
INFORMATIVA SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

CLIENTI PROFESSIONALI

Banca Akros ha predisposto una politica di esecuzione e di gestione degli ordini (di seguito: politica di esecuzione 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.

La normativa europea e nazionale indica che la finalità della politica di esecuzione degli ordini di un intermediario è il raggiungimento del "miglior risultato possibile" per gli ordini dei clienti al dettaglio e professionali su base duratura, richiedendo agli intermediari di adottare tutte le misure ragionevoli funzionali a tale obiettivo.

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

- prezzo dello strumento finanziario
- commissioni e eventuali altre spese che la Banca applica al cliente
- velocità di esecuzione
- quantitativo e natura dell'ordine
- probabilità di esecuzione e di regolamento
- qualunque altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

Sulla base dell'esperienza di negoziatore sui mercati e fuori mercato, la Banca considera che la liquidità del mercato di riferimento del singolo strumento finanziario - soprattutto in certe circostanze e per quegli strumenti finanziari negoziati in più di una sede di negoziazione, nonché considerato il quantitativo dell'ordine - possa rappresentare un fattore di rilievo per l'ottenimento del miglior risultato possibile per i clienti. La Banca ritiene che, al momento, i mercati regolamentati nazionali rappresentino la migliore sede di esecuzione - per i titoli azionari - sotto il profilo dei fattori sopra indicati.

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 fornirà gli elementi necessari per dimostrare la conformità dell'esecuzione alla strategia di esecuzione della Banca stessa. Come previsto dalla normativa, la Banca riesaminerà, almeno una volta all'anno, la propria strategia di esecuzione.

Nella esecuzione degli ordini, Banca Akros 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 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) .

Nella selezione delle sedi di esecuzione - di seguito elencate per tipologia di strumento finanziario - la Banca tiene conto principalmente:

- con riferimento ai mercati regolamentati e ai sistemi multilaterali di negoziazione
 - o della liquidità
 - o dei costi di esecuzione, della probabilità di regolamento e dei relativi costi
 - o della velocità di esecuzione

- con riferimento all'individuazione dei market maker
 - o dello standing (merito creditizio, affidabilità, professionalità, quota di mercato)
 - o della capacità di esprimere prezzi indicativi delle condizioni di mercato
 - o del rapporto tra ordini accettati e ordini ricevuti
 - o della tecnologia utilizzata nella filiera produttiva (in particolare, nella ricezione degli ordini e nella comunicazione degli eseguiti)
 - o della probabilità di regolamento e dei relativi costi
 - o della velocità di esecuzione

Qualora la Banca non acceda direttamente ai mercati regolamentati e ai sistemi multilaterali di negoziazione, nella selezione dei broker, essa tiene conto:

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

Tra i broker, la Banca può utilizzare per l'esecuzione di ordini sui mercati regolamentati europei i membri di European Securities Network (ESN) - una partnership tra intermediari finanziari europei finalizzata anche alla produzione e distribuzione di analisi finanziarie, a cui la Banca stessa aderisce -, a loro volta, membri dei singoli mercati regolamentati nazionali.

Si specifica che la Banca prevede la possibilità di eseguire gli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

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

Si precisa che quando la Banca 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 la Banca 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 la Banca come controparte qualificata.

**Sedi di esecuzione per tipologia di strumenti finanziari
Clienti professionali**

| Strumenti Finanziari | Sedi di esecuzione |
|--|---|
| Azioni italiane e altri strumenti finanziari azionari negoziati sui mercati regolamentati italiani | <p>Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione, gestiti da Borsa Italiana</p> <p>Eventualmente altre sedi selezionate con i criteri precedentemente indicati, inclusa la "negoziazione in conto proprio in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti"</p> |
| Azioni europee, extraeuropee e altri strumenti finanziari azionari negoziati, rispettivamente, sui mercati regolamentati europei ed extraeuropei | <p>Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione anche per il tramite di broker esteri</p> <p>MTA International di Borsa Italiana</p> <p>TLX</p> <p>Market makers ed eventuali altre modalità di negoziazione (es. liquidity pools proprietari, "negoziazione in conto proprio in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti")</p> |
| Derivati regolamentati italiani, europei ed extraeuropei | <p>Mercati Regolamentati Italiano e Tedesco</p> <ul style="list-style-type: none"> - Idem - Eurex <p>Altri mercati regolamentati europei ed extraeuropei per il tramite di broker esteri</p> |
| Obbligazioni e titoli di Stato, italiani ed esteri quotati | <p>Mercati regolamentati, gestiti da Borsa Italiana</p> <p>TLX</p> <p>Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri</p> <p>Market makers</p> <p>Market Making</p> |
| Obbligazioni non quotate | <p>Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri</p> <p>Market makers</p> <p>Market Making</p> |
| Derivati OTC - su azioni - su cambi - su tassi | Market Making |
| Strumenti del mercato monetario | Market Making |