

## REPORT BEST EXECUTION 2020

### 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 diverse 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-; Moody’s: 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, su tutte le sedi di esecuzione indicate nell’Allegato 1 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 2020, 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 Depository Receipts; (i) Shares and Depository Receipts - liquidity 5-6				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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	97,84	87,16	28,73	71,27	50,53
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	0,96	2,52	100,00	0,00	66,09
XLON - LONDON STOCK EXCHANGE	0,37	0,79	11,97	88,03	60,89
BME - BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	0,33	0,12	1,32	98,68	12,07
XPAR - EURONEXT - EURONEXT PARIS	0,16	1,62	13,77	86,23	54,13
Class of Instrument	(a) Shares and Depository Receipts; (ii) Shares and Depository Receipts - liquidity 3-4				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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	86,34	61,97	36,83	63,17	81,98
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	9,57	6,32	41,42	58,58	87,82
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1,94	14,72	100,00	0,00	21,39
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	1,55	14,98	99,69	0,31	91,90
XOSL - OSLO BORS ASA	0,39	0,26	66,67	33,33	0,00
Class of Instrument	(a) Shares and Depository Receipts; (iii) Shares and Depository Receipts - liquidity 1-2				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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	52,76	50,40	35,21	64,79	72,74
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	38,24	23,19	40,71	59,29	91,56
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	5,65	11,23	100,00	0,00	82,92
ETFP - ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	0,92	5,08	45,83	54,17	76,03
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	0,91	5,19	100,00	0,00	81,92

## 2.2 Clientela retail -strumenti di debito-

Class of Instrument		(b) Debt instruments; (i) Bonds				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year						
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 - EUROTLX	65,94	23,85	19,28	80,72	89,56	
MOTX - ELECTRONIC BOND MARKET	26,49	51,09	24,14	75,86	38,09	
ETFP - ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	7,57	24,23	43,20	56,80	54,33	
XBER - BOERSE BERLIN	0,01	0,04	0,00	0,00	0,00	
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	0,00	0,04	0,00	100,00	100,00	

  

Class of Instrument		(b) Debt instruments; (ii) Money markets instruments				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year						
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	0,00	

## 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						
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	86,81	57,18	28,71	71,29	32,03	
SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET	13,14	40,81	23,22	76,78	10,11	
XSWX - SIX SWISS EXCHANGE	0,02	1,01	37,50	62,50	100,00	
XLON - LONDON STOCK EXCHANGE	0,02	0,63	0,00	100,00	50,43	
XPAR - EURONEXT - EURONEXT PARIS	0,01	0,13	0,00	100,00	100,00	

## 2.4 Clientela retail –Prodotti Cartolarizzati-

Class of Instrument	(h) Securitized Derivatives; (i) Warrants and Certificate Derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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	99,68	97,43	42,82	57,18	82,60
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	0,32	2,57	52,94	47,06	74,06

## 2.5 Clientela retail –Prodotti indicizzati quotati

Class of Instrument	(k) Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commo				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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	75,94	51,44	22,95	77,05	56,92
XASX - ASX - ALL MARKETS	12,63	0,08	0,00	100,00	100,00
XLON - LONDON STOCK EXCHANGE	3,80	0,68	12,50	87,50	99,32
SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET	2,44	45,34	20,97	79,03	95,82
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1,97	1,19	100,00	0,00	89,76

## 2.6 Clientela retail –Altri strumenti-

Class of Instrument	(m) Others Instruments;				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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	79,89	52,93	35,30	64,70	48,37
MOTX - ELECTRONIC BOND MARKET	16,94	3,46	27,91	72,09	47,04
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	1,92	13,74	32,65	67,35	85,02
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	0,67	16,62	99,08	0,92	87,11
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	0,47	9,99	100,00	0,00	69,16

## 2.7 Clientela professionale -strumenti di capitale

Class of Instrument	(a) Shares and Depository Receipts; (i) Shares and Depository Receipts - liquidity 5-6				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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	98,63	72,97	3,88	96,12	34,76
XOSL - OSLO BORS ASA	1,31	2,70	0,00	100,00	0,00
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	0,05	21,62	100,00	0,00	44,30
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	0,01	2,70	100,00	0,00	100,00
Class of Instrument	(a) Shares and Depository Receipts; (ii) Shares and Depository Receipts - liquidity 3-4				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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	97,36	81,82	26,19	73,81	99,50
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	2,24	13,64	100,00	0,00	100,00
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	0,40	4,55	100,00	0,00	100,00
Class of Instrument	(a) Shares and Depository Receipts; (iii) Shares and Depository Receipts - liquidity 1-2				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	98,91	89,74	31,52	68,48	97,79
MTAA - ELECTRONIC SHARE MARKET	1,09	10,26	0,00	100,00	0,00
Class of Instrument	(b) Debt instruments; (i) Bonds				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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 - EUROTLX	61,17	29,17	0,00	100,00	13,41
MOTX - ELECTRONIC BOND MARKET	37,84	14,58	0,00	100,00	0,75
ETFP - ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	0,99	56,25	11,11	88,89	98,00

## 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					
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 - EUROTLX	61,17	29,17	0,00	100,00	13,41
MOTX - ELECTRONIC BOND MARKET	37,84	14,58	0,00	100,00	0,75
ETFP - ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	0,99	56,25	11,11	88,89	98,00

## 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					
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	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

## 2.10 Clientela professionale –Prodotti cartolarizzati-

Class of Instrument	(h) Securitized Derivatives; (i) Warrants and Certificate Derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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
XAIM - AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	87,62	92,31	18,67	81,33	100,00
SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET	12,38	7,69	0,00	100,00	99,37

2.11 Clientela professionale –Prodotti indicizzati quotati-

Class of Instrument	(k) Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commo				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year					
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
XNAS - NASDAQ - ALL MARKETS	44,83	28,57	100,00	0,00	100,00
XNYS - NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	37,61	28,57	100,00	0,00	100,00
ETFP - ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	16,93	14,29	0,00	100,00	0,00
XLON - LONDON STOCK EXCHANGE	0,40	14,29	0,00	100,00	100,00
SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET	0,24	14,29	0,00	0,00	100,00