



Valutazione di best execution 2021

Data: 15 marzo 2022
Versione 1,0

BUX B.V. è una società privata a responsabilità limitata (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) con sede legale ad Amsterdam, Paesi Bassi, registrata presso il registro delle imprese della Camera di commercio olandese di Amsterdam con numero 58403949. BUX B.V. è una società di investimento autorizzata e supervisionata dall'Autorità olandese per i Mercati Finanziari (Autoriteit Financiële Markten - AFM).

1.1 MiFID II

L'articolo 27 della direttiva MiFID II stabilisce che una impresa di investimento (in questo caso BUX B.V.) deve adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti quando ne esegue gli ordini ("best execution"). Ciò si applica nell'eseguire gli ordini per conto dei clienti ma anche nel ricevere e trasmettere gli ordini per conto dei clienti a un terzo, come ABN AMRO Clearing Bank NV. Per informare in modo trasparente i propri clienti, BUX ha definito una Politica di esecuzione degli ordini disponibile al pubblico tramite il sito web: <https://getbux.com/it/>. Per garantire l'efficacia continuativa di tale Politica di esecuzione degli ordini e del quadro di esecuzione, entrambi sono rivalutati ed esaminati con cadenza annuale.

Conformemente alla direttiva MiFID II e al Regolamento delegato (UE) 2017/576 della Commissione, dell'8 giugno 2016, BUX è tenuta a pubblicare, per ciascuna classe di strumenti finanziari, una sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui BUX ha eseguito ordini dei propri clienti l'anno precedente. Per le prime cinque sedi di esecuzione, ci sono due tipi di relazione.

- Una riguardante gli ordini eseguiti direttamente da BUX per conto dei propri clienti (diretta).
- Una riguardante gli ordini ricevuti e trasmessi dal e al broker esecutivo da BUX per conto dei propri clienti (indiretta).

Entrambe queste relazioni saranno accessibili liberamente sul sito web di BUX Zero, ove applicabile. Si noti che nel 2021 BUX non ha eseguito ordini direttamente e pertanto non è stata creata la relazione di esecuzione diretta.

Da metà settembre 2019 fino alla fine del 2021 BUX ha agito come intermediario di presentazione e non ha eseguito alcun ordine direttamente. Tutti gli ordini di BUX sono stati ricevuti e trasmessi a un broker esecutivo.

1.2 Relazioni sull'esecuzione degli ordini diretta e indiretta

La relazione sull'esecuzione degli ordini diretta elenca le prime cinque sedi di esecuzione di BUX per volume di contrattazioni per tutti gli ordini (per ciascuna classe di strumenti finanziari) che la società ha eseguito nel 2021 o direttamente presso una sede di negoziazione (ad esempio, come membro o partecipante di tale sede) o fuori borsa (over the counter (OTC)) direttamente con una controparte (ad esempio un internalizzatore sistematico). I dati pertinenti sono riportati nella Relazione sulle sedi di esecuzione 2021.

La relazione sull'esecuzione degli ordini indiretta elenca le prime cinque sedi di esecuzione di BUX Zero per volume di contrattazioni per tutte le operazioni che BUX ha eseguito nel 2021 immettendo ordini tramite un terzo (ad esempio, un broker) in modo che tale ente eseguisse gli ordini per conto di BUX. I dati pertinenti sono riportati nella Relazione sulle sedi di esecuzione 2021.

Nella Relazione sui broker esecutivi 2021 e nella Relazione sulle sedi di esecuzione 2021 gli investitori e i clienti possono anche trovare informazioni sulla percentuale degli ordini totali eseguita nella classe di strumenti finanziari per sede e il rapporto tra ordini passivi e aggressivi. Un ordine passivo non è eseguibile istantaneamente e pertanto permane nel book di negoziazione fino al momento dell'esecuzione, mentre un ordine aggressivo è sempre immediatamente eseguibile.

1.3 Definizione di classe di strumento finanziario

Secondo l'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA) la definizione di "classe di strumenti finanziari" dovrebbe essere sufficientemente ristretta da rilevare le differenze di condotta nell'esecuzione degli ordini che la contraddistinguono dalle altre, ma nel contempo sufficientemente ampia da garantire che l'obbligo di informazione a carico di BUX non risulti sproporzionato. Poiché la classe degli strumenti di capitale è molto vasta, è opportuno scinderla in sottoclassi in base alla liquidità. Dato che la liquidità è un fattore essenziale nella scelta della condotta di esecuzione e che spesso le sedi di esecuzione entrano in competizione per attirare i flussi delle azioni negoziate con maggiore frequenza, è opportuno classificare gli strumenti di capitale secondo la rispettiva liquidità, determinata in base al regime dello scostamento di prezzo previsto dalla direttiva MiFID II. L'ESMA ha identificato 22 (sotto)classi di strumenti finanziari. Di seguito sono riportate tutte le classi di strumenti finanziari applicabili a BUX.

Sottoclasse a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito:

- i. Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (da 2.000 contrattazioni al giorno)
- ii. Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1.999 contrattazioni al giorno)
- iii. Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)

Sottoclasse k) Prodotti indicizzati quotati - Fondi indicizzati quotati (exchange traded funds(ETF)), exchange traded note (ETN) exchange traded commodities (ETC).

Sottoclasse m) Altri strumenti - BUX riporterà i broker che sono stati usati più frequentemente per le negoziazioni in azioni non rientranti nel regime di scostamento di prezzo previsto dalla direttiva MiFID II, tra cui le azioni statunitensi.

1.4 Fattori di best execution

BUX prende in considerazione una serie di fattori di esecuzione per fornire la best execution e ottenere il migliori risultato possibile per i propri clienti. Tra i fattori che BUX prende in considerazione troviamo:

- il prezzo a cui l'ordine del cliente può essere eseguito;
- i costi di esecuzione dell'ordine del cliente;
- la rapidità con cui l'ordine del cliente può essere eseguito;
- la probabilità che venga eseguito;
- post negoziazione, compensazione e liquidazione;
- l'entità dell'ordine del cliente;

- il tipo di ordine.

Quando esegue gli ordini per conto del cliente o riceve e trasmette ordini a terzi, BUX dà maggior importanza relativa al prezzo e ai costi (classificazione dei fattori di esecuzione). A tutti gli altri fattori è dato generalmente lo stesso peso. Per migliorare la qualità dell'esecuzione per alcuni mercati e strumenti è disponibile un processo di smart order routing (SOR) tramite il broker esecutivo terzo di BUX.

La Politica di esecuzione degli ordini di BUX è applicabile a tutti i clienti, che siano classificati come al dettaglio o professionali. Tutti i clienti sono trattati allo stesso modo, indipendentemente dalla categoria a cui appartengono.

Il metodo di esecuzione dipende dal tipo di ordine, dalla sede di esecuzione e dal tipo di strumento finanziario. Gli ordini accettati sono sempre eseguiti nel sistema attraverso un unico processo sequenziale. Ciò significa che c'è sempre una sequenza nell'esecuzione degli ordini. Gli ordini sono processati nell'ordine in cui vengono ricevuti, secondo i seguenti passaggi. Per ordini dello stesso tipo, si applica il metodo "primo entrato, primo uscito" (FIFO). Gli ordini Zero fanno eccezione, in quanto vengono aggregati e inviati una volta al giorno. Si noti che la Politica di esecuzione degli ordini non si applica su quegli ordini, o su quella parte degli ordini, per cui il cliente ha dato specifiche istruzioni, chiamati ordini orientati.

1.5 Riesame delle sedi di esecuzione

BUX cerca sempre di ottenere le migliori condizioni di esecuzione dalle sedi a cui ha accesso. Quando esegue gli ordini per conto dei clienti o riceve e trasmette ordini al broker, BUX può instradare gli ordini a mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o internalizzatori sistemici.

Nel 2021 BUX si è avvalsa dei servizi di un broker esecutivo terzo e non ha avuto accesso diretto a nessuna sede d'esecuzione.

BUX avrà accesso diretto a una sede d'esecuzione. Nell'esaminare i tipi di sedi attuali o quando decide di aggiungere nuovi tipi di sedi, BUX prende in considerazione fattori come la disponibilità dei migliori prezzi, la liquidità aggiuntiva, i costi dei dati di mercato, gli obblighi e i costi relativi al luogo di esecuzione (inclusi i costi di connessione della sede di esecuzione e le infrastrutture di compensazione e liquidazione collegate, le commissioni di esecuzione, le commissioni relative all'invio, alla modifica o all'annullamento degli ordini e ogni altra commissione coinvolta), e gli orari di contrattazione.

Tutti i tipi di sedi sono valutati almeno con cadenza annuale, o quando si verifica un cambiamento significativo, dal team operativo di BUX per garantire che i tipi di sede specifici siano ancora in linea con le necessità e il migliore interesse dei clienti. Inoltre le sedi di negoziazione non ancora offerte sono periodicamente esaminate per vedere se possono apportare valore all'offerta e ai servizi di BUX. BUX è consapevole che il settore delle sedi di esecuzione è molto frammentato e pertanto è costantemente alla ricerca di nuove sedi di esecuzione da aggiungere alla propria offerta. BUX ha iniziato a fornire servizi di

brokeraggio nel settembre del 2019. Nessuna nuova sede di esecuzione è stata aggiunta o rimossa nel corso dell'anno.

1.6 Broker terzi

Quando BUX si avvale di un broker, lo fa solo con le parti più note e svolge tutta la dovuta diligenza come necessario. BUX considera fattori come politica di best execution, reputazione, copertura del mercato, liquidazione, costi di esecuzione e connettività.

Tutti i terzi attuali e potenziali sono controllati in base a tali criteri per verificare che siano in linea con gli standard di BUX, tenendo conto del migliore interesse dei clienti. BUX riesamina i terzi con cui ha rapporti significativi almeno con cadenza annuale, e più spesso quando lo ritiene appropriato. In tal modo BUX si assicura della qualità e adeguatezza degli accordi e delle politiche di esecuzione attuati.

Ecco le sedi di esecuzione di cui BUX si è avvalsa nel 2021 tramite l'affiliazione di ABN AMRO Clearing BANK N.V.

- CBOE Europe
- NYSE ARCA
- CBOE BZX US Equities
- CBOE BYX US Equities
- Citadel Securities
- CBOE EDGA US Equities
- CBOE EDGX US Equities
- MIAX PEARL Equities
- Boerse Berlin Equiduct Trading
- GTSX
- Hudson River Trading
- Investors Exchange
- Long-Term Stock Exchange
- MEMX LLC
- MS Pool
- TWO SIGMA Securities LLC
- Tower Research Capital Europe
- Virtu Financial
- Euronext Amsterdam
- Euronext Brussel
- Euronext Paris
- NASDAQ OMX
- NYSE MKT LLC
- NYSE Chicago
- NYSE National Inc
- Xetra
- New York Stock Exchange
- Nasdaq all markets
- Nasdaq OMX PSX

Ecco i broker esecutivi di cui BUX si è avvalsa.

- ABN AMRO Clearing BANK NV

BUX ha valutato la qualità dell'esecuzione e dei servizi forniti dai broker nel presente documento e l'ha ritenuta sufficiente e soddisfacente.

1.7 Quadro e strumenti di controllo usati nell'ambito della qualità dell'esecuzione

BUX è tenuta a monitorare regolarmente l'efficacia della propria Politica di esecuzione degli ordini, la qualità dell'esecuzione ottenuta tramite la propria partecipazione e l'esecuzione ottenuta tramite broker terzi e le sedi di esecuzione usate. BUX applica controlli e valutazioni per assicurarsi che le analisi della qualità dell'esecuzione siano svolte adeguatamente.

La frequenza dei controlli (giornaliera, mensile o annuale) dipende dalla classe di strumenti finanziari e dal mercato di negoziazione. Per ordini instradati tramite un broker terzo con un processo di smart order routing, BUX deve fare parzialmente affidamento sull'efficacia dell'esecuzione di tale terzo. Pertanto BUX per la trasmissione degli ordini si avvale solo di broker esterni noti. Inoltre BUX ha accordi rigorosi con tali parti e monitora se queste tengono fede a tali accordi. Ciò è fatto tramite relazioni sulla qualità delle parti esterne disponibili nel 2021. Se sono riscontrate anomalie, BUX si assicura che siano intraprese tutte le misure per rimediare il più velocemente possibile.

La relazione del 2021 ha mostrato risultati soddisfacenti, ciononostante è dovere di BUX migliorare ulteriormente la qualità della propria esecuzione ove possibile.

BUX ha il diritto di decidere il metodo di monitoraggio. Dato che monitorare ogni transazione o un gruppo molto grande di transazioni sarebbe sproporzionato, altri metodi, come metodologie adeguate a campionamento sono considerate una pratica condivisa. Ove possibile, BUX usa il campionamento per valutare la best execution. Tale monitoraggio include confrontare le transazioni simili:

- sulla stessa sede di esecuzione o con lo stesso ente, per comprovare se il giudizio di BUX su come gli ordini sono eseguiti è corretto;
- su sedi di esecuzione o entità differenti scelte tra quelle riportate nella Politica di best execution per comprovare il conseguimento della best execution nella sede o nell'ente per un determinato tipo di transazione. BUX è tenuta a monitorare regolarmente:
- la qualità dell'esecuzione e le prestazioni degli enti selezionati per eseguire gli ordini;
- l'efficacia della propria politica di esecuzione almeno con cadenza annuale.

1.8 Conflitti di interessi

BUX offre un servizio di mera esecuzione. BUX solo riceve e trasmette gli ordini per conto dei propri clienti e non ha mai eseguito ordini per conto dei clienti direttamente in una sede di esecuzione. BUX non ha accordi specifici con le sedi di esecuzione nell'ambito di riduzioni o benefici monetari. BUX non ha partecipazioni nelle sedi di esecuzione di cui si avvale.

1.9 Legami stretti, conflitti di interessi e intrecci proprietari nell'ambito delle sedi di esecuzione usate per eseguire

BUX non ha nessun legame stretto, conflitto di interessi o intreccio proprietario pertinente le sedi usate per eseguire.

1.10 Dichiarazione sulla qualità dell'esecuzione

Paragrafo 3, articolo 3, regolamento delegato (UE) 2017/576 della Commissione (Norma tecnica di regolamentazione 28) e direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio (MiFID II). Quanto segue è una sintesi dell'analisi e delle conclusioni che BUX ha tratto dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui ha eseguito ordini dei propri clienti l'anno precedente.

BUX: la relazione fornisce una sintesi generale che comprende tutte le classi di strumenti di cui sono pubblicate le prime cinque sedi di negoziazione. Queste sono riportate dopo la dichiarazione sulla qualità dell'esecuzione.

A. Ai fini della valutazione dell'esecuzione, quale importanza relativa BUX ha attribuito ai fattori di esecuzione come prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione?

BUX si impegna sempre per offrire ai propri clienti le migliori condizioni di esecuzione. Ciò richiede una considerazione attenta del peso da assegnare ai vari fattori di esecuzione come prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione e liquidazione. Per tutti i propri clienti e in particolare per quelli al dettaglio, BUX assegna maggiore importanza relativa ai fattori prezzo e costo.

B. BUX ha avuto eventuali legami stretti, conflitti di interessi o intrecci proprietari pertinenti la sedi di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini?

BUX non ha avuto nessun legame stretto, conflitto di interessi o intreccio proprietario pertinente le sedi di esecuzione usate per eseguire gli ordini. BUX ha fatto quanto in proprio potere per non discriminare le sedi di esecuzione in base a fattori diversi da quelli di esecuzione pertinenti per gli ordini coinvolti.

C. BUX ha preso eventuali accordi specifici con le sedi di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti?

BUX non aveva accordi specifici con le sedi di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti.

D. A quali sedi ha avuto accesso BUX e ci sono stati dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione di BUX?

BUX ha fatto uso di un broker di terzi e non ha avuto accesso diretto a qualsiasi sede d'esecuzione nel 2021.

Il broker terzo ha fornito a BUX l'accesso a più sedi di esecuzione, come riportate nel paragrafo 1.7 del presente documento.

E. Ci sono state delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente e, nel caso, hanno influenzato le modalità di esecuzione degli ordini?

No, BUX non fa differenze nell'ordine d'esecuzione per classificazione dei clienti. Conformemente alla MiFID II BUX è tenuta a stabilire una politica di gestione ed esecuzione degli ordini (politica di esecuzione degli ordini MiFID II) e ad adottare misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile (best execution) quando esegue gli ordini dei clienti o riceve e trasmette gli ordini per conto dei propri clienti al dettaglio, ed estende lo stesso trattamento a tutti i propri clienti professionali.

F. Quando e perché è stata eventualmente accordata precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini dei clienti al dettaglio e come tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile?

Non pertinente.

G. Come BUX ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575 (Norma tecnica di regolamentazione 27)?

BUX ha svolto un'analisi dei costi delle transazioni per alcuni mercati per determinare la qualità di esecuzione. Inoltre BUX svolge un controllo trimestrale su un campione di ordini appartenenti a differenti classi di strumenti finanziari per valutare la qualità di esecuzione degli ordini offerta dai fornitori di BUX.

H. Come BUX ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione o di altri algoritmi per valutare le prestazioni di esecuzione (ove disponibile)?

Non è stato 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 e pertanto sono stati usati altri insiemi di dati e algoritmi per migliorare e valutare l'esecuzione. BUX continuerà a monitorare gli sviluppi dei servizi di sistemi consolidati di pubblicazione in Europa.

Relazione sul broker

Classe di strumenti	Strumenti di capitale e azioni e certificati di deposito - Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (da 2.000 contrattazioni al giorno)				
----------------------------	--	--	--	--	--

In media meno di una contrattazione a giorno lavorativo	N				
---	---	--	--	--	--

Le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale	Ordini eseguiti in percentuale	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
---	---------------------------------	--------------------------------	-------------------------------	----------------------------------	---------------------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	100	100%	5,97%	94,03%	0%
---------------------------	-----	------	-------	--------	----

Relazione sul broker

Classe di strumenti	Strumenti di capitale e 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)				
----------------------------	---	--	--	--	--

In media meno di una contrattazione a giorno lavorativo	N				
---	---	--	--	--	--

Le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale	Ordini eseguiti in percentuale	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
---	---------------------------------	--------------------------------	-------------------------------	----------------------------------	---------------------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	100%	100%	4,08%	95,92%	0%
---------------------------	------	------	-------	--------	----

Relazione sul broker

Classe di strumenti	Strumenti di capitale e azioni e certificati di deposito - Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2				
----------------------------	--	--	--	--	--

In media meno di una contrattazione a giorno lavorativo	N				
---	---	--	--	--	--

Le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale	Ordini eseguiti in percentuale	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
---	---------------------------------	--------------------------------	-------------------------------	----------------------------------	---------------------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	100%	100%	5,40%	94,60%	0%
---------------------------	------	------	-------	--------	----

Relazione sul broker

Classe di strumenti	Prodotti indicizzati quotati - Fondi indicizzati quotati (ETF), exchange traded note (ETN) e exchange traded commodities (ETC).				
----------------------------	---	--	--	--	--

In media meno di una contrattazione a giorno lavorativo	N				
---	---	--	--	--	--

Le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale	Ordini eseguiti in percentuale	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
---	---------------------------------	--------------------------------	-------------------------------	----------------------------------	---------------------------------

ABN AMRO Clearing Bank NV	100%	100%	0,65%	99,35%	0%
---------------------------	------	------	-------	--------	----