

Caratteristiche del sistema SABE di Banca Akros (Sistema Automatico per la Best Execution)

CLIENTI PROFESSIONALI ATTIVI CON CLIENTELA AL DETTAGLIO

Qui di seguito si sintetizzano le principali caratteristiche del sistema SABE (“Sistema Automatico per la Best Execution”; di seguito: SABE), ossia il sistema che Banca Akros ha sviluppato e realizzato per i propri clienti professionali, al fine di raggiungere il “miglior risultato possibile” per i loro ordini aventi ad oggetto obbligazioni negoziate sia su mercati regolamentati che al di fuori degli stessi mercati.

SABE 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, considerate le caratteristiche del mercato di riferimento (il mercato obbligazionario è caratterizzato da un grado di trasparenza strutturalmente inferiore a quello del mercato azionario) e le valutazioni effettuate da Banca Akros delle singole “sedi di esecuzione” (mercati e market maker) che assicurano la negoziazione degli strumenti obbligazionari.

Le caratteristiche informatiche e funzionali di SABE consentono, ai clienti professionali a cui si rivolge, di trattare agevolmente e in maniera altamente informatizzata gli ordini e i relativi eseguiti della propria clientela al dettaglio, con soluzioni informatiche generalmente utilizzate per gli strumenti azionari.

1. Tipologie di strumenti obbligazionari

Le categorie di strumenti obbligazionari, su cui, fatto salvo l’esistenza stessa di un mercato del singolo strumento, SABE assicura la ricerca del “miglior risultato possibile” sono:

- i titoli di Stato, italiani ed esteri
- obbligazioni emesse da organismi internazionali
- obbligazioni emesse da societarie non finanziarie italiane ed estere
- obbligazioni bancarie italiane ed estere
- obbligazioni convertibili italiane ed estere
- obbligazioni emesse da “Agencies”
- qualunque altro strumento obbligazionario negoziato nelle “sedi di esecuzione” considerate da Banca Akros.

2. Fattori per la ricerca del “miglior risultato possibile”

Nella ricerca del “miglior risultato possibile” per i clienti, SABE tiene conto dei seguenti fattori elencati in ordine di importanza:

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)

- **prezzo** dello strumento obbligazionario oggetto dell'ordine;
- **costi a carico del cliente**, costituiti tipicamente dal costo di esecuzione dell'ordine, applicato dalla singola "sede di esecuzione" utilizzata e dal costo di regolamento. Tali costi sono inclusi nella commissione di negoziazione applicata da Banca Akros, differenziata per tipologia di strumento obbligazionario e per sede di esecuzione. Eventuali oneri fiscali connessi all'attività di negoziazione, posti a carico di Banca Akros, saranno addebitati al cliente. SABE è in grado di tenere conto, separatamente, anche dei costi che il cliente professionale di Banca Akros applica alla propria clientela al dettaglio, qualora vengano comunicati a Banca Akros per la registrazione in SABE.

SABE considera quali fattori rilevanti, per il raggiungimento del "miglior risultato possibile" per i clienti, il cosiddetto "corrispettivo totale", ossia la somma del prezzo dello strumento obbligazionario e dei costi e/o spese applicati alla clientela, come prescritto dalla normativa per gli ordini della clientela al dettaglio.

A parità di "corrispettivo totale", nella fase di scelta della "sede di esecuzione", in particolare quando questa è rappresentata da market maker che espongono "prezzi di negoziazione", SABE considera:

- **la probabilità e la velocità di esecuzione** - ciò implica che, a parità di "corrispettivo totale", tra le "sedi di esecuzione" selezionate a monte da Banca Akros (si veda al punto 3), SABE si indirizza in primo luogo verso le sedi caratterizzate da "quotazioni ferme" e nel caso non risultassero disponibili, il sistema si indirizza verso "quotazioni indicative". In entrambi i casi, il sistema seleziona la "sede" ritenuta "più affidabile" dal punto di vista dell'esecuzione. Il grado di affidabilità, statisticamente determinato dal sistema, viene aggiornato quotidianamente sulla base i) del numero di ordini accettati dalla singola sede rispetto al numero complessivo di ordini trasmessi da Banca Akros e (ii) dei tempi medi di risposta alle richieste di esecuzione e/o di quotazione effettuate da Banca Akros.

3. Selezione delle sedi di esecuzione

Per l'esecuzione degli ordini su strumenti obbligazionari, SABE è in grado di porre in competizione "sedi di esecuzione" differenti per natura, ossia:

- mercati regolamentati
- sistemi multilaterali di Negoziazione (MTF)
- sistemi organizzati di Negoziazione (OTF)
- internalizzatori sistematici
- market maker.

Tra le differenti tipologie di "sedi di esecuzione" sopra descritte, Banca Akros ha selezionato quelle in grado di offrire in modo duraturo il "miglior risultato possibile" per i clienti, raggiungibili con modalità tecnologiche apprezzabili sotto il profilo della gestione degli ordini e degli eseguiti.

Come peraltro specificato nella “Informativa sulla strategia di esecuzione degli ordini”, sulla quale i clienti, ai sensi dell’art. 46, comma 2, del Regolamento Consob in materia di Intermediari, devono esprimere il proprio consenso preliminare, Banca Akros per l’esecuzione degli ordini tiene conto principalmente:

- con riferimento ai mercati regolamentati, ai sistemi multilaterali di negoziazione e ai sistemi organizzati di negoziazione
 - della liquidità, tipicamente rappresentata dallo spread medio denaro/lettera e dalla profondità media del book di negoziazione
 - dei costi di esecuzione, della probabilità di regolamento e dei relativi costi
 - del numero e della tipologia di strumenti obbligazionari negoziati
 - della velocità di esecuzione
- con riferimento ai market maker e/o internalizzatori sistematici accessibili
 - dello standing (merito creditizio, affidabilità, professionalità, quota di mercato)
 - della capacità di esprimere prezzi indicativi delle condizioni di mercato
 - del rapporto tra ordini accettati e ordini ricevuti
 - 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.

SABE è in grado di supportare la Banca anche nel processo di revisione periodico delle proprie “sedi di esecuzione”. Il sistema, infatti, memorizza quotidianamente il “comportamento” di ogni “sede di esecuzione” utilizzata nel periodo di riferimento, e sulla base dei criteri sopra menzionati nel seleziona delle nuove. Vengono inoltre messe a disposizione dei propri clienti professionali le statistiche relative all’operatività complessiva effettuata nel generico periodo di osservazione.

4. Elenco delle “Sedi di Esecuzione selezionate”: Mercati e Market Maker

La lista completa ed aggiornata delle sedi di esecuzione selezionate da Sabe è riportata nel documento denominato [SABE_executionPolicy.pdf](#)

Eventuale ricorso alla negoziazione in conto proprio

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

- *Titolo quotati da market maker non selezionati fortemente specializzati nel mercato di riferimento 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 titoli non negoziati dalle sedi di esecuzione selezionate o nel caso in cui le medesime non ne accettino l'esecuzione.

- *qualora i clienti professionali di SABE abbiano l'esigenza di "incrociare" ordini di propri clienti sullo stesso titolo, per la stessa quantità e con la stessa data di regolamento. Si esegue sia l'ordine di acquisto sia l'ordine di vendita utilizzando il conto proprio a ciò destinato, migliorando, se possibile, le quotazioni del titolo rispetto a quelle offerte dalle sedi di esecuzione selezionate.*

6. Revisione periodica

SABE è in grado di supportare la Banca anche nel processo di revisione periodica delle proprie "sedi di esecuzione", in quanto memorizza quotidianamente il "comportamento" di ogni "sede di esecuzione" utilizzata nel corso del periodo dal punto di vista dell'esecuzione. Si terrà conto, inoltre, di eventuali nuove sedi di esecuzione, valutate secondo i criteri sopra menzionati.

SABE - Allegato tecnico

Descrizione delle funzionalità tecniche del sistema SABE

- Connessione diretta ed automatica (via protocollo FIX) con i più diffusi sistemi di raccolta ordini.
- Controllo automatico dell'eseguibilità di ogni ordine sulla base delle proprietà del titolo oggetto dell'ordine stesso.
- Possibilità per il cliente professionale di scegliere dei filtri aggiuntivi da applicare ad ogni ordine inviato, con relativo controllo automatico dell'eseguibilità degli ordini sulla base dei filtri selezionati.
- L'ordine viene eseguito automaticamente applicando un'unica sede di esecuzione. Ogni ordine viene inviato alla migliore *trading venue* tra quelle in grado di eseguire per intero la quantità dell'ordine stesso.
- Servizio di "care mode" per tutti gli ordini che, essendo ineseguibili per ragioni di prezzo (prezzo limite dell'ordine peggiore dei prezzi delle sedi di esecuzione selezionate) o di quantità (quantità dell'ordine superiore a quella proposta dalle sedi di esecuzione selezionate), il sistema mantiene in uno stato di attesa. SABE, infatti, al mutare delle condizioni sopra indicate provvede ad inviare nuovamente l'ordine alla migliore sede di esecuzione. Il servizio di "care mode" ha validità giornaliera salvo esplicita richiesta di revoca/ineseguito da parte del cliente nel corso della giornata stessa. Nel caso in cui l'ordine non risultasse eseguibile nel corso della giornata, dopo le ore 17:30 SABE genera automaticamente un messaggio di ineseguito. La procedura di "care mode" viene automaticamente applicata per i titoli non quotati su un mercato regolamentato o MTF con struttura di tipo order driven.
- Servizio di "magnete" (Magnete), applicabile unicamente ai titoli quotati su un mercato regolamentato o MTF con microstruttura di tipo "order driven" e alternativo al servizio "curando automatico", entra in funzione dopo aver verificato la non eseguibilità degli ordini in "best" in tutte le sedi di esecuzione elencate al precedente punto 4, inviando l'ordine al mercato regolamentato o al MTF ove il titolo è ammesso alle negoziazioni. Qualora l'ordine inviato al mercato regolamentato o MTF venga eseguito parzialmente, SABE a fine giornata invia al cliente l'eseguito parziale e l'ineseguito per la parte residua. Gli ordini non ancora eseguiti totalmente o parzialmente nel mercato selezionato dal Magnete, potranno essere "spostati" dal Magnete stesso all'interno del book di quotazione di un altro mercato raggiungibile dal Magnete se la probabilità di esecuzione al suo interno dovesse essere maggiore (servizio di "sweeping"); il processo descritto potrebbe essere iterato più volte nel corso della medesima giornata e per lo stesso ordine.

- Servizio di “ineseguito automatico”, valido per tutti gli ordini dei clienti che non desiderino né il servizio di “curando automatico” né il servizio di “magnete”. In questo caso l’ordine non eseguibile viene automaticamente restituito al cliente come ineseguito.
- Servizio di “incrocio ordini” su medesimi titoli e per medesime quantità.
- Scaricamento automatico dei prezzi di tutte le sedi di esecuzione selezionate per ogni ordine ricevuto; associazione dei costi corrispondenti ai fini della determinazione del cosiddetto “corrispettivo totale”.
- Nel caso di sedi di esecuzione con il medesimo “corrispettivo totale”, applicazione della tecnica del c.d. “*ranking* dinamico” descritta nel paragrafo 2 per la selezione della sede di esecuzione cui trasmettere l’ordine.
- Invio automatico di un’applicazione *standard* alle *trading venue* che espongono quotazioni con prezzi “fermi”; creazione automatica di una richiesta di quotazione (“*request for quote*”) singola oppure multipla oppure multipla/parallela per le *trading venue* che espongono prezzi “indicativi”.
- Per i soggetti trasmettitori di ordini sono disponibili i dati attestanti il “miglior risultato possibile” per il cliente al dettaglio, conformemente alla strategia di esecuzione degli ordini sottoposta al preliminare consenso degli stessi clienti, tramite l’accesso ad un apposito sito internet di Banca Akros, denominato <https://www.bancaakros.it/pta>; i dati relativi all’esecuzione, archiviati per la durata di almeno 5 anni ed estraibili su foglio Microsoft Excel, saranno disponibili dal giorno successivo alla data di esecuzione dell’ordine.
- Gli ordini su titoli obbligazionari che prevedono la negoziazione a corso “*tel quel*”, comprensiva quindi del rateo maturato, sono confermate e regolate senza ulteriori evidenze del rateo medesimo. Banca Akros non assume quindi alcun obbligo ulteriore rispetto a quanto evidenziato nel messaggio di conferma di esecuzione dell’ordine.