

The Best Execution SABE

SABE BOND • SABE ETF • SABE EQUITY



Banca kros


GRUPPO

Caratteristiche comuni ai tre SABE

- Best execution
- Connettività
- Membership di Banca Akros
- Regolamento
- Anonimato e Riservatezza
- Compliance/Post Trading

Best execution

L'obiettivo dei sistemi di best execution è quello di porre in competizione tutti i LIT Markets (Light Pool Markets)¹ con gli MTF (Multilateral Trading Facilities) a RFQ (Request for Quote).

I nostri AORs (Automated Order Routers) raccolgono tutte le informazioni relative ai prezzi e alle quantità mostrate in tempo reale in ciascuna sede di negoziazione. Creano così un book aggregato al fine di individuare, per ciascun ordine, la migliore sede di esecuzione in termini della Total Consideration².

Conseguentemente, gli ordini vengono inviati alla sede di esecuzione nella quale è garantita la migliore Total Consideration.

Il book aggregato:

- considera i dati relativi alla liquidità provenienti da tutte le fonti di prezzo;
- fornisce una sintesi istantanea della liquidità presente nelle sedi di esecuzione considerate;
- è creato automaticamente nel momento in cui l'ordine viene inviato al sistema e viene aggiornato in real-time;
- garantisce una rapida esecuzione alle migliori condizioni possibili;
- garantisce l'evidenza dei prezzi presenti nelle diverse sedi di esecuzione per ordini limitati non eseguibili (si veda la sezione "magnete e sweeping dinamico").

Nel raccogliere le informazioni utili alla creazione del book aggregato, i nostri AORs scartano i prezzi in caso di:

- data di regolamento non coerente per la sede di esecuzione individuata;
- quantità insufficiente per eseguire totalmente l'ordine (All-Or-Nothing);
- prezzi rilevati quando la fase di negoziazione su una trading venue è sospesa.

¹Il termine «Light Pool Markets» si riferisce a mercati regolamentati e Multilateral Trading Facilities nei quali i prezzi denaro-lettera sono pubblicamente visibili a tutti i partecipanti.

²Il termine «Total Consideration» è definito dalla Direttiva MiFID II: la best execution Dinamica è ottenuta considerando la somma del prezzo di esecuzione e dei costi di transazione come primo parametro. Il secondo parametro considerato dai sistemi SABE è il grado di affidabilità della sede di esecuzione; esso entra in gioco se il primo parametro è equivocabile

Connettività e membership

Connettività

I sistemi di best execution sono installati all'interno del nostro OMS (Order Management System); i clienti possono connettersi mediante la maggior parte delle piattaforme di trading come:

- FIS Valdi Trader
- List Coherence
- Coalescent Labs
- le funzioni TSOX/EMSX di Bloomberg
- OMS proprietari
- protocollo FIX
- una linea dedicata/VPN
- un network provider

I sistemi di best execution forniscono un accesso diretto o indiretto a tutte le sedi di negoziazione ammesse dalla Direttiva MiFID II (Mercati Regolamentati, MTF a RFQ, MTF a order book, OTF e Internalizzatori Sistematici).

Le nostre membership

Siamo aderenti diretti di:

- tutti i mercati di Borsa Italiana, per tutti i suoi segmenti e asset class
- i mercati Legacy di Euronext (Amsterdam, Bruxelles, Lisbona, Parigi, Oslo)
- Boerse Berlin Equiduct
- Bloomberg MTF (BTFE)
- Bondvision MTF (SSOB)
- Tradeweb MTF (TWEM)
- tutti i mercati Vorvel, per tutti i suoi segmenti e asset class

Tutte le altre trading venue europee sono disponibili mediante broker internazionali.

Per i dettagli relativi ai mercati raggiunti
direttamente o tramite Broker si può fare riferimento
all'Appendice I



Regolamento e Post Trading

Regolamento

Offriamo diverse soluzioni di regolamento in modo tale che, oltre alla esecuzione degli ordini, anche l'attività di settlement ed eventualmente clearing avvenga in modo efficiente.

Anonimato e riservatezza

I sistemi di best execution garantiscono l'anonimato di tutti gli ordini inviati alle sedi di esecuzione selezionate. Il regolamento delle operazioni eseguite avverrà sempre con la nostra Banca.

Compliance/post-trading

La best execution su tutti gli strumenti finanziari avviene conformemente ai principi indicati nella Direttiva MiFID II. Come Banca, mettiamo a disposizione dei nostri clienti un sito web dove si può verificare che il "miglior risultato possibile" sia stato raggiunto".

A tal fine, si considerano:

- i prezzi denaro-lettera e le quantità presenti sui LIT Markets;
- i counters provenienti dai market makers attivi sulle venues a RFQ.

I dati sono conservati per più di cinque anni e si possono scaricare dal sito web dedicato in formato Microsoft Excel. Questi dati costituiscono uno strumento di compliance per provare che il trade sia stato effettivamente eseguito garantendo la best execution.

La conservazione di questi dati è usata come strumento di controllo dell'esecuzione degli ordini e ci consente di:

- dimostrare il corretto processo di best execution;
- esaminare gli ordini dei nostri clienti;
- fornire una prova relativa alla nostra TCA (transaction cost analysis);
- facilitare le attività di controllo da parte delle relative funzioni per ciascun cliente attivo con la nostra Banca.

Funzionalità aggiuntive

Ulteriori caratteristiche comuni

- Controlli pre-trading
- Magnete e Sweeping Dinamico
- Restart
- Ineseguito automatico

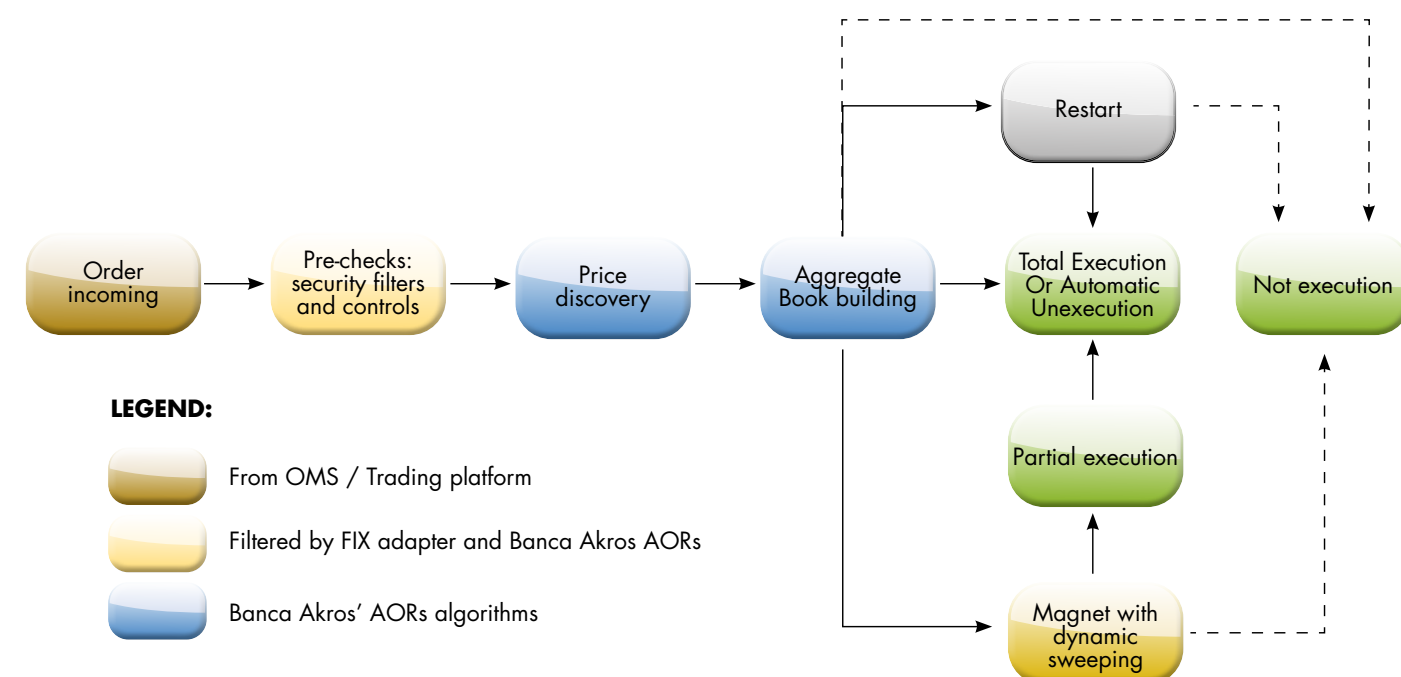


Grafico relativo ai controlli pre-trading e alle funzionalità aggiuntive

Controlli pre-trading

I sistemi di best execution prevedono controlli di pre-trading fornendo un servizio di alta qualità.

I controlli pre-trading sono:

- controllo del flusso ordini in entrata;
- verifica di tutte le connessioni tecnologiche in uscita e presenza di avvisi in tempo reale che permettano di rilevare eventuali disconnessioni;
- avvisi in tempo reale che permettano di rilevare problemi di latenza e garantiscano una rapida risoluzione;
- alert relativi al superamento di filtri cliente e filtri di mercato (es. filtri di scostamento prezzo e controvalore);
- alert che permettano di gestire il c.d. “fat fingers”.

Altre funzionalità dei SABE

I sistemi di best execution eseguono rapidamente tutti gli ordini ricevuti; tuttavia, possono esserci delle situazioni di mercato che richiedono la gestione attraverso il ricorso a funzionalità specifiche degli AORs (Automated Order Routers). L'attivazione e l'impostazione degli AORs viene concordata con il cliente prima dell'inizio dell'operatività.

Di seguito descriviamo sinteticamente le caratteristiche di queste funzionalità.

Magnete e sweeping dinamico

Un ordine non interamente ed immediatamente eseguito può essere “piazzato”, dai nostri sistemi di best execution, presso il mercato di riferimento dello strumento (mercato a book). In questi casi, il cliente può ricevere un eseguito parziale nel caso in cui l'ordine, entro il termine della sessione, non risulti totalmente eseguito. I nostri sistemi di best execution offrono anche la possibilità di sweeping dell'ordine: questo significa che nel caso in cui il sistema rilevi un miglior prezzo su un mercato diverso da quello nel quale l'ordine è stato piazzato, l'ordine viene spostato sul mercato nel quale si trova tale miglior prezzo.

Restart

Un ordine non eseguito può essere rinviato al sistema con la funzionalità “Restart” che permette di generare nuovamente il processo di price discovery e di best execution, ricreando il book aggregato e identificando in quell'istante la sede di esecuzione migliore in termini di Total Consideration. Questa funzionalità è molto utile per i clienti che non desiderano che il loro ordine (non eseguito) venga “piazzato” sul mercato secondario di riferimento dello strumento (mercato a book) e che vogliono solo una esecuzione immediata e totale dell'ordine (c.d. Fill-or-Kill).

Ineseguito automatico

Alternativamente, se dopo l'invio alla migliore sede di esecuzione rilevata, l'ordine non viene eseguito immediatamente e totalmente, questo può essere automaticamente ineseguito.

Ulteriori vantaggi dei sistemi di best execution

I sistemi di best execution considerano le migliori sedi di esecuzione europee garantendo così la best execution su una vasta gamma di strumenti finanziari.

I sistemi di best execution garantiscono la best execution alla clientela al dettaglio, professionale e alle controparti qualificate.

I sistemi di best execution garantiscono una riduzione dei costi: non vengono applicate commissioni extra per l'utilizzo dei nostri sistemi, ma si applicano solo le commissioni di esecuzione concordate e calcolate con riferimento ai trade effettivamente eseguiti.

I sistemi di best execution garantiscono configurazioni personalizzate associate a ciascun account cliente. I clienti interessati a più funzionalità possono utilizzare molteplici account, passando dall'uno all'altro durante la sessione di trading secondo le proprie necessità.

La policy di best execution può essere personalizzata per singolo cliente secondo le preferenze dello stesso, includendo o escludendo specifiche sedi di negoziazione, senza ulteriori costi.

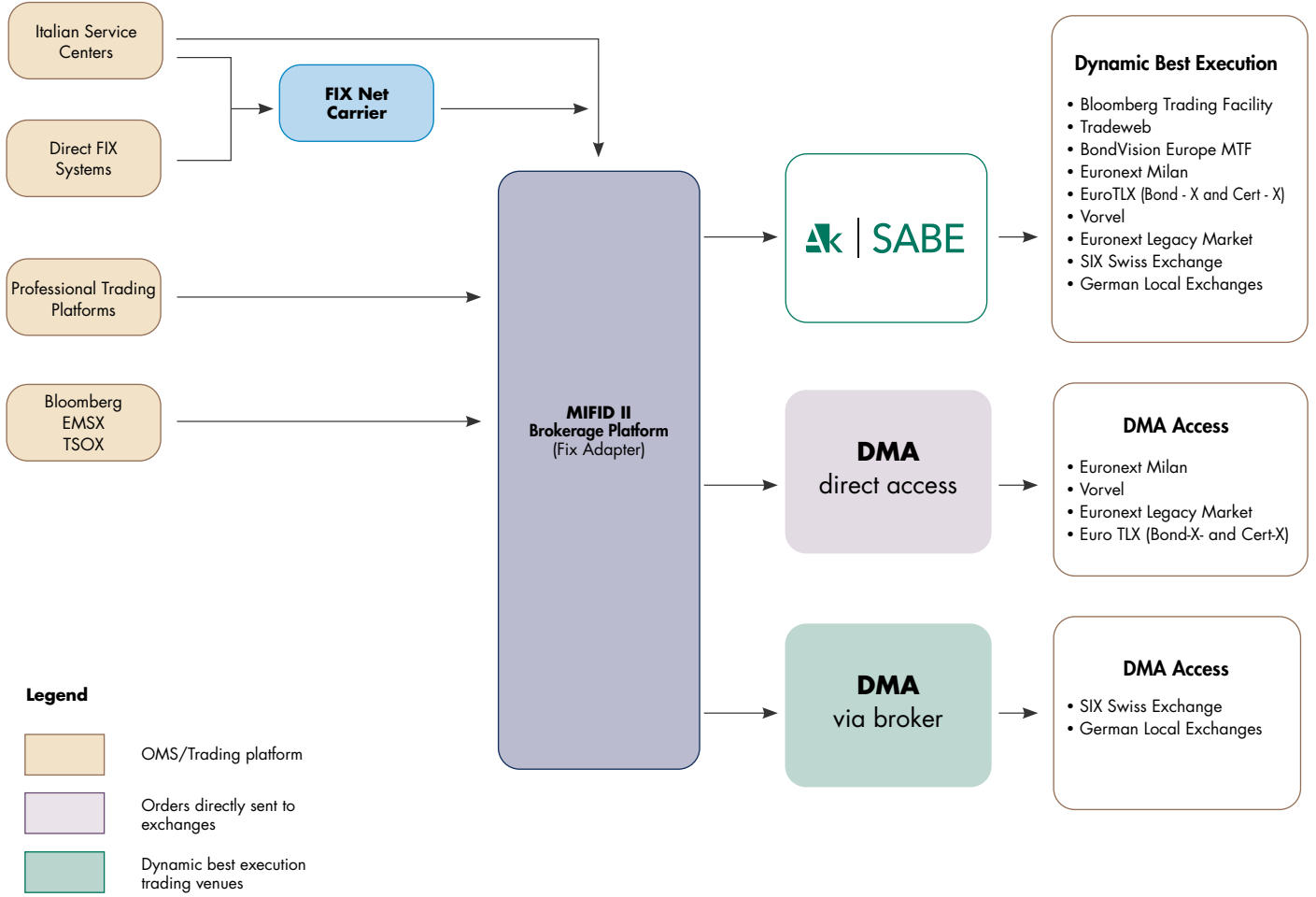
I sistemi di best execution sono soggetti a copyright: tale caratteristica garantisce l'unicità nell'esecuzione degli ordini.



Semplicemente il più sofisticato AOR per strumenti obbligazionari e certificati

Dal 2007 SABE bond&cert è il nostro sistema proprietario di best execution su strumenti obbligazionari e certificati.

Oggi più di 200 controparti istituzionali utilizzano quotidianamente il sistema, inviando mediamente un totale di più di 6.000 ordini in best execution. Il sistema garantisce la best execution anche sui certificati ponendo in competizione i mercati domestici Cert-X, Hi-Cert e SeDeX.



Cos'è SABE bond e come connettersi

Il grafico qui sopra mostra l'architettura di SABE bond. Il cuore di questa infrastruttura è il nostro AOR, SABE bond, al quale i clienti possono connettersi utilizzando le più diffuse piattaforme di trading come FIS Valdi Trader, List Coherence e la funzione TSOX di Bloomberg.

L'Appendice I fornisce maggiori dettagli circa i MIC Codes Operativi;



I clienti hanno altresì la possibilità di connettere i propri OMS attraverso una connessione diretta oppure attraverso un network provider.

Specificità di SABE bond

Execution Policy

L'execution policy di SABE bond include:

- tutti i più importanti mercati regolamentati europei;
- tutti i più importanti MTF con microstruttura a order book;
- tutti i più importanti MTF europei a RFQ, coinvolgendo tutti i market makers globali e locali attivi su tali sedi di esecuzione e abilitati dalla nostra Banca;

Per gli ordini sui certificati, la best execution è garantita comparando solo i mercati Cert-X, Hi-Cert e SeDeX.

Relazione con i market makers

Dopo quasi 18 anni di attività, SABE bond è ben conosciuto nella comunità dei market makers internazionali. Tutti i market makers hanno familiarità con il sistema e ne apprezzano i principi sottostanti.

Questa è la ragione per la quale è abbastanza probabile ricevere prezzi migliorativi quando le RFQ vengono inviate da SABE bond. Inoltre, i market makers inclusi nell'execution policy di SABE bond sono consapevoli di essere in competizione tra loro e cercano di migliorare il prezzo mostrato al fine di eseguire il trade.

Trading flessibile

Con SABE bond è possibile negoziare strumenti in tutte le divise estere, sia domestici che esteri; inoltre è anche possibile inviare ordini con data valuta non standard e di qualsiasi controvalore. Tutti gli ordini sono, infatti, processati seguendo gli stessi criteri, indipendentemente dall'ammontare dell'ordine stesso. Gli ordini più grandi non saranno quindi penalizzati.

Care Mode

Una particolare peculiarità del sistema è quella per cui, se lo strumento non è listato su un mercato regolamentato, il sistema invia l'ordine ad un operatore del desk SABE che provvede a controllare se l'ordine diventa eseguibile durante la sessione di trading. In questo caso, l'ordine verrebbe re-inviato dall'operatore al sistema e verrebbe gestito elettronicamente.

SABE bond – Statistiche

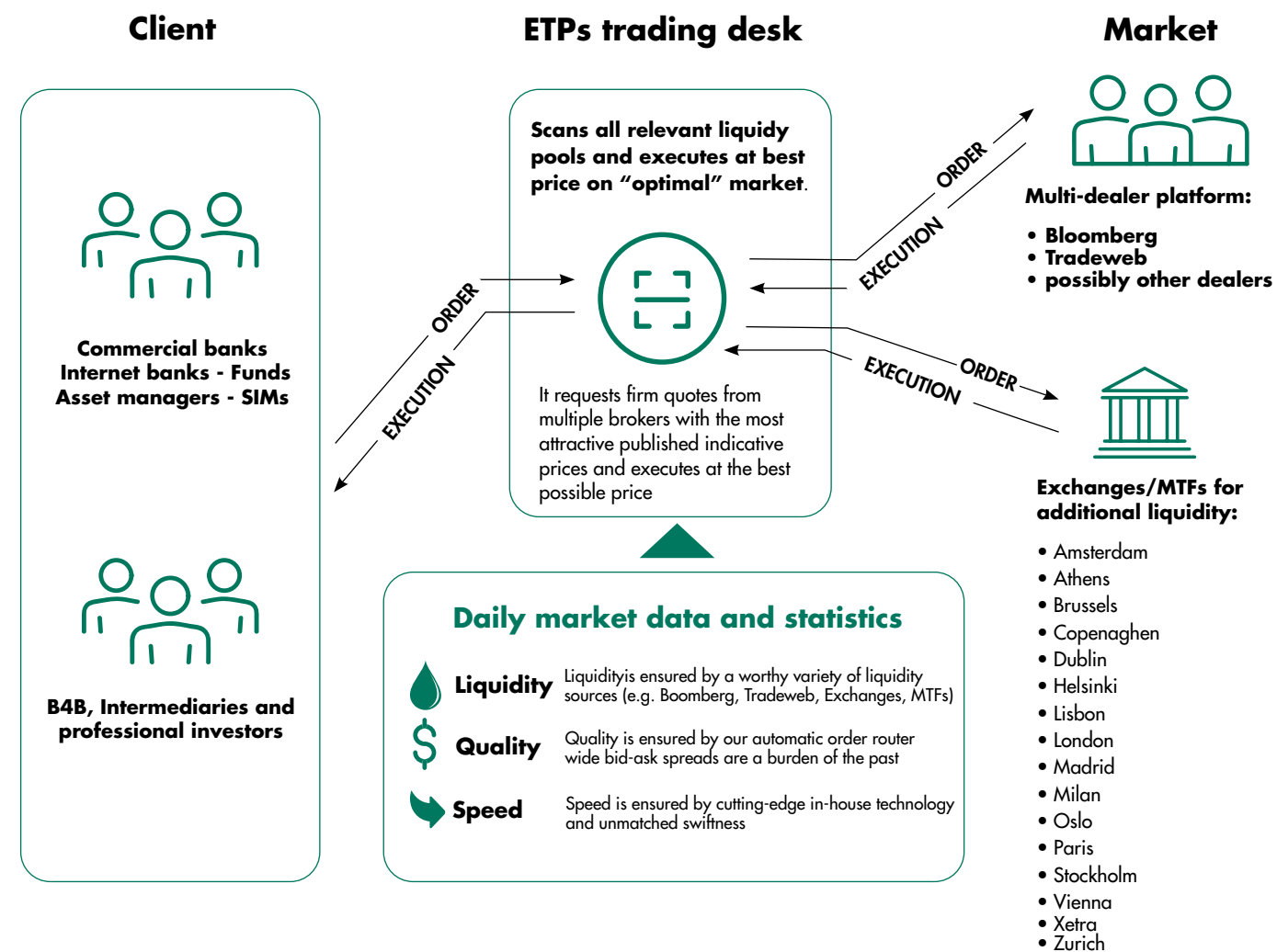
Le statistiche relative al sistema SABE bond sono presenti sul sito.





**La miglior partnership per garantire
la best execution dinamica
sugli strumenti ETPS**

SABE etf ha iniziato la sua operatività nel 2018 contestualmente all'introduzione della normativa MiFID II. Il sistema ha l'obiettivo di fornire ai clienti l'accesso ai mercati ETP globali ed esegue giornalmente in media circa 3.000 ordini, garantendo così il migliore accesso possibile alla liquidità globale.



Cos'è SABE etf e come connettersi

Il grafico qui a fianco mostra l'architettura di SABE etf. I clienti possono accedere al nostro OMS dedicato nel quale è installato SABE etf, mediante:

- il protocollo FIX (che consente di collegare l'OMS del cliente al nostro OMS);
- il front-end EMSX di Bloomberg;
- un service provider dedicato come FIS Valdi Trader o List Coherence.

Il sistema interroga tutti i market makers presenti sui mercati Bloomberg® MTF e/o Tradeweb® MTF, ponendo il loro counter a confronto con i prezzi medi ponderati derivanti da quanto presente nel book delle LIT venues di riferimento e selezionando la quotazione migliore.

Specificità di SABE etf

Execution Policy di SABE etf

L'execution policy di SABE etf include:

- tutti i più importanti mercati regolamentati;
- tutti i più importanti MTF europei con microstruttura a order book e quelli con microstruttura a RFQ, coinvolgendo tutti i market makers globali e locali attivi su tali sedi di esecuzione e abilitati dalla nostra Banca.

Liquidità sugli ETPS

Mediante SABE etf, garantiamo accesso alla liquidità, ovunque presente, sia presso mercati regolamentati sia presso altre venues – utilizzando strumenti all'avanguardia che rendono la frammentazione di mercato una preoccupazione del passato.

Order execution

Con SABE etf è possibile negoziare ordini di qualsiasi dimensione e di qualsiasi tipo: da quelli più piccoli provenienti da clientela retail fino a quelli di dimensioni più rilevanti provenienti da clientela istituzionale, con e senza limite di prezzo, così come ordini con settlement date non standard.

Regolamento

Indipendentemente dalla sede di esecuzione selezionata da SABE etf come la migliore possibile, l'ordine relativo verrà sempre regolato sulla piazza di regolamento associata al mercato di riferimento dello strumento. Nel caso di strumenti multi-listati, la scelta del mercato di riferimento potrà essere fatta dal cliente stesso all'interno del TAG 207 del protocollo FIX oppure da SABE etf sulla base delle proprie logiche di selezione.

SABE etf – Statistiche

Le statistiche relative al sistema SABE etf sono presenti sul nostro sito.

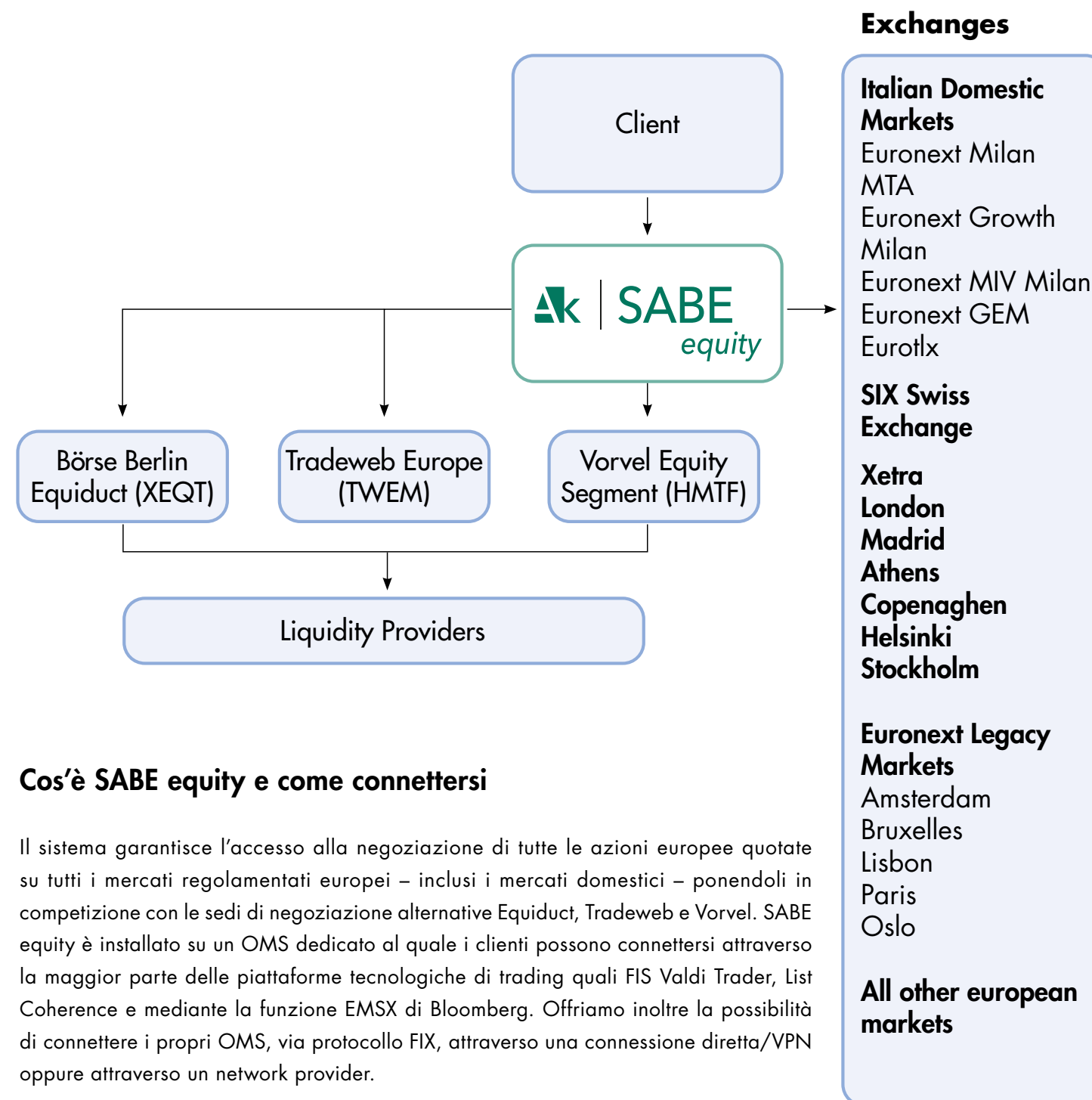




SABE equity – best execution dinamica sulle azioni europee

SABE equity, l'ultimo nato in casa nostra, è stato sviluppato per gestire la best execution su tutte le azioni europee, considerando le sedi di esecuzione più importanti nelle quali sono quotate le azioni. Il nostro obiettivo è quello di fornire l'accesso alla liquidità a tutti i nostri clienti, sia clienti al dettaglio, sia professionali che qualificati, garantendo il miglior risultato possibile in termine di Total Consideration.

SABE equity gestisce inoltre la best execution su azioni US in modalità "transmission-only": la best execution è garantita direttamente dal broker al quale viene inviato l'ordine, che applica la Rule 611.



Cos'è SABE equity e come connettersi

Il sistema garantisce l'accesso alla negoziazione di tutte le azioni europee quotate su tutti i mercati regolamentati europei – inclusi i mercati domestici – ponendoli in competizione con le sedi di negoziazione alternative Equiduct, Tradeweb e Vorvel. SABE equity è installato su un OMS dedicato al quale i clienti possono connettersi attraverso la maggior parte delle piattaforme tecnologiche di trading quali FIS Valdi Trader, List Coherence e mediante la funzione EMSX di Bloomberg. Offriamo inoltre la possibilità di connettere i propri OMS, via protocollo FIX, attraverso una connessione diretta/VPN oppure attraverso un network provider.

Specificità di SABE equity

Execution Policy di SABE equity include:

- tutti i più importanti mercati regolamentati;
- tutti i più importanti MTF europei con microstruttura a order book e quelli con microstruttura a RFQ, coinvolgendo tutti i market makers globali e locali attivi su tali sedi di esecuzione e abilitati dalla nostra Banca.

La soglia best di SABE equity

Per definire le sedi alternative da porre in competizione con il mercato regolamentato di riferimento dell'azione oggetto dell'ordine, SABE equity utilizza una soglia denominata "Soglia Best". Il suo valore è definito considerando su quale sede di esecuzione alternativa, tra Equiduct, Tradeweb e Vorvel, sia quotata l'azione.

Order execution

Con il Sistema SABE equity è possibile negoziare qualsiasi tipo di azione europea, anche in divisa estera. Tutti gli ordini vengono infatti processati utilizzando gli stessi criteri e vengono gestiti considerando l'intero ammontare dell'ordine. Con questa modalità di esecuzione, SABE equity riesce a garantire la best execution su tutte le azioni europee, per qualsiasi tipologia di ordine e per qualsiasi ammontare. Per azioni multi-listate, il mercato di riferimento può essere selezionato dal cliente indicandolo nel TAG 207 del protocollo FIX oppure lasciando a SABE equity l'onere della scelta.

Gestione degli ordini GTD/GTC

SABE equity gestisce anche gli ordini GTD/GTC, utilizzando la best execution dinamica per il primo giorno e quella statica dal secondo giorno, avendo posizionato il titolo nel book del mercato di riferimento.

APPENDICE I – TRADING VENUES. ASSET CLASS OBBLIGAZIONI E CERTIFICATI

Name	Market Identifier Code	Market Microstructure	Connection type	Access device	Algo MA Algorithmic Trading Allowed	Standard MA Placed Orders Allowed	Best Execution Allowed
Best Execution System	SAB	/	/	/	✗	✗	✓
MOT	MOTX	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Euronext Access Milan	XMOT	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Eurotlx Bond-X	ETLX	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
SeDeX	SEDx	RFE/Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Eurotlx Cert-X	ETLX	RFE/Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Vorvel Bonds	HMTF	MTF Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Vorvel Certificates	HCER	RFE/Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
SIX Swiss Exchange	XSWX	Order Book	Indirect	Magnet service	✗	✓	✓
Börse Berlin	XBER	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✓
Börse Düsseldorf	XDUS	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✓
Börse Frankfurt	XFRA	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✓
Börse Hamburg	XHAM	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✓
Börse Hannover	XHAN	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✓
Börse München	XMUN	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✓
Börse Stuttgart	XSTU	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✓
Euronext Amsterdam	XAMS	Order Book	Direct	Magnet service	✗	✓	✓
Euronext Bruxelles	XBRU	Order Book	Direct	Magnet service	✗	✓	✓
Euronext Paris	XPAR	Order Book	Direct	Magnet service	✗	✓	✓
Bloomberg Trading Facility	BTFE	RFQ MTF	Direct	Price discovery	✗	✗	✓
Bondvision Europe MTF	SSOB	RFQ MTF	Direct	Price discovery	✗	✗	✓
Tradeweb Europe	TWEM	RFQ MTF	Direct	Price discovery	✗	✗	✓

SABE bond&cert può inviare RFQ ad ogni market maker che è abilitato al trading con Banca Akros nelle sedi di esecuzione con microstruttura MTF a RFQ indicate nella tabella qui sopra. Dalla best execution sui certificati sono escluse le RFQ ai Market Makers. Per gli ordini sui certificati, la best execution è garantita comparando solo i mercati Cert-X, Hi-Cert e SeDeX.

APPENDICE I – TRADING VENUES. ASSET CLASS ETF E EQUITY

Name	Market Identifier Code	Market Microstructure	Connection type	Access device	Algo MA Algorithmic Trading Allowed	Standard MA Placed Orders Allowed	Best Execution Allowed
Euronext Milan MTA	MTAA	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Euronext Growth Milan	EXGM	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Euronext MIV Milan	MIVX	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Euronext GEM	BGEM	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Eurotlx (Equity segment)	ETLX	MTF Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Euronext ETFPLUS	ETFP	RFQ/Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
Euronext TAH	MTAH	Order Book	Direct	Placed Orders Only	✗	✓	✗
Euronext ATF	ATFX	Auction	Direct	Manual Orders Only	✗	✗	✗
Vorvel Equity	HMTF	MTF Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✓	✓	✓
SIX Swiss Exchange	XSWX	Order Book	Indirect	Price discovery + Magnet service	✗	✓	✓
Börse Berlin	XBER	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✗
Börse Düsseldorf	XDUS	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✗
Börse Frankfurt	XFRA	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✗
Börse Hamburg	XHAM	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✗
Börse Hannover	XHAN	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✗
Börse München	XMUN	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✗
Börse Stuttgart	XSTU	Auction	Indirect	Magnet service	✗	✓	✗
Wiener Börse	WBAH	Order Book	Indirect	Magnet service	✗	✓	✗
Xetra	XETR	Order Book	Indirect	Price discovery + Magnet service	✗	✓	✓
London Stock Exchange	XLON	Order Book	Indirect	Price discovery + Magnet service	✗	✓	✓
Mercado Continuo Espanol	XMCE	Order Book	Indirect	Price discovery + Magnet service	✗	✓	✓
Athens Exchange A/S	XATH	Order Book	Indirect	Magnet service	✗	✓	✗

Name	Market Identifier Code	Market Microstructure	Connection type	Access device	Algo MA Algorithmic Trading Allowed	Standard MA Placed Orders Allowed	Best Execution Allowed
Euronext Amsterdam	XAMS	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✗	✓	✓
Euronext Bruxelles	XBRU	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✗	✓	✓
Euronext Lisbon	XLIS	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✗	✓	✓
Euronext Paris	XPAR	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✗	✓	✓
Euronext Oslo	XOSL	Order Book	Direct	Price discovery + Magnet service	✗	✓	✓
Euronext Dublin	XDUB	Order Book	Indirect	Price discovery + Magnet Service For Equity Only Placed Orders	✗	✓	✓
Boerse Berlin Equiduct	XEQT	MTF Order Book	Direct	Price discovery Only	✗	✗	✓
Bloomberg Trading Facility	BTFE	RFQ MTF	Direct	Price discovery for Efts only	✗	✗	✓
Tradeweb Europe	TWEM	RFQ MTF	Direct	Price discovery	✗	✗	✓

Name	Market Identifier Code	Market Microstructure	Connection type	Access device	Algo MA Algorithmic Trading Allowed	Standard MA Placed Orders Allowed	Best Execution Allowed
US Nasdaq	XNAS	Order Book	Indirect	Price discovery + Magnet Service*	✗	✓	✓
US NYSE	XNYS	Order Book	Indirect	Price discovery + Magnet service*	✗	✓	✓
US NYSE ARCA	ARCX	Order Book	Indirect	Price discovery + Magnet service*	✗	✓	✓
US NYSE AMEX	XASE	Order Book	Indirect	Price discovery + Magnet service*	✗	✓	✓
US OTC PINK	PINX	Order Book	Indirect	Placed Orders Only	✗	✓	✗
US OTC	XOTC	Order Book	Indirect	Placed Orders Only	✗	✓	✗
Toronto Stock Exchange	XTSE	Order Book	Indirect	Placed Orders Only	✗	✓	✗
TSX Venture Exchange	XTSX	Order Book	Indirect	Placed Orders Only	✗	✓	✗
Australian ASX	XASX	Order Book	Indirect	Placed Orders Only	✗	✓	✗
Hong Kong Stock Exchange	XHKG	Order Book	Indirect	Placed Orders Only	✗	✓	✗
Singapore Exchange	XSES	Order Book	Indirect	Placed Orders Only	✗	✓	✗

Le tabelle di cui sopra mostrano l’elenco di tutte le trading venues raggiungibili mediante i servizi offerti dal desk di trading elettronico di Banca Akros.

SABE eff e SABE equity possono inviare RFQ ad ogni market maker che è abilitato al trading con Banca Akros nelle sedi di esecuzione con microstruttura MTF a RFQ indicate nella tabella qui sopra.

*Banca Akros garantisce la best execution sugli eff mediante il Sistema SABE eff. Per le azioni, Banca Akros garantisce la best execution in modalità “transmission-only” seguendo la c.d. Rule 611.

- ✓ Algorithmic trading allowed
- ✗ Algorithmic trading not allowed
- ✓ Placed Orders allowed
- ✗ Placed Orders not allowed
- ✓ Best Execution allowed
- ✗ Best Execution not allowed

