

## 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 Banco BPM 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

Banco BPM SpA ha predisposto una strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini applicata 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;
- 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	Clients al dettaglio	Clients 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).

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

### 3. Modello operativo

La Banca, in base ai servizi di investimento prestati, ha modulato il proprio approccio nel modo seguente:

- per la negoziazione in conto proprio in strumenti finanziari identificati come derivati OTC e Pronti c/Termine, la Banca ha adottato una *Strategia di esecuzione degli ordini*;
- per gli ordini su altri strumenti finanziari diversi da quelli sopra elencati, la Banca opera in regime di ricezione e trasmissione ordini applicando la propria *Strategia di trasmissione ordini*.

#### 3.1 Strategia di trasmissione ordini

Nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, la Banca seleziona gli intermediari negoziatori nell'ambito delle primarie controparti nel rispetto dei principi di cui al presente documento, ivi compresi i fattori ed i criteri sopra riportati.

La Banca per le operazioni sulle quali effettua il servizio di ricezione e trasmissione degli ordini si avvale di Banca Aletti<sup>3</sup>.

In caso di indisponibilità del servizio da parte di Banca Aletti gli ordini vengono veicolati a ICBP (Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane) per gli ordini su titoli azionari, italiani ed esteri, e obbligazionari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF.

##### Modello di Best Execution dinamica

Nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, relativi a strumenti azionari e obbligazionari ammessi o meno alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF italiani ed esteri, la Banca trasmette l'ordine all'intermediario Banca Aletti che 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 alternative identificando 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.

##### Trasmissione ordini su strumenti azionari

Per la selezione della sede di esecuzione su cui negoziare gli ordini su strumenti azionari italiani ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF 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 esteri ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF 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.

##### Trasmissione ordini su strumenti obbligazionari

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.

#### 3.2. Strategia di esecuzione ordini

Nella prestazione del servizio di negoziazione in conto proprio in strumenti finanziari identificati come derivati non regolamentati (OTC - over the counter) e i Pronti contro Termine (PCT) la Banca, operando in contropartita diretta, al fine di rispettare il dovere di agire sempre "in modo onesto, equo e professionale per servire al meglio gli interessi dei loro clienti" si è dotata di procedure che disciplinano le modalità di definizione del pricing per l'applicazione delle migliori condizioni alla clientela.

Stante la peculiarità della clientela che aderisce al servizio TOL (integralmente classificata ai fini MiFID come clientela 'al dettaglio') la Banca ha valutato in via prudenziale di inibire il collocamento di tali strumenti finanziari tramite il canale on line. La ragione discende dal fatto che, per la clientela classificata al dettaglio, le operazioni in derivati OTC sono ammesse solo e soltanto in regime di consulenza, servizio che non viene prestato dalla Banca con tecniche di comunicazione a distanza.

<sup>3</sup> La Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini di Banca Aletti è disponibile, tempo per tempo, sul sito internet della Banca.

### 3.3 Raggruppamento ordini

La Banca provvederà a raggruppare gli ordini, nel rispetto delle disposizioni previste dalla normativa nazionale, 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

Nella esecuzione degli ordini, la Banca accetta e si attiene a eventuali istruzioni specifiche impartite dai clienti circa l'esecuzione di singoli ordini, ma evidenzia 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 a prezzo e/o a volumi limitati, ordini curando.