

**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 Delegate (UE) 2017/576**

Deutsche Bank S.p.A presta i servizi di esecuzione e di ricezione e trasmissione ordini, anche con riferimento alle operazioni 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.

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. Ulteriori dettagli sono riportati nella Sezione 3 del documento informativo MiFID-IDD, pubblicato sul sito internet della Banca.

Con riferimento al servizio di ricezione e trasmissione ordini la Banca ha adottato una strategia di trasmissione degli ordini selezionando come principale intermediario negoziatore Intesa Sanpaolo SpA. La scelta dell'intermediario negoziatore è stata effettuata prendendo in considerazione:

- l'esperienza operativa e organizzativa;
- lo standing a livello nazionale e internazionale;
- la disponibilità di accessi diretti o indiretti a Mercati Regolamentati, Sistemi Multilaterali di Negoziazioni, Sistemi Organizzati di Negoziazione, Internalizzatori Sistemati, Liquidity Provider e Market Maker;
- l'adozione di un modello di esecuzione dinamica ossia di un modello che prevede l'invio dell'ordine alla sede che, al momento della ricezione dell'ordine, consenta di ottenere le migliori condizioni di esecuzione, con riferimento ai principali mercati verso i quali si indirizza l'operatività della clientela della Banca;
- la coerenza tra i criteri adottati dalla Banca per la propria strategia di esecuzione e la strategia di esecuzione del Broker.

Nel caso in cui il broker principale non sia in grado, per la natura dello strumento o per problemi tecnici che interessano la sede di esecuzione, di poter eseguire l'ordine, la banca ricerca le migliori condizioni per il cliente appoggiandosi ad altri broker secondari

Il servizio di ricezione e trasmissione ordini ha riguardato tutti gli strumenti finanziari ivi compresi FONDI/SICAV esteri/e non distribuiti dalla Banca, per i quali la stessa si è avvalsa in alternativa della piattaforma Fund Settle (Euroclear Bank) o di Deutsche Bank AG.

Il servizio di esecuzione ordini è inoltre prestato con riferimento alla negoziazione di strumenti finanziari derivati over-the-counter (OTC) 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, si informa che 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.

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

Gli ordini disposti nell'ambito del servizio di gestione di portafogli per conto di clientela retail e professionale vengono trasmessi al broker Banca Akros, ad eccezione degli ordini aventi ad oggetto fondi attivi per cui la Banca si avvale della piattaforma FundSettle di Euroclear Bank.

Anche per il servizio di gestione di portafogli, il prezzo di esecuzione ed i relativi costi di negoziazione sono i fattori utilizzati dalla Banca per ottenere le migliori condizioni, tenuto conto della tipologia di clientela servita. Sono esclusi al momento eventuali altri criteri.

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 negoziatore si rivolge per eseguire gli ordini.

Non sono previsti accordi specifici con le sedi di esecuzione con riguardo a incentivi pagati o ricevuti, inclusi pagamenti, sconti, riduzioni o altri benefici non monetari.