

Caratteristiche del sistema SABE ETF di Banca Akros

Clienti professionali attivi con clientela al dettaglio

Il presente documento sintetizza le principali caratteristiche del sistema **SABE ETF** (“Sistema Automatico di **Best Execution** per **Exchange Traded Funds**”; di seguito: **SABE ETF**), 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 ETP negoziati su mercati regolamentati ed altre sedi di negoziazione. SABE ETF 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 SABE ETF 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.....	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	3
6	Appendice tecnica	3
6.1	Descrizione delle funzionalità tecniche del sistema SABE ETF	3

1 Tipologie di strumenti

Le categorie di strumenti su cui SABE ETF assicura la ricerca del “miglior risultato possibile” sono i seguenti ETP:

- ETF;
- ETC;
- ETN.

[▲ Torna al sommario](#)

2 Fattori per la ricerca del “miglior risultato possibile”

Nella ricerca del “miglior risultato possibile” per i clienti SABE ETF 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. SABE ETF 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 SABE ETF. SABE ETF 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, SABE ETF 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 aventi ad oggetto titoli trattabili su quella stessa sede;
 - (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;
- la microstruttura del mercato.

[▲ Torna al sommario](#)

4 Elenco delle sedi di negoziazione selezionate: mercati

Per l'esecuzione degli ordini su strumenti azionari SABE ETF è in grado di porre in competizione le seguenti sedi di negoziazione (nel seguito si indicano le sedi di negoziazione per denominazione geografica):

- Euronext Amsterdam (XAMS);
- Athens Stock Exchange (XATH);
- Bloomberg BMTF (BTFE);
- Euronext Brussels (XBRU);
- Copenhagen Stock Exchange (XCSE);
- Euronext Dublin (XDUB);
- Helsinki Stock Exchange (XHEL);
- Euronext Lisbon (XLIS);
- London Stock Exchange (XLON);
- Bolsa de Madrid (XMCE);
- [Borsa Italiana ETFplus¹ \(ETFP\)](#);

¹Dal 5 dicembre 2016 è stata introdotta sul mercato ETFplus la funzionalità di richiesta di quotazione (Request For Quote – RFQ) per ordini di dimensione elevata. La funzionalità consente l'inserimento di una richiesta di quotazione (RFQ) con riferimento ad uno specifico strumento finanziario alla quale potranno rispondere gli operatori abilitati all'utilizzo della funzionalità "quote response". Questa funzionalità è pienamente supportata da SABE ETF.

- Nasdaq (XNAS)
- NYSE (XNYS)
- Euronext Oslo (XOSL);
- Euronext Paris (XPAR);
- Stockholm Stock Exchange (XSTO);
- [Tradeweb \(TWEM\)](#);
- Wiener Borse (WBAH);
- Xetra (XETR);
- Swiss Stock Exchange (XSWX);
- Toronto Stock Exchange (XTSE).

[▲ Torna al sommario](#)

5 Eventuale ricorso alla negoziazione in conto proprio

Nell'ambito della negoziazione in conto terzi effettuata attraverso SABE ETF, e fermo restando quanto riportato al precedente punto 2, Banca Akros può ricorrere alla negoziazione in conto proprio nei seguenti casi:

- ETP quotati da *market maker* non selezionati ma fortemente specializzati nel mercato di riferimento e che esprimano quotazioni migliori rispetto alle sedi di esecuzione riportate nel precedente punto 4. Tale procedura di gestione ed esecuzione degli ordini risulta particolarmente indicata per gli ordini aventi ad oggetto ETP non negoziati dalle sedi di esecuzione selezionate o nel caso in cui le medesime non ne accettino l'esecuzione.

[▲ Torna al sommario](#)

6 Appendice tecnica

6.1 Descrizione delle funzionalità tecniche del sistema SABE ETF

- 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;
- *policy* personalizzata per cliente;
- gestione degli ordini su *book* di negoziazione;
- supporto per la funzionalità di RFQ sull'omonimo segmento di ETFplus e sui mercati BMTF e Tradeweb.
- Realizzazione periodica di documenti contenenti le statistiche relative all'operatività gestita dal sistema nel periodo di osservazione.