

**INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE ENTITA' UTILIZZATE NEL SERVIZIO DI RICEZIONE
E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI - ANNO 2018**

(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 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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SR0NWPB72	73,60	71,99	89,26	10,74	25,98
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	26,40	28,01	91,22	8,78	48,93

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 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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SR0NWPB72	76,91	70,61	79,10	20,90	50,00
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	23,09	29,39	92,01	7,99	60,41

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 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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SR0NWPB72	78,29	75,78	74,61	25,39	92,82
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	21,71	24,22	90,74	9,26	99,18

Classe dello strumento	Strumenti di debito Obbligazioni				
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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRTONWPB72	90,47	86,88	83,57	16,43	26,45
BANCA AKROS SPA - 549300GRXFI7D6PNEA68	9,53	13,12	88,70	11,30	100,00

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 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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRTONWPB72	97,36	86,21	89,33	10,67	10,67
BANCA AKROS SPA - 549300GRXFI7D6PNEA68	2,64	13,79	100,00	0,00	100,00

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 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
BANCA IMI S.P.A. - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	100,00	100,00	100,00	0,00	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	SI				
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
BANCA IMI S.P.A. - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	100,00	100,00	100,00	0,00	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 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
BANCA IMI S.P.A. - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	100,00	100,00	100,00	0,00	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
BANCA IMI S.P.A. - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	98,49	98,77	100,00	0,00	100,00
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRT0NWPB72	1,22	0,96	100,00	0,00	100,00
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	0,29	0,27	100,00	0,00	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 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
BANCA IMI S.P.A. - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	99,98	99,64	100,00	0,00	100,00
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRT0NWPB72	0,01	0,25	100,00	0,00	100,00
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	0,01	0,11	100,00	0,00	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 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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRT0NWPB72	77,57	72,64	28,81	71,19	100,00
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	22,43	27,36	92,21	7,79	100,00

Classe dello strumento	Derivati su merci e derivati su quote di emissione				
	Altri derivati su merci e derivati su quote di emissione				
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
BANCA IMI S.P.A. - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	100,00	100,00	100,00	0,00	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 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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SR0NWPB72	65,24	64,75	55,36	44,64	94,36
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	34,76	35,25	91,21	8,79	97,09

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	SI				
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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRT0NWPB72	67,08	64,86	87,50	12,50	72,92
BANCA AKROS SPA - 549300GRXFI7D6PNEA68	32,92	35,14	100,00	0,00	65,38

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	SI				
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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRT0NWPB72	89,25	23,81	100,00	0,00	80,00
BANCA AKROS SPA - 549300GRXFI7D6PNEA68	10,75	76,19	100,00	0,00	93,75

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 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
BANCA AKROS SPA - 549300GRXFI7D6PNEA68	100,00	100,00	100,00	0,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito				
	Obbligazioni				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRT0NWPB72	78,74	73,83	87,01	12,99	75,32
BANCA AKROS SPA - 549300GRXFI7D6PNEA68	21,26	26,17	100,00	0,00	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	SI				
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
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRT0NWPB72	99,70	83,33	20,00	80,00	100,00
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	0,30	16,67	100,00	0,00	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	SI				
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
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	81,59	95,65	100,00	0,00	95,45
ALETTI & C. BANCA DI INVESTIMENTO - 549300NQ32SRT0NWPB72	18,41	4,35	100,00	0,00	100,00



INFORMAZIONI DI SINTESI SULLA QUALITÀ DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI - ANNO 2018

(Art. 3, Paragrafo 3 del Regolamento Delegato EU 2017/576, Art. 65, Paragrafo 6 del Regolamento Delegato EU 2017/565 ed artt. 47, comma 7 e 50 Regolamento Intermediari CONSOB)

Il presente documento fornisce un'informativa di sintesi sulla qualità di esecuzione degli ordini dei clienti di Banco BPM ("Banca") per l'anno 2018.

Sebbene la Strategia di esecuzione/trasmissione degli ordini di Banco BPM non preveda differenziazioni tra la clientela classificata ai fini MiFID "al dettaglio" e quella "professionale", nell'intento di fornire una rappresentazione più dettagliata è stato prodotto un distinto report per entrambe le categorie di clientela, relativo alle prime cinque entità utilizzate dalla Banca medesima nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini.

Nel raggiungimento del "miglior risultato possibile" per i clienti, la Banca ha tenuto conto dei seguenti fattori rilevanti in ordine di importanza:

- prezzo;
- costi;
- rapidità di esecuzione;
- liquidità;
- probabilità di esecuzione;
- probabilità e rapidità di regolamento.

Eventuali deroghe a tale gerarchia sono risultate 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 esecuzione selezionate dalla Banca.

Banco BPM nell'esecuzione degli ordini accetta e si attiene ad eventuali istruzioni specifiche impartite dai clienti circa l'esecuzione di singoli ordini ed evidenzia che attenersi a tali istruzioni può pregiudicare l'ottenimento del miglior risultato possibile per il cliente, impedendo in tutto o in parte il rispetto dei fattori di esecuzione o della loro importanza relativa. Le istruzioni specifiche ricevute dai clienti possono riguardare sia le modalità di negoziazione (es. limite di prezzo, quantità massime o minime di esecuzione, parametri di tempo, identificazione della sede di negoziazione su cui eseguire l'operazione, etc...), sia le modalità di regolamento.

Nel corso dell'anno passato e fino al 30 settembre 2018, Banco BPM ha trasmesso la totalità degli ordini ricevuti dalla propria clientela, sia professionale sia al dettaglio, a Banca Aletti & C., quale intermediario negoziatore appartenente al Gruppo Banco BPM, il quale ha garantito il raggiungimento della *best execution* indistintamente per tutti gli strumenti finanziari, siano essi ammessi alla negoziazione o meno su una *trading venue*, ed a prescindere dal luogo di negoziazione (mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione - MTF - o fuori mercato).

Banca Aletti ha, difatti, adottato una Strategia di esecuzione degli ordini che, applicata agli ordini dei clienti di Banco BPM, ha consentito il conseguimento del miglior risultato possibile mediante un sistema automatico di ricerca delle migliori condizioni di esecuzione (c.d. *best execution* dinamica). In particolare, la Banca per la selezione della sede di esecuzione su cui negoziare gli ordini su strumenti azionari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF italiani, a cui ha avuto accesso fino al 30 settembre 2018, ha identificato nel mercato regolamentato tedesco Equiduct la sede di esecuzione per tali ordini nei limiti di controvalore stabiliti, potendo quest'ultima garantire la *best execution* dinamica offrendo, in tempo reale, le migliori condizioni di esecuzione in base alle quotazioni presenti su borse ufficiali e mercati alternativi. Banca Aletti ha comunque offerto alla clientela di Banco BPM l'accesso diretto ai mercati di Borsa Italiana, integrandolo con l'accesso diretto al mercato Equiduct. Per gli strumenti obbligazionari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF, a cui pure fino al 30 settembre 2018 ha avuto



accesso diretto, Banca Aletti ha valutato in tempo reale, alla ricezione dell'ordine, le condizioni di negoziazione offerte sulle sedi di esecuzione alternative, identificando quella migliore per l'ordine del cliente, sulla base dei sopraindicati fattori di *best execution*.

A partire dal 1° ottobre 2018, data di cessione del ramo *Corporate & Investment Banking* di Banca Aletti & C. a Banca Akros (altra società del Gruppo), Banco BPM ha modificato la propria Strategia di trasmissione, inviando la totalità degli ordini ricevuti dalla propria clientela, sia professionale che al dettaglio, a Banca Akros. Quest'ultima, dalla suddetta data, è divenuta Negoziatore Unico di Gruppo, in attuazione del nuovo modello operativo previsto dal piano industriale. Banca Akros ha, a sua volta, adottato una Strategia di esecuzione degli ordini che si avvale di un sistema automatico di ricerca della *best execution* dinamica sui mercati obbligazionari (SABE), sui mercati azionari (BESTe) e sui prodotti indicizzati quotati (SABE ETF), che consente di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, confrontando in modo dinamico i fattori di esecuzione rappresentati da prezzo, costi di esecuzione e regolamento, presenti sui mercati raggiunti da Banca Akros.

La scelta di avvalersi di un negoziatore appartenente al medesimo Gruppo (Banca Aletti & C. prima e, successivamente, Banca Akros) ha permesso il contenimento dei costi fissi medi in virtù delle sinergie esistenti tra le Banche del Gruppo, dovute prevalentemente all'integrazione dei sistemi informativi.

A partire dal 27 novembre 2018, data di efficacia dell'operazione di fusione per incorporazione di BPM S.p.A. in Banco BPM, quest'ultimo ha acquisito le attività relative al servizio di trading on line WeBank, nell'ambito delle quali gli ordini su strumenti azionari, obbligazionari, ETF, etc..., sono parimenti inoltrati a Banca Akros per la successiva esecuzione, mentre per l'esecuzione degli ordini su strumenti derivati negoziati su sedi italiane ed esteri ci si avvale del broker Banca IMI S.p.A..

Nel corso del 2018 Banco BPM ha corrisposto all'intermediario di Gruppo negoziatore designato – Banca Aletti & C. o Banca Akros, nel rispettivo periodo di competenza – le commissioni di negoziazione contrattualmente definite. La struttura commissionale è rimasta invariata anche in seguito al subentro di Banca Akros a Banca Aletti & C. Anche gli schemi commissionali applicati alla clientela, definiti dalla Banca in funzione della tipologia di strumento finanziario trattato, indipendentemente della sede di negoziazione/esecuzione dello strumento, sono stati mantenuti invariati. Tale impostazione rende neutrale la scelta di una specifica sede di esecuzione, ovvero dell'esecuzione dell'ordine in modalità *best execution*, da parte del cliente, al quale Banco BPM addebita in ogni caso una commissione in pari misura.

Per ulteriori informazioni, si invita a fare riferimento alle analoghe informative annuali pubblicate sui siti istituzionali di Banca Aletti & C. (soggetto negoziatore per il Gruppo fino al 30 settembre 2018) e Banca Akros S.p.A. (soggetto negoziatore per il Gruppo a partire dal 1° ottobre 2018).

Per quanto riguarda i conflitti di interesse, nel corso del 2018 Banco BPM è divenuto azionista, per il tramite di Banca Akros – in seguito all'acquisizione delle attività di *Corporate & Investment Banking* di Banca Aletti & C. – dell'MTF italiano denominato Hi-MTF, presso il quale sono negoziati titoli azionari e obbligazionari principalmente emessi da soggetti italiani.

Operazioni di finanziamento tramite titoli

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT), Banco BPM non ha redatto il relativo report in quanto, nell'effettuazione di tali operazioni con la clientela, al dettaglio e professionale, nel corso del 2018 ha svolto il ruolo di sede di esecuzione, essendo stata sempre controparte diretta dell'operazione medesima. Le operazioni di finanziamento tramite titoli hanno quali sottostanti le azioni ed i titoli di debito.