

DOCUMENTO DI SINTESI STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

1. PREMessa

In conformità con il Regolamento Delegato (UE) 2017/565 e con il Regolamento Consob n. 20307/2018, la Banca, allorché tratta ordini di Clienti al dettaglio o Professionali, è tenuta ad adottare misure sufficienti al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i suddetti clienti, tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione. A tal fine la Banca ha adottato una strategia di trasmissione degli ordini, finalizzata ad individuare per ciascuna categoria di strumenti finanziari trattati gli intermediari cui trasmettere gli ordini ai fini della relativa esecuzione. Detti intermediari sono stati selezionati in funzione delle strategie di esecuzione degli ordini dagli stessi adottate, verificandosi in particolare le sedi di esecuzione da questi individuate, e attribuendosi in ogni caso, per i Clienti al dettaglio, prioritaria importanza al corrispettivo totale (costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione).

Secondo la normativa vigente gli obblighi legati all'ottenimento del miglior risultato possibile ("Best Execution") si applicano ai servizi di negoziazione per conto proprio, esecuzione di ordini per conto dei clienti e ricezione e trasmissione di ordini, nei confronti, come sopra indicato, sia dei Clienti al dettaglio che dei Clienti Professionali. Relativamente alle Controparti Qualificate, la normativa di riferimento dispone che gli obblighi di Best Execution non trovino applicazione ad eccezione dei casi in cui:

- siano prestati nei confronti di tali clienti i servizi di consulenza in materia di investimenti e di gestione di portafogli, ove i clienti per tali servizi siano classificati come Clienti Professionali;
- sia richiesto da tali clienti un maggiore livello di protezione.

La Banca ha valutato, in ogni caso, di operare per i Clienti al dettaglio e Professionali in regime di ricezione e trasmissione di ordini. Il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti è prestato, pertanto, esclusivamente nei confronti delle Controparti Qualificate (sempre che non richiedano un maggiore livello di protezione), mentre il servizio di negoziazione per conto proprio è prestato saltuariamente assumendo rilevanza residuale.

La Banca effettua una revisione periodica della propria strategia di trasmissione degli ordini, quantomeno con cadenza annuale, nonché ogni qualvolta si verificano modifiche sostanziali, tali da influenzare la capacità di garantire l'ottenimento del miglior risultato possibile. Inoltre, la Banca effettua una sintesi e pubblica con frequenza annuale, per ciascuna categoria di strumenti finanziari trattati, i primi cinque intermediari per volume di contrattazioni ai quali ha trasmesso gli ordini dei clienti ai fini della relativa esecuzione nell'anno precedente, unitamente ad informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

Qualsiasi modifica rilevante apportata alla strategia di trasmissione degli ordini è comunicata al Cliente, con le modalità da questo indicate nel contratto per i servizi di investimento e accessori sottoscritto con la Banca. Di seguito si fornisce una sintesi della strategia di trasmissione degli ordini adottata dalla Banca.

2. SINTESI DELLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

La Banca tratta principalmente gli ordini dei clienti trasmettendoli per la relativa esecuzione ad altri intermediari negoziatori, selezionati in funzione delle relative strategie di esecuzione, con ciò ponendo in essere misure sufficienti a garantire l'ottenimento del miglior risultato possibile. Tali intermediari sono stati selezionati, in linea con quanto sopra indicato, verificando che le relative strategie di esecuzione e la relativa operatività risultassero coerenti con la seguente gerarchia di fattori:

- prezzo dello strumento finanziario e costi relativi all'esecuzione (corrispettivo totale). Oltre al prezzo dello strumento finanziario rientrano nella definizione del corrispettivo totale tutti i costi sopportati dal Cliente e direttamente collegati all'esecuzione dell'ordine;
- rapidità di esecuzione;
- quantitativo e natura dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione.

In aggiunta, si tiene conto della liquidità del mercato o sede di negoziazione di riferimento dello strumento finanziario, che può costituire un fattore di rilievo per l'ottenimento del miglior risultato possibile per il Cliente.

La Banca considera pertanto quale fattore di esecuzione principale il corrispettivo totale; sono previste delle eccezioni, laddove le specificità degli strumenti finanziari (ad esempio, il grado di liquidità dello strumento) o le caratteristiche degli ordini (ad esempio, la rilevanza dell'importo dell'ordine o la sua natura) impongano un diverso ordine di importanza dei fattori sopra indicati per garantire la Best Execution.

* Il broker di back up non ha accesso al mercato regolamentato Equiduct, per la negoziazione di azioni italiane nonché nel caso di azioni estere gli ordini sono piazzati sul mercato di riferimento.

Nel caso di Pronti contro termine, la Banca negozia gli stessi in contropartita diretta con la propria clientela, in relazione alla probabilità di esecuzione dell'operazione. Nell'esecuzione degli ordini la Banca rispetterà le eventuali disposizioni specifiche impartite dal Cliente, pur rilevando che tali istruzioni possono impedire in tutto o in parte l'applicazione delle misure di Best Execution descritte nella strategia di trasmissione.

Qualora uno strumento finanziario sia ammesso alla negoziazione in un Mercato Regolamentato o su un MTF, la Banca è tenuta, ai sensi della normativa MIFID, a ottenere l'espreso assenso dal Cliente al dettaglio o Professionale prima di poter eseguire un ordine su tale strumento al di fuori di un Mercato Regolamentato o MTF. Tale consenso generale viene fornito dal Cliente con la sottoscrizione del modulo di richiesta di prestazione di servizi di investimento.

Alla luce della suddetta gerarchia di fattori e delle eccezioni da ultimo indicate, la Banca ha individuato Banca Akros quale principale negoziatore di riferimento, per la totalità degli strumenti finanziari trattati oggetto degli ordini dei clienti, mentre ha individuato ICBPI come intermediario di back up, qualora l'intermediario principale non sia in grado di garantire l'esecuzione dell'ordine nel rispetto della Best Execution (l'unica eccezione è data dagli strumenti azionari negoziati sui mercati statunitensi, per i quali ICBPI è stata individuata come negoziatore di riferimento mentre Banca Akros è stata individuata come intermediario di back up). Ai suddetti broker la Banca trasmette gli ordini ricevuti dalla clientela tramite tutti i canali di accesso disponibili.

Di seguito si fornisce una tabella riepilogativa degli strumenti finanziari trattati dalla Banca oggetto degli ordini dei clienti e delle relative sedi di esecuzione, indicate sulla base delle strategie di esecuzione degli ordini dei negozianti selezionati.

STRUMENTI FINANZIARI	SEDI DI ESECUZIONE
<p>Azioni italiane e altri strumenti finanziari azionari negoziati sui mercati regolamentati italiani*</p> <p>Azioni europee, extraeuropee e altri strumenti finanziari azionari negoziati, rispettivamente, su mercati regolamentati europei ed extraeuropei*</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione, gestiti da Borsa Italiana. Mercato regolamentato Equiduct, gestito da Boerse Berlin AG. ▪ Sistema multilaterale di negoziazione Bats/Chix, gestito da BATS Trading Limited. ▪ Eventualmente altre sedi selezionate secondo i criteri adottati dai negozianti, inclusa la "negoziazione in conto proprio effettuata dal broker negoziatore in relazione a ordini dei Clienti". ▪ Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione. Mercato regolamentato Equiduct, gestito da Boerse Berlin AG. ▪ Sistema multilaterale di negoziazione Bats/Chix, gestito da BATS Trading Limited. ▪ MTA International di Borsa Italiana. EuroTLX. ▪ Market makers ed eventuali altre modalità di negoziazione (es. liquidity pools proprietari, "negoziazione in conto proprio effettuata dal broker negoziatore in relazione a ordini dei Clienti").
<p>Obbligazioni e titoli di Stato, italiani ed esteri quotati*</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mercati regolamentati, gestiti da Borsa Italiana. Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri. ▪ Market makers. ▪ Market Making.
<p>Obbligazioni non quotate</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri. ▪ Market makers. ▪ Market making.

* Il broker di back up non ha accesso al mercato regolamentato Equiduct, per la negoziazione di azioni italiane; nel caso di azioni estere gli ordini sono inviati sul mercato di riferimento.

Nell'esecuzione degli ordini la Banca rispetta le eventuali disposizioni specifiche impartite dal Cliente, pur rilevando che tali istruzioni possono impedire in tutto o in parte l'applicazione delle misure di Best Execution descritte nella strategia di trasmissione degli ordini.

Qualora un strumento finanziario sia negoziato su una sede di negoziazione, intendendosi per "sede di negoziazione" ai sensi della normativa di riferimento un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione o un sistema organizzato di negoziazione, la Banca è tenuta ad ottenere tale autorizzazione espressa dal Cliente al dettaglio o Professionale prima di poter eseguire un ordine su tale strumento al di fuori di una sede di negoziazione. Tale autorizzazione è fornita dal Cliente con la sottoscrizione del "Modulo di conferimento dell'incarico per l'apertura del dossier titoli e l'attivazione dei servizi di negoziazione, esecuzione, ricezione e trasmissione di ordini, deposito a custodia e amministrazione di titoli e di strumenti finanziari, collocamento e consulenza in materia di investimenti".