

Strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini

Clienti professionali

1. Premessa

Il presente documento si pone l'obiettivo di illustrare la Strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini ("Strategia") di Banca Akros S.p.A. ("Banca"), rivista dalla normativa europea in materia di mercati di strumenti finanziari ("MiFID") e per ogni tipologia di prodotto oggetto di negoziazione per conto terzi.

1.1 Normativa

La normativa europea e nazionale indica che la finalità della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini di un intermediario è il raggiungimento del "miglior risultato possibile" (c.d. best execution) per gli ordini dei clienti su base duratura, richiedendo agli intermediari di adottare tutte le misure sufficienti funzionali a tale obiettivo.

1.2 Ambito di applicazione

Banca Akros ha predisposto una Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini) in funzione

- della tipologia di clienti a cui la Banca si rivolge;
- della tipologia di strumento finanziario trattato;
- delle caratteristiche dei mercati di riferimento per ciascuna tipologia di strumento finanziario;
- delle caratteristiche degli ordini ricevuti su singolo strumento finanziario.

2. Fattori rilevanti

Nel raggiungimento del "miglior risultato possibile" per i clienti, la Banca tiene conto, in ordine di importanza, di:

- prezzo dello strumento finanziario, commissioni ed eventuali altre spese che la Banca applica al cliente;
- rapidità di esecuzione;
- quantitativo e natura dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- ogni altra caratteristica dell'ordine pertinente ai fini della sua esecuzione.

Tenuto conto delle condizioni prevalenti sui singoli mercati all'atto della ricezione degli ordini dei clienti, la Banca si adopera per assicurare ai propri clienti il miglior risultato possibile anche in termini di velocità,

di maggior probabilità di esecuzione degli ordini e di regolamento.

Il "miglior risultato possibile" per i clienti è da intendersi relativamente alla specifica combinazione dei fattori di esecuzione sopra indicati e alle sedi di esecuzione prescelte dalla Banca, elencate di seguito per tipologia di strumenti finanziari, e non in termini assoluti, ossia considerando tutte le sedi di esecuzione possibili dello specifico strumento finanziario. Ne consegue che, su richiesta del cliente, la Banca fornisce gli elementi necessari per dimostrare la conformità dell'esecuzione alla Strategia della Banca stessa. Come previsto dalla normativa, la Banca monitora con periodicità regolare l'efficacia della propria Strategia di trasmissione ed esecuzione e provvede a riesaminarla almeno una volta all'anno.

3. Modello operativo per l'esecuzione degli ordini della clientela

La Banca svolge il ruolo di intermediario negoziatore per i propri clienti, offrendo, per ciascun strumento finanziario negoziato nelle sedi di esecuzione identificate dalla Banca, un servizio di accesso ad una o più di tali sedi di esecuzione, in maniera diretta oppure attraverso broker opportunamente selezionati, nonché, per le azioni, le obbligazioni, i certificati e gli ETF, un servizio di ricerca automatica del miglior risultato possibile per l'ordine del cliente, (c.d. best execution dinamica) tra le diverse sedi di esecuzione raggiunte, tenuto conto dei fattori di esecuzione indicati nella presente Strategia

Nella selezione di quali sedi di esecuzione includere nella Strategia, elencate per tipologia di strumento finanziario in allegato al presente documento, la Banca tiene conto principalmente:

- con riferimento ai mercati regolamentati e ai sistemi multilaterali di negoziazione:
 - della liquidità;
 - dei costi di esecuzione, della probabilità di regolamento e dei relativi costi;
 - della rapidità di esecuzione;
- con riferimento all'individuazione degli internalizzatori sistematici e dei market maker poi raggiunti all'interno di MTF con struttura a Request For Quote:
 - dello standing (merito creditizio, affidabilità, professionalità, quota di mercato);
 - del rapporto tra ordini accettati e ordini ricevuti;
 - della capacità di esprimere prezzi indicativi delle condizioni di mercato;
 - della tecnologia utilizzata nella filiera produttiva (in particolare, nella ricezione degli ordini e nella comunicazione degli eseguiti);
 - della probabilità di regolamento e dei relativi costi;
 - della velocità di esecuzione.

Nella selezione delle sedi di esecuzione e nella relativa definizione delle commissioni applicabili, Banca Akros si impegna ad evitare discriminazioni indebite tra sedi di esecuzione.

Qualora Banca Akros non acceda direttamente ai mercati regolamentati e ai sistemi multilaterali di negoziazione, nella selezione dei broker a cui trasmettere gli ordini dei clienti per l'esecuzione, tiene conto:

- dello standing (merito creditizio, affidabilità, professionalità, quota di mercato);
- del grado di articolazione degli accessi a mercati e/o sistemi e/o modalità di esecuzione degli ordini;
- della tecnologia utilizzata nella filiera produttiva (in particolare, nella ricezione degli ordini e nella comunicazione degli eseguiti);
- dei costi di esecuzione;
- della probabilità di regolamento e dei relativi costi.

3.1 Modello di best execution dinamica

Per la selezione della sede di esecuzione su cui negoziare gli ordini relativi a strumenti azionari, obbligazionari, etf e certificati ammessi o meno alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF italiani ed esteri, Banca Akros adotta una strategia di esecuzione degli ordini che permette di identificare in modalità dinamica la miglior sede di esecuzione (c.d. "best execution dinamica"). L'approccio scelto consente di valutare in tempo reale, alla ricezione dell'ordine, le condizioni di negoziazione offerte sulle diverse sedi di esecuzione identificate e raggiunte dalla Banca. Il modello identifica la migliore sede di esecuzione per l'ordine del cliente, sulla base dei fattori di best execution e dei criteri di selezione specificati nel presente documento e nei documenti tecnici disponibili sul sito internet della Banca.

Esecuzione ordini su strumenti obbligazionari e certificati

Banca Akros si avvale di un proprio sistema di ricerca automatica della best execution dinamica denominato SABE Bond, "Sistema Automatico per la Best Execution", in grado di ricercare il miglior risultato possibile per l'ordine del cliente ponendo in competizione fra loro sedi di esecuzione differenti, quali:

- Mercati regolamentati, italiani ed esteri;
- Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri, nel seguito MTF;
- Market maker(terzi, e Banco BPM) le cui quotazioni sono riportate all'interno di MTF con microstruttura c.d. "request for quote";

Il documento informativo sul funzionamento del sistema SABE Bond di Banca Akros è disponibile sul sito internet di quest'ultima.

Esecuzione ordini su strumenti azionari

Per la selezione della sede di esecuzione su cui negoziare gli ordini su strumenti azionari **domestici ed europei** ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF, Banca Akros si avvale di un proprio sistema automatico di ricerca della best execution dinamica denominato SABE EQUITY (Sistema Automatico Best Execution equity), in grado di ricercare il miglior risultato possibile per l'ordine del cliente, ponendo in competizione fra loro sedi di esecuzione differenti ed aventi il medesimo circuito di regolamento del mercato di riferimento per lo strumento.

SABEEquity, nell'ottenimento della best execution, pone in competizione il mercato regolamentato di riferimento del generico strumento (azione europea) con eventuali sedi di esecuzione alternative dove il medesimo è quotato. Il documento informativo sul funzionamento del sistema del sistema SABE-EQUITY di Banca Akros è disponibile sul sito internet di quest'ultima.

Per quanto riguarda gli ordini della clientela su strumenti azionari **esteri USA**, in conformità alla normativa National Market System, Rule 611² (Order Protection Rule), tutti gli ordini su azioni impartiti indicando una sede di negoziazione USA sono eseguiti, da parte del Broker di cui si avvale Banca Akros, nella sede di esecuzione americana che al momento della trasmissione dell'ordine garantisce il miglior prezzo di esecuzione, indipendentemente dall'istruzione data dal cliente.

Esecuzione ordini su ETF

Banca Akros si avvale di un proprio sistema di ricerca automatica della best execution dinamica denominato SABE-ETF: "Sistema Automatico per la Best Execution degli ETF", in grado di ricercare il miglior risultato possibile per l'ordine del cliente, ponendo in competizione fra loro sedi di esecuzione differenti, tra le quali mercati regolamentati, MTF con struttura "order driven" o "request for quote".

Il documento informativo sul funzionamento del sistema SABE-ETF di Banca Akros è disponibile sul sito internet di quest'ultima.

3.2 Raggruppamento ordini

La Banca di norma non raggruppa gli ordini dei clienti, salvo in talune circostanze; in particolare, provvede a raggrupparli, nel rispetto delle disposizioni previste dalla normativa vigente, quando:

- i clienti o i loro delegati impartiscano l'istruzione di aggregare gli ordini su uno stesso strumento finanziario, trattandoli come ordine unico ai fini dell'esecuzione sul mercato;
- i clienti o i loro delegati quantifichino, all'atto del conferimento dell'ordine, le proporzioni di ripartizione dell'ordine sia in caso di eseguito totale che parziale.

Il prezzo di esecuzione attribuito ai clienti sarà in ogni caso il prezzo medio ponderato del totale dell'ordine.

3.3 Istruzioni specifiche del cliente

Nella esecuzione degli ordini, Banca Akros accetta e si attiene a eventuali istruzioni specifiche impartite dai clienti circa l'esecuzione di singoli ordini, evidenziando che attenersi a tali istruzioni può pregiudicare l'ottenimento del "miglior risultato possibile" per il cliente, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori di esecuzione, o della loro importanza relativa, che vanno a determinare il "miglior risultato possibile", come sopra specificato. La Banca considera istruzioni specifiche, tra le altre, l'indicazione del mercato di esecuzione, gli ordini trasmessi tramite interconnessione diretta al mercato, gli ordini a prezzo e/o a volumi limitati, ordini curando e/o "volume weighted average price" (VWAP).

Si specifica che, in caso di ordini curando impartiti, tramite un canale telematico, su un mercato estero per il quale Banca Akros non è aderente diretta, la Banca trasmette gli ordini ad un broker, il quale li esegue secondo la propria strategia di esecuzione; è fatta salva tuttavia, per singoli ordini curando, la possibilità per i clienti di concordare con la Banca una specifica sede di esecuzione.

² Ulteriori informazioni possono essere reperite al seguente link <https://www.ecfr.gov/cgi-bin/text-idx?node=17:4.0.1.1.3&rgn=div5>.

ALLEGATI

Sedi di esecuzione per tipologia di strumenti finanziari Clienti professionali

Strumenti Finanziari	Sedi di esecuzione (a cui Banca Akros accede in maniera diretta oppure attraverso Broker)
Obbligazioni e titoli di Stato, italiani ed esteri	Mercati regolamentati italiani ed esteri Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri Internalizzatori Sistemati di primari intermediari italiani ed esteri L'accesso a tali sedi di esecuzione può essere diretto o via broker.
Azioni ed etf, italiani ed europei	Mercati regolamentati italiani ed esteri Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri Internalizzatori Sistemati di primari intermediari italiani ed esteri. L'accesso a tali sedi di esecuzione può essere diretto o via broker.
Azioni ed etf esteri USA	Tutte le sedi di esecuzione americane previste dalla Rule 611 (Order Protection Rule). Per l'esecuzione su tali sedi di esecuzione, Banca Akros si avvale di broker esterni.
Covered warrant e certificates	Mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione e Internalizzatori Sistemati. L'accesso a tali sedi di esecuzione può essere diretto o via broker.
Derivati regolamentati italiani, europei ed extraeuropei	Mercati Regolamentati, quali: • Eurex • EEX • CME, CBOT, CBOE, NYMEX, COMEX

Strumenti Finanziari	Sedi di esecuzione (a cui Banca Akros accede in maniera diretta oppure attraverso Broker)
	• ICE • EURONEXT • IDEM Altri mercati regolamentati europei ed extraeuropei per il tramite di broker esteri.