



DOCUMENTO INFORMATIVO DI SINTESI SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE E DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

INFORMAZIONI GENERALI

Nel rispetto della nuova disciplina comunitaria introdotta dalla direttiva 2004/39/CE (cd. “direttiva MIFID”, relativa ai mercati degli strumenti finanziari), la banca ha adottato tutte le misure necessarie ad assicurare il miglior risultato possibile per il cliente (*best execution*), nella prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione di ordini, di gestione di portafogli e di negoziazione per conto proprio.

In particolare, le novità in tema di *best execution* si applicano alle operazioni relative a tutti gli strumenti finanziari, quotati o meno, indipendentemente dalla sede di negoziazione (mercato regolamentato, sistema multilaterale di negoziazione –MTF-, Over the Counter), e hanno lo scopo di assicurare una più ampia protezione degli investitori che siano clienti al dettaglio o clienti professionali. Per quanto riguarda le controparti qualificate, invece, tale disciplina si applica soltanto nel caso in cui le stesse richiedano, per sé o per i propri clienti, ai quali prestano il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, un livello di protezione maggiore rispetto a quello previsto dalla normativa di riferimento.

In considerazione delle suddette premesse, la banca ha predisposto una STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI, rilevante per la prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini su strumenti finanziari e una STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI relativa alla prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio con riferimento alle obbligazioni emesse dalla banca stessa.

* * * * *

BEST EXECUTION NEL SERVIZIO DI RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

Nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, al fine di assicurare il miglior risultato possibile per il cliente, la banca tiene conto dei fattori e dei criteri sotto indicati.

Fattori considerati

I fattori presi in considerazione dalla banca sono: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e regolamento, natura e dimensione dell'ordine, nonché ogni altra considerazione rilevante.

Criteri considerati

Per stabilire l'importanza relativa dei fattori sopra indicati, la banca tiene in considerazione i seguenti criteri:

- caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione in qualità di cliente al dettaglio o professionale;
- caratteristiche dell'ordine;
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In particolare, per gli ordini trasmessi da clienti al dettaglio o per conto di clienti al dettaglio, avrà importanza centrale il corrispettivo totale, composto dai fattori prezzo e costi (comprese tutte le spese sostenute dal cliente, direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, le competenze della sede di

esecuzione e quelle per la compensazione e il regolamento, nonché qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine).

Nel rispetto dei fattori e dei criteri sopra indicati, la banca trasmette gli ordini ricevuti dal cliente a Centrosim (il Negoziatore).

Negoziatori

Banca Valsabbina trasmette gli ordini ricevuti a Centrosim S.p.A., società di intermediazione mobiliare, selezionata sulla base delle misure dalla stessa poste in essere al fine di assicurare, in modo duraturo, il conseguimento del miglior risultato possibile nell'interesse del cliente nella prestazione del servizio di esecuzione e di trasmissione di ordini e sulla base delle valutazioni fatte in merito al rischio di mercato e di controparte.

In particolare, Centrosim S.p.A. ha illustrato le scelte effettuate in un apposito documento (vedi allegato), ove si precisa che, in relazione all'ordine ricevuto e in base alla tipologia dello strumento finanziario che ne costituisce l'oggetto, Centrosim provvederà a darvi esecuzione direttamente ovvero a trasmetterlo, a sua volta, ad altri negozianti.

Nel primo caso vengono indicate le sedi di esecuzione, nel secondo caso i criteri in base ai quali vengono selezionati i negozianti.

Raccolta e trasmissione ordini sul titolo azionario di propria emissione

La Banca Valsabbina S.C.p.A. accetta esclusivamente ordini, con limiti di prezzo che non presentino scostamenti positivi o negativi superiori al 10% rispetto al prezzo rilevato nella seduta di negoziazione immediatamente precedente e con validità massima coincidente con la seduta di negoziazione più prossima all'ordine impartito.

Gli orari di raccolta ordini sulle proprie azioni vanno dalle 8:30 alle 13:00 e dalle 14:30 alle 16:30 nelle giornate di apertura degli sportelli.

Gli ordini ricevuti vengono trasmessi a Centrosim S.p.A., società di intermediazione mobiliare, selezionata sulla base delle misure dalla stessa poste in essere al fine di assicurare il conseguimento del miglior risultato possibile nell'interesse del cliente nella prestazione del servizio di esecuzione come definito nell'allegato di seguito riportato, fermo restando il valore minimo di scambio non inferiore al prezzo determinato in sede di Assemblea annuale dei Soci della Banca Valsabbina S.C.p.A.

Istruzioni specifiche del cliente

Nel caso in cui il cliente impartisca l'ordine con una specifica istruzione, l'ordine stesso verrà trasmesso a Centrosim con l'istruzione data dal cliente; ne consegue che Centrosim dovrà eseguire l'ordine, ovvero trasmetterlo ad altri negozianti, in accordo con la stessa istruzione, a prescindere da quanto stabilito nella propria strategia di esecuzione.

Se l'istruzione specifica si riferisce solo a una parte dell'ordine, l'ordine verrà trasmesso con l'indicazione data dal cliente e Centrosim applicherà la sua strategia di esecuzione agli aspetti dell'ordine non coperti dall'istruzione specifica.

Il conferimento dell'istruzione specifica "curando" si intende riferito alla totalità dell'ordine.

* * * * *

BEST EXECUTION NEL SERVIZIO DI NEGOZIAZIONE PER CONTO PROPRIO

Nel rispetto dei fattori e dei criteri sopra indicati, la banca esegue in conto proprio le operazioni aventi ad oggetto titoli obbligazionari non quotati di propria emissione Tali operazioni si svolgeranno al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

Istruzioni specifiche

Nel caso in cui il cliente impartisca l'ordine con una specifica istruzione, per la parte di ordine coperta dall'istruzione Banca Valsabbina non applicherà la strategia di esecuzione ma eseguirà l'ordine secondo le disposizioni del cliente.

* * * * *

MONITORAGGIO

La banca monitorerà in via continuativa l'efficacia delle misure predisposte al fine di assicurare al cliente il miglior risultato possibile, nel rispetto dei fattori e dei criteri sopra illustrati e con l'obiettivo di sanare eventuali carenze. A tale scopo la banca verificherà inoltre la qualità dell'esecuzione posta in essere dal negoziatore scelto.

AGGIORNAMENTO

La banca riesamina almeno annualmente le misure e la strategia di trasmissione e di esecuzione degli ordini impartiti dai propri clienti; tale revisione verrà effettuata anche al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità della stessa di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

ALLEGATI

Allegato n. 1: Execution e Transmission Policy di Centrosim S.p.A..

ALLEGATO N. 1

INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI E SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI DI CENTROSIM S.p.A.

1. Obiettivo

Nel rispetto della direttiva 2004/39/CE (c.d. "direttiva MiFID"), Centrosim ha adottato tutte le misure atte a garantire il miglior risultato possibile (c.d. "Best Execution") ai propri clienti, al dettaglio e professionali, nella prestazione dei servizi di investimento di ricezione e trasmissione di ordini e di esecuzione di ordini per conto dei clienti.

In particolare, Centrosim ha predisposto una Strategia di Esecuzione degli Ordini, rilevante per la prestazione dei servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti, nonché una Strategia di Trasmissione degli Ordini, rilevante per la prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini.

Centrosim intende fornire informazioni sulle strategie sopra descritte anche ai propri clienti classificati come controparti qualificate, per l'operatività da questi svolta di ricezione e trasmissione ordini per conto di clienti al dettaglio o clienti professionali. Resta inteso che Centrosim non sarà in alcun modo tenuta al rispetto delle Strategie di Esecuzione degli Ordini e di Trasmissione degli Ordini nei confronti dei propri clienti classificati come controparti qualificate che operino per proprio conto e non nell'interesse o per conto di clienti al dettaglio e clienti professionali.

Nel rispetto di quanto sopra, pertanto, Vi forniamo le seguenti informazioni.

2. La Best Execution nei servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti

Nell'esecuzione di un ordine, Centrosim segue tutte le misure ragionevoli volte all'ottenimento del miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei Fattori di Esecuzione elencati nella sezione 3, salvo Specifiche Istruzioni da Voi impartite ai sensi della sezione 6.

3. Fattori di Esecuzione

I Fattori di Esecuzione presi in considerazione da Centrosim nell'esecuzione di un ordine al fine di garantire la *Best Execution* sono: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione, rapidità e probabilità di regolamento, natura e dimensione dell'ordine, ogni altra considerazione rilevante all'esecuzione dell'ordine.

Tra i Fattori di Esecuzione, viene data importanza centrale al corrispettivo totale, composto dai fattori prezzo e costi (commissioni o *spread* e spese associate all'esecuzione dell'ordine). In alcune circostanze, in relazione ai Criteri di Esecuzione indicati nella sezione 4, Centrosim terrà in maggiore considerazione, ai fini della *Best Execution*, altri Fattori di Esecuzione rispetto al corrispettivo totale.

In particolare, preso atto delle attuali difficoltà di gestione dei regolamenti su più sistemi di *settlement* di uno stesso titolo, Centrosim attribuisce estrema rilevanza al fattore rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di *settlement*.

Per alcuni strumenti finanziari Centrosim attribuisce estrema importanza ai fattori rapidità e probabilità di esecuzione.

4. Criteri di Esecuzione

I Criteri di Esecuzione presi in considerazione sono:

- I. eventuali esigenze di particolari clienti;
- II. particolarità degli ordini;
- III. particolarità degli strumenti finanziari;
- IV. particolarità delle Sedi di Esecuzione.

5. Sedi di Esecuzione

Centrosim esegue gli ordini dei clienti nelle Sedi di Esecuzione che ritiene possano assicurare, in modo duraturo, la *Best Execution*, come definita nelle sezioni che precedono.

L'elenco delle Sedi di Esecuzione sulle quali Centrosim fa particolare affidamento in relazione a ciascuna categoria di strumenti finanziari è contenuto nell'Allegato I al presente documento informativo. Centrosim si riserva il diritto di utilizzare altre Sedi di Esecuzione, in particolari circostanze, quando sia ritenuto necessario per assicurare la *Best Execution*, tenendo conto di fattori diversi da prezzi e costi di esecuzione, nonché di aggiungere o rimuovere qualsiasi sede di esecuzione dalla lista.

L'elenco delle Sedi di Esecuzione è disponibile anche sul sito web: www.centrosim.it, ove compariranno anche tutte le modifiche alla lista. Gli aggiornamenti dell'elenco delle Sedi di Esecuzione non verranno comunicati in alcuna altra forma ai clienti classificati come clienti professionali o come controparti qualificate.

Centrosim non applica commissioni tali da discriminare indebitamente le diverse Sedi di Esecuzione; la scelta tra di esse, pertanto, viene effettuata solo al fine di assicurare la *Best Execution* ai clienti.

La Strategia di Esecuzione degli Ordini di Centrosim prevede, per alcune categorie di strumenti finanziari, la possibilità di esecuzione degli ordini in Sedi di Esecuzione diverse da un mercato regolamentato o da un sistema multilaterale di negoziazione, fermi restando tutti gli obblighi assunti da Centrosim in tema di *Best Execution*.

Nell'esecuzione di un ordine su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione, Centrosim, qualora non sia membro di tali Sedi di Esecuzione, si avvale di *brokers* che vi partecipino, con i quali è stato concluso un accordo per l'esecuzione degli ordini.

Nell'esecuzione di un ordine al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione, Centrosim richiede, ove disponibili, più *market quotes* ed esegue l'ordine applicando la quotazione che assicura la *Best Execution*.

6. Istruzioni specifiche del Cliente

Se viene conferito l'ordine con una specifica istruzione Centrosim esegue l'ordine in accordo con questa specifica istruzione. Se l'istruzione specifica si riferisce solo ad una parte dell'ordine, Centrosim segue la Strategia di Esecuzione degli Ordini qui esposta per gli aspetti dell'ordine non coperti dall'istruzione specifica impartita al fine di conseguire la *Best Execution*.

Il conferimento di un'istruzione specifica su un particolare ordine può comportare l'impossibilità di seguire tutte le misure poste in essere nella Strategia di Esecuzione degli Ordini per ottenere la *Best Execution* sugli elementi dell'ordine coperti da istruzioni specifiche.

Il conferimento dell'istruzione specifica "curando" si intende riferito alla totalità dell'ordine.

7. La Best Execution nel servizio di ricezione e trasmissione di ordini

Salvo specifiche istruzioni impartite dal cliente ai sensi della sezione 6, Centrosim può trasmettere un ordine ad un *broker* selezionato per la relativa esecuzione, nel rispetto di quanto previsto nelle sezioni 3 (Fattori di Esecuzione) e 4 (Criteri di Esecuzione) del presente documento informativo.

Le principali caratteristiche dei negoziatori di cui Centrosim si avvale sono indicate, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, nell'Allegato I al presente documento informativo.

8. Aggregazione e Assegnazione

Centrosim, in modo equo e nel rispetto della normativa vigente, può trattare l'ordine di un cliente, o un'operazione per conto proprio in aggregazione con l'ordine di un altro cliente.

L'aggregazione degli ordini viene effettuata in modo da minimizzare il rischio di penalizzazione di uno qualsiasi dei clienti i cui ordini vengono aggregati, rischio insito nell'attività di aggregazione.

E' applicata con efficacia una strategia di assegnazione che prevede una ripartizione corretta agli ordini aggregati degli eseguiti.

9. Monitoraggio

Centrosim monitora in via continuativa l'efficacia della propria Strategia di Esecuzione degli Ordini e della propria Strategia di Trasmissione degli Ordini, con l'obiettivo di correggere eventuali carenze riscontrate.

10. Revisione

Centrosim revisiona con cadenza per lo meno annuale la propria Strategia di Esecuzione degli Ordini e la propria Strategia di Trasmissione degli Ordini, e comunque ogni volta in cui un cambiamento essenziale possa pregiudicare il continuo conseguimento della *Best Execution* per i clienti.

La versione aggiornata della Strategia di Esecuzione degli Ordini o della Strategia di Trasmissione degli Ordini contenente le modifiche essenziali viene pubblicata sul sito web: www.centrosim.it.

Questi cambiamenti non verranno comunicati in alcuna altra forma ai clienti classificati come clienti professionali o come controparti qualificate.

11. Allegati

Allegato I Sedi di Esecuzione per categorie di strumenti finanziari e caratteristiche dei negoziatori individuati ai sensi della sezione 7.

ALLEGATO I

SEDI DI ESECUZIONE PER CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI E CARATTERISTICHE DEI NEGOZIATORI INDIVIDUATI AI SENSI DELLA SEZIONE 7

A. Azioni, ETF, fondi, obbligazioni convertibili, warrants, covered warrants, certificates e diritti attualmente ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana e sui mercati regolamentati europei raggiunti in modalità telematica.

Centrosim sceglie le sedi di esecuzione che per prezzi, costi, probabilità di esecuzione, omogeneità, probabilità e costi di regolamento, siano confrontabili con il mercato regolamentato di riferimento dello strumento finanziario considerato.

Tuttavia l'attuale disomogeneità delle modalità di regolamento delle transazioni sugli strumenti finanziari eseguiti nei diversi mercati, ostacola il confronto tra diverse Sedi di Esecuzione alternative, in assenza di efficienti sistemi *multisettlement*.

Pertanto, Centrosim esegue gli ordini riguardanti tali strumenti finanziari sul relativo mercato regolamentato di riferimento, nel rispetto dei seguenti criteri:

- per tutti i titoli attualmente quotati sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana, i mercati di riferimento saranno quelli gestiti da Borsa Italiana ad eccezione dell’MTA International e dei titoli Banco Santander e Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.
- per gli altri titoli generalmente viene utilizzato come discriminante il codice mercato individuato dalle prime due lettere dell’ISIN code.

Le dotazioni tecnologiche già acquisite consentiranno, una volta consolidatisi efficienti sistemi *multisettlement*, di proporre ed applicare una Strategia di Esecuzione degli Ordini che confronti in modo efficace più Sedi di Esecuzione.

Per le sedi ove non ha la *membership* diretta, Centrosim si avvale di *broker*, individuati sulla base dei seguenti criteri:

- fornitore di un servizio di *direct market access* rapido ed efficiente;
- aderente ai mercati regolamentati di riferimento per i singoli paesi;
- partecipante/aderente ai nuovi mercati regolamentati / sistemi multilaterali di negoziazione significativi;
- elevato *rating* e *standing* internazionale;
- affidabilità di regolamento.

La scelta del *broker* può essere diversa per i mercati elettronici di differenti aree geografiche.

I mercati regolamentati, raggiunti in modalità telematica/interconnessa e sui quali si opera con le modalità precedentemente descritte, sono

- MTA di Borsa Italiana
- Xetra
- Euronext (Amsterdam, Bruxelles, Lisbon, Paris)
- London (Main Market)
- Svizzera (SWX, Virt-X)
- OMX Nordic Exchange Helsinki, Copenhagen, Stoccolma
- Oslo Bors
- MCE Spagna
- Wiener Borse AG

B. Azioni estere europee, canadesi e Far East ammesse alla negoziazione su mercati non raggiunti in modalità telematica

Oltre ai *broker* selezionati con i criteri citati nel paragrafo A che precede, vengono individuati *broker* locali per l’esecuzione di ordini sui mercati indicati nel seguito, che richiedono competenze e conoscenze particolari (mercati non telematici, titoli con scarso flottante, ecc.). Centrosim agisce in veste di raccogliitore e trasmettitore di ordini; i *broker* individuati eseguono direttamente gli ordini sui mercati specifici.

I mercati non interconnessi automaticamente, raggiungibili con tale modalità, sono:

- Frankfurter Wertpapier Boerse (Frankfurt Stock Exchange)
- Toronto Stock Exchange
- Tokyo Stock Exchange
- The Stock Exchange of Hong Kong Ltd.

Richieste di esecuzione su strumenti finanziari quotati su ulteriori mercati regolamentati saranno valutate di volta in volta.

C. Azioni USA

Centrosim agisce in qualità di raccoglitore e trasmettitore di ordini per l'esecuzione di ordini su strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sui mercati USA: Nyse, Nasdaq e Amex.

Centrosim ha selezionato *brokers* in possesso di esperienza e *know-how* specifici che consentono ragionevolmente di ottenere il miglior risultato possibile in modo duraturo per i clienti.

Detti intermediari possono agire come negoziatori o internalizzatori in base alle peculiari regole di questi mercati, che comunque li obbligano ad eseguire gli ordini alle condizioni migliori.

D. Strumenti finanziari derivati Italiani quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana

In base alle considerazioni già espresse al punto A, alle quali si aggiungono le problematiche di garanzia e di regolamento connesse con le caratteristiche degli strumenti trattati (marginatura e ruolo della Cassa Compensazione e Garanzia), Centrosim ha scelto di indirizzare gli ordini sui derivati italiani telematicamente sul mercato IDEM di Borsa Italiana.

In presenza di esigenze di particolari clienti e/o di particolari caratteristiche degli ordini (ad esempio *size* importanti) Centrosim può operare come internalizzatore ovvero rivolgersi a *market makers* o ad internalizzatori.

E. Strumenti finanziari derivati non quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana

Per questa tipologia di strumenti finanziari Centrosim opera come internalizzatore occasionale ovvero si rivolge a *market makers* o ad internalizzatori.

F. Titoli di Stato ed obbligazioni ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione

Centrosim ha identificato Sedi di Esecuzione in grado di essere qualitativamente e quantitativamente comparabili con i mercati obbligazionari regolamentati gestiti da Borsa Italiana.

Le scelte sono state effettuate considerando la possibilità di telematizzare i processi, la certezza di esecuzione, la fungibilità dei sistemi di regolamento.

Il processo di *best execution* di Centrosim avviene attraverso la comparazione delle seguenti sedi significative:

- Mot / Euromot di Borsa Italiana / ExtraMOT
- Tlx / Eurotlx
- Hi-MTF

In presenza di esigenze di particolari clienti e/o di particolari caratteristiche degli ordini (ad esempio *size* importanti) Centrosim opera come internalizzatore ovvero si rivolge a *market makers* o ad altri internalizzatori.

G. Titoli di Stato ed obbligazioni non negoziate in un mercato regolamentato o in un sistema multilaterale di negoziazione

Per questa tipologia di strumenti finanziari, dove non esiste un vero mercato di riferimento, Centrosim si rivolge ad un *panel* significativo di internalizzatori e *market makers*, specializzati nella quotazione di questa tipologia di strumenti finanziari, in grado di esprimere un'offerta vincolante sull'ordine in questione. Tra le proposte in competizione può essere compresa anche quella espressa da Centrosim in qualità di internalizzatore o di *market maker*.

Il processo di *best execution* è concluso con l'applicazione della proposta che esprime il prezzo migliore.

H. Azioni ordinarie, diritti di opzione, obbligazioni convertibili e cum warrant emesse dalle Banche di diritto italiano e non quotate su un Mercato Regolamentato

Gli ordini di questa tipologia di strumenti finanziari, emessi da Banche di diritto italiano e quotati su un MTF, vengono inviati su tale sede di esecuzione per l'esecuzione degli stessi secondo le regole ivi vigenti.

Per gli altri titoli di questa tipologia, non quotati su un Mercato Regolamentato o su un MTF, Centrosim esegue le operazioni dei propri clienti nell'ambito del servizio di negoziazione per conto terzi, incrociando, su base settimanale, secondo priorità di prezzo (decrescente se in acquisto e crescente se in vendita) e temporale (data ed orario di ricevimento dell'ordine), gli ordini in acquisto e in vendita ricevuti dai clienti nel periodo di riferimento.

Il Cliente potrà ricevere, su esplicita richiesta, ulteriori dettagli della presente procedura di esecuzione con riferimento a strumenti finanziari di cui al presente paragrafo relativi a singoli emittenti.

H - bis. Azioni ordinarie, diritti di opzione, obbligazioni convertibili e cum warrant emesse dalla Banca Valsabbina

Per questa tipologia di strumenti finanziari, per i quali non esiste un mercato di riferimento, Centrosim esegue le operazioni dei propri clienti nell'ambito del servizio di negoziazione per conto terzi, incrociando, su base settimanale, secondo priorità di prezzo (decrescente se in acquisto e crescente se in vendita) e temporale (data ed orario di ricevimento dell'ordine) - Prezzatura - gli ordini ricevuti dai clienti in acquisto e in vendita nel Periodo di Riferimento.

Il prezzo applicato di norma è quello dell'ultimo ordine di vendita soddisfatto totalmente o parzialmente. Solo nel caso in cui un ordine di acquisto è rimasto parzialmente insoddisfatto, viene applicato il prezzo di quest'ultimo.

Il Periodo di Riferimento va dalle ore 14:30 del venerdì sino alle ore 16:30 del giovedì successivo.

La giornata nella quale viene effettuata la Prezzatura è il venerdì, entro le ore 13:00, con le seguenti eccezioni:

- se il venerdì è una giornata di Borsa chiusa secondo il calendario ufficiale di Borsa Italiana, ovvero una giornata festiva, l'abbinamento viene anticipato al giorno utile precedente.
- se il Periodo di Riferimento ha meno di quattro giorni lavorativi, l'abbinamento viene posticipato al venerdì della settimana successiva.

Gli ordini e le eventuali loro revoche vengono accettati nelle giornate di Borsa Italiana aperta secondo il calendario ufficiale e si intendono validi ed eseguibili sino alla data di Prezzatura del Periodo di Riferimento in corso. Gli ordini aventi ad oggetto diritti di opzione sono accettati con la data scadenza dell'ultimo giorno di trattazione previsto.

Gli ordini revocati e successivamente conferiti perdono la priorità temporale precedentemente acquisita.

Gli ordini ricevuti dai clienti verranno accettati solo se con un prezzo limite minimo non inferiore al prezzo determinato in sede di Assemblea annuale dei Soci della Banca Valsabbina, su proposta del Consiglio di Amministrazione.

Centrosim non potrà ricevere ordini una settimana prima ed una settimana dopo l'Assemblea.

Gli ordini dei clienti non verranno eseguiti nel caso in cui lo scostamento di prezzo da applicare alla esecuzione dell'ordine dopo la Prezzatura sia maggiore del 10% rispetto al prezzo derivante dalla Prezzatura relativa al Periodo di Riferimento precedente. Allo stesso modo gli ordini dei clienti non verranno eseguiti nel caso in cui lo scostamento di prezzo da applicare alla esecuzione dell'ordine dopo la Prezzatura nel Periodo di Riferimento successivo sia superiore al 20%. In tal caso, nel Periodo di Riferimento ancora successivo gli ordini dei clienti verranno comunque eseguiti secondo il meccanismo della Prezzatura. Sono esclusi da tali limitazioni all'esecuzione, gli ordini dei clienti aventi ad oggetto diritti di opzione.

La liquidazione degli eseguiti avviene con tre giorni di valuta seguendo il calendario Target.