

Best execution – Sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui sono stati eseguiti gli ordini dei clienti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576

Deutsche Bank S.p.A presta i servizi di esecuzione e di ricezione e trasmissione, anche con riferimento agli ordini a valere sui portafogli gestiti, sulla base della propria Strategia di esecuzione che prevede meccanismi definiti ed attuati al fine di garantire le condizioni più favorevoli per il cliente (clienti al dettaglio, clienti professionali e controparti qualificate) di cui alla direttiva 2014/65/UE del 15 maggio 2014 e al Regolamento UE n. 600/2014 del 15 maggio 2014 come recepiti nel Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modifiche ed integrazioni (c.d. Testo Unico della Finanza) e nella regolamentazione secondaria di attuazione.

In riferimento alla ricezione e trasmissione, gli ordini ricevuti dalla clientela vengono inoltrati ai due principali intermediari negozianti, Intermonte SIM (mercati italiani) e Deutsche Bank AG (mercati esteri).

Altri intermediari possono essere utilizzati in via residuale.

I fattori considerati in sede di esecuzione degli ordini per il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente sono primariamente il prezzo di esecuzione, i relativi costi associati alla transazione, la probabilità di esecuzione dell'ordine sulla sede di esecuzione selezionata, la rapidità di esecuzione nonché la natura dell'ordine e/o dello strumento.

Il servizio di esecuzione ordini è prestato principalmente per la negoziazione di strumenti obbligazionari, fuori dai mercati regolamentati, mediante Bloomberg Trading Facility Ltd MTF al quale la Banca aderisce direttamente dal luglio 2017. Gli ordini eseguiti prima di tale data sono riportati, nell'ambito dell'informativa quantitativa, come eseguiti fuori mercato.

Il servizio di esecuzione ordini è inoltre prestato con riferimento alla negoziazione di strumenti finanziari derivati over-the-counter (OTC). Tali strumenti sono strutturati sulla base di specifici accordi con il cliente e sono negoziati bilateralmente al di fuori dei mercati, in contropartita diretta con Deutsche Bank S.p.A. esclusivamente con clientela classificata come "professionale" ai fini MiFID.

La Banca, pur essendo parte dei contratti con la propria clientela, non assume, di norma, i connessi rischi di mercato in quanto stipula, contestualmente alla conclusione di tali accordi, contratti speculari con Deutsche Bank AG fuori da mercati regolamentati e da sistemi multilaterali di negoziazione.

In relazione alla miglior esecuzione, il prezzo di esecuzione viene determinato in base alle Policy di Pricing adottate dal Gruppo Deutsche Bank. Tale prezzo è individuato partendo da un valore teorico determinato secondo modelli interni di valutazione comunemente adottati da intermediari professionali, che prevedono la considerazione di dati di mercato provenienti da individuate fonti informative e di parametri relativi anche al grado di complessità dell'operazione, alla sua durata ed alla componente di rischio creditizio e di controparte associata ai contratti.

Gli ordini disposti nell'ambito del servizio di gestione di portafogli per conto di clientela retail vengono trasmessi al broker Banca Akros.

Nel caso di clientela professionale la Banca si avvale anche di altri intermediari negozianti come descritto nella Execution/Transmission Policy.

Anche per il servizio di gestione di portafogli, il prezzo di esecuzione ed i relativi costi di negoziazione sono i primari fattori utilizzati dalla Banca per ottenere le migliori condizioni, tenuto conto della tipologia di clientela servita. Sono esclusi al momento altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini.

L'attributo Ordini 'Passivi', 'Aggressivi' o 'Orientati' nei report quantitativi pubblicati è stato valorizzato solo ove disponibile.

Ad esclusione dell'operatività svolta tramite Deutsche Bank AG o in contropartita diretta con la clientela, non vi sono legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra Deutsche Bank S.p.A. e le altre sedi di esecuzione cui l'intermediario negoziante si rivolge per eseguire gli ordini.

Non sono previsti accordi specifici con le sedi di esecuzione riguardo a pagamenti effettuati o ricevuti, a sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti.

Non vi sono differenze rilevanti nella sede di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, né discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti sulle modalità di esecuzione degli ordini; fanno unicamente eccezione gli ordini su strumenti di capitale eseguiti nell'ambito del servizio di gestione di portafogli per la clientela professionale in relazione ai quali la Banca può avvalersi di intermediari negozianti diversi dal quello principale nel caso in cui gli asset non siano depositati presso la Banca stessa.

La Banca non fa utilizzo dei dati o strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.

Il monitoraggio della qualità di esecuzione di cui sopra ha evidenziato il rispetto dei criteri definiti dalla Banca per garantire il miglior risultato per il cliente.