

REPORT BEST EXECUTION 2021

STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Premessa

La Direttiva 2014/65/UE (c.d. Direttiva “MiFID II”) e il Regolamento (UE) n.600/2014 (“MiFIR”), nell’ambito di un quadro armonizzato di regole volte a garantire l’efficienza e l’integrità dei mercati finanziari nonché il raggiungimento di una maggiore trasparenza e tutela degli investitori.

La normativa comporta specifici obblighi per gli intermediari, tra questi assume primaria rilevanza la capacità di valutare e confrontare in maniera dinamica tra loro, direttamente o tramite una terza controparte, le diversi sedi di negoziazione (*trading venue*) al fine di indirizzare gli ordini laddove sia assicurato il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente (c.d. *principio di Best Execution*).

Allianz Bank Financial Advisors S.p.A., (di seguito la “Banca”) ha proceduto a definire la Strategia di Trasmissione degli Ordini (“*Transmission Policy*”) adottando tutte le misure necessarie e mettendo in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato per i propri Clienti. La disciplina della *best execution* si riferisce ai servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti, negoziazione per conto proprio, ricezione e trasmissione ordini.

La Direttiva MiFID II prevede che gli obblighi di esecuzione alle condizioni migliori si applichino a tutti gli strumenti finanziari, siano essi negoziati in sedi di negoziazione o OTC, imponendo alle imprese di investimento di raccogliere i dati di mercato pertinenti al fine di controllare se il prezzo applicato a un’operazione effettuata OTC sia corretto e conforme agli obblighi di *best execution*.

In tale contesto, ai sensi dell’articolo 47, comma 7, del Regolamento Consob Intermediari e dell’art. 3 del Regolamento Delegato (UE) 2017/576, obiettivo del presente documento è di fornire informazioni, relativamente all’operatività dell’anno 2019:

- In merito alle modalità adottate dalla Banca per la ricezione e la trasmissione degli ordini all’intermediario incaricato della loro esecuzione;
- In merito ai criteri che la Banca ha adottato nella selezione del Negoziatore;
- In merito al monitoraggio e aggiornamento delle strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini adottate.

1. Ambito di operatività

Data la natura del servizio di investimento prestato, la Banca non esegue direttamente gli ordini ricevuti, ma li trasmette ad un altro soggetto abilitato per la relativa esecuzione. Al fine di individuare tale soggetto e di garantire il raggiungimento del miglior risultato per i propri Clienti, la Banca ha definito un insieme di criteri (c.d. “Fattori di esecuzione”) alla luce dei quali valuta le strategie di esecuzione (c.d. *execution policies*) adottate da diversi soggetti abilitati così come previsto dalla relativa policy aziendale in tema di Best Execution.

La Banca seleziona unicamente intermediari negoziatori di elevato standing che rispettino criteri di riservatezza, affidabilità e solidità finanziaria in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di controparte.

La selezione di un nuovo intermediario negoziatore è effettuata altresì sulla base dei seguenti parametri fondamentali:

- la solvibilità della controparte (rating) e relativa reputazione;
- la qualità del servizio offerto;
- l'economicità.

In termini di solvibilità la Banca stabilisce che il rating minimo sia l'Investment Grade (S&P: BBB-; Moodys: Baa3; Fitch: BBB-), considerando quello della controparte o, in assenza, della capogruppo.

Possono essere approvate controparti con rating inferiore a condizione che la Società Controllante della controparte abbia un rating minimo Investment Grade ed abbia una partecipazione almeno del 75%.

Infine, possono essere approvate controparti con rating più basso o prive di rating a condizione che la richiesta di poter operare con tali controparti venga adeguatamente motivata.

Con riferimento alla valutazione della qualità e dell'economicità del servizio offerto dall'intermediario negoziatore, la Banca considera principalmente i seguenti fattori:

- la possibilità da parte dell'intermediario negoziatore di accedere direttamente, indirettamente, ed a condizioni complessivamente concorrenziali, sulle sedi di esecuzione con riferimento alla tipologia dello strumento finanziario oggetto di negoziazione;
- l'esperienza, la conoscenza, la competenza e le capacità di analisi dei mercati e strumenti finanziari coerenti con le esigenze della Banca, con particolare riferimento all'operatività effettuata;
- le sedi di esecuzione utilizzate per l'esecuzione degli ordini (piattaforme, accessi ai mercati, controparti utilizzate, soluzioni di back-up);
- la qualità, la certezza e la rapidità nella esecuzione e nel regolamento delle operazioni;
- la capacità da parte dell'intermediario negoziatore di soddisfare specifiche esigenze operative della Banca;
- l'efficienza nell'esecuzione delle operazioni ovvero la capacità dell'intermediario negoziatore di eseguire gli ordini in termini di best execution, con particolare riferimento alla qualità degli eseguiti e al costo dell'intermediazione (percentuale commissionale).

Le analisi descritte per la selezione di nuovi intermediari negoziatori sono altresì integrate dalle analisi svolte sul livello di rischio della potenziale controparte inclusa l'analisi del rating ed il grado di copertura delle sedi di esecuzione sulle quali negoziare.

Intesa Sanpaolo S.p.A. costituisce il Negoziatore principale della Banca, malgrado ciò la Banca ha una lista di controparti autorizzate per la negoziazione di alcuni titoli non trattati dal negoziatore principale.

2.Sedi di negoziazione

Di seguito le principali sedi di esecuzione utilizzate dal Negoziatore Principale (Intesa Sanpaolo S.p.A.) durante il 2021, nell'ambito dell'erogazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini della clientela Retail e professionale.

2.1 Clientela retail -Strumenti di capitale-

Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (i) Shares and Depositary Receipts - liquidity 5-6				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	87,88	82,26	26,07	73,93	55,93
XPAR - EURONEXT - EURONEXT PARIS	9,65	3,19	18,50	81,50	95,86
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	0,44	4,28	98,22	1,78	66,05
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	0,34	0,24	49,70	50,30	79,71
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	0,34	5,41	98,27	1,73	77,45
Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (ii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 3-4				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	86,15	50,01	36,40	63,60	56,36
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	6,50	26,43	94,12	5,88	61,21
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	2,61	5,17	39,46	60,54	81,39
XPAR - EURONEXT - EURONEXT PARIS	2,11	0,38	21,99	78,01	98,31
XLON - LONDON STOCK EXCHANGE	0,96	2,73	9,09	90,91	37,30
Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (iii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 1-2				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XLON - LONDON STOCK EXCHANGE	86,06	2,19	21,30	78,70	6,60
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	4,01	10,16	43,77	56,23	77,64
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	3,71	49,29	98,07	1,93	73,80
ETFP - ELECTRONIC ETF/ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET ⁽¹⁾	3,68	8,23	58,43	41,57	84,58
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	1,10	8,71	38,79	61,21	73,76

2.2 Clientela retail -strumenti di debito-

Class of Instrument	(b) Debt instruments; (ii) Money markets instruments				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
MOTX - ELECTRONIC BOND MARKET	100,00	100,00	0,00	100,00	10,88

2.3 Clientela retail –Prodotti di finanza strutturata-

Class of Instrument	(f) Structured finance instruments;				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
EITF - ELECTRONIC ETF/ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET ⁽¹⁾	99,60	50,21	33,52	66,48	54,68
SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET	0,34	47,85	24,97	75,03	60,38
MOTX - ELECTRONIC BOND MARKET	0,03	0,01	0,00	100,00	0,00
XSTO - NASDAQ STOCKHOLM AB	0,02	1,37	8,66	91,34	5,20
XETR - XETRA	0,01	0,14	21,43	78,57	16,06

2.4 Clientela retail –Prodotti Cartolarizzati-

Class of Instrument	(h) Securitised Derivatives; (i) Warrants and Certificate Derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET	97,19	91,04	46,55	53,45	92,14
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	2,42	4,12	38,54	61,46	84,65
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	0,34	4,00	48,43	51,57	66,24
EXGM - EURONEXT GROWTH MILAN	0,02	0,46	45,45	54,55	68,02
XFRA - DEUTSCHE BOERSE AG	0,01	0,04	0,00	0,00	0,00
Class of Instrument	(h) Securitised Derivatives; (ii) Other securitized derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
EXGM - EURONEXT GROWTH MILAN	67,87	2,02	61,29	38,71	99,99
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	29,85	77,83	14,54	85,46	36,10
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	0,92	6,11	9,57	90,43	31,53
XETA - XETRA - REGULIERTER MARKT	0,83	5,53	23,81	76,19	100,00
XETR - XETRA	0,25	2,02	0,00	100,00	0,00

2.5 Clientela retail –Prodotti indicizzati quotati

Class of Instrument	(k) Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities);				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
ETFP - ELECTRONIC ETF/ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	91,71	91,32	26,77	73,23	62,41
XETR - XETRA	2,38	1,63	10,00	90,00	32,16
XETA - XETRA - REGULIERTER MARKT	2,06	0,58	13,11	86,89	100,00
XLON - LONDON STOCK EXCHANGE	1,31	0,67	1,90	98,10	88,85
XAMS - EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	1,11	0,26	16,36	83,64	59,22

2.6 Clientela retail –Altri strumenti-

Class of Instrument	(m) Others Instruments;				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
MOTX - ELECTRONIC BOND MARKET	83,25	0,54	31,87	68,13	58,50
ETLX - EUROLTX	13,90	0,03	0,00	100,00	16,68
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	1,58	38,35	98,63	1,37	59,10
ETFP - ELECTRONIC ETF/ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET ⁽¹⁾	0,54	35,88	41,12	58,88	61,27
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	0,43	7,58	29,99	70,01	64,59

2.7 Clientela professionale -strumenti di capitale

Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (i) Shares and Depositary Receipts - liquidity 5-6				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	94,60	85,96	2,13	97,87	48,67
XAMS - EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	3,87	4,24	0,00	100,00	100,00
XLON - LONDON STOCK EXCHANGE	0,40	0,61	0,00	100,00	100,00
BME - BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	0,40	2,78	0,00	100,00	100,00
XPAR - EURONEXT - EURONEXT PARIS	0,31	2,30	0,00	100,00	98,10
Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (ii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 3-4				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	75,95	81,72	25,97	74,03	58,50
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	14,97	7,97	31,75	68,25	100,00
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	4,15	3,29	100,00	0,00	99,90
EXGM - EURONEXT GROWTH MILAN	2,80	2,34	5,41	94,59	100,00
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1,11	3,35	100,00	0,00	83,63
Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (iii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 1-2				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	80,60	74,39	10,05	89,95	99,94
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	12,16	14,77	20,51	79,49	53,64
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	2,83	2,24	91,67	8,33	63,96
EXGM - EURONEXT GROWTH MILAN	1,90	1,31	14,29	85,71	100,00
ETFP - ELECTRONIC ETF/ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET ⁽¹⁾	1,28	0,19	100,00	0,00	100,00

2.8 Clientela professionale -Strumenti di debito-

Class of Instrument	(b) Debt instruments; (i) Bonds				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
ETLX - EUROTXX	45,71	19,20	36,84	63,16	39,70
MOTX - ELECTRONIC BOND MARKET	27,87	9,38	16,67	83,33	61,61
XFRA - DEUTSCHE BOERSE AG	11,96	3,13	0,00	0,00	4,00
ETFP - ELECTRONIC ETF/ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET ⁽¹⁾	7,18	63,84	14,79	85,21	48,97
XSTU - BOERSE STUTTGART	4,79	0,89	0,00	0,00	0,00
Class of Instrument	(b) Debt instruments; (ii) Money markets instruments				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
MOTX - ELECTRONIC BOND MARKET	100,00	100,00	0,00	0,00	100,00

2.9 Clientela professionale -Prodotti di finanza strutturata-

Class of Instrument	(f) Structured finance instruments;				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
ETFP - ELECTRONIC ETF/ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET ⁽¹⁾	94,03	76,32	6,90	93,10	85,55
SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET	5,97	23,68	0,00	100,00	100,00

2.10 Clientela professionale –Prodotti cartolarizzati-

Class of Instrument	(h) Securitised Derivatives; (i) Warrants and Certificate Derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	79,79	35,35	44,29	55,71	100,00
SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET	19,72	52,53	15,38	84,62	95,46
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	0,49	12,12	33,33	66,67	100,00

2.11 Clientela professionale –Prodotti indicizzati quotati-

Class of Instrument	(k) Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities);				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
ETFP - ELECTRONIC ETF/ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	99,47	94,92	12,96	87,04	99,89
XLON - LONDON STOCK EXCHANGE	0,43	1,69	0,00	100,00	100,00
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	0,09	1,69	100,00	0,00	100,00
SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET	0,01	1,69	0,00	100,00	0,00

2.12 Clientela professionale –Altri Strumenti-

Class of Instrument	(m) Others Instruments;				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XFRA - DEUTSCHE BOERSE AG	35,17	0,49	0,00	0,00	0,00
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	29,07	61,58	100,00	0,00	100,00
ETFP - ELECTRONIC ETF/ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET ⁽¹⁾	15,64	12,81	4,00	96,00	92,13
MIVX - MARKET FOR INVESTMENT VEHICLES	9,38	0,49	0,00	0,00	0,00
XASE - NYSE MKT LLC	5,63	6,40	100,00	0,00	100,00

(1): I titoli eseguiti sulla piazza ETFP fanno riferimento a strumenti finanziari di tipo ETP