

# **POLICY DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI**

**Versione 10.0 del 14/03/2016**

**Aggiornata dal CDA nella seduta del 5/04/2016**

Approvato in prima istanza dal C.E. in data 6/03/2008

## INDICE

<b>PREMESSA .....</b>	<b>3</b>
<b>1. Significato di Best Execution .....</b>	<b>3</b>
<b>2. I Fattori di Esecuzione considerati per la Best Execution .....</b>	<b>3</b>
<b>3. Istruzioni specifiche del Cliente .....</b>	<b>4</b>
<b>4. Processo di aggiornamento e informativa al cliente.....</b>	<b>4</b>
<b>STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI .....</b>	<b>5</b>
<b>1. Processo di selezione delle Sedi di Esecuzione .....</b>	<b>5</b>
<b>Sedi di Esecuzione per categorie di strumenti finanziari .....</b>	<b>5</b>
<b>2. Monitoraggio.....</b>	<b>5</b>
<b>STRATEGIA DI TRASMISSIONE ORDINI .....</b>	<b>6</b>

## **PREMESSA**

La Direttiva dell'Unione Europea MiFID (2004/39/CE), acronimo di Markets in Financial Instruments Directive modifica, a partire dal 1° novembre 2007, l'operatività nell'ambito dell'erogazione dei servizi di investimento sugli strumenti finanziari.

La MiFID ha come scopo la creazione di un mercato unico dei servizi finanziari.

La Direttiva, infatti, ha tra i suoi principali obiettivi quello di favorire la crescita del sistema finanziario europeo, promuovendo la competizione tra i mercati regolamentati, i sistemi multilaterali di negoziazione (Multilateral Trading Facilities) e gli intermediari autorizzati nell'ambito di un quadro armonizzato di regole volte a garantire l'efficienza e l'integrità dei mercati finanziari nonché la trasparenza e la tutela degli investitori.

Il nuovo assetto normativo apporta modifiche nel rapporto tra investitori e intermediari introducendo, in particolare, tre principi fondamentali a cui gli intermediari si devono adeguare:

- **agire in modo onesto, equo e professionale**, per servire al meglio gli interessi dei clienti;
- **fornire informazioni** appropriate e complete che siano **corrette, chiare e non fuorvianti**, per aiutare il cliente a capire i prodotti e i servizi offerti;
- **offrire servizi** che **tengano conto della situazione individuale del cliente**, affinché vi sia corrispondenza tra il profilo dell'investitore e gli investimenti sottoscritti.

La normativa introduce inoltre la suddivisione della clientela in tre tipologie: "Clientela al dettaglio", "Clientela professionale" e "Controparte Qualificata" a cui sono associati livelli decrescenti di tutela in termini di diritto ad un'informazione chiara e trasparente e di garanzia di Best Execution (v. oltre, par. 1, *Significato di Best Execution*). La normativa richiede che gli intermediari che erogano i servizi di "negoziazione per conto proprio", e "esecuzione degli ordini per conto dei clienti" e di "ricezione e trasmissione di ordini" debbano formalizzare e informare i clienti delle proprie strategie di esecuzione e di trasmissione degli ordini a garanzia della Best Execution e specificare, con riferimento al servizio di esecuzione degli ordini per conto dei clienti, se sia previsto che gli ordini possano essere eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un Sistema multilaterale di negoziazione. La normativa prescrive inoltre che gli intermediari debbano ottenere il consenso preliminare del cliente sulla strategia di esecuzione degli ordini. Tale consenso deve essere esplicito, nel caso in cui sia prevista l'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione. Tale consenso può essere espresso in via generale o in relazione alle singole operazioni. Nel rispetto di quanto previsto dalla normativa, si forniscono le seguenti informazioni e si richiede il consenso esplicito alla strategia di esecuzione degli ordini.

### **1. Significato di Best Execution**

La disciplina europea impone agli intermediari di *"adottare tutte le misure ragionevoli e mettere in atto meccanismi efficaci"* per garantire ai clienti al dettaglio la migliore esecuzione degli ordini (la c.d. **"best execution"**) in termini di prezzo, rapidità, probabilità di esecuzione e regolamento.

Garantire la Best Execution significa che la Banca deve definire ed attuare una strategia di gestione ed esecuzione degli ordini che consenta di ottenere, per ogni ordine dei clienti (intesi come "Clientela al dettaglio" e "Clientela professionale"), il miglior risultato possibile. Nello svolgimento di servizi di investimento quali la "ricezione e trasmissione ordini" e la "gestione di portafogli" la Banca agisce in qualità di raccogliitore e/o trasmettitore di ordini ai soggetti negozianti, che li eseguiranno direttamente.

In tal caso, la Banca dovrà essere in grado di dimostrare, su richiesta del cliente, che il soggetto negoziante abbia eseguito gli ordini alle migliori condizioni possibili, sulla base dei Fattori di Esecuzione elencati al punto 2, salvo Istruzioni Specifiche impartite dal cliente. La Banca ha selezionato i soggetti negozianti in possesso di esperienza e professionalità specifiche che consentono, ragionevolmente, di ottenere il miglior risultato possibile in modo duraturo. Le principali caratteristiche dei soggetti negozianti di cui la Banca si avvale sono indicate, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, nella parte del presente documento relativa alla Strategia di Trasmissione.

Nello svolgimento di servizi di investimento quali la "negoziazione per conto proprio" e "l'esecuzione degli ordini per conto dei clienti" la Banca agisce in qualità di soggetto negoziante per cui dovrà analizzare i fattori di esecuzione rilevanti e definire una loro gerarchizzazione che può variare in funzione delle caratteristiche del cliente, delle caratteristiche dell'ordine, delle caratteristiche dello strumento finanziario e delle caratteristiche delle Sedi di Esecuzione.

### **2. I Fattori di Esecuzione considerati per la Best Execution**

I Fattori di Esecuzione presi in considerazione dalla Banca al fine di garantire la Best Execution sono: prezzo dello strumento finanziario; costi di esecuzione; rapidità e probabilità di esecuzione; rapidità e probabilità di regolamento; natura e dimensione dell'ordine; ogni altra considerazione rilevante all'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 alla quali l'ordine può essere diretto;

come descritto nei paragrafi dedicati a ciascuna strategia.

Quando il cliente sia un cliente al dettaglio o un cliente professionale, il miglior risultato possibile è determinato considerando quali Fattori di Esecuzione prevalenti il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione (c.d. **Corrispettivo Totale**). I costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

In via subordinata rispetto al Corrispettivo Totale, la Banca attribuisce rilevanza ai seguenti ulteriori Fattori di Esecuzione di seguito ordinati ed elencati secondo rilevanza decrescente:

- rapidità di esecuzione;
- natura e dimensione dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- qualunque altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

Allo scopo di elencare i soggetti negozianti, i relativi strumenti finanziari negoziati nonché i Fattori di Esecuzione e i connessi Criteri di Esecuzione, si rimanda a quanto riportato successivamente nella Strategia di Trasmissione ordini.

Nell'ambito del servizio di gestione di patrimoni investiti in strumenti finanziari, il gestore può valutare l'opportunità di impartire al negoziante istruzioni specifiche, anche in deroga ai criteri sopra esposti, qualora ritenga che ricorrano motivi di convenienza nell'interesse del cliente.

### **3. Istruzioni specifiche del Cliente**

Se viene conferito un ordine con una istruzione specifica la Banca eseguirà l'ordine in accordo con tale istruzione, nei limiti consentiti dalla propria infrastruttura tecnico-operativa, sebbene ciò possa impedire alla Banca di conformarsi alle misure previste nelle proprie Strategie di Esecuzione e Trasmissione degli Ordini.

Se l'istruzione specifica si riferisce solo ad una parte dell'ordine, la Banca applicherà la propria Strategia di Trasmissione dell'ordine agli aspetti non coperti dalla istruzione specifica del cliente, al fine di assicurare la Best Execution.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche verrà comunicata al cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

### **4. Processo di aggiornamento e informativa al cliente**

La Banca revisionerà le Strategie di Trasmissione e di Esecuzione, con periodicità almeno annuale, nonché sempre al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile. La Banca verificherà, tramite le proprie strutture operative, in via continuativa che i soggetti negozianti presenti nella Strategia di Trasmissione eseguano gli ordini alle migliori condizioni possibili, in relazione ai Fattori di Esecuzione comunicati dagli stessi, come successivamente riportato nella Strategia di Trasmissione ordini.

Acquisita la valutazione di conformità della Funzione di Compliance, il testo aggiornato della presente Policy è sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e, successivamente, delle altre Banche del Gruppo.

Verrà notificato alla clientela ogni modifica essenziale apportata alle Strategie di Esecuzione e Trasmissione degli ordini, pubblicando la versione aggiornata sul sito web. Una copia delle Strategie di Esecuzione e di Trasmissione degli ordini aggiornata è disponibile presso ogni filiale.

## **STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI**

La Banca deve procedere alla scelta delle Sedi di Esecuzione che, sulla base della gerarchia di fattori definita, consentono di ottenere in modo duraturo il “miglior risultato possibile” per il cliente. Il “miglior risultato possibile” è da intendersi relativamente alla specifica combinazione dei fattori di esecuzione, elencati in precedenza al punto 2 (I Fattori di Esecuzione considerati per la Best Execution), e alle Sedi di Esecuzione prescelte dalla Banca, elencate in seguito, e non in termini assoluti ossia considerando tutte le Sedi di Esecuzione possibili dello specifico strumento finanziario. Ne consegue che, su richiesta del cliente, la Banca fornirà gli elementi necessari per dimostrare la conformità dell'esecuzione dell'ordine alla Strategia di Esecuzione della Banca stessa, salvo Istruzioni Specifiche impartite dal cliente.

### **1. Processo di selezione delle Sedi di Esecuzione**

La Banca è l'unica sede di esecuzione degli ordini aventi ad oggetto gli strumenti finanziari di propria emissione, fatta eccezione per i Prestiti Obbligazionari Subordinati, e alla data attuale, non è a conoscenza di altri intermediari che svolgano attività di internalizzazione sistematica o che si siano dichiarati sede di esecuzione degli strumenti finanziari suddetti. La Banca esegue gli ordini operando in negoziazione conto proprio in contropartita diretta e non è aderente in modo diretto a nessun mercato regolamentato. Nell'esecuzione di un ordine su un mercato regolamento o su un sistema multilaterale di negoziazione, la Banca, qualora non sia membro di tali Sedi di Esecuzione, si avvarrà di soggetti negoziatori che vi partecipino, con i quali è stato concluso un accordo per l'esecuzione degli ordini. A tale proposito si rimanda alla Strategia di Trasmissione. La Banca si riserva il diritto di utilizzare altre Sedi di Esecuzione diverse da quelle in elenco, in particolari circostanze, quando ciò possa essere ritenuto necessario per assicurare la Best Execution.

### **Sedi di Esecuzione per categorie di strumenti finanziari**

<b>Strumenti finanziari</b>	<b>Sedi di Esecuzione</b>
Obbligazioni emesse dalla Banca (escluse le Obbligazioni subordinate emesse dalla Banca) Pronti contro Termine Obbligazioni non quotate italiane	Negoziazione in conto proprio, in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti.
Derivati OTC	Negoziazione in conto proprio in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti.

### **2. Monitoraggio**

La Banca monitorerà in via continuativa l'efficacia della propria Strategia di Esecuzione degli ordini, con l'obiettivo di correggere eventuali carenze riscontrate.

## **STRATEGIA DI TRASMISSIONE ORDINI**

### **Soggetti Negoziatori per categorie di strumenti finanziari.**

La Banca segue tutte le misure ragionevoli volte all'ottenimento del miglior risultato possibile per i propri clienti in funzione dei diversi strumenti finanziari.

La Banca nello svolgimento della propria attività di raccolta ordini, affida l'esecuzione ed il rispetto della normativa per il raggiungimento del miglior risultato possibile a primari intermediari del mercato.

L'individuazione delle controparti a cui trasmettere gli ordini per la realizzazione della best execution è stata effettuata tra quelle in possesso dei seguenti requisiti:

- elevati standard tecnologici e organizzativi;
- adeguati dispositivi di esecuzione;
- significativo numero di sedi di esecuzione raggiunte;
- efficienza nel settlement;
- comprovata affidabilità, competenza, professionalità e onorabilità.

La Banca sulla base dei fattori suesposti ed in considerazione delle verifiche effettuate sull'attività sin qui svolta nel servizio di ricezione e trasmissione di ordini, ha selezionato le seguenti controparti, di cui ha preventivamente vagliato ed accettato come conformi le relative policy di esecuzione.

In particolare i soggetti negoziatori da noi selezionati sono attualmente:

Banca IMI S.p.A. prevalentemente e Banca Akros S.p.A. per l'operatività in:

- Azioni ( Italia / Estero)
- ETF/ETC
- Derivati (Italia/Estero)  
(privilegiando le sedi di esecuzione italiane).

Banca Akros S.p.A. prevalentemente e Banca IMI S.p.A. per l'operatività in:

- Titoli di Stato
- Obbligazioni (Italia/Estero)
- Obbligazioni subordinate del Gruppo Cassa di Risparmio di Ravenna
- Obbligazioni del Gruppo Cassa di Risparmio di Ravenna non Subordinate qualora negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione o internalizzatori sistematici.

Qualora i Soggetti Negoziatori identificati dalla Banca non fossero in grado di negoziare lo strumento finanziario richiesto dal cliente, la Banca potrà, dietro istruzioni specifiche del cliente stesso (vedi paragrafo 3), trasmettere l'ordine anche ad altro intermediario non compreso nella presente Strategia di Trasmissione, affinché lo stesso sia poi inoltrato ai mercati dove lo strumento finanziario è negoziato alle condizioni specificatamente richieste dal cliente, manlevando la Banca da qualsiasi danno che eventualmente potrebbe sorgere nella mancanza del rispetto dei fattori di esecuzione così come specificati nella presente Strategia al paragrafo 2.

### Sedi di Esecuzione per categorie di strumenti finanziari

<b>Strumenti finanziari</b>	<b>Sedi di Esecuzione</b>
Azioni italiane, OICR1 e altri strumenti finanziari non ricompresi nelle successive specifiche, negoziati sui mercati regolamentati italiani (escluso trading on-line)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di Negoziazione</li> <li>- Eventuali altre sedi selezionate con i criteri precedentemente indicati, inclusa la negoziazione in conto proprio da parte dell'intermediario</li> </ul>
Azioni europee, extraeuropee e altri strumenti finanziari azionari esteri non ricompresi nelle successive specifiche, negoziati, rispettivamente, sui mercati regolamentati europei ed extraeuropei	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione anche per il tramite di broker esteri</li> <li>- MTA International di Borsa Italiana</li> <li>- Market makers ed eventuali altre modalità di negoziazione</li> </ul>
Derivati quotati	- Mercato regolamentato di riferimento
Obbligazioni e titoli di Stato, italiani ed esteri quotati (escluso trading on line)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana</li> <li>- Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri</li> <li>- Market makers</li> <li>- Intermediari in conto proprio</li> </ul>
Obbligazioni non quotate italiane	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sistemi multilaterali di negoziazione italiani ed esteri</li> <li>- Market makers</li> <li>- Intermediari in conto proprio</li> </ul>
Azioni, ETF ed obbligazioni provenienti da trading on-line	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana</li> <li>- Sistemi multilaterali di Negoziazione</li> </ul>
Azioni Cassa di Risparmio di Ravenna S.p.A Azioni Banca di Imola S.p.A	In Ricezione e Trasmissione raccolta ordini a intermediario qualificato
O.I.C.R.(fondi comuni di investimento, SICAV,...) non quotati <sup>2</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Società emittenti in base alle modalità contenute nei relativi prospetti informativi,</li> <li>- La Banca si avvale anche del collocatore Allfunds Bank SA per il collocamento di SICAV, selezionate direttamente dalla Banca, sempre nel rispetto di quanto previsto nei prospetti informativi delle Società emittenti</li> </ul>

Le strategie adottate dai suddetti soggetti negoziatori connesse alla Best Execution, sono state comunicate alla Banca e sono a disposizione della clientela presso l'Area Finanza. Si riporta una sintesi delle relative

<sup>1</sup> Rispetto agli OICR quotati, la Banca decide le modalità di esecuzione dell'ordine considerando, oltre ai fattori di esecuzione previsti nel presente documento, anche i seguenti elementi: presenza, sugli eventuali mercati di quotazione, di quantitativi in denaro e in lettera compatibili con le dimensioni dell'ordine; disponibilità di quotazioni efficienti nelle sedi di esecuzione. Le modalità di esecuzione possibili sono le seguenti: trasmissione dell'ordine ad un intermediario negoziatore (con le modalità sopra descritte); esecuzione fuori mercato con controparti istituzionali o nelle sedi di esecuzione raggiunte direttamente.

<sup>2</sup> La sottoscrizione o il rimborso avvengono al valore netto degli attivi (*Net Asset Value* - NAV) comunicato dalla società di gestione.



policy suddivisa per soggetto negoziatore:

#### Banca IMI S.p.A.

*La Best Execution si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi quotati su un mercato regolamentato o meno e a prescindere 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, sulla base di ciò, selezionando le sedi di esecuzione e/o gli intermediari negoziatori di cui avvalersi per l'esecuzione degli ordini che garantiscano in modo duraturo l'ottenimento del miglior risultato possibile.*

*Con riferimento a quanto sopra Banca IMI S.p.A. ha adottato 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 la Banca ha accesso e delle tipologie degli strumenti finanziari.*

*In particolare Banca IMI S.p.A. ha attribuito ai fattori di Best Execution sopra elencati uno specifico ordine di importanza, considerando i seguenti criteri:*

- le caratteristiche dei propri clienti;
- le caratteristiche degli ordini;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto degli ordini;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali tali ordini possono essere diretti.

*Nella Strategia di Trasmissione e di esecuzione degli ordini di Banca IMI, è inoltre, fatto salvo il principio che, ogniqualvolta esistano istruzioni specifiche fornite dal cliente, Banca IMI è tenuta, nell'esecuzione dell'ordine, a rispettare tali istruzioni specifiche, nei limiti consentiti dalla propria infrastruttura tecnico-operativa, sebbene ciò possa impedire alla Banca di conformarsi alle misure di esecuzione previste dalla propria strategia.*

*L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche verrà comunicata la cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.*

*L'impegno di Banca IMI consiste nel dare attuazione alla propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini senza che questo implichi la garanzia dell'ottenimento del miglior Corrispettivo totale possibile in ogni singola circostanza.*

#### Banca Akros S.p.A.

*Nella ricerca del "miglior risultato possibile" per i clienti, SABE (Sistema Automatico per la Best Execution), tiene conto dei seguenti fattori elencati in ordine di importanza:*

· **prezzo** dello strumento obbligazionario oggetto dell'ordine;

· **costi a carico del cliente**, costituiti tipicamente dal costo di esecuzione dell'ordine, applicato dalla singola "sede di esecuzione" utilizzata e dal costo di regolamento. Tali costi sono inclusi nella commissione di negoziazione applicata da Banca Akros, differenziata per tipologia di strumento obbligazionario e per sede di esecuzione. Eventuali oneri fiscali connessi all'attività di negoziazione, posti a carico di Banca Akros, saranno addebitati al cliente. SABE è in grado di tenere conto, separatamente, anche dei costi che il cliente professionale di Banca Akros applica alla propria clientela al dettaglio, qualora vengano comunicati a Banca Akros per la registrazione in SABE.

*SABE considera quali fattori rilevanti, per il raggiungimento del "miglior risultato possibile" per i clienti, il cosiddetto "corrispettivo totale", ossia la somma del prezzo dello strumento obbligazionario e dei costi e/o spese applicati alla clientela, come prescritto dalla normativa per gli ordini della clientela al dettaglio.*

*A parità di "corrispettivo totale", nella fase di scelta della "sede di esecuzione", in particolare quando questa è rappresentata da market maker che espongono "prezzi di negoziazione", SABE considera:*

· **la probabilità e la velocità di esecuzione** - ciò implica che, a parità di "corrispettivo totale", tra le "sedi di esecuzione" selezionate a monte da Banca Akros, SABE si indirizza in primo luogo verso le sedi





caratterizzate da “quotazioni ferme” e nel caso non risultassero disponibili, il sistema si indirizza verso “quotazioni indicative”. In entrambi i casi, il sistema seleziona la “sede” ritenuta “più affidabile” dal punto di vista dell’esecuzione. Il grado di affidabilità, statisticamente determinato dal sistema, viene aggiornato quotidianamente sulla base i) del numero di ordini accettati dalla singola sede rispetto al numero complessivo di ordini trasmessi da Banca Akros e (ii) dei tempi medi di risposta alle richieste di esecuzione e/o di quotazione effettuate da Banca Akros.

Descrizione delle funzionalità tecniche:

- l’ordine viene eseguito automaticamente applicando un’unica sede di esecuzione. Ogni ordine viene inviato alla migliore trading venue tra quelle in grado di eseguire per intero la quantità dell’ordine stesso.
- Servizio di “curando automatico” per tutti gli ordini che essendo ineseguibili per ragioni di prezzo (prezzo limite dell’ordine peggiore dei prezzi delle sedi di esecuzione selezionate) o di quantità (quantità dell’ordine superiore a quella proposta dalle sedi di esecuzione selezionate), il sistema mantiene in uno stato di attesa (stand by). SABE (Sistema Automatico per la Best Execution), infatti, al mutare delle condizioni sopra indicate provvede ad inviare nuovamente l’ordine alla migliore sede di esecuzione. Il servizio di “curando automatico” ha validità giornaliera salvo esplicita richiesta di revoca/ineseguito da parte del cliente nel corso della giornata stessa. Nel caso in cui l’ordine non risultasse eseguibile nel corso della giornata, dopo le ore 17.30 SABE genera automaticamente un messaggio di ineseguito. La procedura di “curando automatico” viene automaticamente applicata per i titoli non quotati su un mercato regolamentato o MTF.
- Servizio di “magnete”, applicabile unicamente ai titoli quotati su un mercato regolamentato o MTF e alternativo al servizio “curando automatico”, entra in funzione dopo aver verificato la non eseguibilità degli ordini in “best” in tutte le sedi di esecuzione elencate al precedente punto, inviando l’ordine al mercato regolamentato o all’MTF ove il titolo è ammesso alle negoziazioni. Qualora l’ordine inviato al mercato regolamentato o MTF venga eseguito parzialmente, SABE a fine giornata invia al cliente l’eseguito parziale e l’ineseguito per la parte residua.
- servizio di “incrocio ordini” su medesimi titoli e per medesime quantità.