



INFORMAZIONI SULLA QUALITA' DELL'ESECUZIONE DEGLI ORDINI DEI CLIENTI AI SENSI DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) N. 576/2017 – ANNO 2021

Obiettivo del documento

Ai sensi delle sottoelencate fonti normative, il presente documento illustra:

- le prime cinque entità (*broker*) a cui Banco BPM S.p.A. (di seguito “Banco BPM” o “Banca”) ha trasmesso gli ordini della clientela nell'anno 2021, articolando l'esposizione per classe di strumento finanziario ed indicando, per ciascun *broker*, il volume e il numero degli ordini dallo stesso eseguiti, espressi in percentuale, rispettivamente, del volume totale delle esecuzioni e del numero complessivo di ordini eseguiti tramite *broker*;
- le prime cinque sedi di esecuzione presso cui Banco BPM ha eseguito gli ordini della clientela nell'anno 2021, articolando l'esposizione per classe di strumento finanziario ed indicando, per ciascuna sede di esecuzione, il volume e il numero degli ordini eseguiti presso tale sede, espressi in percentuale, rispettivamente, del volume totale delle esecuzioni e del numero complessivo di ordini eseguiti presso la sede medesima;
- la sintesi delle conclusioni che la Banca ha potuto trarre dal monitoraggio della qualità di esecuzione effettuato per l'anno 2021.

Normativa di riferimento

Le fonti normative richiamate nel presente documento sono le seguenti:

- Direttiva 2014/65/UE (MiFID II);
- Regolamenti europei di attuazione: Regolamento Delegato (UE) 2017/576 (in particolare l'art. 3, paragrafo 1) e Regolamento Delegato (UE) 2017/565 (in particolare l'articolo 65, paragrafo 6);
- Regolamento Consob in materia di Intermediari (in particolare, gli articoli 47, comma 7 e 50).

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE ENTITA' UTILIZZATE NEL SERVIZIO DI RICEZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI - ANNO 2021

(Art. 65, Paragrafo 6 del Regolamento Delegato EU 2017/565 ed art. 50 Regolamento Intermediari CONSOB)

Informazioni relative alla clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2.000 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	70,81	32,61	52,84

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1 999 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	67,57	37,68	63,33

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	77,76	26,43	99,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito Obbligazioni				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA6	100,00	100,00	67,95	33,57	49,43

Classe dello strumento	Strumenti di debito Strumenti del mercato monetario				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA6	100,00	100,00	47,71	52,94	43,79

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
INTESA SAN PAOLO SPA 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	100,00	0	100,00

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse Swap, forward e altri derivati su tassi di interesse				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
INTESA SAN PAOLO SPA 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	100,00	0	100,00

Classe dello strumento	Derivati su valute Swap, forward e altri derivati su valute				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
INTESA SAN PAOLO 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	100,00	0	100,00

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
INTESA SAN PAOLO SPA 2W8N8UU78PMDQKZENC08	92,50	94,81	100,00	0	100,00
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA6	7,50	5,19	99,29	0,75	100,00

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Swap e altri derivati su strumenti di capitale				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
INTESA SAN PAOLO SPA 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	100,00	0	100,00

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati Warrant e derivati in forma di certificati				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	41,56	60,04	100,00

Classe dello strumento	Derivati su merci e derivati su quote di emissione Altri derivati su merci e derivati su quote di emissione i				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
INTESA SAN PAOLO SPA 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	100,00	0	100,00

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	61,36	39,54	70,62

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	44,53	58,59	98,44

Informazioni relative alla clientela Professionale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2 000 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	55,00	50,00	0

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1 999 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	100,00	0	0

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente))	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	0	100,00	100

Classe dello strumento	Strumenti di debito				
	Obbligazioni				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	55,81	46,51	37,21

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati				
	(fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS SPA 549300GRXF17D6PNEA68	100,00	100,00	47,06	82,35	94,12

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI – ANNO 2021

(Art. 3, Paragrafo 1 del Regolamento Delegato EU 2017/576 ed art. 47, comma 7, Regolamento Intermediari CONSOB).

Informazioni relative alla clientela professionale

Classe dello strumento	Derivati su valute (Swap, forward e altri derivati OTC su valute)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCO BPM SPA 815600E4E6DCD2D25E30	100,00	100,00	–	–	–

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse Swap, forward e altri derivati OTC su tassi di interesse				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque entità utilizzate nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCO BPM SPA 815600E4E6DCD2D25E30	100,00	100,00	–	–	–



SINTESI DELL'ANALISI E DELLE CONCLUSIONI TRATTE DAL MONITORAGGIO DELLA QUALITA' DI ESECUZIONE OTTENUTA NELLE SEDI DI ESECUZIONE - ANNO 2021

Art. 3, Paragrafo 3 del Regolamento Delegato EU 2017/576 ed art. 47, comma 7, Regolamento Intermediari CONSOB).

Sintesi del modello operativo utilizzato da Banco BPM nella trasmissione ed esecuzione degli ordini dei clienti

Banco BPM ha adottato una propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini dei clienti (di seguito "Strategia"), al dettaglio e professionale, secondo la quale:

- per gli ordini su strumenti finanziari quali azioni, obbligazioni, strumenti derivati ETD, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed ETF negoziati su mercati regolamentati e multilateral trading facilities ("MTF"), la Banca opera in regime di ricezione e trasmissione ordini, applicando la propria Strategia di trasmissione degli ordini;
- per gli ordini su strumenti finanziari derivati OTC (su tassi e cambi) e per le operazioni di Pronti Contro Termine, la Banca adotta una Strategia di esecuzione degli ordini, negoziando essa in conto proprio l'operazione, in contropartita con la clientela.

Nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, Banco BPM, in coerenza con il modello adottato dal Gruppo Banco BPM, che prevede l'accentramento presso la controllata Banca Akros S.p.A. ("Banca Akros") delle attività di esecuzione degli ordini per conto della clientela delle Banche del Gruppo, trasmette alla suddetta controllata gli ordini della propria clientela, facendo pertanto affidamento, ai fini del raggiungimento del "miglior risultato possibile", sulle misure per la ricerca della best execution ("statica" o "dinamica") predisposte dalla controllata medesima. L'unica eccezione a questa strategia è rappresentata dagli ordini aventi ad oggetto i derivati ETD inoltrati dalla clientela del servizio Webank, per la cui esecuzione sono inviati al broker Intesa San Paolo S.p.A. ("Intesa San Paolo"). Con riferimento a quanto precede, si evidenzia che, nel corso dell'anno 2021, è stato avviato un progetto, attualmente in via di ultimazione, volto a sostituire, anche per quest'ultima tipologia di ordini, Intesa San Paolo con il broker di Gruppo Banca Akros.

Banca Akros a sua volta adotta una Strategia di esecuzione degli ordini che prevede l'utilizzo dei sistemi automatici di ricerca della best execution "dinamica" sui mercati azionari (BEXe), e obbligazionari (SABE), che consentono di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, confrontando in modo dinamico le condizioni presenti sulle diverse sedi di negoziazione/esecuzione raggiunte, tenuto conto dei fattori di esecuzione di seguito elencati.

Il modello di esecuzione adottato da Banca Akros consente a Banco BPM di rispettare la gerarchia



dei fattori di importanza nell'esecuzione degli ordini dei propri clienti indicati nella propria Strategia di trasmissione degli ordini, che tiene conto dei seguenti criteri:

- prezzo dello strumento finanziario;
- commissioni e eventuali altre spese applicate al cliente;
- rapidità di esecuzione;
- quantitativo e natura dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- ogni altra caratteristica dell'ordine pertinente ai fini della sua esecuzione.

Nell'esecuzione degli ordini della clientela al dettaglio Banco BPM non accorda precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo. Eventuali deroghe alla gerarchia dei fattori di importanza sopraelencati possono essere funzionali a garantire ai clienti la possibilità di investire e/o disinvestire alle migliori condizioni possibili di prezzo e di costo, date le sedi di negoziazione/esecuzione selezionate dalla Banca.

Per i soli ordini della clientela al dettaglio aderente al servizio di *trading on line* WeBank, aventi ad oggetto gli strumenti finanziari derivati negoziati su sedi italiane ed estere, Banco BPM si è avvalso, in qualità di broker, dell'intermediario Intesa San Paolo.

Nella prestazione del servizio di negoziazione in conto proprio, la Banca interviene nel dare esecuzione:

- alle operazioni di Pronti contro Termine, con clientela al dettaglio o professionale;
- agli ordini della sola clientela professionale aventi ad oggetto strumenti derivati OTC con sottostante tassi di interesse o valute, caratterizzati da elevata personalizzazione.

Al fine di rispettare il dovere di agire nel migliore interesse dei propri clienti, la Banca ha adottato specifiche procedure che disciplinano la definizione del pricing in modo da applicare le migliori condizioni possibili.

Sintesi delle analisi e delle conclusioni in esito al monitoraggio della qualità dell'esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione nell'anno 2021

Nel corso del 2021, l'esecuzione degli ordini dei clienti di Banco BPM è avvenuta nel rispetto dei criteri indicati nella Strategia di trasmissione ed esecuzione (nel seguito "Strategia"). Più in particolare:

- gli ordini della clientela su azioni e obbligazioni, e a partire dalla seconda metà dell'anno anche sugli ETF, sono stati trasmessi per l'esecuzione a Banca Akros, la quale mette a disposizione i sistemi di ricerca della best execution dinamica propri (BEXe, SABE, e SABE ETF) e



di broker terzi. Per le categorie di tali strumenti più liquide (ad esempio, le azioni in fasce di liquidità da 3 a 6 e le obbligazioni), si riscontra una preferenza della clientela al dettaglio per l'esecuzione degli ordini in modalità best execution "dinamica" mentre, per gli strumenti meno liquidi, aumenta la percentuale degli ordini c.d. diretti, cioè ordini contenenti un'istruzione specifica di esecuzione su una determinata sede di negoziazione;

- gli ordini della clientela al dettaglio su warrant, certificates, covered warrant e sono stati trasmessi per l'esecuzione a Banca Akros. Per queste tipologie di strumenti, la Banca applica un modello di best execution "statica", avendo identificato in via preventiva le sedi di negoziazione a cui il broker deve inviare gli ordini, tra quelle che garantiscono un più elevato grado di liquidità. Tali circostanze giustificano la presenza pressoché esclusiva di ordini c.d. "diretti";
- gli ordini della clientela al dettaglio e della clientela professionale sono stati trasmessi per l'esecuzione a Banca Akros. Anche per questa tipologia di strumenti la Banca applica un modello di best execution "statica", che giustifica le percentuali di ordini c.d. "diretti" pari al 100%. Gli ordini su strumenti derivati ETD della clientela al dettaglio, aderente al servizio di *Trading on line* WeBank, sono stati invece trasmessi, per l'esecuzione nei mercati regolamentati di riferimento, all'intermediario Intesa San Paolo. Nel corso dell'anno è stato avviato un progetto volto a sostituire Intesa San Paolo con Banca Akros quale broker anche per questa categoria di strumenti e, dallo scorso mese di novembre, gli ordini su derivati negoziati sull'IDEM erano già trasmessi al mercato attraverso la controllata Banca Akros;
- l'operatività in contro proprio della Banca ha riguardato le negoziazioni su derivati OTC con sottostante tassi di interesse o valute, caratterizzati da elevata personalizzazione, esclusivamente con clientela professionale. A tal fine, la Banca ha applicato le procedure di pricing previste, nei limiti consentiti, in modo da conseguire il miglior risultato possibile per il cliente.

Quanto fin qui esposto consente di esprimere un giudizio ragionevolmente fondato circa la buona qualità dell'esecuzione ottenuta, per il tramite dei broker utilizzati, sia sulle sedi di negoziazione/esecuzione preventivamente individuate nell'ambito della relativa Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, sia sulle sedi selezionate attraverso l'utilizzo dei sistemi di ricerca della best execution dinamica messi a disposizione da Banca Akros.

Di seguito si riportano in dettaglio gli ulteriori specifici contenuti informativi richiamati dalla normativa:



- **Importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi**

Nel rispetto della propria Strategia, nel corso dell'anno 2021 Banco BPM, nell'esecuzione degli ordini della propria clientela, ha preso in considerazione i seguenti fattori, elencati in ordine di importanza: i) prezzo; ii) costo di esecuzione; iii) rapidità e probabilità di esecuzione.

- **Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e le sedi di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini**

Banco BPM è la Capogruppo del Gruppo Banco BPM il quale, per il tramite della controllata Banca Akros, è azionista e nomina un proprio rappresentante nel Consiglio di Amministrazione di Hi-MTF SIM S.p.A., società che organizza e gestisce l'omonimo MTF, presso il quale sono negoziati titoli azionari e obbligazionari principalmente emessi da soggetti italiani. I due segmenti obbligazionari di tale MTF fanno parte delle sedi di negoziazione che compongono la Strategia di esecuzione di Banca Akros sugli strumenti obbligazionari, nell'ambito del proprio sistema di best execution dinamica denominato SABE. Inoltre, la controllata Banca Akros è essa stessa sede di esecuzione per il tramite dell'Internalizzatore sistematico (IS) AKIS, sul quale possono essere negoziate, in modalità continua, le obbligazioni del Gruppo Banco BPM e degli emittenti terzi con i quali sono stati stipulati accordi a sostegno della liquidabilità, nonché, in modalità *request for quote* (RFQ), gli strumenti di ogni tipologia di emittente rientranti nell'asset class dei titoli di debito.

- **Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di negoziazione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti**

Nel corso dell'anno 2021, Banco BPM non ha stabilito accordi, ricevuto sconti, riduzioni o benefici non monetari dalle sedi di negoziazione. La Banca ha corrisposto, al negoziatore di Gruppo Banca Akros e a Intesa San Paolo S.p.A., le commissioni di negoziazione sugli ordini loro trasmessi nella misura contrattualmente definita. Gli schemi commissionali applicati alla clientela, definiti in funzione della tipologia di strumento finanziario trattato, indipendentemente della sede di negoziazione/esecuzione dello strumento, sono stati mantenuti invariati. Tale impostazione ha reso neutrale la scelta di una specifica sede di negoziazione/esecuzione, ovvero dell'esecuzione dell'ordine in modalità best execution, da parte del cliente, al quale la Banca addebita in ogni caso una commissione in pari misura.

- **Fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa**

Nel corso dell'anno 2021 la Banca, nell'intento di affinare le modalità per ottenere il miglior



risultato possibile per propri clienti, ha esteso ad un maggior numero di mercati esteri e agli Exchange Traded Products (ETF,ETC, ETN) la possibilità di immettere ordini in modalità best execution, avvalendosi, per quest'ultimi, del sistema di ricerca della best execution dinamica di Banca Akros denominato SABE-ETF. Inoltre, tra le sedi di esecuzione del negoziatore Banca Akros sono stati aggiunti l'internalizzatore sistematico denominato AKIS, per la negoziazione delle obbligazioni, e il segmento di Hi-MTF denominato Hi-Cert per quanto riguarda la negoziazione dei "certificates", al fine di incrementare la liquidità disponibile per la clientela su tali tipologie di strumenti.

Le ulteriori sedi di esecuzione presenti nella strategia di esecuzione della Banca hanno confermato un grado di competitività ritenuto almeno adeguato a garantire il raggiungimento del migliore risultato possibile per il cliente e non sono emerse ulteriori sedi di negoziazione/esecuzione sufficientemente competitive da poter essere aggiunte alla lista riportata nella Strategia di esecuzione/trasmissione della Banca.

- **Differenze nell'esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini**

Banco BPM ha predisposto un'unica Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini dei clienti che applica con riferimento sia alla clientela al dettaglio (tipologia prevalente), sia alla clientela professionale ("di diritto" e "su richiesta").

- **Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale.**

Nell'esecuzione degli ordini della clientela al dettaglio, la Banca di regola non accorda precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo. Eventuali deroghe alla gerarchia dei fattori di importanza sopraelencati possono essere state funzionali a garantire ai clienti la possibilità di investire e/o disinvestire alle migliori condizioni possibili di prezzo e di costo, date le sedi di negoziazione/esecuzione selezionate dalla Banca. Nell'anno 2021, Banco BPM, nella trasmissione degli ordini della clientela alle entità (broker) menzionate in precedenza, si è attenuta alle istruzioni specifiche impartite dai clienti circa le modalità di negoziazione (ad es., limiti di prezzo, quantità massime o minime di esecuzione, parametri di tempo, identificazione della sede di negoziazione su cui eseguire l'operazione, etc.) e le modalità di regolamento. L'attenersi a tali istruzioni può aver pregiudicato, in taluni casi, l'ottenimento del miglior risultato possibile, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori di esecuzione o della loro importanza relativa.



- **Modalità in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.**

Per monitorare la qualità dell'esecuzione degli ordini dei propri clienti, Banco BPM si è avvalsa dei sistemi interni di post trading activity messi a disposizione dal negoziatore di Gruppo Banca Akros, a supporto della trasparenza sul funzionamento dei relativi sistemi di *best execution* dinamica. Nell'anno 2021, la Banca non ha fatto uso dei report relativi alla qualità di esecuzione ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/575, stante la sospensione dell'obbligo di pubblicazione operata dalla Direttiva (UE) n. 2021/338 (c.d. "MiFID II QuickFix").