

Banca Akros

Commercial Policy

Dicembre 2019

1	INTRODUZIONE	3
2	INTERNALIZZATORE SISTEMATICO - BANCA AKROS	3
3	TRASPARENZA PRE E POST NEGOZIAZIONE	3
4	ESEGUIBILITA' DELLE QUOTAZIONI PUBBLICATE.....	5
5	MODALITA' DI ESECUZIONE DELLE QUOTAZIONI PUBBLICATE.....	6
6	TEMPISTICHE DI AGGIORNAMENTO DELLA POLICY.....	6

1 INTRODUZIONE

Il presente documento definisce la "Commercial Policy" dell'Internalizzatore Sistemático (di seguito anche "IS") di Banca Akros (di seguito anche "Banca") denominato "AKIS", che, ai sensi della Direttiva 2014/65/UE (di seguito anche "MiFID II"), è definibile come un'impresa di investimento che, in modo organizzato, frequente, sistemático e sostanziale, negozia per conto proprio eseguendo gli ordini dei clienti¹ al di fuori di un mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) o di un sistema organizzato di negoziazione (OTF).

2 CARATTERISTICHE DELL'INTERNALIZZATORE SISTEMÁTICO AKIS

2.1 Strumenti finanziari negoziati tramite AKIS

Banca Akros ha scelto di ottenere la qualifica di IS sull'intera Asset Class "Bond – Obbligazioni".

In ragione di tale scelta, Banca Akros ottempera agli oneri connessi alla qualifica di IS per tutti gli strumenti obbligazionari emessi, a parità di sub-asset class, dal medesimo emittente.

Intermediario	Codice LEI	MIC	Asset Class & Sub Asset Class
Banca Akros S.p.A.	549300GRXF17D6PNEA68	AKIS	Bond (Bond Sovrani, altri Bond Pubblici, Convertible Bond, Covered Bond, Corporate Bond e altri)

2.2 Investitori che accedono ad AKIS

I clienti a cui Banca Akros offre l'accesso ad AKIS sono costituiti dagli investitori istituzionali, classificati ai fini MiFID come clienti "professionali" e "controparti qualificate", incluse le banche commerciali attive con clientela al dettaglio (comprese quelle del Gruppo Banco BPM, cui Banca Akros appartiene).

L'eventuale accesso di clientela al dettaglio ad AKIS avviene tramite i suddetti investitori istituzionali.

2.3 Modalità di accesso ad AKIS

Banca Akros consente l'accesso ad AKIS dal lunedì al venerdì dalle 9.00 alle 17.30 (ora italiana). Il calendario di apertura è deciso anno per anno, anche sulla scorta del calendario di apertura dei mercati obbligazionari italiani, e reso pubblico tramite i siti internet delle banche del Gruppo Banco BPM.

¹ Con clienti si intendono tutti i soggetti sia professionali sia controparti qualificate che inviano una richiesta di quotazione a Banca Akros su strumenti obbligazionari per cui Banca Akros è IS.

Il cliente accede a AKIS:

- mediante connessione diretta del proprio applicativo di raccolta ordini al sistema di quotazione di Banca Akros per i titoli negoziati dalla Banca a prezzi irrevocabili;
- inviando a Banca Akros una richiesta di quotazione (c.d. "RFQ") per gli altri titoli negoziati da Banca Akros.

2.4 Modalità di negoziazione

L'attività di internalizzazione sistematica è svolta da Banca Akros secondo due modalità:

1. per gli strumenti finanziari (es. obbligazioni bancarie) per le quali ha assunto un impegno alla negoziazione con l'emittente, negoziando su AKIS in conto proprio, con modalità di market making, ed esponendo su un apposito book di negoziazione prezzi irrevocabili, in acquisto e/o in vendita, aggiornati in modo continuo durante l'orario di apertura di AKIS, applicati da ordini senza limite di prezzo inseriti dai clienti;
2. per le altre sub asset class di obbligazioni di emittenti diversi di cui al punto 1), rispondendo a richieste di quotazione (c.d. "RFQ") pervenute da clientela professionale e controparti qualificate.

3 TRASPARENZA PRE E POST NEGOZIAZIONE

3.1 Trasparenza pre negoziazione

Con riferimento alla modalità di negoziazione Request For Quote, Banca Akros pubblica le quotazioni irrevocabili fornite ai clienti per tutte le richieste di quotazione che rispettino le seguenti caratteristiche:

- strumenti obbligazionari negoziati presso una sede di negoziazione (Traded on a Trading Venue - ToTV);
- strumenti obbligazionari classificati come liquidi;
- richiesta di quotazione avente ad oggetto un ammontare pari o inferiore alla Size Specific to the Instrument (SSTI).

Banca Akros si avvale dell'APA di Bloomberg quale sistema di pubblicazione delle informazioni relative alla trasparenza pre negoziazione per gli strumenti finanziari negoziati in modalità RFQ.

Per quanto riguarda la modalità di negoziazione a prezzi irrevocabili in continua vengono pubblicate da Banca Akros le quotazioni di acquisto e di vendita delle obbligazioni nell'apposita sezione del proprio sito internet www.bancaakros.it, accessibile tramite "user" e "password" in modo gratuito. Le informazioni pre negoziazione (quotazioni) consistono nei prezzi in acquisto e in vendita e nelle relative quantità.

3.2 Trasparenza post negoziazione

Le informazioni relative ai contratti conclusi, sia in modalità RFQ che in modalità a prezzi irrevocabili, sono rese disponibili per gli strumenti finanziari negoziati su una sede di negoziazione (TOTV) mediante Tradecho, che agisce in qualità di APA (Approved Publication Arrangement) e con le modalità da esso previste.

4 CONDIZIONI DI ESEGUIBILITA' DELLE QUOTAZIONI PUBBLICATE

Banca Akros attribuisce la possibilità di effettuare operazioni alle condizioni pubblicate a qualunque cliente al quale la quotazione è stata resa disponibile.

Banca Akros si riserva il diritto di negare l'eseguibilità alle quotazioni pubblicate sulla base dei seguenti criteri oggettivi e non discriminatori:

- status del cliente:
 - o clienti che gestiscono una sede di negoziazione;
 - o clienti che operano in qualità di IS sullo strumento per il quale è richiesta l'esecuzione;
- quantitativo e *side* (acquisto o vendita) dell'operazione: effettiva disponibilità del titolo nel proprio *inventory* o nel caso in cui la richiesta di esecuzione pervenisse per una quantità o per la *side* incompatibile rispetto alla quotazione pubblicata;
- condizioni di mercato che risultino diverse da quelle in corso al momento della pubblicazione delle quotazioni;
- profilo di rischio del cliente diverso rispetto a quello del cliente che abbia originariamente richiesto la quotazione;
- accordi di clearing o regolamento che possano esporre la Banca ad un eccessivo rischio;
- tempistiche di eseguibilità: le quotazioni sono considerate valide al momento della pubblicazione e per un ragionevole periodo di tempo tale da consentire ai clienti di accettare il prezzo.

Inoltre, al fine di evitare il rischio di esposizione sia a operazioni multiple dello stesso cliente, sia a operazioni eseguite nello stesso momento da più clienti, Banca Akros si riserva la facoltà di limitare l'eseguibilità delle quotazioni pubblicate ad un'unica transazione.

Banca Akros si riserva, infine, il diritto di aggiornare in ogni momento le quotazioni pubblicate e di ritirare queste ultime nel caso di condizioni eccezionali di mercato.

Per condizioni di mercato eccezionali, Banca Akros considera tutti, ma non esclusivamente, i seguenti eventi:

- condizioni di maggiore volatilità del mercato, tali per cui si registrino grandi variazioni dei prezzi degli strumenti in tempi ridotti;
- maggiori eventi economici e politici come una fuoriuscita di un paese dall'Unione Europea, annunci relativi ai tassi di interesse di riferimento delle Banche Centrali, un default sovrano, ecc.;
- attivo sottostante di uno strumento finanziario non negoziabile o indice sottostante non disponibile;
- avvio di una fase di modifiche nel sistema di negoziazione della principale sede di negoziazione del titolo;

- pubblicazioni sulla società emittente come, a mero titolo esemplificativo, annunci di utili/perdite, fusioni e acquisizioni, ecc.;
- malfunzionamento dei sistemi di negoziazione dell'IS o dei mezzi tecnici di comunicazione, salvo se dovuti a grave negligenza, imperizia o atto intenzionale di Banca Akros.

5 MODALITA' DI ESECUZIONE DELLE QUOTAZIONI PUBBLICATE

Ai fini dell'esecuzione delle quote pubblicate i clienti possono inviare le richieste contattando il Front Office di Banca Akros tramite i tradizionali canali di comunicazione (ad es. telefono, chat Bloomberg ed e-mail), tipicamente durante il normale orario di negoziazione che corrisponde alla fascia oraria 9.00 – 17.30 (ora italiana) nei giorni lavorativi previsti dal calendario dell'IS. Tuttavia, non è preclusa la possibilità di risposta da parte del Front Office anche al di fuori degli orari indicati.

Al momento dell'esecuzione, Banca Akros, in qualità di IS, agisce nel ruolo di market maker e/o negoziatore in conto proprio su obbligazioni, proponendosi quale soggetto disponibile a negoziare in contropartita diretta, acquistando o vendendo strumenti finanziari ai prezzi e alle quantità da essa stessa definiti e dichiarati, che non necessariamente rappresentano il "miglior risultato possibile" per i clienti.

Nella veste di IS, Banca Akros si riserva la possibilità di ricorrere, in via del tutto occasionale, a negoziazioni del tipo "matched principal" o "riskless back-to-back".

6 TEMPISTICHE DI AGGIORNAMENTO DELLA POLICY

Banca Akros si riserva il diritto di aggiornare in qualsiasi momento la presente Commercial Policy dandone comunicazione ai propri clienti.

L'ultima versione aggiornata della Commercial Policy è disponibile sul sito istituzionale di Banca Akros al seguente link: www.bancaakros.it.