

REPORT SULLA QUALITA' DI ESECUZIONE OTTENUTA

PREMESSA

Uno degli obiettivi della Direttiva MiFID è quello di favorire la crescita del sistema finanziario europeo, consentendo la competizione tra mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) e intermediari autorizzati all'interno di regole armonizzate che garantiscano efficienza e integrità dei mercati finanziari nonché trasparenza e tutela degli investitori.

In tale contesto, per soddisfare al meglio le esigenze dei propri clienti, BPER Banca ha adottato un *sistema operativo*, che consente – utilizzando intermediari negoziatori - l'accesso alle principali sedi di esecuzione degli strumenti finanziari maggiormente trattati dalla propria clientela, erogando servizi a valore aggiunto, che garantiscono elevati standard qualitativi ricercando la migliore esecuzione degli ordini in base alle condizioni del mercato.

OBBLIGO DI *BEST EXECUTION*

Conformemente alla Direttiva MiFID, gli intermediari che eseguono ordini su strumenti finanziari per conto della propria clientela devono intraprendere le azioni necessarie per ottenere il migliore risultato possibile (c.d. *Best Execution*).

La *Best Execution* si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi quotati su mercati regolamentati o meno, prescindendo dal luogo di negoziazione (mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o al di fuori di questi), con riferimento ai servizi di esecuzione degli ordini, ma anche, seppure con gradazioni differenti, a quelli di ricezione e trasmissione di ordini e gestione di portafogli.

Gli intermediari, nella definizione della strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, devono prendere in considerazione i seguenti fattori:

- prezzo dello strumento finanziario e costi dell'esecuzione;
- rapidità dell'esecuzione;
- probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensioni dell'ordine;
- natura dell'ordine;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione.

Gli intermediari attribuiscono ai fattori suddetti uno specifico ordine di importanza per ciascuna categoria di strumento finanziario e per ogni tipologia di cliente e, in base a questo, selezionano sedi di esecuzione e/o intermediari negoziatori di cui avvalersi che garantiscano in modo duraturo l'ottenimento del miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini.

ATTIVITA' DI RICEZIONE E TRASMISSIONE ORDINI

Con riferimento a quanto sopra, il Gruppo BPER ha effettuato un'analisi fra i servizi e i costi offerti da diversi intermediari, sulla base anche della strategia di esecuzione garantita dagli stessi. Tale analisi è stata effettuata allo scopo di definire i negoziatori di riferimento da utilizzare per una

Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini volta a garantire la migliore esecuzione possibile degli ordini dei propri clienti, tenuto conto della natura degli ordini stessi, delle sedi di esecuzione cui gli intermediari negozianti hanno accesso e delle tipologie degli strumenti finanziari, di cui il presente documento costituisce una sintesi a carattere informativo, ai sensi di quanto disposto dal Regolamento Intermediari adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018, nonché dal Regolamento Delegato 2017/565 e dal Regolamento Delegato 2017/576.

Nel corso dell'ultimo anno inoltre sono state monitorate le sedi di esecuzione accessibili attraverso i principali intermediari negozianti, analizzando le condizioni e i costi di negoziazione applicati al fine di valutare il corrispettivo totale.

L'esame condotto sui diversi intermediari ha confermato l'utilizzo di Banca Akros ed Equita SIM (che con decorrenza giugno 2018 è subentrata a NEXI in conseguenza dell'acquisizione del ramo di azienda - dalla stessa NEXI - , denominato "Brokerage & Primary Market e Market Making", recependone integralmente le strategie di esecuzione e trasmissione ordini), in considerazione del fatto che entrambi applicano una *Best Execution* di tipo "dinamico" sui titoli azionari italiani e sulle obbligazioni. La scelta di tali intermediari, in considerazione anche di quanto precisato di seguito, è indifferente rispetto alla diversa tipologia di clientela.

In particolare il Gruppo BPER, tenendo in considerazione:

1. le caratteristiche della propria clientela (trattasi prevalentemente di clientela "retail" che, sui titoli azionari opera prevalentemente sui emittenti domestici).
2. i costi applicati dagli intermediari;
3. l'accesso alle diverse sedi di esecuzione, dove si evidenzia che NEXI (e successivamente Equita SIM) e Banca Akros offrono (i) per la negoziazione di azioni l'accesso a tutti i principali Mercati Regolamentati (Borsa Italiana, LSE, i mercati azionari di Deutsche Bourse, i mercati europei del circuito Euronext, i c.d. mercati alternativi e i mercati americani NYSE e NASDAQ); (ii) per la negoziazione di obbligazioni l'accesso a tutti i principali Mercati Regolamentati e MTF (tutti i mercati gestiti da Borsa Italiana, Eurotlx, Himtf, oltre alle quotazioni presenti sulla piattaforma Bloomberg);

ha confermato che gli ordini provenienti da clienti "amministrati" sono trasmessi per l'esecuzione a NEXI (e successivamente Equita SIM), mentre gli ordini riguardanti il servizio di gestione di portafoglio, sono inviati a Banca Akros.

Avendo verificato la sostanziale equivalenza della qualità di esecuzione relativamente ad entrambi gli intermediari negozianti per i titoli azionari, la scelta deriva dal fatto che, con riferimento, invece, ai titoli obbligazionari, sono state considerate le seguenti particolarità:

- la strategia di esecuzione ordini di NEXI (e successivamente Equita SIM), prevede per i mercati obbligazionari l'utilizzo di un algoritmo che, mantenendo prioritario il peso del corrispettivo totale e privilegiando i mercati regolamentati e gli MTF rispetto ai Market Maker, risulta più efficace e trasparente per l'attività svolta dalla clientela "amministrata" del Gruppo BPER.
- la strategia di esecuzione ordini di Banca Akros - che confronta i prezzi rilevati sui mercati regolamentati e sugli MTF con quelli proposti da diversi Market Maker - risulta più adatta per l'attività svolta da Optima SIM (Gestore Delegato per il Servizio di Gestione di Portafoglio) che dispone di piattaforme di informativa finanziaria e dove il controvalore per singolo ordine risulta più elevato rispetto ad un normale ordine retail. Si precisa che gli ordini relativi al Servizio di Gestione di Portafoglio, impartiti dal

Gestore Delegato e relativi alla clientela del Banco di Sardegna e della Cassa di Risparmio di Bra vengono trasmessi alla Capogruppo BPER che a sua volta provvede all'inoltro degli stessi all'intermediario negoziatore Banca Akros.

Con riferimento all'operatività della clientela "amministrata" delle banche del Gruppo, si precisa che l'accesso ai mercati avviene mediante la trasmissione diretta degli ordini da parte delle stesse all'intermediario negoziatore.

Il Gruppo BPER non applica commissioni tali da discriminare indebitamente le diverse Sedi di Esecuzione.

Le società e le banche del Gruppo BPER non presentano alcun conflitto di interesse o altre tipologie di legami nei confronti degli intermediari scelti.

L'utilizzo di due intermediari negozianti permette al Gruppo BPER di garantire la continuità del Servizio di ricezione e trasmissione ordini anche in caso di indisponibilità del sistema di uno dei due.

SERVIZIO DI GESTIONE DI PORTAFOGLIO INDIVIDUALE PRESTATO DIRETTAMENTE DA OPTIMA SIM A CLIENTELA PROFESSIONALE

In coerenza con le scelte del Gruppo BPER, si precisa che per il Servizio di Gestione di Portafoglio fornito direttamente da Optima Sim (società del Gruppo BPER) alla propria clientela professionale, gli ordini impartiti vengono trasmessi all'intermediario Banca Akros.