

Caratteristiche del sistema SABE equity di Banca Akros

Clienti professionali attivi con clientela al dettaglio e Clienti istituzionali

Il presente documento sintetizza le principali caratteristiche del sistema SABE equity (Sistema Automatico Best Execution Equity), 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 europee. SABE equity è un sistema di ricerca del "**miglior risultato possibile**" per gli ordini della clientela professionale (in particolare Banche che operano per conto di propria clientela al dettaglio e investitori istituzionali, quali fondi comuni di investimento e Sicav). Tecnicamente il sistema è configurato come un AOR (Automatic Order Router). Le caratteristiche informatiche e funzionali di SABE equity consentono ai clienti professionali ai quali Banca Akros si rivolge di trattare agevolmente e in maniera altamente automatizzata gli ordini e i relativi eseguiti della propria clientela al dettaglio.

1 Tipologie di strumenti azionari

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

- Azioni negoziate su trading venues europee.

2 Fattori per la ricerca del "miglior risultato possibile"

Nella ricerca del "miglior risultato possibile" per i clienti, SABE equity 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 equity considera quale

Banca Akros S.p.A.

Sede Sociale e Direzione Generale: Viale Eginardo n.29, 20149 Milano
Telefono +39.02.43444.1 - Fax +39.02.43444.300
www.bancaakros.it - Socio Unico Banco BPM S.p.A.
Capitale Sociale Euro 39.433.803,00 i.v. - Registro delle Imprese di Milano
e C.F. 03064920154 - R.E.A. 858967 - Società partecipante al Gruppo IVA
Banco BPM P.IVA 10537050964 - Cod. ABI 03045 - CAB 01600

Iscritta nell'Albo delle Banche al n.5328 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia - Appartenente al Gruppo Bancario Banco BPM e soggetta all'attività di direzione e coordinamento del Banco BPM S.p.A - Partecipate: Oaklins Italy S.r.l. - Viale Eginardo n.29, 20149 Milano e ESN LLP Registered office c/o Withers LLP - 20, Old Bailey EC4M 7AN London (UK)

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 equity 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 del:

- (i) numero di ordini accettati dalla singola sede rispetto al numero complessivo di ordini trasmessi da Banca Akros;
- (ii) tempo medio di risposta alle richieste di negoziazione effettuate da Banca Akros.

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 di:

- liquidità della sede, tipicamente rappresentata dalla differenza media di prezzo tra proposte in acquisto e proposte in vendita e dalla profondità media del book di negoziazione;
- costi di esecuzione, probabilità di regolamento e dei relativi costi;
- numero e tipologia di strumenti negoziati;
- velocità di esecuzione.

4 Elenco delle sedi di negoziazione selezionate: mercati

Per l'esecuzione degli ordini su strumenti azionari, SABE equity è in grado di porre in competizione le seguenti sedi di negoziazione europee con i Mercati regolamentati di riferimento dell'azione:

- Equiduct,
- Vorvel MTF, segmento equity,
- Tradeweb MTF, segmento equity.

Per ciascuna delle sopraelencate sedi è previsto un utilizzo condizionato, come precisato nell'Appendice tecnica.

Elenco dei Mercati regolamentati di riferimento dell'azione oggetto di applicazione della best execution dinamica previsti dall'evoluzione della policy Banca:

- Euronext Milan (MTAA)*

- Euronext Brussels (XBRU)*
- Euronext Paris (XPAR)*
- Euronext Oslo (XOSL)*
- Euronext Amsterdam (XAMS)*
- Euronext Lisbon (XLIS)*
- Wiener Borse (WBAH)
- Copenhagen Stock Exchange (XCSE)
- Helsinki Stock Exchange (XHEL)
- London Stock Exchange (XLON)
- Xetra (XETR)
- Athens Stock Exchange (XATH)
- Euronext Dublin (XDUB)
- Bolsa de Madrid (XMCE)
- Stockholm Stock Exchange (XSTO)
- Swiss Stock Exchange (XSWX)

(*) Sono i mercati regolamentati raggiunti, con accesso diretto, da Banca Akros a seguito della sottoscrizione di Membership.

5 Appendice tecnica

5.1 Descrizione delle funzionalità tecniche del sistema SABE equity

Il sistema SABE equity prevede le seguenti funzionalità:

- connessione diretta e automatica con i più diffusi sistemi di raccolta ordini tramite protocollo FIX e altri protocolli utilizzabili per la trasmissione di ordini su strumenti finanziari;
- scarico automatico dei prezzi e delle Request For Quote (RFQ) 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 ². Solo per la prima giornata di negoziazione dell'ordine è attiva la funzionalità di “sweeping”, successivamente l'ordine è posizionato nel book di negoziazione del mercato di riferimento dell'azione;

¹ In generale gli ordini «sweep» coprono diversi mercati con struttura ad order book. In questo caso un ordine «sweep» su uno di questi mercati contempla il monitoraggio in via continuativa delle condizioni di Equiduct e di Vorvel segmento equity per verificare l'esistenza di condizioni favorevoli ad una esecuzione totale.

² Good Till Date, o “valido fino a data”.

- utilizzo condizionato di Equiduct. Le seguenti condizioni devono essere verificate:
 - il titolo oggetto dell'ordine è negoziato su Equiduct;
 - la dimensione dell'ordine è minore o uguale alla "dimensione PEX"³ dello strumento oggetto dell'ordine;
 - il titolo oggetto dell'ordine è in fase di negoziazione sul mercato di riferimento dell'azione;
 - l'ordine è di tipo aggressivo⁴;
- utilizzo condizionato di Vorvel MTF, segmento equity. Le seguenti condizioni devono essere verificate:
 - il titolo oggetto dell'ordine è negoziato su Vorvel MTF, segmento equity;
 - la dimensione dell'ordine è minore o uguale ad una Soglia K⁵;
 - il titolo oggetto dell'ordine è in fase di negoziazione sul mercato di riferimento dell'azione.
- utilizzo condizionato di Tradeweb, segmento equity. Le seguenti condizioni devono essere verificate:
 - il titolo oggetto dell'ordine è negoziato su Tradeweb MTF, segmento equity;
 - il titolo oggetto dell'ordine non è negoziato né su Equiduct, né su Vorvel MTF segmento equity, oppure la dimensione dell'ordine è maggiore della "dimensione PEX" (nel caso di quotazione sul mercato Equiduct) e/o della soglia K (nel caso di quotazione su Vorvel MTF);
 - il titolo oggetto dell'ordine è in fase di negoziazione sul mercato di riferimento dell'azione.

Se l'azione non risponde ad alcuna condizione indicata qui sopra, l'ordine verrà gestito da SABE equity considerando solo i prezzi del mercato di riferimento dell'azione oggetto dell'ordine.

³ La quantità massima per la quale i market maker di Equiduct vengono ingaggiati.

⁴ Ordine inviato a mercato con potenziale immediata esecuzione totale.

⁵ La soglia al di sotto della quale SABE equity, nel caso di strumenti qui quotati, prenda in considerazione i prezzi presenti nel book del mercato Vorvel segmento equity.