata inoltre effettuata una continua attività di monitoraggio delle condizioni applicate dagli Intermediari utilizzati e di potenziali nuovi "provider", con l'obiettivo di verificare la possibilità di migliorare le condizioni commissionali previste per i singoli strumenti e cogliere le opportunità di miglioramento laddove possibile.