

Strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini Clienti professionali

1. Premessa

Il presente documento si pone l'obiettivo di illustrare la Strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini ("Strategia") di Banca Akros S.p.A. ("Banca"), con riferimento a ciascuna categoria di clientela prevista dalla normativa europea in materia di mercati di strumenti finanziari ("MiFID") e per ogni tipologia di prodotto oggetto di negoziazione per conto proprio e di esecuzione per conto terzi.

1.1 Normativa

La normativa europea e nazionale indica che la finalità della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini di un intermediario è il raggiungimento del "miglior risultato possibile" (c.d. best execution) per gli ordini dei clienti su base duratura, richiedendo agli intermediari di adottare tutte le misure sufficienti funzionali a tale obiettivo.

1.2 Ambito di applicazione

Banca Akros ha predisposto una Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini) differenziata a seconda:

- della tipologia di clienti a cui la Banca si rivolge;
- della tipologia di strumento finanziario trattato;
- delle caratteristiche dei mercati di riferimento per ciascuna tipologia di strumento finanziario;
- delle caratteristiche degli ordini ricevuti su singolo strumento finanziario.

2. Fattori rilevanti

Nel raggiungimento del "miglior risultato possibile" per i clienti, la Banca tiene conto, in ordine di importanza, di:

- prezzo dello strumento finanziario e commissioni e eventuali altre spese che la Banca applica al cliente;
- rapidità di esecuzione;
- quantitativo e natura dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- ogni altra caratteristica dell'ordine pertinente ai fini della sua esecuzione.

Tenuto conto delle condizioni prevalenti sui singoli mercati all'atto della ricezione degli ordini dei clienti, la Banca si adopera per assicurare ai propri clienti il miglior risultato possibile anche in termini di velocità, di maggior probabilità di esecuzione degli ordini e di regolamento.

Il "miglior risultato possibile" per i clienti è da intendersi relativamente alla specifica combinazione dei fattori di esecuzione sopra indicati e alle sedi di esecuzione prescelte dalla Banca, elencate di seguito per tipologia di strumenti finanziari, e non in termini assoluti, ossia considerando tutte le sedi di esecuzione possibili dello specifico strumento finanziario. Ne consegue che, su richiesta del cliente, la Banca fornisce gli elementi necessari per dimostrare la conformità dell'esecuzione alla Strategia della Banca stessa. Come previsto dalla normativa, la Banca monitora con periodicità regolare l'efficacia della propria Strategia di trasmissione ed esecuzione e provvede a riesaminarla almeno una volta all'anno.

3. Modello operativo per l'esecuzione degli ordini della clientela

La Banca svolge il ruolo di intermediario negoziatore per i propri clienti, offrendo, per ciascun strumento finanziario negoziato nelle sedi di esecuzione identificate dalla Banca, un servizio di accesso ad una o più di tali sedi di esecuzione, nonché, per le azioni, le obbligazioni e per gli ETF, un servizio di ricerca automatica del miglior risultato possibile per l'ordine del cliente, (c.d. best execution dinamica) tra le

diverse sedi di esecuzione raggiunte, tenuto conto dei fattori di esecuzione indicati nella presente Strategia e di quanto indicato nei documenti informativi allegati.

Nella selezione di quali sedi di esecuzione includere nella Strategia, elencate per tipologia di strumento finanziario in allegato al presente documento, la Banca tiene conto principalmente:

- con riferimento ai mercati regolamentati e ai sistemi multilaterali di negoziazione:
 - della liquidità;
 - dei costi di esecuzione, della probabilità di regolamento e dei relativi costi;
 - della rapidità di esecuzione;
- con riferimento all'individuazione degli internalizzatori sistematici e dei market maker:
 - dello standing (merito creditizio, affidabilità, professionalità, quota di mercato);
 - del rapporto tra ordini accettati e ordini ricevuti;
 - della capacità di esprimere prezzi indicativi delle condizioni di mercato;
 - 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.

Nella selezione delle sedi di esecuzione e nella relativa definizione delle commissioni applicabili, Banca Akros si impegna ad evitare discriminazioni indebite tra sedi di esecuzione.

Qualora Banca Akros non acceda direttamente ai mercati regolamentati e ai sistemi multilaterali di negoziazione, nella selezione dei broker a cui trasmettere gli ordini dei clienti per l'esecuzione, essa tiene conto:

- dello standing (merito creditizio, affidabilità, professionalità, quota di mercato);
- del grado di articolazione degli accessi a mercati e/o sistemi e/o modalità di esecuzione degli ordini;
- della tecnologia utilizzata nella filiera produttiva (in particolare, nella ricezione degli ordini e nella comunicazione degli eseguiti);
- dei costi di esecuzione;
- della probabilità di regolamento e dei relativi costi.

Tra i broker selezionati, Banca Akros utilizza per l'esecuzione di ordini sui mercati europei e americani i membri di European Securities Network (ESN) e GSN North America, *partnership* finalizzate anche alla produzione e distribuzione di analisi finanziarie. L'elenco degli intermediari è riportato nel documento *Elenco delle sedi di esecuzione per tipologia di strumenti finanziari* disponibile, tempo per tempo, sul sito internet di Banca Akros.

Banca Akros svolge inoltre il ruolo di market maker e/o negoziatore in conto proprio su obbligazioni, anche tramite il proprio Internalizzatore Sistemático, nonché su derivati su azioni, tassi, cambi e sulle principali "commodities".

Quando Banca Akros agisce in qualità di market maker, essa si propone quale soggetto disponibile a negoziare in contropartita diretta, acquistando o vendendo strumenti finanziari ai prezzi e alle quantità da essa stessa definiti e dichiarati, che non necessariamente rappresentano il "miglior risultato possibile" per gli ordini dei clienti; quando Banca Akros agisce in qualità di market maker non sta negoziando strumenti finanziari "in relazione a ordini dei clienti", ma sta proponendo prezzi e quantità che i clienti possono accettare o rifiutare, agendo come controparte qualificata.

3.1 Modello di best execution dinamica

Per la selezione della sede di esecuzione su cui negoziare gli ordini relativi a strumenti azionari e obbligazionari ammessi o meno alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF italiani ed esteri, Banca Akros adotta una strategia di esecuzione degli ordini che permette di identificare in modalità

dinamica la miglior sede di esecuzione (c.d. "best execution dinamica"). L'approccio scelto consente di valutare in tempo reale, alla ricezione dell'ordine, le condizioni di negoziazione offerte sulle diverse sedi di esecuzione identificate e raggiunte dalla Banca. Il modello identifica la migliore sede di esecuzione per l'ordine del cliente, sulla base dei fattori di best execution e dei criteri di selezione specificati nel presente documento e nei documenti tecnici disponibili sul sito internet della Banca.

Esecuzione ordini su strumenti obbligazionari

Banca Akros si avvale di un proprio sistema di ricerca automatica della best execution dinamica denominato SABE, "Sistema Automatico per la Best Execution", in grado di ricercare il miglior risultato possibile per l'ordine del cliente ponendo in competizione fra loro sedi di esecuzione differenti, quali:

- Mercati regolamentati, italiani ed esteri;
- Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri, nel seguito MTF;
- Market maker terzi, le cui quotazioni possono essere anche riportate all'interno di MTF con microstruttura c.d. "request for quote";
- Banca Akros in qualità di negoziatore in conto proprio/market maker.

Il documento informativo sul funzionamento del sistema SABE di Banca Akros è disponibile sul sito internet di quest'ultima.

Esecuzione ordini su strumenti azionari

Per la selezione della sede di esecuzione su cui negoziare gli ordini su strumenti azionari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF **domestici**, Banca Akros si avvale di un proprio sistema automatico di ricerca della best execution dinamica denominato BEXe ("Best EXecution equity"), in grado di ricercare il miglior risultato possibile per l'ordine del cliente, ponendo in competizione fra loro sedi di esecuzione differenti. Banca Akros offre ai propri clienti l'accesso diretto a Borsa Italiana, integrandolo con l'accesso ad altre sedi di negoziazione, diretto o mediante intermediario/broker, per il quale vengono trasmessi gli ordini su titoli azionari italiani negoziati su più sedi di esecuzione di dimensioni tali da garantire una best execution dinamica. Il documento informativo sul funzionamento del sistema BEXe di Banca Akros è disponibile sul sito internet di quest'ultima.

Per la selezione della sede di esecuzione su cui negoziare gli ordini su strumenti azionari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF **esteri** a cui non ha accesso diretto, Banca Akros si avvale di uno degli intermediari/broker identificati sulla base dei criteri definiti nella presente Strategia. Questi adottano una strategia di esecuzione degli ordini che permette di identificare in modalità dinamica la miglior sede di esecuzione, mettendo a confronto differenti sedi aventi il medesimo circuito di regolamento del mercato di riferimento per lo strumento (c.d. best execution dinamica). In caso di indisponibilità del servizio da parte di uno o più intermediari identificati dalla Banca e riportati in allegato, gli ordini vengono veicolati ad un intermediario che adotti una strategia di esecuzione degli ordini coerente con quella definita da Banca Akros sulla base dei criteri e dei fattori definiti nella presente Strategia.

Per quanto riguarda gli ordini della clientela su strumenti azionari **esteri USA**, in conformità alla normativa National Market System, Rule 611¹ (Order Protection Rule), tutti gli ordini su azioni impartiti indicando una sede di negoziazione USA sono eseguiti, da parte del Broker di cui si avvale Banca Akros, nella sede di esecuzione americana che al momento della trasmissione dell'ordine garantisce il miglior prezzo di esecuzione, indipendentemente dall'istruzione data dal cliente.

Esecuzione ordini su ETF

Banca Akros si avvale di un proprio sistema di ricerca automatica della best execution dinamica denominato SABE-ETF: "Sistema Automatico per la Best Execution degli ETF", in grado di ricercare il miglior risultato possibile per l'ordine del cliente, ponendo in competizione fra loro sedi di esecuzione differenti tra le quali mercati regolamentati, MTF e market maker terzi, le cui quotazioni possono essere anche riportate all'interno di MTF con microstruttura c.d. "request for quote".

¹ Ulteriori informazioni possono essere reperite al seguente link <https://www.ecfr.gov/cgi-bin/text-idx?node=17:4.0.1.1.3&rgn=div5>.

Il documento informativo sul funzionamento del sistema del sistema SABE-ETF di Banca Akros è disponibile sul sito internet di quest'ultima.

3.2 Casi particolari di esecuzione in conto proprio su strumenti obbligazionari

Banca Akros, ferma restando la ricerca della best execution, prevede la possibilità, su specifica richiesta della clientela professionale o di controparti qualificate, di eseguire ordini su strumenti finanziari obbligazionari di dimensione rilevante attraverso l'utilizzo del conto proprio.

Tale servizio viene svolto considerando i seguenti fattori:

- natura e dimensione dell'ordine;
- probabilità di esecuzione;
- prezzo dello strumento finanziario e costi di esecuzione;
- rapidità dell'esecuzione;
- altri fattori rilevanti per l'esecuzione dell'ordine al momento dell'esecuzione.

L'ordine dei fattori può essere di volta in volta concordato con i clienti anche in base ai particolari contesti e momenti di mercato che ne possono influenzare in modo significativo la metodologia e la strategia di esecuzione. Le metodologie di pricing a cui i desk di conto proprio forniscono il prezzo di esecuzione sono definite in uno specifico Regolamento di Gruppo ed i prezzi eseguiti sono costantemente monitorati dalla struttura Rischi di Capogruppo (Banco BPM S.p.A.).

3.3 Internalizzatore Sistemático

Per l'esecuzione di ordini relativi ad obbligazioni bancarie, emesse sia da società del Gruppo Banco BPM che da emittenti terzi e collocate sulle reti del Gruppo Banco BPM, Banca Akros si avvale anche del proprio Internalizzatore Sistemático, denominato "AKIS – Akros Internalizzatore Sistemático", sul quale opera in qualità di market maker nel rispetto delle regole di trasparenza, quotazione e controllo dettate dalla normativa di riferimento.

3.4 Raggruppamento ordini

La Banca di norma non raggruppa gli ordini dei clienti, salvo in talune circostanze; in particolare, provvede a raggrupparli, nel rispetto delle disposizioni previste dalla normativa vigente, quando:

- i clienti o i loro delegati impartiscano l'istruzione di aggregare gli ordini su uno stesso strumento finanziario, trattandoli come ordine unico ai fini dell'esecuzione sul mercato;
- i clienti o i loro delegati quantifichino, all'atto del conferimento dell'ordine, le proporzioni di ripartizione dell'ordine sia in caso di eseguito totale che parziale.

Il prezzo di esecuzione attribuito ai clienti sarà in ogni caso il prezzo medio ponderato del totale dell'ordine.

E' in ogni caso esclusa l'aggregazione di ordini dei clienti con ordini della proprietà.

3.5 Istruzioni specifiche del cliente

Nella esecuzione degli ordini, Banca Akros accetta e si attiene a eventuali istruzioni specifiche impartite dai clienti circa l'esecuzione di singoli ordini, evidenziando che attenersi a tali istruzioni può pregiudicare l'ottenimento del "miglior risultato possibile" per il cliente, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori di esecuzione, o della loro importanza relativa, che vanno a determinare il "miglior risultato possibile", come sopra specificato. La Banca considera istruzioni specifiche, tra le altre, l'indicazione del mercato di esecuzione, gli ordini trasmessi tramite interconnessione diretta al mercato (Direct Market Access – DMA), gli ordini a prezzo e/o a volumi limitati, ordini curando e/o "volume weighted average price" (VWAP).