

## Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini

### 1. Premessa

Il presente documento si pone l'obiettivo di illustrare la strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (cd. "Execution Policy") di Banca Aletti S.p.A. (di seguito la "Banca") con riferimento a ciascuna categoria di clientela prevista dalla normativa comunitaria in materia di mercati di strumenti finanziari (di seguito "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" (cd. "Best Execution") per gli ordini dei clienti su base duratura, richiedendo agli intermediari di adottare tutte le misure ragionevoli e sufficienti funzionali a tale obiettivo.

#### 1.2 Ambito di applicazione

Banca Aletti SpA ha predisposto una strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini applica a tutti i servizi di investimento prestati con riferimento a:

- clientela al dettaglio;
- clientela professionale ("di diritto" e "su richiesta").

Relativamente alle controparti qualificate, la normativa dispone che non si applichi quanto stabilito in tema di Best Execution ad eccezione dei casi in cui:

- sia prestato il servizio di gestione di portafogli;
- sia richiesto da tali clienti un maggiore livello di protezione, in via generale o per singola operazione.

La Best Execution si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato o meno e a prescindere dal luogo di negoziazione (mercati regolamentati/MTF o Over the Counter), con riferimento ai servizi di negoziazione per conto proprio, esecuzione di ordini per conto dei clienti, ma anche, seppure con gradazioni differenti, a quelli di ricezione e trasmissione ordini e gestione di portafogli.

### 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 (quale Corrispettivo Totale);
- rapidità di esecuzione;
- quantitativo e natura dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine;
- ogni altra caratteristica dell'ordine pertinente ai fini della sua esecuzione.

Il fattore Corrispettivo Totale, ai sensi dell'articolo 45 comma 5 del Regolamento Intermediari, assume primaria importanza in particolare per la clientela al dettaglio. È comunque possibile assegnare maggiore importanza ad altri fattori di Best Execution qualora questi, ai fini dell'esecuzione di un particolare ordine, risultino maggiormente critici e quindi privilegiabili per il raggiungimento del miglior risultato per il cliente.

La scelta della gerarchia dei fattori rilevanti è stata fatta dalla Banca tenendo conto delle differenze tra i diversi tipi di strumenti finanziari. Si è ritenuto di non operare alcuna differenziazione tra le tipologie di clienti, salvo casi specifici dettagliati nello schema sotto riportato.

Per gli strumenti negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati e caratterizzati generalmente da buoni livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, è stata attribuita maggior importanza alla valutazione del fattore Corrispettivo Totale, in secondo luogo a quello della rapidità e probabilità di esecuzione e in seguito agli altri fattori.

Invece, per gli strumenti non caratterizzati da buoni livelli di liquidità, scambiati principalmente tra investitori istituzionali, non disponibili su mercato regolamentato o caratterizzati da una forte personalizzazione è stata attribuita, in primo luogo, maggiore importanza alla rapidità e probabilità di esecuzione, quindi al Corrispettivo Totale ed infine agli altri fattori di esecuzione. Tale gerarchia viene applicata anche agli ordini di grandi dimensioni che hanno ad oggetto strumenti finanziari liquidi.

<sup>1</sup> La Mifid definisce l'MTF-Multilateral Trading Facilities (sistema multilaterale di negoziazione) come "sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore del mercato che consente l'incontro - al suo interno ed in base a regole non discrezionali - di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti ai sensi delle disposizioni del titolo II".

In sintesi:

Tipologia di strumenti	Clienti al dettaglio	Clienti professionali	Controparti qualificate
Azioni ammesse alla negoziazione in mercati regolamentati e MTF italiani	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale
	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Operazioni di dimensioni elevate, Azioni ammesse alla negoziazione in mercati regolamentati e MTF italiani	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e	1. Rapidità e probabilità di	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Obbligazioni Branded <sup>2</sup>	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e	1. Rapidità e probabilità di	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Obbligazioni non Branded negoziate in mercati regolamentati italiani o MTF	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale
	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Operazioni di dimensioni elevate, Obbligazioni non Branded negoziate in mercati regolamentati italiani o MTF	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e	1. Rapidità e probabilità di	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Obbligazioni non Branded non negoziabili in mercati regolamentati italiani o MTF	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e	1. Rapidità e probabilità di	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Derivati ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale
	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Covered warrant e Certificates ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale
	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Covered warrant e Certificates non ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e	1. Rapidità e probabilità di	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Exchange Trade Funds / Commodities / Notes (ETF/ETC/ETN)	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale
	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
Derivati OTC	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e	1. Rapidità e probabilità di	1. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale	2. Corrispettivo Totale
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori
PCT	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale	1. Corrispettivo Totale
	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e	2. Rapidità e probabilità di esecuzione e
	3. Altri fattori	3. Altri fattori	3. Altri fattori

Nello specifico delle azioni ammesse alla negoziazione in mercati regolamentati e MTF esteri la scelta della gerarchia dei fattori di esecuzione è definita dalla strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini dell'intermediario KCG Europe Limited al quale Banca Aletti trasmette l'ordine che è gestito in Best Execution dinamica ( rif. par. 3.1 Modello di Best Execution dinamica).

### 3. Modello operativo

<sup>2</sup> Obbligazioni Branded: Obbligazioni emesse da una delle Società dell'ex Gruppo Banco Popolare.

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, 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.

Banca Aletti, nel caso di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari negoziati su mercati ai quali non è aderente diretto, trasmette gli ordini, normalmente, agli intermediari il cui elenco è reso disponibile, tempo per tempo, sul sito internet della Banca.

### 3.1 Modello di Best Execution dinamica

Per la selezione della sede di esecuzione su cui negoziare gli ordini su strumenti obbligazionari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF a cui ha accesso, Banca Aletti ricorre ad un modello di "Best Execution dinamica". L'approccio scelto consente di valutare in tempo reale, alla ricezione dell'ordine, le condizioni di negoziazione offerte sulle sedi di esecuzione alternative. 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.

Per la selezione della sede di esecuzione su cui negoziare gli ordini su strumenti azionari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF italiani a cui ha accesso, Banca Aletti ha identificato nel mercato regolamentato Equiduct la valida sede di esecuzione per la negoziazione di tali ordini nei limiti di controvalore stabiliti per ciascun strumento finanziario (Pex-Size). Tale sede di esecuzione garantisce infatti la Best Execution dinamica per le azioni europee ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati offrendo in tempo reale le migliori condizioni di esecuzione in base alle quotazioni presenti su borse ufficiali e mercati alternativi (MTF). Banca Aletti continua ad offrire ai propri clienti l'accesso diretto a Borsa Italiana, integrandolo con l'accesso diretto ad Equiduct, sul quale verranno trasmessi in una prima fase gli ordini su titoli azionari italiani ed ETF multi listati di dimensioni retail in modo da garantire una best execution dinamica

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 Aletti trasmette l'ordine all'intermediario KCG Europe Limited. Questo adotta una strategia di trasmissione ed 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 (Best Execution dinamica). La Best Execution dinamica è applicata agli strumenti azionari esteri quotati sui mercati il cui elenco è reso disponibile, tempo per tempo, sul sito internet della Banca. In caso di indisponibilità del servizio da parte dell'intermediario KCG Europe Limited, gli ordini vengono veicolati sul mercato principale di quotazione tramite gli intermediari il cui elenco è reso disponibile, tempo per tempo, sul sito internet della Banca.

### 3.2 Elenco delle sedi di esecuzione

#### Titoli azionari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati italiani

Banca Aletti negozia gli ordini ricevuti, eseguendoli per conto terzi sui seguenti mercati regolamentati ai quali è aderente diretto:

- MTA: azioni e obbligazioni convertibili ammesse alla negoziazione sul mercato regolamentato italiano;
- AIM Italia – "Mercato Alternativo del Capitalet": azioni di piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di crescita ammesse alla negoziazione su tale sistema multilaterale di negoziazione (MTF) gestito da Borsa Italiana;
- EQUIDUCT, mercato regolamentato tedesco: azioni italiane ammesse alle negoziazioni su più di un mercato, nei limiti dei controvalori degli ordini stabiliti per ciascun strumento finanziario (Pex-Size)<sup>3</sup>.

#### Titoli obbligazionari

Banca Aletti negozia gli ordini ricevuti con le seguenti modalità:

- per conto terzi su MOT, mercato regolamentato cui è aderente diretto;
- per conto terzi su HiMtf, MTF cui è aderente diretto e market maker;
- per conto terzi su EuroTLX, MTF cui è aderente diretto e market maker;
- per conto terzi su ExtraMOT, MTF cui è aderente diretto;
- per conto proprio;
- per conto terzi, limitatamente alle obbligazioni emesse dalle Banche dell'ex Gruppo Banco Popolare classificate, ai sensi delle vigenti normative Banca d'Italia, tra gli "Strumenti Innovativi di Capitale".

#### Derivati ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati

Banca Aletti negozia gli ordini, eseguendoli per conto terzi sui seguenti mercati regolamentati ai quali è aderente diretto:

- IDEM: derivati ammessi alla negoziazione su tale mercato italiano;
- EUREX: derivati ammessi alla negoziazione in tale mercato estero.

---

<sup>3</sup> Banca Aletti pubblica sul proprio sito internet i controvalori massimi degli ordini (Pex Size), riferiti a ciascuna azione negoziata su Equiduct, tempo per tempo stabiliti.

### Covered warrant e certificates

Banca Aletti esegue:

- su SEDEX gli ordini relativi a covered warrant e certificates ammessi alla negoziazione su tale mercato;
- su EuroTLX , segmento Cert-X, gli ordini relativi a certificates ammessi alla negoziazione su tale mercato;
- per conto proprio gli ordini relativi ai covered warrant e certificates non negoziati su SEDEX o su EuroTLX.

### Derivati OTC

Banca Aletti esegue gli ordini aventi ad oggetto derivati OTC, negoziandoli per conto proprio. Fanno eccezione gli ordini impartiti da Banca Aletti nella prestazione del servizio di gestione di portafogli; in seguito ad istruzione specifica del cliente che non possa effettuare operazioni in contropartita diretta con Banca Aletti (a esempio per restrizioni imposte dalla normativa applicabile al cliente), Banca Aletti trasmetterà l'ordine ad una controparte esterna.

### Pronti contro termine

Banca Aletti esegue gli ordini aventi ad oggetto i pronti contro termine, negoziandoli per conto proprio.

### Exchange Trade Funds/Commodities/Notes (ETF/ETC/ETN)

Banca Aletti esegue gli ordini relativi a (ETF/ETC/ETN):

- sui mercati regolamentati italiani cui è aderente diretto;
- su EQUIDUCT, cui è aderente diretto, nei limiti dei controvalori degli ordini stabiliti per ciascun strumento finanziario (Pex-Size);
- sui mercati regolamentati esteri tramite broker preselezionati, gli ordini relativi a (ETF/ETC/ETN) ammessi alla negoziazione su tali mercati.

### 3.3 Raggruppamento ordini

Banca Aletti provvederà a raggruppare gli ordini, nel rispetto delle disposizioni previste all'art. 50 del Regolamento Intermediari di cui alla Delibera Consob n.16190/2007, 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.

### 3.4 Istruzioni specifiche del cliente

L'articolo 45 comma 6 del Regolamento Intermediari prevede quanto segue: "In ogni caso, qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, l'intermediario esegue l'ordine attenendosi, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, a tali istruzioni".

Pertanto, ogni qualvolta il cliente inoltri una istruzione specifica, la Banca è tenuta, nell'esecuzione dell'ordine, a rispettare le disposizioni ricevute, facendo prevalere la volontà del cliente rispetto a quanto previsto nella propria Strategia di trasmissione ed esecuzione ordini.

Il cliente, nell'inoltrare una disposizione specifica, dovrà quindi considerare quanto segue:

- tale disposizione specifica non permetterà alla Banca di applicare le regole di Best Execution precedentemente descritte;
- qualora l'ordine presenti istruzioni parziali, questo verrà trattato secondo le istruzioni ricevute e, per la parte non oggetto di disposizioni, saranno messe in atto le prassi di Best Execution descritte nel presente documento.