

QUALITY OF EXECUTION 2018

11.04.2019

Informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione e sulla qualità di esecuzione ottenuta

Banca Consulia, nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini e del servizio di gestione di portafogli, adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine, nonché di qualsiasi altra considerazione pertinente.

La Banca identifica per ciascuna categoria di strumenti finanziari, i soggetti ai quali gli ordini vengono trasmessi in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

A tal fine, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le controparti di negoziazione selezionano le sedi di esecuzione o "trading venues" (mercati regolamentati, MTF, market maker, internalizzatori) verso cui indirizzare gli ordini; nei casi in cui sia stata individuata una pluralità di sedi di esecuzione, la Best Execution viene gestita in funzione dei fattori di esecuzione prescelti.

La selezione delle sedi di esecuzione è stata effettuata in base ai seguenti criteri:

- liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- costi relativi alla negoziazione ed all'accesso alle sedi di esecuzione;
- costi e modalità di regolamento.

Come previsto dalla normativa, l'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione è possibile solo previo consenso preliminare esplicito del cliente formulato sotto forma di accordo generale o in relazione a singole operazioni.

La scelta, da parte di Banca Consulia, dei negoziatori cui demandare l'esecuzione di ordini avviene sulla base di aspetti ritenuti essenziali per offrire il miglior servizio possibile alla clientela, quali i costi, la rapidità di esecuzione e la professionalità degli operatori. La Banca non prende in considerazione operatori con i quali può avere direttamente o indirettamente conflitti di interesse o intrecci proprietari.

Nel corso del 2018 Banca Consulia ha sottoscritto un contratto con Banca IMI S.p.A., alla quale vengono trasmessi gli ordini della clientela relativi ad azioni e diritti ammessi alla negoziazione sui mercati esteri. Gli ordini relativi alle rimanenti tipologie di strumenti finanziari vengono invece trasmessi ad Equita SIM S.p.A., società che nel corso dell'esercizio ha acquisito il ramo d'azienda di NEXI S.p.A. relativo alle attività di Brokerage & Primary Market e Market Making.

Banca Consulia S.p.A.

Sede Legale e Direzione Generale
C.so Monforte, 52 – 20122 Milano
Tel. +39.02.85906.1- Fax +39.02.85906.2140
info@bancaconsulia.it - www.bancaconsulia.it

Cod. ABI 03159 - Cod. Fisc. / P. IVA / C.C.I.A.A.MI 01733820037 – R.E.A. 1599769
Capitale Sociale € 40.086.000,00 i.v. – Iscritta all'albo delle Banche al n. 5453
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Banca Consulia ha privilegiato quegli operatori per i quali si potessero vantare un rapporto consolidato e un collegamento informatico già attivo e testato al fine di garantire un'efficace esecuzione degli ordini.

Nei contratti sottoscritti inoltre, vengono definiti i corrispettivi per mercato e tipologia di operazione senza che vi siano a posteriori sconti, riduzioni o benefici non monetari.

Le controparti di negoziazione si riservano il diritto di utilizzare altre sedi di esecuzione rispetto a quelle indicate nelle loro execution policy, quando, in particolari circostanze, ciò sia ritenuto necessario per assicurare la "best execution".

Con riferimento al Servizio di Ricezione e Trasmissione Ordini, gli ordini di compravendita vengono trasmessi automaticamente alle controparti di negoziazione tramite "Flusso Telematico", di consueto con modalità di esecuzione "Best Execution"; in alternativa, è possibile impartire alla controparte, tramite flusso telematico, "Istruzioni Specifiche" relative al Mercato di Negoziazione.

Qualora Banca Consulia impartisca istruzioni specifiche, l'ordine viene eseguito dalla controparte attenendosi a tali istruzioni.

Banca Consulia classifica i clienti secondo due tipologie:

- Clienti al dettaglio (retail) → rappresentano la base della classificazione degli investitori e deve essere la classe maggiormente tutelata in quanto non sono in possesso dell'esperienza, delle conoscenze e delle competenze proprie dei clienti professionali e delle controparti qualificate.

I clienti al dettaglio operano nel pieno rispetto della Policy di Negoziazione e in Best Execution (salvo istruzioni particolari);

- Clienti professionali → sono quelli che si ritiene posseggano l'esperienza, le conoscenze e le competenze, necessarie per effettuare autonomamente e consapevolmente le decisioni in materia di investimenti dopo un'attenta valutazione dei rischi. I clienti professionali necessitano quindi di un livello di protezione più basso rispetto a quelli retail, motivo per cui possono operare anche all'esterno del perimetro definito dalla Policy di Negoziazione e impartire istruzioni specifiche.

Quando la Banca trasmette un ordine per conto di un Cliente al Dettaglio, la Best Execution è determinata in termini di "corrispettivo totale", cioè la combinazione del prezzo del Prodotto Finanziario e di tutti i costi sopportati dal Cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine, quali i costi di accesso alle sedi di esecuzione, i costi di compensazione e regolamento, gli oneri fiscali, le commissioni proprie dell'intermediario e qualsiasi altra commissione pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

Di seguito si fornisce una sintesi sulla qualità dell'esecuzione garantita al cliente per il tramite dei broker selezionati.

Banca Consulia S.p.A.

Sede Legale e Direzione Generale
C.so Monforte, 52 – 20122 Milano
Tel. +39.02.85906.1- Fax +39.02.85906.2140
info@bancaconsulia.it - www.bancaconsulia.it

Cod. ABI 03159 - Cod. Fisc. / P. IVA / C.C.I.A.A.MI 01733820037 – R.E.A. 1599769
Capitale Sociale € 40.086.000,00 i.v. – Iscritta all'albo delle Banche al n. 5453
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Banca Consulia non provvede ad aggregare gli ordini dei clienti né con operazioni per conto proprio né con ordini di altri clienti.

La Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini prevede alcuni ulteriori elementi in grado di incidere sul funzionamento del modello di Best Execution dinamica e, di conseguenza, sulla modalità di individuazione della sede di esecuzione.

La Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini conferisce al cliente la possibilità di utilizzare ulteriori livelli di flessibilità, al fine di adattare le logiche di Best Execution al singolo ordine, rappresentati da indicazioni puntuali che il cliente può fornire in fase di invio dell'ordine.

In particolare, il cliente ha la possibilità di fornire, per ciascun ordine, le seguenti indicazioni:

- Istruzioni di prezzo, validità temporale e quantità;
- Sede di esecuzione: l'indicazione determina l'esecuzione dell'ordine sulla sede indicata dal cliente;
- Fase di negoziazione (asta): l'indicazione determina la possibilità per il cliente di negoziare uno strumento finanziario su una sede in fase d'asta, di regola esclusa dal modello di Best Execution che mette a confronto i mercati in fase di negoziazione continua;

Le sedi di esecuzione prese in considerazione dal modello di Best Execution sono, in questi casi, solo quelle compatibili con l'istruzione ricevuta.

Ai sensi della disciplina MiFID, infatti, qualora il cliente fornisca istruzioni specifiche la Banca deve ottemperare agli obblighi di Best Execution limitatamente a quanto non specificato dal cliente, attenendosi per il resto alle indicazioni ricevute, sebbene ciò possa pregiudicare, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni, la possibilità da parte della Banca di conformarsi alle misure previste nella propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini.

La modalità di esecuzione degli ordini adottata dalla Banca non prevede un diverso trattamento delle varie categorie di clienti.

La Banca effettua con cadenza semestrale, relativamente ai broker ai quali sono trasmessi gli ordini in best execution dei clienti, la verifica del processo finalizzato al raggiungimento del miglior risultato possibile. La Banca seleziona un congruo numero di ordini tra quelli trasmessi ai broker, inviando formale richiesta di fornire una prova sulla qualità dell'esecuzione od in alternativa estrapolando i dati dalle piattaforme correlate (Market Hub per IMI e FTM Control Panel per Equita). La Banca verifica l'esito della richiesta e porta all'attenzione della controparte di mercato eventuali anomalie o dubbi al fine di un costante miglioramento del servizio.

Banca Consulia provvede a riesaminare periodicamente la propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, al fine di valutarne l'efficacia: la revisione è svolta con cadenza almeno annuale, nonché ogni qualvolta si verificano modifiche sostanziali tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini.

Banca Consulia S.p.A.

Sede Legale e Direzione Generale
C.so Monforte, 52 – 20122 Milano
Tel. +39.02.85906.1- Fax +39.02.85906.2140
info@bancaconsulia.it - www.bancaconsulia.it

Cod. ABI 03159 - Cod. Fisc. / P. IVA / C.C.I.A.A.MI 01733820037 – R.E.A. 1599769
Capitale Sociale € 40.086.000,00 i.v. – Iscritta all'albo delle Banche al n. 5453
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

La Banca s'impegna a fornire, ogniqualvolta un cliente ne faccia richiesta, la dimostrazione che l'ordine è stato eseguito nel rispetto della presente Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini.

Tabella 1. Clientela Retail

Classe dello strumento	A. Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito		B. Strumenti di debito - Obbligazioni		F. Strumenti di finanza strutturata		G. Derivati su strumenti di capitale (I) opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione		H. Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati		K. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)	
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	NO		NO		NO		NO		NO		NO	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe
NEXI S.p.A 815600EE22E1C3F66630	47%	47%	37%	37%	47%	47%	29%	29%	42%	42%	52%	52%
EQUITA SIM S.p. A815600E3E9BFC8FAA85	42%	42%	63%	63%	53%	53%	29%	29%	58%	58%	48%	48%
IMI S.p.A QV4Q8OGI70A6PA8SCM14	11%	11%					43%	43%			0,3%	0,3%
BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A. 815600835712F7BA2869	0,0001%	0,02%										

Tabella 2. Clientela Professional

Classe dello strumento	A. Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito		B. Strumenti di debito - Obbligazioni		F. Strumenti di finanza strutturata		G. Derivati su strumenti di capitale (I) opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione		H. Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati		K. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)	
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	SI		SI		SI		SI		SI		SI	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe
NEXI S.p.A 815600EE22E1C3F66630	24%	14%	4%	33%	91%	75%					2%	45%
EQUITA SIM S.p. A815600E3E9BFC8FAA85	76%	86%	96%	67%	9%	25%					98%	55%

Banca Consulia S.p.A.

Sede Legale e Direzione Generale

C.so Monforte, 52 – 20122 Milano

Tel. +39.02.85906.1- Fax +39.02.85906.2140

info@bancaconsulia.it - www.bancaconsulia.it

Cod. ABI 03159 - Cod. Fisc. / P. IVA / C.C.I.A.A.MI 01733820037 – R.E.A. 1599769

Capitale Sociale € 40.086.000,00 i.v. – Iscritta all'albo delle Banche al n. 5453

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi