

Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (documento di sintesi)

1. Introduzione

Ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e del Regolamento Intermediari emanato con delibera Consob n. 16190 del 29/10/2007, la Banca ha adottato tutte le misure ragionevoli ed ha messo in atto meccanismi efficaci al fine di ottenere per i propri clienti il miglior risultato possibile (c.d. "best execution") allorché presta i servizi di:

- a. Gestione di portafogli;
- b. Ricezione e trasmissione di ordini;
- c. Esecuzione di ordini per conto dei clienti.

Il presente documento descrive in forma sintetica la Strategia adottata dalla Banca per la trasmissione degli ordini a terzi soggetti nella prestazione dei servizi di cui alle precedenti lettere a) e b) e per l'esecuzione degli ordini nella prestazione del servizio di cui alla precedente lettera c).

2. Fattori e criteri di esecuzione

La Banca ha posto in essere meccanismi efficaci al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti, avendo riguardo ai seguenti Fattori di Esecuzione:

- Prezzo degli strumenti finanziari;
- Costi relativi all'esecuzione dell'ordine;
- Rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine;
- Natura e dimensione dell'ordine;
- Qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

La Banca, al fine di stabilire l'importanza relativa dei suddetti Fattori di Esecuzione, tiene conto dei seguenti Criteri di Esecuzione:

- Caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- Caratteristiche dell'ordine del cliente;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Nell'ambito dei servizi di investimento prestati a un cliente al dettaglio, l'individuazione, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, delle sedi di esecuzione o dei soggetti ai quali gli ordini sono trasmessi (di seguito "broker") è condotta in ragione del solo corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, ivi incluse tutte le spese sostenute dal Cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, tra cui le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione nonché il regolamento e ogni altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine. Fattori diversi dal corrispettivo totale possono ricevere precedenza rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo, soltanto a condizione che essi siano strumentali a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il cliente al dettaglio.

Nell'ambito dei servizi di investimento prestati a un cliente professionale, l'individuazione, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, delle sedi di esecuzione o dei soggetti ai quali gli ordini sono trasmessi è condotta in considerazione dei fattori di seguito rappresentati nell'ordine di importanza indicato:

- a. Prezzo;
- b. Costo;
- c. Rapidità e probabilità di esecuzione,
 - Liquidità delle sedi di esecuzione alle quali la Banca o il broker ha accesso, in considerazione del fatto che le sedi di esecuzione caratterizzate da un elevato grado di liquidità hanno un'elevata probabilità di ottenere l'esecuzione degli ordini;
 - Presenza presso la Banca o il broker di dispositivi automatici di connessione alle sedi di esecuzione tali da eliminare la manualità nella gestione degli ordini;
 - Numerosità delle sedi di esecuzione alle quali la Banca o il broker ha accesso in modo diretto o indiretto e disponibilità del broker ad eseguire in conto proprio ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari caratterizzati da scarsa liquidità;
- d. Probabilità di regolamento (intesa quale garanzia sulla consegna degli strumenti negoziati);
- e. Dimensioni e natura dell'ordine.

La Banca si riserva di ritenere prevalenti altri fattori tra quelli sopra evidenziati laddove ciò si renda necessario in riferimento alle particolari circostanze e/o a specificità legate al cliente, all'ordine e/o allo strumento finanziario.

3. Esecuzione e trasmissione degli ordini

La Banca svolge, in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari, il servizio di ricezione e trasmissione di ordini e/o di esecuzione di ordini. In particolare, svolge:

- a. il servizio di esecuzione ordini in relazione alle seguenti tipologie di strumenti finanziari:
 - titoli di Stato Italia negoziati sul mercato regolamentato BondVision, gestito da MTS S.p.A., al quale aderisce;
 - titoli di Stato esteri, negoziati e non negoziati su BondVision;
 - obbligazioni di emittenti sovranazionali e societari;
- b. il servizio di ricezione e trasmissione di ordini in relazione a tutte le altre tipologie di strumenti finanziari.

Nell'ambito della prestazione del servizio di gestione di portafogli, la Banca trasmette tutti gli ordini alla propria separata struttura di ricezione/trasmissione ordini e negoziazione. Tale scelta organizzativa è motivata dalla volontà della Banca di focalizzare l'attenzione della propria struttura di gestione sulle analisi e scelte di gestione, destinando invece una struttura dedicata alla ricerca delle migliori condizioni di prezzo e liquidità degli strumenti finanziari, alla cura dell'esecuzione degli ordini, al monitoraggio del mercato.

La struttura di ricezione/trasmissione ordini e negoziazione della Banca si attiene, anche con riguardo agli ordini della struttura di gestione, alle strategie di trasmissione ed esecuzione esposte nel presente documento.

4. Selezione delle sedi di esecuzione

Le sedi di esecuzione vengono selezionate dalla Banca nel rispetto dell'ordine di importanza dei fattori definiti al punto 2.

La Banca non è tenuta ad includere nella propria strategia tutte le sedi di esecuzione disponibili per un determinato strumento finanziario; potrà, invece, indicare anche una sola sede di esecuzione, nel caso in cui questa consenta di ottenere in via continuativa il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti.

La Banca può decidere di eseguire un ordine in deroga a tali procedure solo nel caso in cui ciò corrisponda al migliore interesse del cliente. Tali casi saranno specificamente documentati.

Con riguardo ai Titoli di Stato (Italia ed esteri) negoziati sul mercato regolamentato BondVision, la Banca ritiene che, data la liquidità presente su tale mercato, questo rappresenti, allo stato attuale, la sede di esecuzione in grado di offrire il miglior risultato possibile in riferimento ai fattori sopra evidenziati.

Con riguardo ai Titoli di Stato Statunitensi, ai Titoli di Stato esteri non negoziati su BondVision e alle obbligazioni di emittenti sovranazionali e societari, la Banca esegue gli ordini aventi ad oggetto detti strumenti finanziari al di fuori dei mercati regolamentati con le controparti selezionate e di seguito indicate. La Banca, in particolare, indirizza l'ordine - attraverso il circuito Bloomberg - alla controparte che presenta la migliore qualità di esecuzione nel rispetto dei fattori di cui al precedente punto 2.

La selezione delle controparti è sottoposta a periodica revisione ai sensi del successivo punto 8.

5. Selezione dei Broker

La Banca seleziona i Broker, cui trasmettere gli ordini per la loro esecuzione, in ragione della loro strategia di esecuzione degli ordini - che deve essere compatibile con quella adottata dalla Banca. - In secondo luogo, la scelta è orientata dalla valutazione dei seguenti elementi:

- l'accesso diretto ai mercati regolamentati di riferimento di negoziazione degli strumenti finanziari;
- il livello di competenza e professionalità nel negoziare specifici strumenti sui mercati finanziari;
- la solidità patrimoniale, la solvibilità finanziaria, l'onorabilità e la reputazione;
- la struttura organizzativa dell'intermediario;
- la qualità ed efficienza dei servizi forniti, inclusa l'efficienza nel regolamento delle operazioni, sia in termini di puntualità che di correttezza, nonché di costi e altri fattori qualitativi accessori;
- il livello di trasparenza e la qualità delle informazioni;
- la messa a disposizione di apparati che permettono la trasmissione telematica degli ordini, consentendo una più tempestiva ed efficace esecuzione.

Considerando quanto sopra esposto, in linea generale, per i titoli quotati sui mercati regolamentati, la Banca si avvale dell'operato di altri intermediari che hanno accesso ai mercati regolamentati di riferimento di negoziazione degli strumenti finanziari oggetto degli ordini - diretto ai mercati gestiti da Borsa Italiana, anche indiretto agli altri mercati. Riteniamo che i livelli di liquidità presenti su detti mercati possano garantire l'ottenimento delle condizioni più favorevoli per il cliente e che su tali sedi di esecuzione degli ordini si possa ottenere:

- maggiore liquidità e trasparenza;
- maggiore efficienza degli scambi, visto l'utilizzo di piattaforme di negoziazione avanzate;
- miglior processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- adeguati servizi di clearing e settlement.

Di seguito sono riportati - suddivisi per macro-categorie di strumenti finanziari - i principali Broker selezionati dalla Banca. Oltre a quelli indicati, la Banca può individuare ulteriori Broker - previo espletamento di un disciplinato iter autorizzativo interno - cui trasmettere in via del tutto residuale ordini con caratteristiche particolari.

Si precisa che la Banca ha fornito, ai Broker selezionati, il proprio consenso affinché gli ordini impartiti possano essere eseguiti anche al di fuori di mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione. Tale possibilità riguarda in particolare modo gli strumenti finanziari che, per loro natura o in relazione alle prassi di mercato esistenti, vengono abitualmente negoziati al di fuori di tali sedi di esecuzione. Inoltre, seppur in via residuale, l'esecuzione al di fuori di mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione potrà riguardare anche altre tipologie di strumenti finanziari, in considerazione di fattori quali il controvalore degli ordini inseriti o la limitata liquidità esistente sul mercato regolamentato di riferimento.

6. Istruzioni specifiche del Cliente

Qualora il Cliente impartisca istruzioni specifiche in relazione ad un determinato ordine, la Banca è tenuta ad attenersi alle stesse, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, derogando alla Strategia sintetizzata nel presente documento. Il Cliente, quindi, prende atto che eventuali sue istruzioni specifiche possono pregiudicare le misure previste nella presente Strategia, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.



7. Monitoraggio della Strategia

La Banca ha adottato misure organizzative finalizzate a verificare l'efficacia della Strategia adottata. In particolare, la Banca verifica periodicamente il permanere delle condizioni sopra esposte per la selezione sia delle sedi di esecuzione sia dei Broker, oltre che la qualità del servizio offerto da questi ultimi.

8. Revisione della Strategia

La Banca rivede la propria Strategia almeno annualmente e ove si verifichino circostanze rilevanti tali da influire negativamente sulla concreta possibilità di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti. Alla luce di tale riesame, il Comitato potrà proporre l'adozione di tutte le misure ragionevoli per garantire in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente, quali:

- l'inserimento di diverse/i od ulteriori controparti/Broker rispetto a quelle/i già individuate/i;
- l'inserimento di sedi di negoziazione ulteriori cui la Banca può accedere direttamente, in ragione di una comprovata qualità ed efficienza di esecuzione degli ordini e di regolamento delle operazioni;
- l'assegnazione di un'importanza relativa diversa ai fattori individuati al punto 2;
- la modifica di un qualsiasi aspetto concernente la strategia.

La Banca comunicherà ogni modifica rilevante apportata alla presente Strategia nell'ambito del primo rendiconto utile e pubblicando la Strategia aggiornata sul proprio sito internet www.albertinibank.it. Non saranno, invece, oggetto di comunicazione specifica le semplici modifiche apportate all'identità delle controparti e dei broker selezionati.

Nella pagina successiva

Lista delle/dei principali Controparti/Broker selezionati.

Lista delle/dei principali Controparti/Broker selezionati (aggiornata al CDA del 24.05.18)

Categorie Strumenti Finanziari	Broker
Strumenti azionari italiani (i.e. azioni, warrant, obbligazioni convertibili) e ETF ed ETC quotati sul mercato regolamentato ETF Plus gestito da Borsa Italiana	Equita Sim Spa Goldman Sachs International Ltd Intermonte Sim Spa Mediobanca Spa
Strumenti azionari esteri (i.e. azioni, warrant, obbligazioni convertibili) e ETF, ETC e fondi chiusi negoziati nell'ambito di mercati regolamentati esteri	Alpha Finance Banque Syz SA BPI Cantor Fitzgerald Investment Bank Exane Goldman Sachs International Ltd Intermonte Sim Spa Kepler Cheuvreux Mediobanca Spa Nordea Raffaeisen Centrobank Stifel, Nicolaus & C. Inc.
Titoli di Stato Italia non negoziati sul mercato regolamentato BondVision	Equita Sim Spa Intermonte Sim Spa
Titoli di Stato estero non negoziati sul mercato regolamentato BondVision e Titoli di emittenti sovranazionali	Banca Aletti Spa Banca Imi Banco Bilbao Vizcaya Banque Syz SA Credit Agricole Corp. & Investment Bank Credit Suisse Londra Daiwa Capital Markets Deutsche Bank AG DZ BANK AG Equita Sim Spa Goldman Sachs International Ltd Gruppo Unicredit* KBC ING BANK N.V. Intermonte Sim Spa JP Morgan Chase Marketaxess Mediobanca Merril Lynch International Mitsubishi Monte Paschi Capital Markets Morgan Stanley Natixis Nomura International Plc. Raffaeisen Centrobank Royal Bank of Canada (RBC) Royal Bank of Scotland (RBS) Santander Global Corporate Banking SMBC Nikko Capital Markets Toronto Dominion Bank Zurcher Kantonal Bank
Strumenti obbligazionari di emittenti societari	Banca Aletti Spa Banca Imi Banco Bilbao Vizcaya Banque Syz SA BPI Credit Agricole Corp. & Investment Bank Credit Suisse Londra Daiwa Capital Markets Deutsche Bank AG DZ BANK AG Equita Sim Spa Goldman Sachs International Ltd Gruppo Unicredit* KBC ING BANK N.V. Intermonte Sim Spa JP Morgan Chase Marketaxess Mediobanca Merril Lynch International Mitsubishi Monte Paschi Capital Markets Morgan Stanley Natixis Nomura International Plc. Nordea Oddo Raffaeisen Centrobank Royal Bank of Canada (RBC) Royal Bank of Scotland (RBS) Santander Global Corporate Banking SMBC Nikko Capital Markets Toronto Dominion Bank Zurcher Kantonal Bank
Covered Warrant e Certificates (Securized derivatives)	Equita Sim Spa Mediobanca
Altri strumenti derivati, italiani ed esteri	Banca Imi Banque Syz SA Deutsche Bank Equita Sim Spa Goldman Sachs International Ltd



Categorie Strumenti Finanziari	Broker
Cambi	Intesa Sanpaolo Mediobanca Ersel SIM SpA UniCredit S.p.A. Banque Syz SA

* UniCredit S.p.A. – UniCredit Bank AG (HVB – HypoVereinsBank) – UniCredit S.p.A. London Branch