

Policy di Gruppo per l'identificazione, la prevenzione e la gestione dei conflitti di interesse

Fonte Normativa: Policy

Data della Delibera 15/12/2022

Owner		Autore	
Direzione Finanza		Staff Direzione Finanza	
Destinatari			
Capogruppo e Banche affiliate			
Versione	Approvata il	Deliberata da	Note
1	22/01/2020	Consiglio di Amministrazione	Prima versione
2	14/04/2021	Consiglio di Amministrazione	Adeguamento al nuovo modello di Policy previsto per il Gruppo. Aggiunto nuovo Allegato B Aggiornati i seguenti paragrafi: <ul style="list-style-type: none"> - Par. 1 - Glossario - Par. 3.2 - Definizione e identificazione dei potenziali conflitti di interesse Par. 3.4.2.1 - Consulenza, distribuzione e collocamento di strumenti propri o emessi da soggetti appartenenti al medesimo Gruppo della Banca.
3	15/12/2022	Consiglio di Amministrazione	Principali novità: <ul style="list-style-type: none"> • allineamento alle previsioni in tema di preferenze di sostenibilità di cui al Regolamento Delegato UE 2021/1253 (par. 3.2, par. 3.3, par. 3.4 e Allegato 1). Le operazioni in conflitto di interesse vengono intercettate automaticamente e garantiscono tali previsioni; • inserimento del nuovo Allegato 4 in cui le Banche affiliate indicano i Servizi di investimento e accessori prestati.

Sommario

1.	Glossario.....	4
2.	Premessa.....	6
2.1.	OBIETTIVI DEL DOCUMENTO	6
2.2.	ADOZIONE, AGGIORNAMENTO E DIFFUSIONE DEL DOCUMENTO	8
2.3.	CONTESTO NORMATIVO DI RIFERIMENTO.....	8
3.	Principi, linee guida, metodologie, orientamenti.....	9
3.1.	AMBITO DI APPLICAZIONE	9
3.2.	DEFINIZIONE E IDENTIFICAZIONE DEI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE.....	10
3.2.1.	CONFLITTI DI INTERESSE DETERMINATI DA INCENTIVI, POLITICHE DI REMUNERAZIONE E STRUTTURE DI INCENTIVAZIONE	13
3.3.	PREVENZIONE DEI CONFLITTI DI INTERESSE.....	13
3.4.	GESTIONE DEI CONFLITTI DI INTERESSE.....	14
3.4.1.	MISURE ORGANIZZATIVE SUPPLEMENTARI.....	15
3.4.1.1.	PRODUZIONE DI RICERCA IN MATERIA DI INVESTIMENTI E COMUNICAZIONI DI MARKETING	15
3.4.1.2.	CONSULENZA, DISTRIBUZIONE E COLLOCAMENTO DI STRUMENTI PROPRI O EMESSI DA SOGGETTI APPARTENENTI AL MEDESIMO GRUPPO DELLA BANCA.....	17
3.5.	INFORMATIVA SUI CONFLITTI DI INTERESSE	17
3.6.	MAPPATURA E REGISTRO DEI CONFLITTI DI INTERESSE	18
	Allegati	19
	ALLEGATO 1: MAPPATURA DEI CONFLITTI DI INTERESSE	21
	ALLEGATO 2: MODALITA' DI IDENTIFICAZIONE DEI CONFLITTI DI INTERESSE.....	37
	Allegato 3: FLUSSI INFORMATIVI.....	40
	ALLEGATO 4: SERVIZI DI INVESTIMENTO E ACCESSORI PRESTATI DALLA BANCA AFFILIATA.....	41

1. Glossario

Ai fini della presente Policy si intende per:

Analista finanziario: un soggetto rilevante che produce la parte sostanziale della ricerca in materia di investimenti.

Banca/Banche affiliata/e: singolarmente ovvero collettivamente le Banche di Credito Cooperativo, le Casse Rurali e/o le Casse Raiffeisen aderenti al Gruppo Bancario Cooperativo, in quanto soggette all'attività di direzione e coordinamento da parte della Capogruppo in virtù della sottoscrizione del Contratto di Coesione.

Capogruppo: Cassa Centrale Banca – Credito Cooperativo Italiano S.p.A. in qualità di Capogruppo del Gruppo Bancario Cooperativo.

Cliente: persona fisica o giuridica alla quale un'impresa di investimento presta servizi di investimento o servizi accessori.

Comunicazioni di marketing: le informazioni destinate ai canali di distribuzione o al pubblico, intese a raccomandare o a consigliare, in maniera esplicita o implicita, una strategia di investimento in merito a uno o a più strumenti finanziari o emittenti, ivi compresi pareri sul valore o sul prezzo presenti o futuri di tali strumenti, che non soddisfino le condizioni necessarie per poter essere definite ricerca in materia di investimenti.

Consiglio di Amministrazione (CdA): Organo con funzione di supervisione strategica.

Gruppo Bancario Cooperativo/Gruppo Bancario: Gruppo Cassa Centrale – Credito Cooperativo Italiano S.p.a., composto dalla Capogruppo e dalle Società del Gruppo.

Incentivo: qualsiasi onorario, commissione o beneficio non monetario pagato o ricevuto alla/dalla Banca o a/da un terzo diverso dal cliente o da chi agisce per suo conto, nel contesto della prestazione di un servizio di investimento o di un servizio accessorio.

Proper fee: pagamenti o benefici che consentono o sono necessari alla prestazione di servizi d'investimento e, che per loro natura, non possono entrare in conflitto con il dovere dell'impresa di investimento di agire in modo onesto, equo e professionale per servire al meglio gli interessi dei suoi clienti, quali costi di custodia, competenze di regolamento e di cambio, prelievi obbligatori e competenze legali.

Market maker: un soggetto che si propone, nelle sedi di negoziazione e/o al di fuori delle stesse, su base continuativa, come disposta a negoziare per conto proprio acquistando e vendendo strumenti finanziari in contropartita diretta ai prezzi dalla medesima definiti.

Personale: i dipendenti e coloro che comunque operano sulla base di rapporti che ne determinano l'inserimento nell'organizzazione aziendale, anche in forma diversa dal rapporto di lavoro subordinato.

Preferenze di sostenibilità: la scelta, da parte di un cliente o potenziale cliente, di integrare o meno, e se sì in che misura, nel suo investimento uno o più dei seguenti strumenti finanziari:

a) uno strumento finanziario per il quale il cliente o potenziale cliente determina che una quota minima deve essere investita in investimenti ecosostenibili ai sensi dell'articolo 2, punto 1, del regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio;

b) uno strumento finanziario per il quale il cliente o il potenziale cliente determina che una quota minima deve essere investita in investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 2, punto 17, del regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio;

c) uno strumento finanziario che considera i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità laddove elementi qualitativi o quantitativi comprovanti tale presa in considerazione sono determinati dal cliente o potenziale cliente.

Retribuzione: ogni forma di pagamento o beneficio finanziario o non finanziario fornito direttamente o indirettamente dalle imprese ai soggetti rilevanti nel contesto della fornitura di servizi di investimento o servizi accessori ai clienti.

Ricerca in materia di investimenti: ricerche o altre informazioni che raccomandano o suggeriscano, esplicitamente o implicitamente, una strategia di investimento riguardante uno o diversi strumenti finanziari o gli emittenti di strumenti finanziari, compresi i pareri sul valore o il prezzo attuale o futuro di tali strumenti, che sono destinate a canali di distribuzione o al pubblico e che soddisfano le seguenti condizioni: a) la ricerca o le informazioni sono designate o descritte come ricerca in materia di investimenti o con termini analoghi, o sono altrimenti presentate come spiegazione obiettiva o indipendente delle questioni oggetto della raccomandazione; b) se la raccomandazione in questione venisse fatta dall'impresa di investimento ad un cliente, non costituirebbe consulenza in materia di investimenti.

Servizi accessori: si intende qualsiasi servizio riportato nella sezione B dell'Allegato I del T.U.F.

Servizi di investimento: si intendono i seguenti, quando hanno per oggetto strumenti finanziari: negoziazione per conto proprio; esecuzione di ordini per conto dei clienti; assunzione a fermo di strumenti finanziari e/o collocamento di strumenti finanziari sulla base di un impegno irrevocabile nei confronti dell'emittente; collocamento di strumenti finanziari senza impegno irrevocabile nei confronti dell'emittente; gestione di portafogli; ricezione e trasmissione di ordini riguardanti uno o più strumenti finanziari; consulenza in materia di investimenti.

Società del Gruppo: le Banche affiliate, le altre Banche, le Società finanziarie o strumentali controllate, direttamente e/o indirettamente, dalla Capogruppo.

Soggetto rilevante: uno dei seguenti soggetti: a) amministratore, socio o equivalente, dirigente o agente collegato della Banca; b) amministratore, socio o equivalente o dirigente di un agente collegato alla Banca; c) dipendente della Banca o di un suo agente collegato, nonché ogni altra persona fisica i cui servizi sono a disposizione e sotto il controllo della Banca o di un suo agente

collegato e che partecipa alla prestazione di servizi di investimento e all'esercizio di attività di investimento da parte dell'impresa; d) persona fisica che partecipa direttamente alla prestazione di servizi alla Banca o al suo agente collegato nel quadro di un accordo di esternalizzazione avente per oggetto la prestazione di servizi di investimento e l'esercizio di attività di investimento da parte della Banca.

Strumenti finanziari: gli strumenti di cui all'allegato I, sezione C del T.U.F..

Strumento finanziario correlato: s'intende uno strumento finanziario il cui prezzo risente direttamente delle oscillazioni del prezzo di un altro strumento finanziario che è oggetto della ricerca in materia di investimenti ed include un derivato su tale altro strumento finanziario.

Supporto durevole: qualsiasi strumento che: a) permetta al cliente di memorizzare informazioni a lui personalmente dirette, in modo che possano essere agevolmente recuperate per un periodo di tempo adeguato ai fini cui sono destinate le informazioni stesse; b) che consenta la riproduzione inalterata delle informazioni memorizzate.

2. Premessa

2.1. OBIETTIVI DEL DOCUMENTO

La presente "Policy di Gruppo per l'identificazione, la prevenzione e la gestione dei conflitti di interesse" (di seguito la "Policy") ha l'obiettivo di descrivere i presidi applicati per l'identificazione e la gestione di conflitti di interesse.

La Direttiva (UE) 2014/65 del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014, relativa ai mercati degli strumenti finanziari (di seguito la "**MiFID 2**") e il Regolamento Delegato (UE) 2017/565 della Commissione Europea del 25 aprile 2016 (di seguito il "**Regolamento Delegato**") prevedono che le imprese di investimento siano tenute a mantenere e applicare disposizioni organizzative e amministrative efficaci al fine di evitare che i conflitti di interesse possano incidere negativamente sugli interessi dei loro clienti nonché sulle loro preferenze di sostenibilità.

Con riguardo alla prestazione dei servizi di investimento, la normativa di riferimento dispone che le imprese di investimento adottino ogni idonea misura per identificare e prevenire o gestire i conflitti di interesse che potrebbero insorgere tra tali imprese - inclusi i dirigenti, i dipendenti e gli agenti collegati o le persone direttamente o indirettamente connesse - e i loro clienti o tra i clienti stessi al momento della prestazione di qualunque servizio di investimento o servizio accessorio o di una combinazione di tali servizi.

Ai sensi della normativa, sono soggetti alla disciplina in esame i conflitti d'interesse determinati dall'ottenimento di indebiti incentivi da parte di terzi o dalla remunerazione del personale e da

piani di incentivazione della stessa impresa di investimento. Nello specifico, la disciplina europea prevede che le imprese di investimento debbano definire e attuare politiche e pratiche retributive regolate da adeguate procedure interne tenendo conto degli interessi di tutti i clienti dell'impresa, con l'intento di assicurare che i clienti siano trattati in modo equo e che i loro interessi non siano danneggiati dalle pratiche retributive adottate nel breve, medio o lungo periodo.

Le imprese di investimento sono tenute a informare preventivamente il cliente dei conflitti di interesse per i quali permanga un rischio astratto che possano incidere negativamente sugli interessi dei clienti, specificando la natura generale e/o la fonte di tali conflitti, nonché le misure adottate per mitigare i rischi connessi.

Al fine di ottemperare ai suindicati obblighi normativi, le imprese di investimento sono tenute a elaborare, attuare e mantenere un'efficace politica sui conflitti di interesse formulata per iscritto e adeguata alle dimensioni e all'organizzazione dell'impresa nonché alla natura, alle dimensioni e alla complessità dell'attività svolta.

La politica sui conflitti d'interesse adottata deve:

- a) consentire di individuare, in riferimento agli specifici servizi e attività di investimento e ai servizi accessori prestati o esercitati per conto dell'impresa di investimento, le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse che possa ledere gli interessi o le preferenze di sostenibilità di uno o più clienti;
- b) definire le procedure da seguire e le misure da adottare per prevenire o gestire tali conflitti in conformità alle previsioni dell'art. 21, commi 1-bis e 1-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito il "**T.U.F.**").

Le summenzionate disposizioni del TUF sono integrate dalle previsioni degli articoli 92 e 93 del Regolamento Intermediari adottato con Delibera Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018 (di seguito il "**Regolamento Intermediari**") le quali operano, peraltro, un espresso richiamo alle pertinenti norme del Regolamento Delegato direttamente applicabili.

2.2. ADOZIONE, AGGIORNAMENTO E DIFFUSIONE DEL DOCUMENTO

La presente Policy e i suoi aggiornamenti sono approvati dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, su proposta della Direzione Finanza e con il parere della Direzione Compliance, che ne attesta la conformità alla normativa vigente applicabile.

La Policy si applica alla Capogruppo e alle Banche affiliate, che sono tenute ad adottarla alla prima adunanza utile dei rispettivi Consigli di Amministrazione per recepimento e relativa attuazione.

La Capogruppo provvede all'aggiornamento della Policy qualora si verificano cambiamenti rilevanti nella normativa di riferimento o negli assetti organizzativi della Capogruppo o del Gruppo, e comunque con periodicità almeno annuale.

La Capogruppo sottopone a verifica il contenuto dell'allegata mappatura dei conflitti di interesse con cadenza almeno annuale, oppure ogni qualvolta si verifichi un cambiamento rilevante nell'operatività, nelle tipologie di servizi di investimento erogati o di prodotti finanziari offerti che comporti una conseguente modifica nella mappatura dei potenziali conflitti di interesse che potrebbero insorgere tra la Banca e i suoi clienti, ovvero tra i clienti stessi.

2.3. CONTESTO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Di seguito si riportano le principali fonti normative primarie e secondarie esterne:

- Direttiva (UE) 2014/65 "*Markets in Financial Instruments Directive*" approvata dal Parlamento europeo il 15 aprile 2014 e dal Consiglio europeo il 13 maggio 2014;
- Regolamento Delegato (UE) 2017/565 della Commissione Europea del 25 aprile 2016, che integra la direttiva (UE) 2014/65 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda i requisiti organizzativi e le condizioni di esercizio dell'attività delle imprese di investimento e le definizioni di taluni termini ai fini di detta direttiva;
- Regolamento Delegato (UE) 2021/1253 della Commissione del 21 aprile 2021 per quanto riguarda l'integrazione dei fattori di sostenibilità, dei rischi di sostenibilità e delle preferenze di sostenibilità in taluni requisiti organizzativi e condizioni di esercizio delle attività delle imprese di investimento;
- Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari;

- Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica del regolamento (UE) 2019/2088;
- ESMA – Q&A on MiFID 2 and MiFIR investor protection topics;
- Articolo 21 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58;
- Articoli 92 e 93 del Regolamento Intermediari adottato con Delibera Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018.

Di seguito si riportano le principali fonti normative interne:

- Codice Etico;
- normativa interna di Gruppo in materia di Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001;
- normativa interna di Gruppo in materia di Politiche di remunerazione e incentivazione del Gruppo;
- normativa interna di Gruppo in materia di gestione delle operazioni con soggetti collegati;
- normativa interna di Gruppo in materia di Regolamento disciplinare e allegate Norme generali di comportamento;
- normativa interna in materia di Politica commerciale sui servizi di investimento prestati a clientela non bancaria;
- normativa interna di Gruppo in materia di prevenzione e gestione degli abusi di mercato (Market Abuse);
- normativa interna di Gruppo in materia di rilevazione e gestione degli incentivi;
- normativa interna di Gruppo in materia di esecuzione e trasmissione degli ordini;
- normativa interna di Gruppo in materia di Finanza;
- normativa interna di Gruppo in materia di determinazione del Fair Value.

3. Principi, linee guida, metodologie, orientamenti

3.1. AMBITO DI APPLICAZIONE

La presente Policy ha lo scopo di dare attuazione alle previsioni normative in materia di conflitti di interesse, descrivendo le misure aziendali garantite dalla Banca al fine di prevenire e gestire le situazioni che, nella prestazione dei servizi di investimento e dei servizi accessori alla clientela, possono generare conflitti di interesse.

3.2. DEFINIZIONE E IDENTIFICAZIONE DEI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

Ai fini della rilevazione dei potenziali conflitti di interesse, la Banca identifica tutte le situazioni in cui l'interesse dell'investitore, comprese le sue preferenze di sostenibilità, potrebbe risultare sacrificato a causa del perseguimento, da parte della Banca, di una finalità diversa e ulteriore rispetto al servizio prestato, legato a un interesse economicamente apprezzabile e concreto, con il potenziale conseguimento di un vantaggio da parte della Banca, di un soggetto rilevante o di una persona avente un legame di controllo, diretto o indiretto, con la stessa.

I conflitti di interesse possono sorgere al momento della prestazione di servizi di investimento e servizi accessori, o di una combinazione degli stessi, per lo meno nelle situazioni in cui la Banca, un soggetto rilevante o una persona avente un legame di controllo, diretto o indiretto, con la stessa:

- a) realizzino un guadagno finanziario o evitino una perdita finanziaria a spese del cliente;
- b) abbiano nel risultato del servizio prestato al cliente o dell'operazione realizzata per suo conto un interesse distinto da quello del cliente;
- c) abbiano un incentivo finanziario o di altra natura a privilegiare gli interessi di un altro cliente o gruppo di clienti rispetto a quelli del cliente interessato;
- d) svolgano la stessa attività del cliente;
- e) ricevano o riceveranno da una persona diversa dal cliente un incentivo in relazione con il servizio prestato al cliente, sotto forma di benefici monetari o non monetari o di servizi.

La Banca individua i possibili conflitti che sorgono nello svolgimento della propria attività attraverso l'analisi congiunta dei seguenti parametri:

- tipologia di servizio di investimento prestato;
- tipologia di strumento finanziario oggetto del servizio;

- unità organizzativa cui è attribuito il compito di erogare il servizio di investimento o il servizio accessorio oggetto di analisi, secondo quanto previsto dalle regole interne;
- modalità operative di erogazione del servizio di investimento ovvero percezione da parte della Banca di un incentivo e tipologia dello stesso.

Possono verificarsi potenziali conflitti di interesse ogniqualvolta i servizi di investimento erogati a favore della clientela si riferiscano a strumenti finanziari emessi da soggetti nei confronti dei quali la Banca, un soggetto rilevante o una persona avente un legame di controllo, diretto o indiretto, con la stessa presenta interessi di diversa natura:

- interesse a sviluppare affari o rapporti commerciali;
- interesse a variare la propria posizione creditizia;
- interesse ad acquisire informazioni confidenziali.

Ne deriva la necessità di considerare l'insorgere di potenziali conflitti di interesse per tutte le emissioni di strumenti finanziari:

- delle imprese affidate o partecipate dalla Banca ovvero partecipanti nella Banca, purché l'affidamento loro concesso o le partecipazioni risultino rilevanti;
- di fornitori strategici della Banca;
- delle imprese cui sono prestati i servizi di consulenza in materia di struttura finanziaria ed assistenza all'emissione ed al collocamento;
- di società con cui la Banca ha interesse a sviluppare rapporti di affari;
- collocate con acquisto a fermo o a garanzia.

La Banca, sulla base dei criteri sopra riportati, ha identificato e riportato nella mappatura di cui all'allegato 1 "Mappatura dei conflitti di interesse" le situazioni di conflitto di interesse che potrebbero insorgere tra la stessa, un soggetto rilevante o una persona avente un legame di controllo, diretto o indiretto, con la Banca e i propri clienti, ovvero tra clienti stessi, idonee a danneggiare in modo significativo gli interessi di questi ultimi, comprese le loro preferenze di sostenibilità.

Per ciascuno strumento finanziario offerto o distribuito dalla Banca, nell'anagrafe titoli presente sul sistema dipartimentale è attivo un campo specifico che identifica, mediante l'analisi automatizzata

dei fattori riportati nel presente paragrafo, se l'attività di offerta/distribuzione integri una delle fattispecie di conflitto mappate.

Nel caso di prodotto in conflitto di interesse, la procedura effettua i controlli operativi automatici di cui all'allegato 2 "Modalità di identificazione dei conflitti di interesse" e prevede, attraverso un apposito automatismo informatico, che l'offerta/distribuzione dello strumento in conflitto di interesse possa avvenire solo previo abbinamento del servizio di consulenza in materia di investimenti al quale abbia fatto seguito il rilascio di una raccomandazione adeguata, in conformità a quanto previsto dalla Policy di Gruppo per la valutazione dell'adeguatezza e dell'appropriatezza.

I servizi di investimento considerati nel perimetro di analisi sono i seguenti:

- ricezione e trasmissione di ordini;
- negoziazione per conto proprio;
- collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente;
- gestione di portafogli;
- servizio di consulenza in materia di investimenti;

Sono, altresì, considerati nel perimetro di analisi i servizi accessori.

Il servizio di investimento viene identificato nel sistema operativo attraverso la causale utilizzata per la gestione dell'ordine.

Al momento dell'inserimento dell'ordine, il sistema informatico verifica se lo strumento finanziario oggetto dell'operazione è emesso dalla Banca stessa oppure da una Banca/Società del Gruppo Bancario. In tal caso, viene automaticamente associata allo strumento la presenza di un conflitto di interesse.

Per quanto riguarda la percezione di incentivi, il sistema operativo identifica automaticamente gli strumenti finanziari per cui è riconosciuto un incentivo alla Banca nelle casistiche individuate in modo centralizzato dalla Capogruppo.

Tutti gli ordini aventi ad oggetto sottoscrizioni su quote di OICR e prodotti di investimento assicurativo (IBIPs) sono per loro natura caratterizzati dalla percezione di incentivi e quindi considerati in conflitto di interesse.

3.2.1. CONFLITTI DI INTERESSE DETERMINATI DA INCENTIVI, POLITICHE DI REMUNERAZIONE E STRUTTURE DI INCENTIVAZIONE

Con la presente Policy la Banca garantisce altresì misure adeguate a prevenire e gestire i conflitti di interesse determinati dalla percezione di incentivi corrisposti da soggetti terzi o connessi alle politiche e prassi di remunerazione dei soggetti rilevanti.

Con riguardo alle politiche e prassi di remunerazione, la Banca garantisce nei confronti dei soggetti rilevanti che hanno un impatto diretto o indiretto sui servizi di investimento o servizi accessori prestati o sulla condotta aziendale, strutture retributive e metodologie di valutazione delle loro prestazioni compatibili con il dovere di agire nel migliore interesse dei clienti e coerenti con le Politiche di remunerazione di Gruppo.

La retribuzione e gli analoghi incentivi di cui godono tali soggetti non determinano conflitti di interesse che possano indurli a favorire i propri interessi o gli interessi della Banca a potenziale discapito di quelli dei clienti. In particolare, la Banca non incentiva il personale a raccomandare ai clienti al dettaglio un determinato strumento finanziario, se ne può essere offerto uno differente, più adatto alle loro esigenze.

3.3. PREVENZIONE DEI CONFLITTI DI INTERESSE

La Policy prevede misure volte a garantire che i soggetti rilevanti impegnati in varie attività professionali che implicano un conflitto di interesse, svolgano dette attività con un grado di indipendenza adeguato alle dimensioni e alle attività della Banca e al rischio che siano lesi gli interessi dei clienti, comprese le loro preferenze di sostenibilità.

La Banca, al fine di garantire il grado di indipendenza richiesto dalla normativa in materia di conflitti di interesse:

- a) applica procedure efficaci per impedire o per controllare lo scambio di informazioni tra i soggetti rilevanti impegnati in attività che comportano un rischio di conflitto di interesse, quando lo scambio di tali informazioni può ledere gli interessi di uno o più clienti;
- b) vigila sui soggetti rilevanti le cui principali funzioni implicano l'esercizio di attività per conto di clienti o la prestazione di servizi a clienti con interessi in potenziale conflitto o che rappresentano in altro modo interessi diversi in potenziale conflitto, ivi compresi quelli dell'impresa;

c) elimina ogni legame diretto tra la retribuzione dei soggetti rilevanti che esercitano prevalentemente un'attività e la retribuzione di, o i redditi generati da, altri soggetti rilevanti che esercitano prevalentemente un'altra attività, nel caso in cui possa sorgere un conflitto di interesse in relazione a dette attività;

d) adotta misure miranti a impedire o a limitare l'esercizio da parte di qualsiasi persona di un'influenza indebita sul modo in cui un soggetto rilevante svolge i servizi di investimento o servizi accessori o le attività di investimento;

e) predispone misure volte a impedire o a controllare la partecipazione simultanea o consecutiva di un soggetto rilevante a servizi di investimento o servizi accessori o attività di investimento distinti, quando tale partecipazione può nuocere alla gestione corretta dei conflitti di interesse.

3.4. GESTIONE DEI CONFLITTI DI INTERESSE

Al fine di individuare le misure organizzative ed amministrative da intraprendere per la gestione dei conflitti suscettibili di arrecare un pregiudizio al cliente in corrispondenza dei servizi di investimento e accessori erogati, considera i seguenti fattori:

- la rilevanza del rischio di ledere gli interessi della clientela, comprese le sue preferenze di sostenibilità;
- il "costo aziendale" delle soluzioni organizzative definite;
- la dimensione e la complessità dell'attività svolta dalla Banca.

Pertanto, le soluzioni organizzative individuate sono volte a garantire che i soggetti rilevanti, impegnati in attività confliggenti, svolgano dette attività con un grado di indipendenza appropriato rispetto alle dimensioni e alla rilevanza del rischio che gli interessi del cliente siano danneggiati.

Le misure di gestione dei conflitti di interesse individuate possono essere ricondotte alle seguenti fattispecie:

- soluzioni organizzative volte a impedire o controllare lo scambio di informazioni tra i soggetti rilevanti. A tal fine sono previste apposite procedure per il monitoraggio e la segnalazione di disposizioni che potrebbero comportare una manipolazione di mercato;
- soluzioni organizzative volte a garantire una vigilanza separata dei soggetti rilevanti;

- soluzioni volte alla eliminazione di ogni legame diretto tra la retribuzione dei soggetti rilevanti che svolgono prevalentemente una certa attività e quella di altri soggetti che esercitano prevalentemente un'altra attività, nel caso in cui possa sorgere un conflitto tra le suddette;
- misure volte a eliminare o limitare l'esercizio di influenze indebite sul modo in cui un soggetto rilevante svolge un servizio di investimento;
- misure volte a impedire o controllare la partecipazione simultanea o consecutiva di un soggetto rilevante a servizi distinti, quando ciò possa nuocere alla gestione corretta dei conflitti di interesse.

Ai fini dell'individuazione delle misure di gestione dei conflitti, non è fatta alcuna distinzione in base alla qualifica della clientela (clientela al dettaglio, clienti professionali o controparti qualificate) e le soluzioni definite sono adottate nei confronti della generalità dei clienti.

3.4.1. MISURE ORGANIZZATIVE SUPPLEMENTARI

3.4.1.1. PRODUZIONE DI RICERCA IN MATERIA DI INVESTIMENTI E COMUNICAZIONI DI MARKETING

La Banca, qualora produca o disponga la produzione di una ricerca in materia di investimenti o di una comunicazione di marketing che sia destinata ad essere diffusa o sarà probabilmente diffusa successivamente ai suoi clienti o al pubblico sotto la sua responsabilità, assicura l'attuazione di tutte le misure in tema di conflitti di interesse in relazione agli analisti finanziari che partecipano alla produzione della ricerca in materia di investimenti o delle suindicate comunicazioni e agli altri soggetti rilevanti le cui responsabilità o i cui interessi professionali possono confliggere con gli interessi delle persone alle quali la ricerca o le comunicazioni sono divulgate.

Non rientrano all'interno delle comunicazioni di marketing ai fini del presente paragrafo:

- a) le informazioni destinate ai canali di distribuzione o al pubblico, intese a raccomandare o a consigliare, in maniera esplicita o implicita, una strategia di investimento in merito a uno o a più strumenti finanziari o emittenti, ivi compresi pareri sul valore o sul prezzo presenti o futuri di tali strumenti, che non soddisfino le condizioni necessarie per poter essere definite ricerca in materia di investimenti;
- b) le mere raccomandazioni di marketing.

In particolare, la Banca:

a) monitora le operazioni realizzate dagli analisti finanziari e gli altri soggetti rilevanti al fine di assicurare che tali soggetti non realizzino operazioni personali né negozino, salvo che in qualità di *market maker* agente in buona fede e nel normale corso del *market making* o in esecuzione di un ordine non sollecitato di un cliente, per conto di qualsiasi altra persona, inclusa la Banca, strumenti finanziari oggetto della ricerca in materia di investimenti o qualsiasi strumento finanziario correlato, qualora abbiano conoscenza dei tempi o del contenuto probabili di tale ricerca e tali dati non siano accessibili al pubblico o ai clienti e non possano essere facilmente dedotti dalle informazioni disponibili, fino a quando i destinatari della ricerca in materia di investimenti non abbiano avuto ragionevolmente la possibilità di agire sulla base di tale ricerca;

b) assicura che, nelle situazioni diverse da quelle in cui abbiano conoscenza delle informazioni di cui al punto precedente, gli analisti finanziari e gli altri soggetti rilevanti che partecipino alla produzione della ricerca in materia di investimenti non realizzino operazioni personali sugli strumenti finanziari oggetto della ricerca in materia di investimenti o su strumenti finanziari correlati che siano contrarie alle raccomandazioni correnti, eccetto in circostanze eccezionali e con l'accordo preliminare di un membro della funzione legale o della funzione di controllo della conformità dell'impresa;

c) predispone adeguate misure volte a impedire uno scambio di informazioni tra gli analisti finanziari che partecipano alla produzione della ricerca in materia di investimenti e gli altri soggetti rilevanti le cui responsabilità o interessi professionali possono confliggere con gli interessi delle persone alle quali è divulgata la ricerca in materia di investimenti;

d) non accetta incentivi da persone aventi un interesse significativo nell'oggetto della ricerca e assicura che tali forme di benefici non vengano percepiti dagli analisti finanziari e dagli altri soggetti rilevanti che partecipano alla produzione di ricerca in materia di investimenti;

e) non promette agli emittenti un trattamento positivo nella ricerca, né direttamente né per mezzo degli analisti finanziari e degli altri soggetti rilevanti che partecipano alla produzione di ricerca in materia di investimenti;

f) non autorizza, prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti, laddove il progetto includa una raccomandazione o un prezzo obiettivo, gli emittenti, i soggetti rilevanti diversi dagli analisti finanziari e qualsiasi altra persona ad esaminare il progetto per verificare l'accuratezza delle

asserzioni fattuali contenute nella ricerca o per qualsiasi fine diverso dalla verifica dell'adempimento delle obbligazioni giuridiche della Banca.

3.4.1.2. CONSULENZA, DISTRIBUZIONE E COLLOCAMENTO DI STRUMENTI PROPRI O EMESI DA SOGGETTI APPARTENENTI AL MEDESIMO GRUPPO DELLA BANCA

La Policy prevede le modalità con cui la Banca individua e gestisce i conflitti di interesse che insorgono nell'ambito della prestazione di servizi di investimento a un cliente investitore per la sua partecipazione a una nuova emissione, qualora riceva commissioni, onorari o benefici monetari o non monetari in relazione all'attività di emissione.

La Banca, qualora collochi presso i suoi stessi clienti strumenti finanziari di propria emissione o emessi da una Banca o Società appartenente al Gruppo Bancario, individua, previene e gestisce i potenziali conflitti di interesse che insorgono in relazione a questo tipo di attività. La Banca si astiene dallo svolgere l'attività, qualora i conflitti di interesse non possano essere gestiti adeguatamente, in modo da evitare effetti negativi per i clienti.

Qualora fornisca la comunicazione dei conflitti di interesse ai sensi del paragrafo 3.5 della presente Policy, la Banca indica la natura e la fonte dei conflitti di interesse insiti nel tipo di attività e fornisce dettagli in merito ai rischi specifici connessi a tali pratiche al fine di consentire ai clienti di prendere una decisione informata riguardo agli investimenti.

3.5. INFORMATIVA SUI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca, qualora le disposizioni organizzative o amministrative adottate per impedire conflitti di interesse lesivi degli interessi dei propri clienti non siano sufficienti per assicurare, con ragionevole certezza, che il rischio di nuocere ai predetti sia evitato, informa chiaramente i clienti, prima di agire per loro conto, della natura generale e/o delle fonti di tali conflitti di interesse nonché delle misure adottate per mitigare i rischi connessi.

Tale comunicazione è resa tramite supporto durevole e deve avere un grado di dettaglio sufficiente a consentire al cliente, considerate le sue caratteristiche, di assumere una decisione consapevole sul servizio nel cui contesto sorge il conflitto di interesse. In particolare, la comunicazione:

- a) indica chiaramente che le disposizioni organizzative e amministrative adottate dalla Banca per prevenire o gestire il conflitto di interesse non sono sufficienti per assicurare, con ragionevole certezza, che sia evitato il rischio di ledere gli interessi del cliente;
- b) comprende una descrizione specifica dei conflitti di interesse che insorgono nella prestazione di servizi di investimento e/o di servizi accessori, tenendo in considerazione la natura del cliente al quale è diretta la comunicazione, la quale spiega in modo sufficientemente dettagliato:
- la natura generale e le fonti dei conflitti di interesse;
 - i rischi che si generano per il cliente in conseguenza dei conflitti di interesse;
 - le azioni intraprese per attenuarli, in modo tale da consentire al cliente di prendere una decisione informata in relazione al servizio di investimento o al servizio accessorio nel cui contesto insorgono i conflitti di interesse.

Quanto sopra premesso, la Banca rende la comunicazione alla clientela:

- a) inserendo all'interno dell'Informativa precontrattuale consegnata al cliente preliminarmente alla stipula del contratto sui servizi di investimento ovvero in allegato alla stessa, una sintesi della propria politica di gestione dei conflitti di interesse;
- b) preliminarmente all'esecuzione di ogni operazione che genera un conflitto di interesse, consegnando al cliente una apposita comunicazione (resa in forma scritta su supporto durevole). Tale informativa non costituisce un'autorizzazione a procedere, bensì una comunicazione preventiva di cui il cliente deve tenere conto per decidere consapevolmente.

La Banca acquisisce una firma del cliente per presa visione e accettazione del contenuto della comunicazione mediante apposita:

- a) sottoscrizione apposta in calce al contratto per la prestazione dei servizi di investimento;
- b) sottoscrizione ovvero accettazione resa sul supporto durevole che reca la comunicazione preliminare all'esecuzione dell'operazione (es. modulo di preordine).

3.6. MAPPATURA E REGISTRO DEI CONFLITTI DI INTERESSE

La Banca istituisce e mantiene aggiornati un registro elettronico dei conflitti di interesse (di seguito il "Registro") e la "Mappatura dei conflitti di interesse" allegato 1 alla Policy (di seguito la "Mappatura").

Il Registro riporta tutte le situazioni in cui si sia verificato un conflitto di interesse che possa ledere gli interessi di uno o più clienti. In particolare, il Registro è implementato all'interno del sistema informativo della Banca e contiene le seguenti informazioni:

- il nominativo del cliente e l'identificativo del dossier titoli di riferimento interessato dall'operazione;
- il numero d'ordine dell'operazione;
- la data e ora dell'operazione;
- la descrizione dell'operazione che ha dato origine al conflitto comprensivi di quantità, prezzo e controvalore;
- i dati relativi allo strumento finanziario oggetto dell'operazione;
- il nominativo dell'operatore che ha ricevuto l'ordine e l'identificativo del relativo terminale.

Con cadenza almeno annuale, nell'ambito della Relazione sulle modalità di svolgimento dei servizi di investimento¹, al Consiglio di Amministrazione è fornita un'illustrazione delle situazioni di conflitto di interesse riportate all'interno del Registro.

La Mappatura elenca tutte le tipologie di servizi di investimento e servizi accessori in relazione ai quali potrebbe sorgere un potenziale conflitto di interesse e indica le modalità di gestione dei conflitti di interesse che dovessero verificarsi ed essere rilevati all'interno del Registro. La Banca adotta tali presidi e misure sulla base dei servizi di investimento e accessori prestati di cui all'Allegato 3 della presente Policy.

Allegati

Allegato 1: MAPPATURA DEI CONFLITTI DI INTERESSE

Allegato 2: MODALITÀ DI IDENTIFICAZIONE DEI CONFLITTI DI INTERESSE

Allegato 3: FLUSSI INFORMATIVI

Allegato 4: SERVIZI DI INVESTIMENTO E ACCESSORI PRESTATI DALLA BANCA AFFILIATA

¹ Relazione prevista ai sensi della Delibera Consob n. 17297 del 28 aprile 2010 come successivamente aggiornata.

ALLEGATO 1: MAPPATURA DEI CONFLITTI DI INTERESSE

Policy di Gruppo per l'identificazione, la prevenzione e la gestione dei conflitti di interesse

Approvato dal Consiglio di Amministrazione: 15.12.2022

Owner: Direzione Finanza

Tipologia di servizio di investimento	Descrizione del potenziale conflitto di interesse	Tipologia conflitti di interesse (art. 33 del Regolamento Delegato 2017/565/UE)	Tipologia di strumenti finanziari	Modalità di gestione
(1) RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI	<p>La prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini espone la Banca a situazioni di conflitto di interesse ogniqualvolta:</p> <p>1) il servizio venga prestato mediante contatto telefonico e/o allo sportello. In tali circostanze, infatti, si potrebbe verificare la possibilità che la Banca avvantaggi un cliente a discapito di un altro, non adempiendo all'obbligo di trasmettere tempestivamente gli ordini, nel rispetto della priorità di ricezione degli stessi;</p>	<p>b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p> <p>c) esistenza di un incentivo a privilegiare gli interessi di clienti diversi da quello a cui il servizio è prestato</p>	<p>Tutte le tipologie di strumento finanziario offerte alla clientela tramite il servizio di ricezione e trasmissione di ordini</p>	<p>La Banca assicura il rispetto delle priorità di ricezione degli ordini mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"> - adozione della normativa interna di Gruppo in materia di Finanza che definisce le regole e i principi generali che la Banca adotta nei confronti della clientela, per la prestazione dei servizi di investimento, in conformità alla normativa vigente; - adozione dei documenti di normativa interna riportati all'art. 2.3 della Policy (di seguito la "Normativa interna") che contengono regole di comportamento che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e

				<p>delle procedure interne adottate dalla Banca;</p> <ul style="list-style-type: none"> - formalizzazione delle regole di gestione degli ordini nella Policy di Gruppo per l'esecuzione, trasmissione e gestione degli ordini dei clienti; - adozione e aggiornamento periodico del manuale operativo che contiene le regole di inserimento degli ordini in procedura prevedendo uno specifico divieto per gli operatori di <i>front office</i> di favorire alcuni clienti a scapito di altri nell'attività di trasmissione degli ordini ricevuti; - storicizzazione delle informazioni relative all'inserimento dell'ordine da parte delle procedure informatiche per verificare il rispetto della priorità di inserimento/ricezione degli ordini, secondo quanto previsto nella Policy di Gruppo per l'esecuzione, trasmissione e gestione degli ordini dei clienti; - ricezione automatica delle proposte di negoziazione inviate da controparti bancarie all'interno del Dipartimentale titoli.
	<p>2) la Banca esegua l'ordine di un cliente con contropartita il portafoglio di proprietà, anziché trasmettere l'ordine ad un individuato broker terzo, realizzando un guadagno o evitando una perdita finanziaria a spese del</p>	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita finanziaria, a danno del cliente</p> <p>b) la Banca è portatrice di un</p>	<p>Tutte le tipologie di strumento finanziario offerte alla clientela tramite il servizio di ricezione e trasmissione di ordini</p>	<ul style="list-style-type: none"> - adozione della normativa interna di Gruppo in materia di Finanza che definisce le regole e i principi generali che la Banca adotta nei confronti della clientela, per la prestazione dei servizi di investimento, in conformità alla normativa vigente;

	<p>cliente, avendo inoltre nel risultato dell'operazione un interesse distinto dallo stesso;</p>	<p>interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p>		<ul style="list-style-type: none"> - adozione dei documenti di Normativa interna in materia che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e delle procedure interne adottate dalla Banca. - formalizzazione della strategia di esecuzione/trasmissione degli ordini dei clienti (Policy di Gruppo per l'esecuzione, trasmissione e gestione degli ordini dei clienti), nella quale è indicata per ciascuna tipologia di strumento finanziario trattato, il servizio di investimento prestato e le sedi di esecuzione/broker contemplate/i; - adeguamento manuale operativo retail con istruzioni operative volte a disciplinare il comportamento degli operatori di front office, tali da garantire la tutela degli interessi della clientela.
<p>3) nell'ambito della prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini venisse erogato, dalla medesima unità organizzativa, anche il servizio di consulenza in materia di investimenti, valutando le istanze della clientela e le opportunità offerte dal mercato.</p>	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita finanziaria, a danno del cliente</p> <p>b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p>	<p>Tutte le tipologie di strumento finanziario offerte alla clientela tramite il servizio di ricezione e trasmissione di ordini</p>	<p>Vedi misure di gestione adottate nell'ambito della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti.</p>	

<p>(2) NEGOZIAZIONE PER CONTO PROPRIO</p>	<p>1) La negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari potrebbe dare origine a conflitti di interesse riconducibili alle seguenti fattispecie:</p> <p>✓ le modalità di determinazione del prezzo degli strumenti trattati potrebbero consentire alla Banca di ottenere un guadagno finanziario a scapito del cliente, ovvero favorire determinati clienti a discapito di altri. Tali eventualità potrebbero manifestarsi sia su negoziazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione sia, più genericamente, su strumenti finanziari non quotati o quotati su Mercati Regolamentati illiquidi;</p> <p>✓ la Banca, o un soggetto appartenente al medesimo Gruppo Bancario, è emittente degli strumenti finanziari oggetto di negoziazione</p>	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita finanziaria, a danno del cliente</p> <p>b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p> <p>c) la Banca ha un incentivo a privilegiare gli interessi di clienti diversi da quello a cui il servizio è prestato</p>	<p>Obbligazioni e derivati non quotati su sedi di negoziazione</p> <p>Strumenti finanziari emessi dalla Banca o da un soggetto appartenente al Gruppo Bancario</p>	<p>Misure di gestione adottate:</p> <ul style="list-style-type: none"> - adozione di una Policy di Gruppo di determinazione del fair value degli strumenti finanziari e di una Policy di Gruppo per l'esecuzione, trasmissione e gestione degli ordini dei clienti che definiscono precise regole finalizzate a individuare: <ul style="list-style-type: none"> • processi di pricing predefiniti e oggettivi; • una politica di determinazione dei prezzi trasparente e non discrezionale in modo da garantire un trattamento equo corretto e professionale a tutela dell'interesse della clientela; - adozione dei documenti di Normativa interna in materia che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e delle procedure interne adottate dalla Banca. - nel caso in cui lo strumento finanziario oggetto di negoziazione sia emesso dalla Banca ovvero dalle banche affiliate, viene reso noto al cliente quando la stessa è emittente dello strumento finanziario oggetto di negoziazione, mediante apposita disclosure, in quanto le misure di gestione, che dovrebbero essere comunque adottate, non consentirebbero di eliminare il rischio di pregiudizio degli interessi della clientela.
<p>2) Nell'ambito dell'erogazione del servizio di negoziazione per conto</p>	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario</p>	<p>Obbligazioni e Titoli di Stato quotati e non</p>	<p>Misure di gestione adottate:</p> <ul style="list-style-type: none"> - adozione di una Policy di Gruppo di determinazione del fair value 	

	<p>proprio potrebbe verificarsi l'eventualità che la Banca presti al cliente il servizio di collocamento sui medesimi strumenti finanziari al fine di lucrare commissioni più alti.</p>	<p>o evitare una perdita finanziaria, a danno del cliente</p> <p>b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p> <p>e) la Banca riceve o potrebbe ricevere da una persona diversa dal cliente, in relazione al servizio a questi prestato, un incentivo, sotto forma di denaro, beni o servizi, diverso dalle commissioni o dalle competenze normalmente percepite per tale servizio.</p>	<p>quotati su sedi di negoziazione</p>	<p>degli strumenti finanziari e di una Policy di Gruppo per l'esecuzione, trasmissione e gestione degli ordini dei clienti che definiscono precise regole finalizzate a individuare:</p> <ul style="list-style-type: none"> • processi di pricing predefiniti e oggettivi; • una politica di determinazione dei prezzi trasparente e non discrezionale in modo da garantire un trattamento equo corretto e professionale a tutela dell'interesse della clientela; <p>- adozione dei documenti di Normativa interna in materia che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e delle procedure interne adottate dalla Banca.</p> <p>- nel caso in cui lo strumento finanziario oggetto di negoziazione sia emesso dalla Banca ovvero dalle banche affiliate, viene reso noto al cliente quando la stessa è emittente dello strumento finanziario oggetto di negoziazione, mediante apposita <i>disclosure</i>, in quanto le misure di gestione, che dovrebbero essere comunque adottate, non consentirebbero di eliminare il rischio di pregiudizio degli interessi della clientela.</p>
<p>3) Le fattispecie di conflitto di interesse si potrebbero configurare nel caso in cui la Banca, congiuntamente alla prestazione del servizio di negoziazione per conto</p>	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita finanziaria, a danno del cliente</p>	<p>Obbligazioni e Titoli di Stato quotati e non quotati su sedi di negoziazione</p>	<p>Vedi misure di gestione adottate nell'ambito della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti.</p>	

	<p>proprio, svolgesse anche attività di consulenza avente ad oggetto la stessa tipologia di strumenti finanziari. In tale circostanza, infatti, gli interessi della Banca connessi con le posizioni di rischio assunte nell'ambito dell'attività di negoziazione in conto proprio potrebbero influenzare le raccomandazioni fornite ai clienti, nell'ambito della prestazione del servizio di consulenza.</p>	<p>b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p> <p>d) la Banca svolge la medesima attività del cliente</p>		
<p>(3) COLLOCAMENTO DI STRUMENTI FINANZIARI SENZA IMPEGNO IRREVOCABILE NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE</p>	<p>1) Nell'ambito della prestazione del servizio di collocamento di strumenti finanziari senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente, la Banca potrebbe presentare interessi in conflitto con la clientela in quanto:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ potrebbe trattarsi di strumenti finanziari di propria emissione o emessi da un soggetto appartenente al medesimo Gruppo Bancario; ✓ gli strumenti finanziari in oggetto sono stati emessi da sogetti in rapporto di credito con la 	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita finanziaria, a danno del cliente</p> <p>b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p> <p>c) la Banca ha un incentivo a privilegiare gli interessi di clienti diversi da quello a cui il servizio è prestato</p>	<p>Strumenti finanziari emessi dalla Banca o da un soggetto appartenente al medesimo Gruppo Bancario</p> <p>Strumenti finanziari emessi da intermediari che, anche per il tramite di altri soggetti, riconoscono alla Banca incentivi, sotto forma di commissioni di sottoscrizione, di gestione o ad altro titolo (i.e. è sempre il caso di OICR o IBIPs).</p>	<p>Misure di gestione adottate:</p> <ul style="list-style-type: none"> - la Banca informa chiaramente i clienti, prima di agire per loro conto, della natura e delle fonti dei conflitti di interesse affinché essi possano assumere una decisione informata sui servizi prestati, tenuto conto del contesto in cui le situazioni di conflitto si manifestano; - il servizio viene prestato sempre in abbinamento, su iniziativa della Banca, alla consulenza in materia di investimenti; - considerato che, normalmente, il collocamento da parte della Banca prevede la percezione di incentivi versati dall'emittente o da altro intermediario finanziario ovvero nel caso di rapporti di fornitura, partecipazioni o affari

	<p>Banca. In tale circostanza, infatti, la Banca potrebbe ottenere il rimborso del finanziamento erogato mediante i proventi del collocamento;</p> <p>✓ trattasi di strumenti per i quali soggetti terzi (es. emittenti) pagano incentivi, sotto forma di denaro, beni o servizi, diversi dalle commissioni normalmente percepite per il servizio in oggetto;</p> <p>✓ trattasi di strumenti di un emittente con il quale si hanno rapporti di fornitura, di partecipazioni o altri rapporti di affari.</p>	<p>e) la Banca riceve o potrebbe ricevere da una persona diversa dal cliente, in relazione con il servizio a questi prestato, un incentivo, sotto forma di denaro, beni o servizi, diverso dalle commissioni o dalle competenze normalmente percepite per tale servizio</p>		<p>con l'emittente, la Banca definisce nella normativa interna in materia di incentivi la tipologia di incentivi ammissibili percepiti da terzi, e relativi obblighi di <i>disclosure</i>.</p> <ul style="list-style-type: none"> - adozione dei documenti di Normativa interna in materia che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e delle procedure interne adottate dalla Banca. - indipendenza del sistema retributivo degli operatori di <i>front office</i> rispetto alle performance conseguite dalla Banca nell'ambito del servizio di collocamento.
<p>2) Nell'ambito dell'erogazione del servizio di collocamento potrebbe verificarsi l'eventualità che la Banca presti al cliente il servizio di negoziazione per conto proprio sui medesimi strumenti finanziari al fine di lucrare margini commissionali più alti.</p>	<p>Vedi tipologie di conflitto individuate nell'ambito della prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio.</p>	<p>Vedi tipologie di strumenti finanziari descritti nell'ambito della prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio.</p>	<p>Vedi misure di gestione descritte nell'ambito della prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio.</p>	
<p>3) Le fattispecie di conflitto di interesse si potrebbero configurare nell'ipotesi in cui la Banca, nell'ambito della prestazione del servizio di collocamento senza assunzione a fermo nè</p>	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita finanziaria, a danno del cliente</p>	<p>Tutte le tipologie di strumento finanziario offerte alla clientela nell'ambito del servizio di collocamento.</p>	<p>Vedi misure di gestione adottate nell'ambito della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti.</p>	

	<p>assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente di strumenti finanziari, provvedesse ad erogare, mediante la medesima unità organizzativa, anche attività di consulenza in materia di investimenti, valutando le istanze della clientela e le opportunità offerte dal mercato.</p>	<p>b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p> <p>c) la Banca ha un incentivo a privilegiare gli interessi di clienti diversi da quello a cui il servizio è prestato</p> <p>e) la Banca riceve o può ricevere da una persona diversa dal cliente, in relazione al servizio a questi prestato, un incentivo, sotto forma di denaro, beni o servizi, diverso dalle commissioni o dalle competenze normalmente percepite per tale servizio.</p>		
(4) ASSUNZIONE A FERMO DI STRUMENTI FINANZIARI E/O COLLOCAMENTO DI STRUMENTI FINANZIARI SULLA BASE DI UN IMPEGNO IRREVOCABILE NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE	Servizio non prestato.	Servizio non prestato.	Servizio non prestato.	Servizio non prestato.
(5) GESTIONE DI PORTAFOGLI	1) I conflitti di interesse insiti nella prestazione e/o nella commercializzazione del servizio di gestione	b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al	Obbligazioni emesse dalle banche affiliate per i quali vi è stata	<p>Misure di gestione adottate:</p> <ul style="list-style-type: none"> - nel caso di trattamento di strumenti finanziari emessi da società con le quali intrattiene

<p>(SERVIZIO DI CAPOGRUPPO COMMERCIALIZZATO DALLE BANCHE AFFILIATE)</p>	<p>individuale di portafogli di investimento della clientela, derivano:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ dalla possibilità, per l'unità organizzativa della Capogruppo incaricata delle attività di gestione, di trattare strumenti finanziari emessi da società con le quali si hanno rapporti di fornitura, di partecipazioni o altri rapporti di affari o da società finanziate in misura rilevante; ✓ in presenza di incentivi, per la Capogruppo, diversi dalle commissioni normalmente fatturate per il servizio in oggetto, pagati da soggetti diversi dal cliente (es. emittenti di strumenti finanziari, società di gestione di OICR, negoziatori terzi, etc.); ✓ percezione da parte delle Banche che commercializzano il servizio, di retrocessioni sulle somme pagate dal cliente (es. commissioni di gestione) <p>2) L'esistenza di conflitti di interesse nella prestazione del servizio di investimento in esame deriva dalla possibilità, per l'unità</p>	<p>cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p> <p>c) la Banca ha un incentivo a privilegiare gli interessi di clienti diversi da quello a cui il servizio è prestato</p> <p>e) la Banca riceve o potrebbe ricevere da una persona diversa dal cliente, in relazione con il servizio a questi prestato, un incentivo, sotto forma di denaro, beni o servizi, diverso dalle commissioni o dalle competenze normalmente percepite per tale servizio</p>	<p>istruzione specifica del cliente.</p> <p>Strumenti finanziari emessi da intermediari che, anche per il tramite di altri soggetti, riconoscono alla Banca incentivi, sotto forma di commissioni di sottoscrizione, di gestione o ad altro titolo.</p> <p>Retrocessioni commissionali previste dagli accordi di distribuzione del servizio</p>	<p>rapporti di fornitura, partecipazioni o affari, la Banca informa chiaramente i clienti, prima di agire per loro conto, della natura e delle fonti dei conflitti di interesse affinché essi possano assumere una decisione informata sui servizi prestati, tenuto conto del contesto in cui le situazioni di conflitto si manifestano;</p> <p>- nel caso di percezione di incentivi da parte di soggetti diversi dal cliente, la Banca definisce nella normativa interna in materia di incentivi la tipologia di incentivi ammissibili percepiti da terzi, e relativi obblighi di disclosure nonché le casistiche e modalità di retrocessione al cliente degli incentivi che non possono essere trattenuti dalla Banca;</p> <p>- adozione dei documenti di Normativa interna in materia che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e delle procedure interne adottate dalla Banca.</p>
	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita</p>	<p>Tutti gli strumenti finanziari che la Banca colloca sulla base di accordi con il relativo emittente</p>	<p>Misure di gestione adottate dalla Capogruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> - separatezza funzionale tra l'unità organizzativa impegnata nella prestazione del servizio di gestione 	

	<p>organizzativa di Capogruppo incaricata delle attività di gestione, di inserire nei portafogli gestiti per conto dei clienti strumenti finanziari per i quali la Banca presta contestualmente attività di collocamento semplice. In tali circostanze, infatti, la Capogruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ potrebbe lucrare le commissioni derivanti dalla prestazione congiunta di entrambi i servizi di investimento; ✓ potrebbe realizzare operazioni su strumenti finanziari di propria emissione e/o emessi da società appartenenti al Gruppo; ✓ potrebbe realizzare operazioni su strumenti finanziari emessi da società finanziate in misura rilevante ed ottenere con i proventi del collocamento il rimborso del credito erogato. 	<p>finanziaria, a danno del cliente</p> <p>b) la Capogruppo è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p>	<p>intermediario incaricato.</p> <p>terzo</p>	<p>portafogli e l'unità preposta allo svolgimento di attività di collocamento;</p> <ul style="list-style-type: none"> - adozione della normativa interna in materia di definizione del processo di investimento nella gestione di portafogli dell'Ufficio Wealth Management di Capogruppo, che prevede obblighi per gli operatori che svolgono il servizio di gestione di portafogli di agire in modo onesto, equo e professionale e di garantire l'assoluta indipendenza rispetto decisioni di investimento adottate per conto della clientela; - indipendenza del sistema retributivo dei soggetti che esercitano attività in potenziale conflitto di interesse. In particolare, è garantita l'indipendenza del sistema retributivo dei soggetti coinvolti nella prestazione dei servizi di investimento, rispetto alle performance perseguite nella prestazione del servizio di collocamento; - adozione dei documenti di Normativa interna in materia che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e delle procedure interne adottate dalla Banca.
<p>3) La prestazione del servizio di gestione di portafogli e lo svolgimento contestuale, da parte della Capogruppo, di un'attività di <i>proprietary trading</i></p>	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita finanziaria, a danno del cliente</p>	<p>Tutti gli strumenti finanziari tempo per tempo detenuti dalla Banca nel proprio portafoglio di proprietà.</p>	<p>Misure di gestione adottate dalla Capogruppo:</p> <ul style="list-style-type: none"> - separatazza funzionale tra le unità organizzative che prestano i servizi in potenziale conflitto di interesse (gestione di portafogli e 	

	<p>avente ad oggetto la stessa tipologia di strumenti finanziari genera conflitti di interesse in quanto gli interessi della Banca connessi con le posizioni di rischio assunte nell'ambito dell'attività di proprietary trading potrebbero influenzare le scelte di investimento effettuate dalla Banca stessa per conto dei clienti gestiti.</p>	<p>b) la Capogruppo è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p> <p>d) la Banca svolge la stessa attività del cliente</p>		<p>negoziazione per conto proprio), al fine di limitare lo scambio di informazioni tra i soggetti coinvolti. A tale scopo, è garantito quanto segue:</p> <ul style="list-style-type: none"> • gli addetti al servizio di gestione operano in modo indipendente e senza vincoli di subordinazione rispetto agli altri settori aziendali; • il servizio di gestione non è posto in posizione di subordinazione – in termini di autonomia funzionale, decisionale e operativa – rispetto alle altre strutture aziendali, comprese quelle per l'esercizio degli altri servizi di investimento; • i rapporti tra il servizio di gestione e gli altri servizi devono prendere avvio ad esclusiva iniziativa e sotto la responsabilità del primo; - adozione della normativa interna in materia di definizione del processo di investimento nella gestione di portafogli dell'Ufficio Wealth Management di Capogruppo, che prevede obblighi per gli operatori che svolgono il servizio di gestione patrimoniale di agire in modo onesto, equo e professionale e di garantire la propria assoluta indipendenza; - indipendenza retributiva dei soggetti coinvolti nella prestazione del servizio di gestione portafogli rispetto alle
--	--	---	--	--

				<p>performance commerciali conseguite da altri servizi;</p> <ul style="list-style-type: none"> - adozione dei documenti di Normativa interna in materia che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e delle procedure interne adottate dalla Banca.
			<p>Tutti gli strumenti finanziari inseriti nel patrimonio gestito</p>	<p>Misure di gestione adottate:</p> <ul style="list-style-type: none"> - valutazione dell'adeguatezza della linea di gestione prescelta, in un'ottica di portafoglio (insieme a strumenti finanziari e liquidità), anche con riferimento alle preferenze di sostenibilità del cliente; - esecuzione di una valutazione periodica, in logica di portafoglio, della perdurante adeguatezza della linea di gestione, ivi compresa l'adeguatezza rispetto alle preferenze di sostenibilità del cliente; - adozione dei documenti di Normativa interna in materia che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e delle procedure interne adottate dalla Banca. - la commercializzazione del servizio è: <ul style="list-style-type: none"> • effettuata unicamente da personale in possesso degli adeguati requisiti in materia di conoscenza ed esperienza normativamente richiesti; • basata sulle informazioni fornite dalla clientela tramite il questionario di profilatura.
			<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita finanziaria, a danno del cliente</p> <p>b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p>	
		<p>4) La lesione dell'interesse del cliente al soddisfacimento delle proprie preferenze di sostenibilità a fronte di un diverso interesse della Banca nel risultato del servizio (es. realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita da operazioni meno adatte, ferma la perdurante adeguatezza della linea di gestione, rispetto alle preferenze di sostenibilità espresse dal cliente).</p>		

				<p>comprese le informazioni sulle proprie preferenze di sostenibilità;</p> <ul style="list-style-type: none"> • associata a una valutazione di adeguatezza, per operazione e periodica, che utilizza appositi programmi integrati nell'applicativo gestionale Sib2000, che considerano anche le preferenze di sostenibilità del cliente; - controlli di coerenza tra le risposte fornite nel questionario di profilatura della clientela anche in relazione alle informazioni anagrafiche e finanziarie a disposizione della Banca; - adozione di presidi per individuare la linea di gestione adeguata al cliente valutando anche – tra le altre – le sue preferenze di sostenibilità; - definizione nella normativa interna in materia di incentivi degli incentivi ammissibili percepiti da terzi, e relativi obblighi di disclosure nonché le casistiche e modalità di retrocessione al cliente degli incentivi che non possono essere trattenuti dalla Banca; - Invio con cadenza periodica di una informativa al cliente sulla perdurante adeguatezza o meno della linea di gestione, in una logica di portafoglio.
<p>(6) CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI</p>	<p>1) La prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti che genera conflitti di interesse se:</p>	<p>a) possibilità di realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita</p>	<p>Tutti gli strumenti e prodotti finanziari oggetto di consulenza (a richiesta del cliente o</p>	<p>La Banca nella prestazione di tale servizio di investimento adotta i seguenti provvedimenti organizzativi ed operativi:</p>

	<p>✓ a tale attività sia abbinata la prestazione di altri servizi di investimento;</p> <p>✓ abbia ad oggetto strumenti finanziari di propria emissione e/o emessi da società con la quale si hanno rapporti di fornitura, di partecipazioni o altri rapporti di affari;</p> <p>✓ abbia ad oggetto strumenti finanziari emessi da intermediari che, anche per il tramite di altri soggetti, riconoscono alla Banca incentivi, sotto forma di commissioni sottoscrizione, di gestione o ad altro titolo;</p> <p>✓ l'interesse del cliente al soddisfacimento delle proprie preferenze di sostenibilità sia lesa da un diverso interesse della Banca (es. realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita da operazioni meno adatte, seppur adeguate, rispetto alle preferenze di sostenibilità espresse dal cliente).</p>	<p>finanziaria, a danno del cliente</p> <p>b) la Banca è portatrice di un interesse nel risultato del servizio prestato al cliente, distinto da quello del cliente medesimo</p>	<p>su iniziativa della Banca).</p>	<ul style="list-style-type: none"> - definizione a livello di contratto quadro per la prestazione dei servizi di investimento dell'obbligo di fornire consulenza per operazioni aventi ad oggetto determinate categorie di strumenti finanziari; - esecuzione di una valutazione periodica, in logica di portafoglio, della perdurante adeguatezza delle raccomandazioni fornite, ivi compresa l'adeguatezza rispetto alle preferenze di sostenibilità del cliente; - adozione dei documenti di Normativa interna in materia che il personale è tenuto ad osservare in virtù delle normative vigenti, delle strategie e delle procedure interne adottate dalla Banca. - indipendenza del sistema retributivo dei soggetti che esercitano attività in potenziale conflitto di interesse. In particolare, è garantita l'indipendenza del sistema retributivo dei soggetti coinvolti nella prestazione del servizio di consulenza, rispetto alle performance perseguite nella prestazione del servizio di collocamento; - la consulenza in materia di investimenti è: <ul style="list-style-type: none"> • prestata unicamente da personale in possesso degli adeguati requisiti in materia di conoscenza ed esperienza normativamente richiesti per
--	--	---	------------------------------------	---

				<p>la prestazione della consulenza;</p> <ul style="list-style-type: none"> • basata sulle informazioni fornite dalla clientela tramite il questionario di profilatura, comprese le informazioni sulle proprie preferenze di sostenibilità; • associata a una valutazione di adeguatezza, per operazione e periodica, che utilizza appositi programmi integrati nell'applicativo gestionale Sib2000, che considerano anche le preferenze di sostenibilità del cliente; <p>- controlli di coerenza tra le risposte fornite nel questionario di profilatura della clientela anche in relazione alle informazioni anagrafiche e finanziarie a disposizione della Banca;</p> <p>- informativa al cliente sulla natura delle raccomandazioni fornite nell'ambito della prestazione di un servizio di investimento (consulenza) e delle motivazioni per le quali un'operazione si ritiene adeguata, anche – tra le altre – alle sue preferenze di sostenibilità;</p> <p>- definizione nella normativa interna in materia di incentivi degli incentivi ammissibili percepiti da terzi, e relativi obblighi di disclosure</p> <p>- consegna al cliente di apposita dichiarazione di adeguatezza, opportunamente sottoscritta, con informazioni sulle motivazioni per le quali un'operazione si ritiene</p>
--	--	--	--	---



				<p>adeguata, anche – tra le altre – alle sue preferenze di sostenibilità;</p> <ul style="list-style-type: none"> - Invio con cadenza periodica di una dichiarazione periodica di adeguata che informa il cliente della perdurante adeguata o meno delle raccomandazioni fornite, in una logica di portafoglio.
--	--	--	--	---

ALLEGATO 2: MODALITA' DI IDENTIFICAZIONE DEI CONFLITTI DI INTERESSE

Policy di Gruppo per l'identificazione, la prevenzione e la gestione dei conflitti di interesse

Approvato dal Consiglio di Amministrazione: 15.12.2022

Owner: Direzione Finanza

L'identificazione delle operazioni in conflitto di interesse effettuata dal dipartimentale avviene attraverso una serie di controlli progressivi di seguito descritti.

1. Controllo del servizio di investimento nell'ambito del quale si opera

- o vengono esaminate solamente le operazioni con le seguenti causali:
 - AT (Acquisto)
 - AO (Acquisto tramite paniere)
 - SO (Sottoscrizione)
 - PV (Prenotazione O.P.V.)
 - PO (Pres. Obbl. in polizza)

che identificano i servizi di investimento potenzialmente esposti a conflitti di interesse. Le operazioni con causali diverse da quelle sopra riportate non vengono mai considerate in conflitto di interesse.

2. Controllo sull'emittente del titolo oggetto dell'operazione

- o Se lo strumento finanziario è emesso da un soggetto appartenente al Gruppo Bancario, l'operazione viene considerata direttamente in conflitto di interesse.
- o Se lo strumento finanziario non è emesso da un soggetto appartenente al Gruppo Bancario, si considera il valore associato al campo "Tipologia incentivo (CCB)".

3. Controllo sulla percezione di incentivi da parte della Banca (campo "Tipologia incentivo (CCB)")

- o Se a tale campo è assegnato un valore diverso da “Incentivi ammessi” (ovvero “proper fee” oppure “nessun incentivo” ovvero non è assegnato alcun valore), l’operazione non viene considerata in conflitto di interesse.
- o Se a tale campo è associato il valore “Incentivi ammessi”, le operazioni sono considerate in conflitto di interesse.

La logica con cui i controlli vengono applicati è riassunta nel diagramma di seguito riportato: il conflitto di interesse può essere rilevato in presenza di uno o più fattori che generano conflitto.



Il possibile esito dei controlli è rappresentato nella tabella sotto:

Titolo di emittente appartenente al Gruppo	Tipologia incentivo (CCB)	Conflitto di interesse	Motivazione
Sì	Qualsiasi valore	Sì per determinate causali	Operazioni avente ad oggetto uno strumento finanziario di propria emissione o emesso da soggetti appartenenti al medesimo Gruppo Bancario
No	Proper fee / Nessun incentivo /	No	-

	Campo non avvalorato		
No	Incentivi ammessi	Sì per determinate causali	Percezione di incentivi da parte di soggetti terzi a fronte del servizio di investimento prestato dalla Banca

ALLEGATO 3: FLUSSI INFORMATIVI

Policy di Gruppo per l'identificazione, la prevenzione e la gestione dei conflitti di interesse

Approvato dal Consiglio di Amministrazione: 15.12.2022

Owner: Direzione Finanza

FLUSSI INFORMATIVI DI CAPOGRUPPO E DELLA BANCA AFFILIATA

Nome flusso	Descrizione flusso	Periodicità	Responsabile del flusso	Destinatario/i del flusso	Approvativo / Parere / Informativo ²	Capitolo/ Paragrafo
Approvazione annuale Policy di Gruppo per l'identificazione, la prevenzione e la gestione dei conflitti di interesse	Revisione e approvazione annuale della Policy	Annuale	Direzione Finanza/Owner della Banca	Consiglio di Amministrazione	A	2.2

² Legenda:

- "I" o "Informativo": il destinatario è informato del flusso;
- "P": il destinatario deve esprimere le proprie valutazioni in merito al flusso trasmesso;
- "A" o "Autorizzativo": il destinatario assume le proprie decisioni approvando i contenuti del flusso