

# Informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione/broker e sulla qualità di esecuzione degli ordini

Anno 2022

## Banca Popolare dell'Alto Adige

società per azioni

sede legale e direzione generale

39100 Bolzano - via del Macello 55

ABI 05856.0

codice fiscale, partita IVA e iscrizione  
al registro delle imprese di Bolzano 00129730214

[www.bancapopolare.it](http://www.bancapopolare.it)



# Indice

<b>1. Riferimenti normativi .....</b>	<b>4</b>
<b>2. Sintesi delle analisi della qualità di esecuzione .....</b>	<b>4</b>
2.1 <i>Indicazione dell'importanza relativa attribuita, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori di prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi .....</i>	5
2.2 <i>Descrizione di eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra impresa di investimento e la sede di esecuzione o il broker indicato.....</i>	5
2.3 <i>Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti.....</i>	5
2.4 <i>Descrizione, se del caso, dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa.....</i>	5
2.5 <i>Descrizione delle differenze di 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.....</i>	6
2.6 <i>Descrizione 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.....</i>	6
2.7 <i>Descrizione del modo 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.....</i>	6
2.8 <i>Descrizione, se del caso, del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE</i>	6
<b>3. Report sulla qualità di esecuzione ottenuta sulle prime cinque sedi di esecuzione - Regolamento delegato (UE) 2017/576 .....</b>	<b>7</b>
3.1 <i>Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito.....</i>	7
3.2 <i>Strumenti di debito – Obbligazioni.....</i>	7
3.3 <i>Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario .....</i>	8
3.4 <i>Strumenti di finanza strutturata .....</i>	8
3.5 <i>Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati.....</i>	8
3.6 <i>Derivati cartolarizzati – Altri derivati cartolarizzati .....</i>	8
3.7 <i>Prodotti indicizzati quotati – fondi ETF, note ETN e merci ETC .....</i>	8
3.8 <i>Altri Strumenti.....</i>	8



## 1. Riferimenti normativi

La Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) prevede che “le imprese di investimento che eseguono gli ordini dei clienti effettuino una sintesi e pubblichino, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui hanno eseguito ordini di clienti nell’anno precedente unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta”; il Regolamento delegato 2017/565 art.65, comma 6 prevede che “l’impresa di investimento riepiloga e pubblica, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque imprese di investimento per volume di contrattazioni alle quali ha trasmesso o presso le quali ha collocato ordini dei clienti a fini di esecuzione nell’anno precedente, includendo informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.”

Definiscono il contenuto e la modalità di pubblicazione di tale reportistica i Regolamenti delegati (UE) 2017/576 e 2017/565, art.65, comma 6, come pure il Regolamento intermediari (delibera n. 20307 del 15.2.2018), art.47, comma 7.

L’ESMA (European Securities and Markets Authority) ha inoltre previsto all’interno del documento “Questions & Answers – on MiFID II and MiFIR investor protection and intermediates topics – 1 Best Execution – Answer 7” che, qualora l’intermediario fornisca sia il servizio di esecuzione di ordini (Banca Popolare dell’Alto Adige – di seguito la Banca - svolge questo servizio nello svolgimento della negoziazione in conto proprio per quanto riguarda il mercato secondario delle obbligazioni di propria emissione) sia il servizio di raccolta e trasmissione di ordini, è tenuto a rappresentare sia le prime 5 sedi di esecuzione che i primi 5 broker ai quali trasmette gli ordini.

Infine la Banca si è dotata della Execution & transmission policy nella quale definisce le diverse modalità attraverso le quali la Banca fornisce i due servizi sopraindicati; questo documento (pubblicato sul sito della Banca) costituisce parte integrante del “Contratto base per la prestazione dei servizi di collocamento, ricezione e trasmissione di ordini, negoziazione per conto proprio, nonché di deposito titoli a custodia e amministrazione presso la Banca Popolare dell’Alto Adige”, sottoscritto da ogni cliente per consentire la prestazione dei servizi di investimento.

## 2. Sintesi delle analisi della qualità di esecuzione

Banca Popolare dell’Alto Adige (di seguito “la Banca”), allo scopo di ottenere per i propri clienti il miglior risultato possibile nella prestazione dei servizi di negoziazione in conto proprio e di ricezione e trasmissione di ordini, ha individuato la sede di esecuzione sulla quale eseguire

gli ordini, ovvero i soggetti (intermediari negozianti) ai quali trasmettere gli stessi (di seguito “Trading Venue” e/o “Sede”, ovvero “Brokers” e/o “Intermediari negozianti”).

La Banca ha fatto proprie le rispettive Execution Policies dei brokers selezionati per la trasmissione degli ordini della clientela, verificandone la compatibilità con la propria Execution & transmission policy.

2.1 Indicazione dell'importanza relativa attribuita, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori di prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi

La Banca ha definito i seguenti fattori come rilevanti ai fini del conseguimento del miglior risultato possibile per il cliente:

- “total consideration” o “corrispettivo totale”, dato dalla combinazione del prezzo dello strumento e dei costi di esecuzione, fattore di primaria importanza ai sensi del Regolamento intermediari
- Velocità di esecuzione
- Probabilità di esecuzione
- Probabilità di regolamento
- Natura dell'ordine, con riferimento alla dimensione dell'ordine e alla natura dello strumento finanziario

Ai sensi del Regolamento Intermediari - delibera Consob Nr. 20307, art.47, il fattore “corrispettivo totale”, assume primaria importanza nella definizione di miglior risultato possibile per la clientela al dettaglio.


2.2 Descrizione di eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra impresa di investimento e la sede di esecuzione o il broker indicato

Non sono presenti legami stretti, conflitti di interesse o intrecci proprietari tra la Banca e le sedi di esecuzione utilizzate o i brokers selezionati.

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

Non esistono accordi con le sedi di esecuzione né riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti, né a sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti

2.4 Descrizione, se del caso, dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa



Nel corso del 2022 i due intermediari negozianti Intesa Sanpaolo S.p.A. ed Equita Sim S.p.a. non hanno apportato modifiche alle rispettive “execution & transmission policy”, e quindi nessuna modifica è intervenuta dell’elenco delle sedi di esecuzione della Banca.

2.5 Descrizione delle differenze di 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

Premesso che la Banca opera quasi esclusivamente con clientela retail e solo marginalmente con clientela professionale, nessun trattamento particolare viene riservato nell’esecuzione degli ordini in base a particolari categorie di clienti. L’indirizzamento degli ordini viene stabilito esclusivamente in base alle caratteristiche dello strumento finanziario e del suo mercato di riferimento e non in base alla tipologia del cliente.

2.6 Descrizione 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

Non è stata accordata alcuna precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell’esecuzione.

2.7 Descrizione del modo 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.

La Banca verifica che i broker scelti per la prestazione del servizio di raccolta e trasmissione ordini, raggiungano il miglior risultato per il cliente analizzando gli esiti alcuni ordini scelti a campione fra quelli inviati dalla clientela ai broker secondo la modalità da loro prevista (applicativi messi direttamente a disposizione o facendo ufficiale richiesta), verifica i report da loro pubblicati, e verificando le rispettive strategie di esecuzione dei broker stessi verificandone la coerenza con la propria Execution & transmission policy.

2.8 Descrizione, se del caso, del modo in cui l’impresa di investimento ha usato il risultato dell’attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell’articolo 65 della direttiva 2014/65/UE

La Banca non ha usato il risultato dell’attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell’articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.

### 3. Report sulla qualità di esecuzione ottenuta sulle prime cinque sedi di esecuzione/broker - Regolamento delegato (UE) 2017/576

#### 3.1 Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito

Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2000 contrattazioni al giorno)				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A.	84,27%	70,92%	29,24%	70,76%	96,21%
INTESA SANPAOLO S.p.A.	15,73%	29,08%	53,85%	46,15%	99,18%

Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (a partire da 80 a 1999 contrattazioni al giorno)				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
INTESA SANPAOLO S.p.A.	54,69%	35,13%	87,02%	12,98%	99,12%
EQUITA SIM S.p.A.	45,31%	64,87%	85,78%	14,22%	95,96%

Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (a partire da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A.	99,31%	50,88%	15,90%	84,10%	24,16%
INTESA SANPAOLO S.p.A.	0,69%	49,12%	58,53%	41,47%	99,61%

#### 3.2 Strumenti di debito – Obbligazioni

Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Strumenti di debito - Obbligazioni				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A.	99,98%	99,07%	21,24%	78,76%	47,21%
INTESA SANPAOLO S.p.A.	0,02%	0,93%	38,89%	61,11%	96,95%

Tipologia del servizio	Negoziazione in conto proprio				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Strumenti di debito - Obbligazioni				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE S.p.A.	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%

### 3.3 Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario

Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A.	100,00%	100,00%	31,58%	68,42%	9,71%

### 3.4 Strumenti di finanza strutturata

Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Strumenti di finanza strutturata				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A.	99,69%	73,88%	16,07%	83,93%	99,77%
INTESA SANPAOLO S.p.A.	0,31%	26,12%	68,69%	31,31%	99,73%

### 3.5 Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati

Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
INTESA SANPAOLO S.p.A.	89,03%	89,36%	98,61%	1,39%	99,97%
EQUITA SIM S.p.A.	10,97%	10,64%	69,76%	30,24%	98,62%

### 3.6 Derivati cartolarizzati – Altri derivati cartolarizzati

Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Derivati cartolarizzati - Altri derivati cartolarizzati				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A.	93,22%	97,06%	81,25%	18,75%	79,80%
INTESA SANPAOLO S.p.A.	6,78%	2,94%	0,00%	100,00%	100,00%

### 3.7 Prodotti indicizzati quotati – fondi ETF, note ETN e merci ETC

Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Prodotti indicizzati quotati - Fondi ETF, note ETN e merci ETC				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A.	96,54%	94,10%	27,32%	72,68%	96,02%
INTESA SANPAOLO S.p.A.	3,46%	5,90%	14,13%	85,87%	89,83%

### 3.8 Altri Strumenti



Tipologia del servizio	ricezione e trasmissione di ordini				
Tipologia clientela	cliente al dettaglio				
Classe dello strumento finanziario	Altri strumenti				
La media delle transazioni per giorno di contrattazione nell'anno precedente è inferiore a 1?	no				
Primi cinque brokers per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A.	98,60%	46,06%	26,49%	73,51%	99,95%
INTESA SANPAOLO S.p.A.	1,40%	53,94%	36,00%	64,00%	97,02%