

Caratteristiche del sistema per la ricerca del miglior risultato possibile per gli ordini dei clienti professionali attivi con clientela al dettaglio - BNL

Con riferimento alla Execution and Transmission Policy di Equita si riportano qui di seguito alcune precisazioni, introdotte al fine di disciplinare le modalità di esecuzione degli ordini, da considerarsi come parte integrante della Execution Policy di Equita.

Qualità dell'esecuzione

Nell'esecuzione degli ordini per conto di un Cliente, Equita SIM si è dotata di procedure volte a ottenere il miglior risultato possibile, considerando tutti i fattori che concorrono a delineare la qualità dell'eseguito, come riportato nei paragrafi successivi.

Al fine di rispettare gli interessi del Cliente nell'esecuzione degli ordini nell'ottica di raggiungere le condizioni a lui più favorevoli, Equita SIM ha adottato tutte le misure sufficienti al fine di ottenere in via continuativa il miglior risultato possibile in modo duraturo, non comportando tuttavia la normativa l'obbligo di raggiungerlo per ogni singolo ordine eseguito.

Fattori presi in considerazione e loro importanza relativa

Per determinare le modalità di esecuzione degli ordini, Equita SIM terrà in considerazione i seguenti fattori indicati in ordine di importanza relativa:

1. corrispettivo totale;
2. dimensioni e/o natura dell'ordine;
3. probabilità di esecuzione e regolamento;
4. velocità di esecuzione;
5. ogni altra considerazione rilevante per una efficiente esecuzione dell'ordine.

Equita SIM attribuisce di norma priorità alla "total consideration" (intesa come prezzo dello strumento finanziario e costo dell'esecuzione). Pertanto, in assenza di diverse e specifiche istruzioni, Equita SIM opererà dando importanza marginale agli altri fattori di esecuzione. Tuttavia, in talune specifiche circostanze, può essere più appropriato che il peso relativo di uno o più degli altri fattori (i.e. velocità di esecuzione, probabilità di esecuzione, dimensione dell'ordine) risulti maggiore rispetto alla "total consideration" al fine di conseguire il miglior risultato possibile.

Sedi di esecuzione

Equita SIM ha individuato varie sedi ("*execution venues*" o "*venues*") sulle quali poter eseguire gli ordini ricevuti dai clienti. Le *venues* individuate possono essere rappresentate da:

- a) mercati regolamentati;
- b) sistemi multilaterali di negoziazione ("MTF");
- c) sistemi organizzati di negoziazione ("OTF");
nonché
- d) internalizzatori sistematici.

Nella scelta delle *venues*, Equita prende in esame i seguenti elementi in ordine di importanza relativa::

- (a) la qualità dei prezzi espressi su base duratura;
- (b) le modalità di formazione del prezzo, nell'ambito di ciascuna di esse, verificando tempo per tempo la liquidità e lo spessore;
- (c) costi e modalità di regolamento, inclusa la presenza di sistemi di compensazione e il loro funzionamento.

La valutazione combinata dei fattori di esecuzione e quindi la scelta della sede verso la quale indirizzare ciascun ordine è effettuata automaticamente mediante un applicativo informatico denominato "Smart Order Routing" (SOR).

Di seguito, sono fornite indicazioni più specifiche sulla base della singola classe di strumenti finanziari.

- ***Execution Policy - Strumenti azionari ed ETF ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati ed i sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana,***

Per determinare la sede di esecuzione più consona per questi strumenti finanziari Equita SIM invia gli ordini comparando le seguenti sedi di esecuzione:

- mercati azionari di Borsa Italiana
- CBOE Europe - CXE book

In sintesi, l'impostazione adottata da Equita SIM per ottenere la "*best execution*" è la seguente.

Si prende in considerazione innanzitutto il corrispettivo totale, centrale nell'individuazione della sede di esecuzione.

Qualora il miglior prezzo ottenibile non consenta di eseguire interamente l'ordine ricevuto, si tiene conto anche della "probabilità di esecuzione", cioè della percentuale dell'ordine che è possibile eseguire ai diversi prezzi. Il SOR individua la combinazione ottimale di prezzo e quantità eseguibile, che consente di ottenere la "*best execution*". Nel caso in cui l'ordine limitato non sia immediatamente eseguibile su nessuna sede di esecuzione, espone l'ordine in base ad un ranking predefinito (Borsa Italiana – CXE).

Se successivamente, su una qualsiasi delle sedi di esecuzione comparate migliorano le condizioni di prezzo, cosicché diviene possibile l'esecuzione dell'ordine, trasferisce automaticamente l'ordine a quella sede di esecuzione (funzionalità di *sweeping*).

Ordini Large in Scale (size significative): gli ordini che superano una determinata soglia concordata con la banca sono gestiti con funzionalità specifiche. Per le azioni è introdotta la possibilità che l'ordine sia eseguito contemporaneamente su più *venues* (multieseguito). Nel caso degli ETF il book integrato costituito dalle proposte presenti sui book ETFplus e CXE, è comparato con le quotazioni ricevute dai contributori raggiunti attraverso le Request for Quote (RFQ) su ETFplus di Borsa Italiana.

- **Execution Policy - Strumenti obbligazionari e titoli di stato**

Per quanto riguarda gli ordini relativi a questi strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione italiani, Equita SIM applica una Strategia di Esecuzione “dinamica”, comparando, per ogni singolo ordine ricevuto, diverse sedi di esecuzione e scegliendo quella che consente di ottenere la “*best execution*”.

Le sedi di esecuzione selezionate che assicurano le migliori condizioni di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni, sono le seguenti:

- MOT, EuroMOT
- Hi-MTF segmento Quote Driven Misto
- ExtraMOT
- EuroTLX
- Contributori di Bloomberg “BMTF” / “BTFE”

Fra i contributori di Bloomberg che partecipano al processo di “Best Execution” è inclusa Equita SIM, qualora quoti gli strumenti finanziari oggetto dell’ordine.

In sintesi, l’impostazione adottata da Equita SIM per ottenere la “*best execution*” è la seguente.

Si prende in considerazione innanzi tutto il corrispettivo totale, centrale nell’individuazione della sede di esecuzione.

Qualora il miglior prezzo ottenibile non consenta di eseguire interamente l’ordine ricevuto, si tiene conto della “probabilità di esecuzione”, cioè della percentuale dell’ordine che è possibile eseguire ai diversi prezzi. Il SOR individua la combinazione ottimale di prezzo e quantità eseguibile che consente di ottenere la “*best execution*” per il cliente. Nel caso in cui l’ordine limitato non sia immediatamente eseguibile, lo espone sulla sede di esecuzione sulla base di un ranking predefinito (MOT/EuroMOT/ExtraMOT, Hi-MTF, EuroTLX). Se successivamente, su una qualsiasi delle altre sedi di esecuzione migliorano le condizioni di prezzo, cosicché diviene possibile l’esecuzione dell’ordine, lo stesso è trasferito automaticamente a quella sede (funzionalità di sweeping).

Ordini Large in Scale (size significative): gli ordini che superano una determinata soglia concordata con la banca sono gestiti con funzionalità specifiche. Per i titoli di stato e le obbligazioni viene considerato il book integrato dei mercati (MOT/EuroMOT/ExtraMOT, Hi-MTF, EuroTLX) confrontato con le quotazioni dei contributori di Bloomberg raggiunti in modalità RFQ.

Se il migliore corrispettivo totale è costituito dal book integrato composto da MOT, EuroMOT, ExtraMOT, EuroTLX ed Hi-Mtf, invia l’ordine dividendolo su tali sedi di esecuzione (multieseguito). Se il migliore corrispettivo totale è rappresentato dalla risposta ad una RFQ effettuata su Bloomberg, Equita SIM invia l’ordine al contributore individuato.

L'applicativo informatico che gestisce la “*best execution*” produce un flusso che contiene tutte le informazioni necessarie per verificare che l'ordine sia stato effettivamente eseguito realizzando il miglior risultato per il cliente sulla base delle regole descritte precedentemente.

Queste informazioni possono essere visualizzate autonomamente dalla banca via web oppure sono fornite da Equita SIM su richiesta.

- ***Transmission Policy – Strumenti azionari ed ETF quotati sui mercati regolamentati***

Per gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati esteri, Equita non esegue direttamente l'ordine, in considerazione del fatto che non è aderente diretta a tali mercati.

Gli ordini vengono trasmessi a brokers selezionati in base a criteri di economicità, efficienza, specializzazione ed affidabilità, la cui politica di esecuzione degli ordini sia coerente con quella di Equita.

Gli ordini vengono trasmessi ai brokers individuati che, in funzione della loro execution policy, possono eseguire gli ordini comparando in modo dinamico più mercati regolamentati e Mf..