

INFORMAZIONI SULLA QUALITA' DELL'ESECUZIONE DEGLI ORDINI DEI CLIENTI AI SENSI DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) N. 576/2017 – ANNO 2021

Obiettivo del documento

Ai sensi delle sottoelencate fonti normative, il presente documento illustra:

- le prime cinque sedi di esecuzione presso cui Banca Akros ha eseguito gli ordini della clientela nell'anno 2021, articolando l'esposizione per classe di strumento finanziario ed indicando, per ciascuna sede di esecuzione, il volume e il numero degli ordini eseguiti presso tale sede, espressi in percentuale, rispettivamente, del volume totale delle esecuzioni e del numero complessivo di ordini eseguiti presso la sede medesima;
- le prime cinque entità (*broker*) a cui Banca Akros ha trasmesso gli ordini della clientela nell'anno 2021, articolando l'esposizione per classe di strumento finanziario ed indicando, per ciascun *broker*, il volume e il numero degli ordini dallo stesso eseguiti, espressi in percentuale, rispettivamente, del volume totale delle esecuzioni e del numero complessivo di ordini eseguiti tramite *broker*;
- la sintesi delle conclusioni che la Banca ha potuto trarre dal monitoraggio della qualità di esecuzione effettuato per l'anno 2021.

Normativa di riferimento

Le fonti normative richiamate nel presente documento sono le seguenti:

- Direttiva 2014/65/UE (MiFID II);
- Regolamenti europei di attuazione: Regolamento Delegato (UE) 2017/576 (in particolare art. 3, paragrafo 1) e Regolamento Delegato (UE) 2017/565 (in particolare articolo 65, paragrafo 6);
- Regolamento Consob in materia di Intermediari (in particolare, articoli 47, comma 7 e articolo 50).

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI - ANNO 2021

(Art. 3, Paragrafo 1 del Regolamento Delegato EU 2017/576 ed art. 47, comma 7, Regolamento Intermediari CONSOB).

Informazioni relative alla clientela al professionale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2 000 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC SHARE MARKET MTA	97,38	88,52	1,15	98,87	25,60
BORSA ITALIANA EQUITY MTF	1,41	8,37	0	100,00	99,45
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE-XAIM	0,36	1,36	0	100,00	93,57
EUROTLX - ETLX	0,29	1,64	0	100,00	100,00
BLOOMBERG TRADING FACILITY - BTFE	0,19	0	0	100,00	0

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1 999 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC SHARE MARKET- MTA	95,02	93,55	2,28	97,75	56,23
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE- XAIM	2,69	3,88	3,37	96,63	100,00
EURONEXT GROWTH MILAN -EXGM	1,21	2,03	1,83	98,17	99,54
BANCA AKROS SPA – 549300GRXF17D6PNEA68	1,01	0,14	100,00	0	100,00
EUROTLX -ETLX	0,06	0,35	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC SHARE MARKET- MTA	53,66	47,97	1,98	98,02	93,96
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE- XAIM	20,14	37,87	2,03	97,97	99,73
BANCA AKROS SPA – 549300GRXF17D6PNEA68	13,97	0,56	86,36	13,64	100,00
EURONEXT GROWTH MILAN -EXGM	9,93	9,21	1,67	98,33	99,44
HI-MTF ORDER DRIVEN - HMOD	2,30	4,33	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito Obbligazioni				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC BOND MARKET - MOTX	82,42	77,36	9,23	93,50	70,47
TRADEWEB EU BV – MTF- TWEM	8,19	16,66	0	100,00	0
AKROS INT.SISTEMATICO - AKIS	5,19	0,19	0	100,00	100,00
EUROTLX- ETLX	1,84	2,40	0,32	99,73	51,80
BONDVISION ITALIA MTF -SSOB	1,02	1,47	100,00	0	0

Classe dello strumento	Strumenti di debito Strumenti del mercato monetario				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
TRADEWEB EU BV – MTF- TWEM	98,73	96,45	0	100,00	0
ELECTRONIC BOND MARKET - MOTX	1,10	1,01	0	100,00	80,00
HI-MTF - HMTF	0,14	2,43	0	100,00	0
BONDVISION ITALIA MTF -SSOB	0,02	0,10	0	100,00	0

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
EUREX DEUTSCHLAND - XEUR	100,00	100,00	0	100,00	98,60

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ITALIAN DERIVATIVES MARKET	83,19	85,79	0	100,00	99,95
EUREX DEUTSCHLAND -XEUR	16,81	14,21	0	100,00	22,44

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Swap e altri derivati su strumenti di capitale				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
EUREX DEUTSCHLAND-XEUR	100,00	100,00	0	100,00	0

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati Warrant e derivati in forma di certificati				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC BOND MARKET -MOTX	53,62	0,03	100,00	0	0
EUROTLX - ETLX	28,09	21,41	0,05	99,95	99,95
SECURITISED DERIVATIVES MARKET - SEDX	18,28	73,30	0,19	99,81	63,07
ELECTRONIC SHARE MARKET-MTAA	0	3,39	0	100,00	99,07

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
TRADEWEB EU BV – MTF- TWEM	55,05	31,60	0	100,00	0
ELECTRONIC OPEN-END FUNDS AND ETC MARKET - ETFP	44,95	68,39	1,82	99,49	28,11

Classe dello strumento	Altri prodotti				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
MARKET FOR INVESTMENT VEHICLES- MIVX	100,00	100,00	0	100,00	100,00

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE ENTITA' UTILIZZATE NEL SERVIZIO DI RICEZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI - ANNO 2021

(Art. 65, Paragrafo 6 del Regolamento Delegato EU 2017/565 ed art. 50 Regolamento Intermediari CONSOB)

Informazioni relative alla clientela Professionale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2 000 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	70,81	3,01	62,70	37,30	100,00
VIRTU ITG EUROPE LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63	28,44	91,01	1,16	98,84	69,50
BANK VONTOBEL AG 549300L7V4MGECYRM576	0,31	5,48	0	100,00	99,14
BAADER BANK AG 529900JFOPPEDUR61H13	0,21	0,23	0	100,00	100,00
TAVIRA MONACO SAM 2138001FBNM7FEYM3I07	0,17	0,05	85,00	15,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1 999 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
VIRTU ITG EUROPE LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63	53,99	92,40	1,17	98,83	72,09
INSTINET GERMANY GMBH 213800A7BEQATAOUAN40	15,47	3,22	85,60	14,40	100,00
BANK VONTOBEL AG 549300L7V4MGECYRM576	1,23	3,71	0	100,00	100,00
BAADER BANK AG 529900JFOPPEDUR61H13	0,09	0,46	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
VIRTU ITG EUROPE LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63	95,75	75,80	2,11	97,89	92,39
INSTINET GERMANY GMBH 213800A7BEQATAOUAN40	2,41	3,63	74,77	25,23	100,00
BANK VONTOBEL AG 549300L7V4MGECYRM576	1,73	20,02	0	100,00	91,09
TAVIRA MONACO SAM 2138001FBNM7FEYM3I07	0,06	0,12	85,71	14,29	100,00
BEKA FINANCE S.V. S.A 549300LOLPZ05R1BE51	0,05	0,08	100,00	0	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito Obbligazioni				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente))	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BAADER BANK AG 529900JFOPPEDUR61H13	52,41	35,60	0	100,00	62,73
BANK VONTOBEL AG - 549300L7V4MGECYRM576	46,80	63,43	0	100,00	89,80
UBS AG BFM8T61CT2L1QCEMIK50	0,79	0,97	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati Tassi di interesse Swap, forward e altri derivati su tassi di interesse				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su Valute Swap, forward e altri derivati su valute				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Swap e altri derivati su strumenti di capitale				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati				
	Warrant e derivati in forma di certificati				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANK VONTOBEL AG - 549300L7V4MGECYRM576	56,79	24,62	0	100,00	93,75
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	24,63	44,62	0	100,00	89,66
INSTINET GERMANY GMBH- 213800A7BEQATAOUAN40	14,75	21,54	92,86	7,14	100,00
BAADER BANK AG - 529900JFOPPEDUR61H13	3,84	9,23	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su merci e derivati su quote di emissione				
	Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0	100,00	1,99

Classe dello strumento	Derivati su merci e derivati su quote di emissione				
	Altri derivati su merci e derivati su quote di emissione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0	100,00	100,00

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, ETN e ETC)				
	Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI			
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	80,49	75,54	0	100,00	72,95
BANK VONTOBEL AG - 549300L7V4MGECYRM576	14,18	22,11	0	100,00	17,93
UBS AG BFM8T61CT2L1QCEMIK50	4,45	0,62	0	100,00	100,00
BAADER BANK AG - 529900JFOPPEDUR61H13	0,88	1,49	0	100,00	54,17
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	0	0,25	100,00	0	100,00

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	91,71	50,00	0	100,00	100,00
BANK VONTOBEL AG - 549300L7V4MGECYRM576	8,29	50,00	0	100,00	100,00

SINTESI DELL'ANALISI E DELLE CONCLUSIONI TRATTE DAL MONITORAGGIO DELLA QUALITA' DI ESECUZIONE OTTENUTA NELLE SEDI DI ESECUZIONE - ANNO 2021

(Art. 3, Paragrafo 3 del Regolamento Delegato EU 2017/576 ed art. 47, comma 7, Regolamento Intermediari CONSOB).

Sintesi del modello operativo utilizzato da Banca Akros nell'esecuzione e trasmissione degli ordini dei clienti

Banca Akros svolge il ruolo di intermediario negoziatore per i propri clienti, offrendo, per ciascuno strumento finanziario negoziato in mercati regolamentati, *multilateral trading facilities* ("MTF") e internalizzatori sistematici ("IS"), un servizio di accesso a 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.

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".

Con l'obiettivo di raggiungere il "miglior risultato possibile per il cliente", la Banca, nella gestione degli ordini dei propri clienti tiene conto, in ordine di importanza, dei seguenti criteri:

- prezzo dello strumento finanziario;
- commissioni e eventuali altre spese applicate 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.

La selezione delle sedi di negoziazione/esecuzione da includere nella Strategia è effettuata tenendo conto:

- con riferimento ai mercati regolamentati e agli MTF, dei seguenti fattori:
 - liquidità;
 - costi di esecuzione;
 - probabilità di regolamento e relativi costi;
 - rapidità di esecuzione;
- con riferimento agli IS, ai *market maker/liquidity provider* selezionati, dei seguenti requisiti:
 - *standing* (in termini di merito creditizio, affidabilità, e professionalità);
 - quota di mercato;
 - rapporto tra ordini accettati e ordini ricevuti;
 - capacità di esprimere prezzi indicativi delle condizioni di mercato;

- tecnologia utilizzata nella filiera produttiva (in particolare, nella ricezione degli ordini e nella comunicazione degli eseguiti);
- probabilità di regolamento e dei relativi costi;
- velocità di esecuzione.

Qualora Banca Akros non vi acceda direttamente, le sedi di negoziazione sono raggiunte avvalendosi di *broker* per la cui selezione la Banca tiene conto dei seguenti fattori:

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

Sintesi delle analisi e delle conclusioni in esito al monitoraggio della qualità dell'esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione nell'anno 2021

Nel corso del 2021, l'esecuzione degli ordini dei clienti di Banca Akros è avvenuta nel rispetto dei criteri indicati nella strategia di esecuzione e trasmissione (nel seguito "Strategia"). Più in particolare:

- gli ordini della clientela su strumenti azionari italiani, per i quali la Banca mette a disposizione un servizio di ricerca della *best execution* dinamica, sono stati eseguiti in misura prevalente presso le sedi di negoziazione italiane a cui la Banca aderisce in via diretta (mercati regolamentati MTAA, MTAH e XAIM, gestiti da Borsa Italiana ed EuroTLX MTF); le basse percentuali di ordini c.d. "diretti" (ordini contenenti un'istruzione specifica di esecuzione su una determinata sede di negoziazione) sulle suddette sedi confermano, da un lato, il significativo utilizzo, da parte della clientela, dei sistemi di *best execution* dinamica della Banca e, dall'altro, la maggiore competitività delle suddette sedi negoziazione; gli ordini su strumenti azionari esteri ammessi a negoziazione su sedi a cui la Banca non aderisce in via diretta sono stati eseguiti, presso le rispettive sedi di trattazione, prevalentemente per il tramite dei broker *Instinet*, *Virtu Financial* e *Vontobel*;
- gli ordini della clientela su titoli di debito, per i quali pure la Banca mette a disposizione un servizio di ricerca della *best execution* dinamica, sono stati prevalentemente eseguiti presso il mercato regolamentato italiano MOTX e sugli MTF EuroTLX, Tradeweb e Bloomberg, di cui la Banca è aderente diretto; anche in tal caso, le basse percentuali di ordini c.d. ordini "diretti" su tali sedi di negoziazione confermano, da un lato, il significativo utilizzo, da parte della clientela, dei sistemi di *best execution* dinamica della Banca e, dall'altro, la maggiore competitività delle suddette

sedi negoziazione; gli ordini su strumenti del mercato monetario sono stati invece eseguiti, in misura prevalente, sull'internalizzatore sistematico della Banca AKIS (a fronte di istruzioni specifiche dei clienti), ovvero sul mercato regolamentato MOT e su Bloomberg MTF; gli ordini su titoli di debito ammessi a negoziazione su sedi di cui la Banca non è aderente diretto sono stati eseguiti, nelle rispettive sedi di trattazione, prevalentemente per il tramite dei *broker* Baader Bank e Vontobel;

- gli ordini della clientela su strumenti derivati ETD e derivati cartolarizzati sono stati eseguiti, presso le rispettive sedi su cui gli strumenti sono ammessi a negoziazione, direttamente nei casi in cui la Banca è aderente diretto (mercati regolamentati IDEM e Eurex, EuroTLX MTF e SEDEX MTF), esclusivamente a fronte di ordini "diretti" dei clienti, e per il tramite dei *broker* Société Générale e Vontobel negli altri casi;
- gli ordini della clientela su prodotti ETP (*exchange traded products*), quali ETF, ETN e ETC, per i quali pure la Banca mette a disposizione un servizio di ricerca della *best execution* dinamica, sono stati prevalentemente eseguiti sui mercati regolamentati italiani ETFP e MIVX e sugli MTF Tradeweb e Bloomberg;
- gli ordini della clientela su strumenti derivati ETD su *commodities* sono stati eseguiti, presso le rispettive sedi su cui gli strumenti sono ammessi a negoziazione, dalla Banca in qualità di aderente diretto nel caso degli strumenti derivati del mercato europeo dell'energia (XEER), e tramite il *broker* Société Générale nei restanti casi.

Le negoziazioni eseguite al di fuori delle sedi di negoziazione hanno generalmente riguardato:

- con riferimento agli strumenti azionari, l'esecuzione di ordini di dimensione rilevante (c.d. blocchi), su specifica richiesta del cliente;
- con riferimento alle obbligazioni, l'esecuzione di negoziazioni nei quali Banca Akros si è posta quale controparte del cliente hanno riguardato i casi in cui la Banca esegue direttamente in qualità di internalizzatore sistematico (AKIS), ovvero di *liquidity provider*, in competizione con le rispettive sedi di negoziazione/esecuzione degli strumenti; in altri casi, la Banca ha curato l'esecuzione per il tramite di *market maker* terzi, selezionati con criteri simili a quelli sopra indicati per l'individuazione dei *broker*, per obbligazioni non negoziate su sedi di negoziazione; nel corso dell'anno 2021, Banca Akros ha eseguito in conto proprio anche ordini relativi a titoli obbligazionari provenienti dalle gestioni di portafoglio della controllata Banca Aletti & C., sulla base degli specifici criteri definiti nella Strategia di esecuzione degli ordini di quest'ultima;
- con riferimento agli strumenti derivati, gli strumenti derivati OTC con caratteristiche di elevata personalizzazione, così come richieste dal cliente, ovvero le operazioni in Pronti contro Termine

(PCT).

Quanto fin qui esposto consente, alla luce dei volumi degli ordini indirizzati verso le varie sedi di negoziazione, nonché delle caratteristiche di rilevanza delle sedi medesime per volumi scambiati, di esprimere un giudizio ragionevolmente fondato circa la buona qualità dell'esecuzione ottenuta dalle sedi di negoziazione/esecuzione selezionate nell'ambito della Strategia di esecuzione degli ordini della Banca. Analogamente, l'utilizzo di determinati broker selezionati all'interno della Strategia di trasmissione degli ordini della Banca è risultato funzionale a raggiungere, per determinate tipologie di strumenti finanziari, le rispettive sedi di negoziazione, delle quali Banca Akros non è aderente diretto.

Di seguito si riportano in dettaglio gli ulteriori specifici contenuti informativi richiamati dalla normativa:

- **Importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi**

Nel rispetto della propria Strategia, nel corso dell'anno 2021 Banca Akros, nell'esecuzione degli ordini della propria clientela, ha preso in considerazione i seguenti fattori, elencati in ordine di importanza: i) prezzo; ii) costo di esecuzione; iii) rapidità e probabilità di esecuzione.

Eventuali deroghe a tale gerarchia sono risultate funzionali a garantire ai clienti la possibilità di investire e/o disinvestire alle migliori condizioni possibili di prezzo e di costo, date le sedi di esecuzione selezionate dalla Banca.

- **Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e le sedi di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini**

Banca Akros è azionista e nomina un proprio rappresentante nel Consiglio di Amministrazione di Hi-MTF SIM S.p.A, società che organizza e gestisce l'omonimo MTF presso il quale sono negoziati titoli azionari e obbligazionari principalmente emessi da soggetti italiani. I due segmenti obbligazionari di tale mercato sono compresi tra le sedi di esecuzione richiamate dalla Strategia di esecuzione della Banca sugli strumenti obbligazionari nell'ambito del sistema proprietario di *best execution* dinamica denominato SABE. Considerati i bassi volumi di negoziazione degli ordini sui suddetti segmenti, la partecipazione della Banca nel capitale della società di gestione dell'MTF non ha influenzato le modalità con cui la Banca stessa ha eseguito gli ordini dei clienti sulle suddette tipologie di strumenti finanziari. Inoltre, la Banca è essa stessa sede di esecuzione per il tramite dell'Internalizzatore sistematico AKIS, sul quale possono essere negoziate in modalità continua le obbligazioni del Gruppo Banco BPM e degli emittenti con i quali sono stati stipulati accordi a sostegno della liquidabilità, nonché in modalità *request for quote* (RFQ) per tutte le

restanti tipologie di strumenti classificabili nell'ambito dell'asset class dei titoli di debito.

- **Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti**

Nell'anno 2021, Banca Akros ha corrisposto alle sedi di negoziazione le commissioni da queste definite per poter operare su di esse e non ha ricevuto alcun incentivo dalle stesse. In alcuni casi, le sedi di negoziazione applicano modelli di pricing standardizzati per gli aderenti, che garantiscono una riduzione delle commissioni all'aumentare del numero di operazioni effettuate. Tali regimi commissionali non hanno influenzato la scelta della Banca di canalizzare gli ordini verso **una particolare sede di esecuzione.**

- **Fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa**

Nel corso dell'anno 2021, all'elenco delle sedi di esecuzione che compongono la Strategia di esecuzione dei sistemi di *best execution* sono stati aggiunti l'internalizzatore sistematico di Banca Akros denominato AKIS, per la negoziazione delle obbligazioni, e il segmento di Hi-MTF denominato Hi-Cert, per la negoziazione dei "certificates". Nel primo caso l'obiettivo è stato quello di includere, tra le sedi di esecuzione previste dalla Strategia, in ottica competitiva con le altre sedi, anche l'internalizzatore sistematico della Banca, mentre nel secondo caso è stata colta l'opportunità di accedere ad una nuova sede di negoziazione, rispetto a quelle già in uso per quella tipologia di strumenti, in modo da incrementare la liquidità disponibile per la clientela.

Le ulteriori sedi di esecuzione presenti nella Strategia di esecuzione, hanno confermato un grado di competitività ritenuto almeno adeguato a garantire il raggiungimento del migliore risultato possibile per il cliente. Per quanto attiene all'attività di *brokerage* sugli strumenti finanziari derivati, le sedi di esecuzione sono risultate generalmente selezionate dai clienti nelle istruzioni dell'ordine, che si indirizzano verso quelle che garantiscono la disponibilità degli strumenti di interesse e la **maggiore liquidità.**

- **Differenze nell'esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini**

I clienti di Banca Akros sono esclusivamente classificati come clienti professionali o controparti qualificate. Buona parte di tali clienti presta, a sua volta, il servizio di ricezione e trasmissione ordini (RTO) nei confronti della rispettiva clientela al dettaglio o professionale. La Strategia di esecuzione degli ordini e le logiche di funzionamento dei sistemi di *best execution* dinamica che Banca Akros

mette a disposizione della clientela non variano in funzione delle caratteristiche del cliente utilizzatore. Sono tuttavia previste delle modalità di personalizzazione della lista delle sedi di negoziazione/esecuzione da porre in competizione e l'attivazione di logiche funzionali specifiche a seconda delle richieste formulate dal cliente, senza tuttavia che questo infici il funzionamento complessivo dei sistemi.

- **Modalità in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575**

Al fine di monitorare la qualità dell'esecuzione degli ordini dei propri clienti, Banca Akros dispone di sistemi interni di *post trading activity* in grado di ricostruire a posteriori le condizioni di mercato all'epoca dell'esecuzione degli ordini medesimi da parte dei sistemi di ricerca della *best execution* dinamica. Inoltre, i dati delle sedi di esecuzione messe in competizione dai suddetti sistemi di *best execution* sono utilizzati per la generazione di indici, anche giornalieri, che ne permettono la valutazione della performance. Nell'anno 2021, la Banca non ha fatto uso dei report relativi alla qualità di esecuzione ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/575, stante la sospensione dell'obbligo di pubblicazione operata dalla Direttiva (UE) n. 2021/338 (c.d. "MiFID II QuickFix").