

Caratteristiche del sistema BEX_e di Banca Akros

Clienti professionali attivi con clientela al dettaglio

Il presente documento sintetizza le principali caratteristiche del sistema **BEX_e 1.0** ("**BestEXecution equity** versione **1.0**"; di seguito: **BEX_e**), ossia il sistema che Banca Akros ha sviluppato e realizzato per i propri clienti professionali al fine di raggiungere il "miglior risultato possibile" per ordini aventi ad oggetto azioni ed ETF negoziati su Euronext Milan ed eventualmente su altre sedi di negoziazione. BEX_e non è un sistema di negoziazione ma un sistema di ricerca del "**miglior risultato possibile**" per gli ordini della clientela professionale, attiva in particolare con i clienti al dettaglio. Le caratteristiche informatiche e funzionali di BEX_e consentono ai clienti professionali a cui Banca Akros si rivolge di trattare agevolmente e in maniera altamente automatizzata gli ordini e i relativi eseguiti della propria clientela al dettaglio.

Sommario

1	Tipologie di strumenti azionari	1
2	Fattori per la ricerca del "miglior risultato possibile"	1
3	Selezione delle sedi di negoziazione	2
4	Elenco delle sedi di negoziazione selezionate: mercati	2
5	Eventuale ricorso alla negoziazione in conto proprio	2
6	Appendice tecnica	2
6.1	Descrizione delle funzionalità tecniche del sistema BEX _e	2

1 Tipologie di strumenti azionari

Le categorie di strumenti su cui BEX_e assicura la ricerca del "miglior risultato possibile" sono:

- Azioni
- ETF

[▲ Torna al sommario](#)

2 Fattori per la ricerca del "miglior risultato possibile"

Nella ricerca del "miglior risultato possibile" per i clienti BEX_e tiene conto dei seguenti fattori elencati in ordine di importanza decrescente:

1. **Prezzo dello strumento azionario** oggetto dell'ordine;
2. **costi a carico del cliente**, costituiti tipicamente dal costo di esecuzione dell'ordine applicato dalla singola sede di negoziazione utilizzata e dal costo di regolamento. Tali costi sono inclusi nella commissione di negoziazione applicata da Banca Akros. Eventuali oneri fiscali connessi all'attività di negoziazione e posti a carico di Banca Akros sono addebitati al cliente. BEX_e è in grado di tenere conto separatamente anche dei costi che il cliente professionale di Banca Akros applica alla propria clientela al dettaglio, qualora questi siano comunicati a Banca Akros per la registrazione in BEX_e. BEX_e considera quale fattore rilevante per il raggiungimento del "miglior risultato possibile" per i clienti il cosiddetto «**corrispettivo totale**», ossia la somma del prezzo dello strumento azionario e dei costi e/o spese applicati alla clientela, come prescritto dalla normativa per gli ordini della clientela al dettaglio;

3. **probabilità e velocità di esecuzione.** A parità di prezzo e corrispettivo totale, BEX_e seleziona la sede di negoziazione ritenuta più "affidabile" dal punto di vista dell'esecuzione. Il grado di affidabilità, statisticamente determinato dal sistema, è aggiornato quotidianamente sulla base de:
- (i) il numero di ordini accettati dalla singola sede rispetto al numero complessivo di ordini trasmessi da Banca Akros;
 - (ii) i tempi medi di risposta alle richieste di negoziazione effettuate da Banca Akros.

[▲ Torna al sommario](#)

3 Selezione delle sedi di negoziazione

Come specificato nella *Informativa sulla strategia di esecuzione degli ordini* – sulla quale i clienti devono esprimere il proprio consenso preliminare ai sensi dell'Art. 46, Comma 2, del Regolamento Consob in materia di intermediari – per l'esecuzione degli ordini Banca Akros tiene conto principalmente de:

- la liquidità, tipicamente rappresentata dalla differenza media di prezzo tra proposte in acquisto e proposte in vendita e dalla profondità media del *book* di negoziazione;
- i costi di esecuzione, la probabilità di regolamento e corrispettivi costi;
- il numero e la tipologia di strumenti negoziati;
- la velocità di esecuzione.

[▲ Torna al sommario](#)

4 Elenco delle sedi di negoziazione selezionate: mercati

Per l'esecuzione degli ordini su strumenti azionari BEX_e è in grado di porre in competizione le seguenti sedi di negoziazione:

- Euronext Milan
- Equiduct

[▲ Torna al sommario](#)

5 Eventuale ricorso alla negoziazione in conto proprio

In BEX_e non è mai previsto alcun ricorso alla negoziazione in conto proprio.

[▲ Torna al sommario](#)

6 Appendice tecnica

6.1 Descrizione delle funzionalità tecniche del sistema BEX_e

- Connessione diretta e automatica con i più diffusi sistemi di raccolta ordini tramite protocollo FIX;
- scaricamento automatico dei prezzi delle sedi di negoziazione selezionate per ogni ordine ricevuto;
- computo dei costi corrispondenti alle sedi di negoziazione ai fini della determinazione del corrispettivo totale;
- funzionalità di "sweeping"¹;
- gestione avanzata degli ordini GTD. Solo per la prima giornata di negoziazione dell'ordine è attiva la funzionalità di "sweeping", successivamente l'ordine è posizionato nel *book* di negoziazione di Euronext Milan;

- utilizzo condizionato di Equiduct. Le seguenti condizioni devono essere verificate contemporaneamente:
 - il titolo oggetto dell'ordine è listato in Equiduct;
 - la dimensione dell'ordine è minore o uguale alla "dimensione PEX"²;
 - il titolo oggetto dell'ordine è in fase di negoziazione su Euronext Milan;
 - l'ordine è di tipo aggressivo;
- utilizzo condizionato di Euronext Milan. Almeno una delle seguenti condizioni deve essere verificata:
 - il titolo oggetto dell'ordine non è listato in Equiduct;
 - la dimensione dell'ordine è maggiore della "dimensione PEX";
 - il titolo oggetto dell'ordine non è in fase di negoziazione su Euronext Milan;
 - l'ordine è di tipo passivo.

¹In generale gli ordini «sweep» coprono diversi mercati e raccolgono più unità di strumenti finanziari possibile su di essi. In questo caso un ordine «sweep» sul MTA contempla il monitoraggio in via continuativa delle condizioni di Equiduct per verificare l'esistenza di condizioni favorevoli ad una esecuzione totale.

²La quantità massima per la quale i market maker di Equiduct garantiscono un pezzo dell'eseguito migliore o uguale al miglior prezzo ottenibile sulle sedi di negoziazione di Equiduct.