

Nota sulla qualità dell'esecuzione ottenuta

Servizio di ricezione, trasmissione ed esecuzione ordini di clientela

La presente "Nota sulla qualità dell'esecuzione ottenuta", redatta in adempimento alle previsioni degli articoli 46, 47 comma 7 e 50 del Regolamento Intermediari adottato da Consob con delibera 20307 del 15/02/2018, è riferita all'operatività 2021 relativamente al servizio di ricezione e trasmissione ordini ed al servizio di esecuzione ordini nell'ambito delle gestioni di portafogli, svolti da Banca Widiba S.p.A., sia per clientela Retail che Professionale.

1. Introduzione

1.1 Obiettivi e contenuto del documento

Lo scopo del presente documento è adempiere alle previsioni degli articoli 47, comma 7 e art. 50 del Regolamento Intermediari adottato da Consob con delibera 20307 del 15/02/2018, in base alle quali le imprese di investimento che eseguono/trasmettono gli ordini dei clienti sono tenute a pubblicare annualmente informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta sulle sedi di esecuzione utilizzate.

1.2 Normativa di riferimento

Il framework regolamentare di riferimento è il seguente:

Normativa di primo livello	Direttiva 2014/65/UE, articolo 27 (MiFID II)
Normativa di secondo livello	Regolamento delegato 2017/565 articolo 65
	Regolamento delegato 2017/576 (RTS 28)
Normativa nazionale	Testo Unico della Finanza (D.Lgs. n.58/1998 e ss mm ed ii) Regolamento Mercati (Regolamento Consob n.20249 del 28/12/2017) Regolamento Intermediari (Regolamento Consob n. 20307 del 15/02/2018)

1.3 Definizioni

Di seguito si riportano le definizioni delle principali terminologie utilizzate nel presente documento con riferimento alle attività descritte:

- **Approved Publication Arrangement (APA):** soggetti autorizzati a pubblicare i report delle operazioni concluse per conto delle imprese di investimento;
- **Consolidated Tape Provider (CTP):** soggetti che garantiscono che le informazioni post-negoziato siano consolidate per tutti i mercati regolamentati, i sistemi multilaterali di negoziazione, i sistemi organizzati di negoziazione e gli APA;
- **Impresa di investimento:** qualsiasi persona giuridica la cui occupazione o attività abituale consiste nel prestare uno o più servizi di investimento a terzi e/o nell'effettuare una o più attività di investimento a titolo professionale;
- **Internalizzatore sistematico (IS):** un'impresa di investimento che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale negozia per conto proprio eseguendo gli ordini del cliente al di fuori di un mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione o di un sistema organizzato di negoziazione senza gestire un sistema multilaterale;
- **Liquidity provider:** una persona che si propone sui mercati finanziari, su base continuativa, come disposta a negoziare per conto proprio

acquistando e vendendo strumenti finanziari con impegno di capitale proprio di questa persona ai prezzi definiti da questa persona;

- **Market maker:** una persona che si propone sui mercati finanziari, su base continuativa, come disposta a negoziare per conto proprio acquistando e vendendo strumenti finanziari con impegno di capitale proprio di questa persona ai prezzi definiti da questa persona;
- **Mercati regolamentati (MR):** sistema multilaterale, amministrato e/o gestito da un gestore del mercato, che consente o facilita l'incontro, al suo interno e in base alle sue regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione conformemente alle sue regole e/o ai suoi sistemi;
- **Sede di esecuzione:** un mercato regolamentato (MR), un sistema multilaterale di negoziazione (MTF), un sistema organizzato di negoziazione (OTF), un internalizzatore sistematico (IS), un market maker o altro fornitore di liquidità (liquidity provider) o un'entità che svolge in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte da una qualsiasi delle entità predette;
- **Sede di negoziazione:** un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione o un sistema organizzato di negoziazione;
- **Sistema multilaterale di negoziazione (MTF):** sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore del mercato che consente l'incontro, al suo interno e in base a regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti;
- **Sistema organizzato di negoziazione (OTF):** un sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione che consente l'interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati, in modo da dare luogo a contratti.
- **Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini (o anche solo "Strategia"):** le misure, i meccanismi e le procedure adottate per raggiungere le condizioni più favorevoli per il Cliente (c.d. "Best Execution"), allorché si eseguono o trasmettono ordini dei Clienti aventi a oggetto strumenti finanziari.

1.4 Intermediari esecutori

Al fine di consentire in maniera più efficace l'ottenimento della Best Execution, Banca Widiba in accordo con la Capogruppo ha deciso di concentrare la trasmissione delle diverse tipologie di ordini della clientela del Gruppo su un unico Intermediario Esecutore, **MPS Capital Services Banca per le Imprese Spa** (di seguito MPSCS), appartenente al Gruppo Montepaschi e altamente qualificato è stato selezionato, oltre che in ragione delle competenze sviluppate e della capacità di ottenere in maniera duratura la Best Execution, anche nell'ottica di rafforzare all'interno del Gruppo Montepaschi la capacità di offrire in autonomia alla clientela servizi per i quali, in talune circostanze, la continuità e la flessibilità possono rappresentare un valore aggiunto.

La suddetta scelta consente inoltre una migliore interazione dei sistemi informativi tra intermediario ricevente/trasmettitore e intermediario esecutore e un maggiore presidio complessivo dei processi sottostanti.

La riconducibilità dell'Intermediario Esecutore al Gruppo Montepaschi permette infine di assicurare in ogni fase del processo la coerenza tra la strategia di ricezione e trasmissione degli ordini attuata dalle Banche Rete e la corrispondente strategia di esecuzione adottata da MPSCS.

MPSCS, una volta ricevuti gli ordini dalla Banca, provvede alla loro trattazione secondo quanto stabilito dalla propria Strategia la cui sintesi è disponibile sul sito www.mpscapitalervices.it/Trasparenza, o su richiesta, presso le unità organizzative di rete della Banca.

In particolare, la Banca trasmette a MPSCS, per l'esecuzione, gli ordini aventi ad oggetto la compravendita di strumenti finanziari:

- 1) impartiti dalla propria clientela in regime amministrato, nell'ambito della prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini;
- 2) relativi all'esecuzione delle decisioni di investimento adottate da BMPS (in qualità di gestore delegato) nell'ambito della prestazione del servizio di gestione di portafogli, con riferimento agli ordini non trasmessi ad altri intermediari esecutori.

Possono tuttavia costituire eccezioni alla trasmissione degli ordini a MPSCS le seguenti casistiche:

- nell'ambito del servizio di gestione portafogli, la Banca può avvalersi di Intermediari Esecutori diversi da MPSCS, adottando le necessarie misure di presidio e controllo dell'operatività svolta;
- istruzioni specifiche della clientela riguardanti modalità di trattazione degli ordini o strumenti finanziari per i quali MPSCS non sia in grado, in via di eccezione, di svolgere il servizio di esecuzione, rendendo necessario il ricorso ad intermediari terzi;
- impossibilità sopravvenuta per MPSCS di assicurare la corretta gestione degli ordini e l'ottenimento della Best Execution. Al riguardo, al fine di assicurare la continuità operativa in ogni contesto, la Banca ha affidato ad Intermonte SIM il ruolo di Intermediario esecutore di back up.

2. Indicazioni dell'importanza relativa che l'impresa dà ai fattori di esecuzione

In via generale, al fine di migliorare il livello dei servizi offerti alla propria clientela, la Banca ha previsto di trasmettere gli ordini di compravendita ricevuti ad intermediari specializzati (Intermediari Esecutori), selezionati in funzione della capacità, verificata nel tempo dalla Banca stessa, di ottenere in maniera duratura la Best Execution, avendo riguardo ai seguenti fattori:

- prezzo;
- costi;
- rapidità;
- probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensione dell'ordine;
- natura dell'ordine;
- ogni altro fattore rilevante.

Per stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori gli Intermediari Esecutori selezionati dalla Banca tengono conto dei seguenti criteri, la cui rilevanza è trasmessa agli Intermediari Esecutori per il recepimento da parte di questi ultimi:

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

In particolare, laddove l'ordine da eseguire riguardi un cliente classificato al dettaglio dalla Banca, l'Intermediario Esecutore determinerà il miglior risultato possibile in ragione del cosiddetto "corrispettivo totale", rappresentato dal prezzo degli strumenti finanziari e dai costi connessi all'esecuzione.

Anche per quanto riguarda i Clienti classificati come professionali, per i quali la normativa non impone di indirizzare l'esecuzione degli ordini in ragione del corrispettivo totale, la Banca ritiene che tale parametro sia comunque rilevante poiché, nell'ottica generale di aumentare l'efficienza del mercato ed assicurare protezione alla clientela, prezzo e costi assumono un'importanza relativa elevata, sebbene in specifiche circostanze, tenuto conto della specificità di particolari ordini, altri fattori potranno essere ritenuti primari.

Nella scelta delle sedi di esecuzione, la Banca consente agli Intermediari Esecutori di negoziare al di fuori di una sede di negoziazione quale un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") o un sistema organizzato di negoziazione ("OTF"), anche in contropartita diretta o con altri negoziatori in conto proprio, a condizione che l'esecuzione secondo tali modalità ottenga condizioni pari o migliorative rispetto a quelle ottenibili sulle altre sedi di esecuzione previste dall'Intermediario Esecutore.

In ogni caso, considerando anche che ciò potrebbe comportare ulteriori rischi per la clientela quali ad esempio quello di controparte, per la negoziazione di strumenti finanziari al di fuori di una sede di negoziazione - per i quali sia disponibile la quotazione su un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") o un sistema organizzato di negoziazione ("OTF") o un altro mercato di riferimento equivalente - la Banca raccoglie il preventivo consenso della clientela, anche in via generale all'atto della sottoscrizione del contratto per la prestazione dei servizi di investimento.

Come previsto dalla Strategia di Best Execution, in via generale, le sedi di esecuzione che possono essere utilizzate sono le seguenti:

- I. Mercati Regolamentati (MR);
- II. Sistemi multilaterali di negoziazione (MTF);
- III. Sistemi organizzati di negoziazione (OTF);
- IV. Internalizzatori sistematici (IS);
- V. Altri intermediari di mercato che negoziano per conto proprio.

La selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine si basa sulla valutazione circa l'efficacia delle singole sedi a determinare la Best Execution, con la previsione di criteri generali di indirizzamento differenziati a seconda degli strumenti finanziari oggetto di negoziazione:

• Azioni, obbligazioni convertibili, ETF, Certificates, warrant e altri derivati quotati Italia

La sede di esecuzione stabilita in via generale è il mercato regolamentato italiano o sistema multilaterale di negoziazione italiano di riferimento su cui detti strumenti finanziari risultano quotati.

Relativamente agli ordini aventi ad oggetto le azioni e titoli assimilabili (comunque diversi da obbligazioni e titoli di debito, tra i quali i diritti di sottoscrizione, i certificates, i warrant e i covered warrant, le obbligazioni convertibili, i derivati quotati, i fondi chiusi quotati), gli ETF - Exchange Traded Funds, gli ETC - Exchange Traded Commodities e gli ETN - Exchange Traded Notes i cui mercati di riferimento primari sono sedi di negoziazione italiane, in relazione al tipo di strumento e al suo mercato di riferimento, la Banca prevede sia un modello dinamico di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine (Motore di Best Execution - MBE) sia un modello statico di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine, accedendo ad un set di sedi di esecuzione ritenute per criteri oggettivi di prezzo, liquidità, probabilità e rischio di esecuzione, in grado di offrire su base continuativa e consistente le migliori condizioni di esecuzione degli ordini della clientela. Il modello dinamico non si applica qualora gli ordini vengano trasmessi impartendo istruzioni specifiche sulle sedi di esecuzione (il "mercato di riferimento"), che per le loro caratteristiche possono garantire in modo duratura la "best execution".

Per gli strumenti finanziari per i quali MPSCS adotta un modello dinamico di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine,

BANCA WIDIBA S.p.A.

Sede Sociale e Direzione Generale:
via Messina, 38 - Torre D
20154 Milano

bancawidiba.it

Capitale Sociale: € 170.000.000 i.v.
Gruppo Iva MPS P. Iva: 01483500524
Codice Fiscale: 08447330963
N. iscrizione al Registro delle Imprese
di Milano: 08447330963
Codice ABI 3442

Iscritta all'albo presso
la Banca d'Italia al n. 5760
Aderente al Fondo Interbancario
di Tutela dei Depositi
e al Fondo Nazionale di Garanzia

Società soggetta all'attività
di direzione e coordinamento
di Banca Monte dei Paschi
di Siena S.p.A. - Socio Unico
bancawidiba@postacert.gruppo.mps.it

l'algoritmo sottostante al funzionamento del MBE prevede un processo di selezione della sede di esecuzione svolto secondo 3 distinte fasi:

- individuazione delle sedi di esecuzione sulle quali è trattabile lo strumento finanziario oggetto dell'ordine;
- selezione fra le possibili sedi di esecuzione di quella che presenta le migliori condizioni. Se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il MBE seleziona quella che presenta le migliori condizioni in base ai seguenti parametri:

- **corrispettivo totale:** in particolare assume rilevanza il prezzo medio di esecuzione dell'ordine valutato in base al book presente sulla sede al momento della valutazione;

- **probabilità di esecuzione:** il parametro fornisce il livello della probabilità che l'ordine valutato sia eseguito sulle diverse sedi. Il MBE valuta, per ogni ordine, la quantità disponibile sui book delle diverse sedi premiando quelle dove è possibile eseguire l'ordine in base alla quantità presente sul lato del book utilizzabile per la conclusione dell'ordine;

- **velocità di esecuzione.**

Ai sopra citati parametri sono attribuiti i seguenti pesi:

Parametri	Pesi per ordini al meglio e limitati
Corrispettivo Totale	90%
Probabilità di esecuzione	5%
Velocità di esecuzione	5%

c. individuazione della sede di esecuzione fra quelle che offrono le medesime condizioni.

Per gli strumenti finanziari per i quali MPSCS adotta un modello statico la sede di esecuzione stabilita in via generale è la sede di negoziazione italiana di riferimento in quanto MPSCS ritiene che le migliori condizioni di esecuzione in termini di prezzo, liquidità e rischio siano garantite dai mercati regolamentati e MTF italiani di riferimento.

MPSCS tuttavia può decidere di eseguire l'ordine su una sede di esecuzione diversa dal mercato di riferimento, anche internalizzando l'esecuzione, qualora il corrispettivo totale per il cliente risulti migliorativo delle condizioni a cui l'ordine sarebbe eseguito sullo stesso mercato ufficiale.

• Azioni e titoli esteri diversi dalle obbligazioni e dai titoli di debito

In via generale, con riferimento agli ordini aventi a oggetto le azioni e titoli esteri diversi dalle obbligazioni e dai titoli di debito i cui mercati di riferimento primari sono le sedi di negoziazione estere, l'Intermediario Esecutore di Gruppo, MPSCS, al fine di migliorare ulteriormente la qualità dell'esecuzione per gli ordini della clientela, ha scelto di optare per la trasmissione degli stessi ad altro intermediario specializzato che garantisca la Best Execution accedendo ad un set di sedi di esecuzione ritenute per criteri oggettivi di prezzo, liquidità, probabilità e rischio di esecuzione, in grado di offrire su base continuativa e consistente le migliori condizioni di esecuzione. Nello specifico il set di sedi di esecuzione selezionate per la Best Execution dinamica è formato sempre da "Lit Markets" ovvero sedi multilaterali (MR, MTF) o Systematic Internaliser che all'opposto dei "Dark Pool Markets" sono caratterizzati dalla trasparenza delle quotazioni.

Attualmente MPSCS si avvale su tale tipologia di strumenti finanziari di CITI in qualità di Intermediario esecutore/ trasmettitore. CITI è stato scelto in quanto presenta un ampio range di sedi di esecuzione per il raggiungimento della Best Execution selezionabili in modalità dinamica.

• Obbligazioni e Titoli di Debito quotati e non quotati presso mercati regolamentati italiani ed Esteri

In via generale, salvo il caso di istruzioni specifiche, con riferimento agli ordini aventi ad oggetto Obbligazioni e Titoli di Debito, italiani ed esteri, quotati e non quotati presso Mercati Regolamentati, in coerenza con la Strategia di Best Execution definite dal Gruppo Montepaschi, MPSCS adotta un modello dinamico di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine (Motore di Best Execution – MBE).

L'algoritmo sottostante al funzionamento del MBE prevede, infatti, che il processo di selezione della sede di esecuzione si svolga secondo 3 distinte fasi:

- individuazione delle sedi di esecuzione sulle quali è trattabile lo strumento finanziario oggetto dell'ordine;
- selezione fra le possibili sedi di esecuzione di quella che presenta le migliori condizioni: se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il MBE seleziona quella che presenta le migliori condizioni in base ai seguenti parametri:

- **corrispettivo totale:** in particolare assume rilevanza il prezzo medio di esecuzione dell'ordine valutato in base al book presente sulla sede al momento della valutazione;

- **probabilità di esecuzione:** il parametro fornisce il livello della probabilità che l'ordine valutato sia eseguito sulle diverse sedi. Per tale valutazione si utilizza un approccio dinamico ossia il MBE valuta, per ogni ordine, la quantità disponibile sui book delle diverse sedi premiando le sedi ove è possibile eseguire l'ordine in base alla quantità presente sul lato del book utilizzabile per la conclusione dell'ordine;

- **velocità di esecuzione.**

BANCA WIDIBA S.p.A.

Sede Sociale e Direzione Generale:
via Messina, 38 - Torre D
20154 Milano

bancawidiba.it

Capitale Sociale: € 170.000.000 i.v.
Gruppo Iva MPS P. Iva: 01483500524
Codice Fiscale: 08447330963
N. iscrizione al Registro delle Imprese
di Milano: 08447330963
Codice ABI 3442

Iscritta all'albo presso
la Banca d'Italia al n. 5760
Aderente al Fondo Interbancario
di Tutela dei Depositi
e al Fondo Nazionale di Garanzia

Società soggetta all'attività
di direzione e coordinamento
di Banca Monte dei Paschi
di Siena S.p.A. - Socio Unico
bancawidiba@postacert.gruppo.mps.it

Ai sopra citati parametri sono attribuiti i seguenti pesi:

Parametri	Pesi per ordini al meglio e limitati
Corrispettivo Totale	90%
Probabilità di esecuzione	5%
Velocità di esecuzione	5%

c. Individuazione della sede di esecuzione fra quelle che offrono le medesime condizioni: se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il MBE sceglie la sede dove MPSCS sostiene i costi più bassi per l'esecuzione dell'ordine.

Il modello dinamico non si applica qualora gli ordini vengano trasmessi impartendo istruzioni specifiche sulle sedi di esecuzione.

Anche per le Obbligazioni e Titoli di Debito nel caso in cui gli strumenti finanziari non siano quotati in più di una sede di esecuzione tra quelle interconnesse al Motore di Best Execution, MPSCS, adotta un modello statico e la sede ove concludere l'ordine è individuata in via generale con la sede di negoziazione italiana di riferimento di tali strumenti finanziari, in quanto MPSCS ritiene che le migliori condizioni di esecuzione degli ordini della clientela su base continuativa e consistente in termini di prezzo, liquidità e rischio di mancata esecuzione, siano garantite da tali sedi.

In caso di esecuzione di ordini di strumenti finanziari le cui quotazioni non sono rinvenibili su alcuna sede di esecuzione interconnessa, MPSCS adotta un modello di selezione manuale della migliore proposta sulla sede Bloomberg MTF (da febbraio 2021 BTFE, precedentemente BMTF), coinvolgendo in modalità RFQ (Request for Quote), ove possibile, almeno tre primari intermediari specializzati.

I dati e le informazioni pubblicate/fornite da MPSCS, nonché le verifiche effettuate, hanno confermato per il 2021 il generale rispetto dei criteri previsti nella Strategia di esecuzione del Gruppo.

Le misure suddette sono adottate dalla Banca per perseguire la Best Execution nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione di ordini da risparmio amministrato e, in via generale, si applicano anche agli ordini riguardanti le gestioni di portafoglio, fermo restando che nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, BMPS può decidere di trasmettere o eseguire gli ordini derivanti dall'attività gestoria, relativi a titoli azionari, obbligazionari, derivati quotati e derivati cartolarizzati, oltre che a/con MPSCS anche a/con altri intermediari esecutori, selezionati in base ai criteri stabiliti nella Strategia di Best Execution adottata dalla Banca.

In particolare, il Gestore adotta un modello dinamico di selezione della sede di esecuzione più conveniente ove concludere l'ordine (Best Execution dinamica) che prevede che il processo di selezione della sede di esecuzione si svolga secondo fasi distinte:

1. individuazione delle sedi di esecuzione sulle quali è trattabile lo strumento finanziario oggetto dell'ordine: il Gestore, a fronte dell'insieme delle Sedi di esecuzione connesse, seleziona quelle utilizzabili per l'ordine avendo riguardo ai parametri dell'ordine che possono rendere inutilizzabili alcune delle sedi di esecuzione.
2. selezione fra le possibili sedi di esecuzione di quella che presenta le migliori condizioni: se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il Gestore seleziona quella che presenta le migliori condizioni in base ai seguenti parametri:
 - a) corrispettivo totale;
 - b) probabilità di esecuzione;
 - c) velocità di esecuzione.

In generale, salvo il caso di Istruzioni specifiche, il criterio del corrispettivo totale è il criterio principale per la scelta della sede di esecuzione.

3. individuazione della sede di esecuzione fra quelle che offrono le medesime condizioni: se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il Gestore sceglie la Sede di esecuzione dove il Gestore sostiene i costi più bassi per l'esecuzione dell'ordine.

Nell'ambito del servizio di Gestioni di Portafogli, l'analisi ex post degli ordini negoziati per ogni singola asset class, finalizzata a verificare il rispetto dei fattori, delle sedi prescelte ed in generale dei criteri previsti nella Strategia di esecuzione, non ha evidenziato situazioni di anomalia per l'anno 2021.

3. Legami, conflitti di interesse e comproprietà rispetto alle sedi di esecuzione utilizzate

Non esistono legami o intrecci proprietari né conflitti di interesse fra MPSCS e le sedi di esecuzione esterne al Gruppo utilizzate per eseguire ordini di clientela di Gruppo. Si rilevano tuttavia conflitti di interesse a livello di Gruppo relativi a incentivi monetari e/o non monetari per l'attività di collocamento di strumenti finanziari/distribuzione di prodotti di investimento assicurativi con società emittenti appartenenti allo stesso gruppo dei

broker/delle controparti per RFQ, Goldman Sachs e Citigroup relativi all'attività svolta da società non in qualità di broker/controparte nell'esecuzione degli ordini, quanto in qualità di emittente.

È presente un potenziale conflitto di interesse per le operazioni effettuate da MPSCS, società del Gruppo Montepaschi in contropartita diretta in qualità di Internalizzatore Sistemático per l'esecuzione degli ordini provenienti dai Clienti delle banche rete del Gruppo.

Al fine di mitigare il rischio connesso a tale potenziale conflitto di interesse, MPSCS si è dotata di un Motore di Best Execution (MBE) il quale garantisce che l'esecuzione avvenga alle migliori condizioni (tenuto conto dei fattori e del funzionamento descritto al precedente paragrafo) mettendo in concorrenza alle stesse condizioni le sedi raggiunte compreso l'Internalizzatore Sistemático (De@IDone Trading -DDTX).

4. Accordi con le sedi di esecuzione riguardo a pagamenti (ricevuti o effettuati), sconti, rebates o benefici non monetari

Si evidenzia che alcune sedi di esecuzione utilizzate possono prevedere un sistema tariffario graduale con riduzione o storno di parte delle commissioni di negoziazione al raggiungimento di prestabiliti volumi di eseguiti.

Tali sistemi tariffari, tuttavia, non condizionano l'individuazione da parte dell'Intermediario Esecutore MPSCS della sede di esecuzione, in quanto tale individuazione viene effettuata esclusivamente attraverso i criteri sintetizzati nei precedenti paragrafi e descritti nella propria Strategia, con l'obiettivo di ottenere il miglior risultato per il Cliente.

5. Fattori che hanno portato ad un eventuale cambiamento nella lista delle sedi di esecuzione

A causa dell'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea (c.d. Brexit), si è resa necessaria da parte dell'intermediario esecutore MPSCS una rideterminazione delle sedi di esecuzione dovuta allo spostamento delle principali sedi di esecuzione dal territorio del Regno Unito a quello di un paese appartenente all'Unione Europea. A titolo esemplificativo si riporta la sostituzione nella lista delle sedi di esecuzione di CBOE CHIX con CBOE CEUX oppure BMTF con BTFE (fra le altre). Questi cambiamenti, tuttavia, non hanno avuto impatti sostanziali sull'operatività di esecuzione degli ordini.

6. Esecuzione degli ordini in base alla classificazione dei clienti

Gli obblighi e le regole di condotta concernenti la disciplina della Best Execution non si applicano ai Clienti che rientrano nella categoria delle "Controparti Qualificate", ai sensi del Regolamento Intermediari.

Anche per quanto riguarda i Clienti classificati come professionali, per i quali la normativa non impone di indirizzare l'esecuzione degli ordini in ragione del corrispettivo totale, la Banca ritiene che tale parametro sia comunque rilevante poiché, nell'ottica generale di aumentare l'efficienza del mercato e assicurare protezione alla clientela, prezzo e costi assumono un'importanza relativa elevata, sebbene in specifiche circostanze, tenuto conto della specificità di particolari ordini, altri fattori potranno essere ritenuti primari.

Dato che viene applicata la medesima strategia di esecuzione per i clienti retail e professionali, le distinzioni tra le due categorie di clienti nei report sedi di esecuzione e intermediari esecutori non sono rappresentative di una diversa modalità di gestione/trasmisione/esecuzione degli ordini.

7. Indicazione di come l'impresa abbia dato precedenza ad altri criteri oltre a prezzo e costo

7.1 Generalità

Come già rappresentato al punto 2, prezzo e costi (total consideration) costituiscono i fattori primari per raggiungere il miglior risultato possibile per gli ordini relativi alla clientela al dettaglio e professionale. Possono essere considerati altri Fattori di Esecuzione solo a condizione che essi risultino strumentali al raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente in caso di ordini che presentino esigenze di esecuzione peculiari connesse a quantitativi di negoziazione, liquidità del relativo mercato, presenza di size minime, etc., senza che ciò comporti un inadempimento della Banca in ordine alla Strategia comunicata.

Per esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità di prezzi, possono essere considerati particolarmente rilevanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento, oppure nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Pertanto, nel concordare con gli Intermediari Esecutori le modalità di esecuzione degli ordini è necessario precisare che l'obbligo di eseguire alle condizioni migliori deve essere applicato tenendo conto delle circostanze collegate al singolo ordine e delle tipologie di strumenti finanziari nonché e delle relative sedi di esecuzione.

7.2 Precisazioni relative all'inapplicabilità della strategia

7.2.1 – Istruzioni specifiche del cliente

Qualora il Cliente impartisca, in tutto o in parte, istruzioni specifiche sulle modalità con le quali il suo ordine deve essere eseguito o trasmesso, la Banca trasmette l'ordine all'Intermediario Esecutore chiedendo di rispettare nell'esecuzione le istruzioni ricevute. In tale caso, il Cliente deve essere consapevole che eventuali istruzioni specifiche possono pregiudicare le misure previste nella Strategia, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

Qualora il Cliente impartisca direttamente istruzioni specifiche di esecuzione dell'ordine, ivi inclusa l'indicazione della sede di esecuzione, gli obblighi di Best Execution si intendono assolti dalla Banca e dall'Intermediario Esecutore semplicemente attenendosi alle istruzioni del Cliente non essendo ad essa imputabile l'eventuale mancato perseguimento del miglior risultato possibile e restando inteso che questa non fornirà ulteriori specifici avvisi per ogni singolo ordine che il Cliente impartisca accompagnandolo con istruzioni specifiche.

Tuttavia, il fatto che il Cliente abbia impartito istruzioni specifiche riguardanti una parte o un aspetto soltanto dell'ordine non solleva la Banca e l'Intermediario Esecutore dai propri obblighi di trasmissione/esecuzione per quanto riguarda eventuali altre parti o aspetti dell'ordine non interessati da tali istruzioni specifiche.

8. Indicazione sull'utilizzo di dati o strumenti pubblicati da sedi di esecuzione

Con l'entrata in vigore il 27/02/2021 della Direttiva 2021/338/UE l'obbligo previsto in capo alle sedi di negoziazione e agli internalizzatori sistematici di pubblicare report sulla qualità di esecuzione è stato sospeso per 2 anni.

Non è pertanto stato possibile utilizzare da parte dell'intermediario esecutore i dati delle sedi di esecuzione (RTS 27) per effettuare con la metodologia definita in passato le usuali analisi comparative.

In particolare, MPSCS, non ha quindi effettuato l'analisi che prevedeva il campionamento in una specifica data di negoziazione di un ISIN per ciascuna delle 4 asset class - equity, bond, securitized derivatives, ETF – per poi procedere al confronto dei seguenti dati estratti dai report pubblicati dalle maggiori trading venues in termini di market share:

- costo medio di esecuzione ("Tabella 5" RTS 27)
- probabilità di esecuzione, dati giornalieri ("Tabella 6" RTS 27)
- spread e volume medio bid/offer, profondità media del book su 3 livelli, dati giornalieri ("Tabella 8" RTS 27)

Poiché solo Borsa Italiana e HIMTF hanno pubblicato i propri report sulla qualità di esecuzione per i primi due trimestri 2021 il confronto è stato svolto unicamente per l'asset class bond tra queste due sedi.

9. Indicazione sull'utilizzo di informazioni provenienti da un consolidated tape provider (CTP)

Alla data di relazione della presente nota non risultano disponibili da parte di Consolidated Tape Provider (CTP) raccolte di consolidamento dei report sulle operazioni concluse sulle sedi e delle informazioni fornite dalle APA.

10. Indicazione sull'utilizzo di sistemi basati sulla richiesta di quotazione (Sistemi RFQ)

Nell'ambito dell'operatività 2021 della Banca, sono stati utilizzati sistemi basati sulla richiesta di quotazione (Sistemi RFQ) dal Servizio Gestioni Portafogli, che ai fini del presente report viene sistematicamente considerato cliente professionale, dove sono state eseguite decisioni di investimento/disinvestimento titoli per conto della clientela GPM con Esecuzione sulla sede Bloomberg Trading Facility Europe (BTFE). Tale operatività è riconducibile all'autonoma ricerca di Best Execution per le decisioni di investimento/disinvestimento originate dall'attività di gestione dei portafogli ammessa per tale struttura di BMPS. Si illustrano le prime 5 controparti utilizzate per classe di strumento in caso di esecuzione su tale sede:

CLASSE DELLO STRUMENTO	Strumenti di debito - Obbligazioni				
TIPOLOGIA DI CLIENTELA	Professionale				
Indicare se gli ordini eseguiti sono stato inferiori a 1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Percentuale del volume di ordini eseguiti sulla sede	Percentuale del numero di ordini eseguiti sulla sede	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini diretti
GOLDMAN SACHS INTL (W22LROWP2IHZNBB6K528)	52,792	62,5	0	100	100
INTESA SANPAOLO S.P.A. (2W8N8UU78PMDQKZENC08)	19,617	12,5	0	100	100
MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER L'IMPRESA S.P.A. (V3Z6EZ8Z6KSBJBFBIC58)	18,641	18,75	0	100	100
UNICREDIT BANK AG (2ZCNRR8UK83OBTEK2170)	8,95	6,25	0	100	100

CLASSE DELLO STRUMENTO	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
TIPOLOGIA DI CLIENTELA	Professionale				
Indicare se gli ordini eseguiti sono stato inferiori a 1	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Percentuale del volume di ordini eseguiti sulla sede	Percentuale del numero di ordini eseguiti sulla sede	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini diretti
INTERMONTE SIM S.P.A. (YMUU1WGHJKORF9E36I98)	27,555	32,042	0	100	100
KEPLER CAPITAL MARKETS SA (9695005EOZG9X8IRJD84)	24,95	30,282	0	100	100
INTESA SANPAOLO S.P.A. (2W8N8UU78PMDQKZENC08)	24,177	22,887	0	100	100
GOLDMAN SACHS INTL (W22LROWP2IHZNBB6K528)	9,103	4,577	0	100	100
UNICREDIT BANK AG (2ZCNRR8UK83OBTEK2170)	7,118	5,634	0	100	100

Con riferimento ai conflitti di interesse si rimanda al paragrafo 3.

BANCA WIDIBA S.p.A.

Sede Sociale e Direzione Generale:
via Messina, 38 - Torre D
20154 Milano

bancawidiba.it

Capitale Sociale: € 170.000.000 i.v.
Gruppo Iva MPS P. Iva: 01483500524
Codice Fiscale: 08447330963
N. iscrizione al Registro delle Imprese
di Milano: 08447330963
Codice ABI 3442

Iscritta all'albo presso
la Banca d'Italia al n. 5760
Aderente al Fondo Interbancario
di Tutela dei Depositi
e al Fondo Nazionale di Garanzia

Società soggetta all'attività
di direzione e coordinamento
di Banca Monte dei Paschi
di Siena S.p.A. - Socio Unico
bancawidiba@postacert.gruppo.mps.it