

# BUX

by  ABN·AMRO

## Politica di Esecuzione Degli Ordini

Data: 26 aprile 2023

Versione 3.8

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 neerlandese di Amsterdam con numero 58403949. BUX B.V. è una società di investimento autorizzata e supervisionata dall'Autorità neerlandese per i mercati finanziari (Autoriteit Financiële Markten - AFM).

## Indice

Introduzione	2
2 Approccio	3
2.1 Broker esecutivo e partecipante alla negoziazione	3
2.2 Best execution	3
3 Partner esecutivo e Sede di esecuzione	5
3.1 Valutazione della società partner	5
3.2 Valutazione dell'esecuzione degli ordini del partner	5
3.3 Scelta della Sede di esecuzione	6
4 Elaborazione degli ordini	7
4.1 Esecuzione degli ordini	7
4.2 Tipi di ordini	8
4.3 Circostanze straordinarie	9
4.4 Elenco dei Broker esecutivi	9
4.5 Elenco di Sedi di esecuzione di cui BUX è membro	10
5 Partner per la gestione del contante	11
6 Monitoraggio e riesami	12
ANNEX I	12

## Introduzione

BUX B.V. (“**BUX**”) fornisce servizi di brokeraggio per azioni ed ETF a clienti al dettaglio (“**Cliente**”). La Politica di esecuzione degli ordini di BUX (“**Politica**”) indica le modalità intraprese da BUX per ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini del Cliente, noto anche come "best execution".

I servizi di BUX sono forniti tramite l'applicazione mobile BUX. La Presente politica si applica pertanto a tutti i clienti al dettaglio e professionali che immettono ordini tramite l'applicazione mobile BUX ("App BUX"). Immettendo un ordine tramite l'App BUX il Cliente è consapevole che gli ordini verranno elaborati conformemente alla presente Politica e lo accetta.

BUX fornisce servizi di brokeraggio. BUX solo riceve e trasmette gli ordini del Cliente, parte della presente Politica contiene la procedura per instaurare il giusto partenariato per l'esecuzione di tali ordini.

## 2 Approccio

### 2.1 Broker esecutivo e partecipante alla negoziazione

BUX fornisce un servizio di brokeraggio per azioni ed ETF, ed è responsabile per la ricezione e la trasmissione o esecuzione degli ordini del Cliente. Nell'elaborazione degli ordini del Cliente BUX può avvalersi dei servizi di una Sede di esecuzione o di un Broker esecutivo esterno. BUX partecipa alle negoziazioni presso Equiduct ed è partner di un Broker esecutivo che esegue gli ordini.

Sia BUX sia il Broker esecutivo hanno stabilito modalità di esecuzione che permettono a entrambe le parti di rispettare tutti gli obblighi e i regolamenti quando ricevono, trasmettono o eseguono gli ordini del Cliente. BUX si assicura che la politica di esecuzione degli ordini del Broker esecutivo designato corrisponda alla presente Politica.

### 2.2 Best execution

Quando eseguono gli ordini, BUX e il Broker esecutivo intraprenderanno tutte le azioni necessarie per ottenere la best execution per il Cliente. Le caratteristiche della best execution consistono nell'obbligo di eseguire gli ordini alle condizioni più favorevoli per il Cliente tenendo in considerazione prezzo, costi, velocità, probabilità di esecuzione e liquidazione, volume, natura e ogni altro fattore rilevante.

Inoltre ci sono tutta una serie di aspetti che BUX prende in considerazione quando guarda all'esecuzione degli ordini del Cliente:

- nessun ordine di apertura o chiusura è rifiutato, purché il Cliente abbia contante sufficiente nel proprio account e tali ordini rispettino determinati requisiti stabiliti dal Cliente all'immissione. Nei casi in cui l'App BUX Zero non è disponibile (a causa di un disservizio non programmato dell'applicazione) o il Cliente non può accedere a essa (ad esempio, per lo smarrimento o il malfunzionamento dello smartphone del

Cliente) e pertanto non può chiudere una Posizione, è disponibile un servizio telefonico per chiudere le posizioni;

- i prezzi dovrebbero sempre riflettere il mercato sottostante al quale l'ordine è fondamentalmente legato;
- il Cliente riceverà i prezzi in tempo reale dal mercato e potrà decidere se vuole agire su tali prezzo inviando un Ordine a mercato o un Ordine con limite. Gli Ordini con limite sono eseguiti se il prezzo di mercato arriva a corrispondere a quello proposto nell'Ordine con limite. Nel caso in cui non venga esaurito il volume disponibile sul mercato al prezzo proposto nell'Ordine con limite del Cliente, il Cliente riceverà un'esecuzione completa, parziale o nessuna esecuzione in base alla posizione nella coda del book di negoziazione in cui è l'Ordine con limite del Cliente.

### **3 Partner esecutivo e Sede di esecuzione**

BUX può decidere di instradare ed eseguire gli ordini tramite la propria adesione a una Sede di esecuzione oppure inviare l'ordine a un Broker esecutivo. BUX ha concluso degli accordi con un Broker esecutivo. Prima di intraprendere tali accordi viene svolta la dovuta diligenza per assicurarsi che il partenariato sia nel migliore interesse del Cliente e ragionevole dalla prospettiva di BUX. È importante che BUX usi la dovuta diligenza, cura e competenza quando intraprende, gestisce o pone fine agli accordi con un Broker esecutivo e quando sceglie una Sede di esecuzione.

Nel valutare un potenziale Broker esecutivo BUX esamina i seguenti fattori: una valutazione del Broker esecutivo come società; una valutazione della politica di esecuzione del Broker esecutivo e dei suoi risultati sulla base della pubblicazione annuale da parte di tale broker sulle Sedi di esecuzione utilizzate e sulla qualità dell'esecuzione.

Nel valutare una potenziale Sede di esecuzione esecutivo BUX esamina i seguenti fattori: i costi per connettersi alla Sede di esecuzione; una valutazione dei risultati della Sede di esecuzione sulla base della pubblicazione annuale da parte di tale sede sulla qualità dell'esecuzione delle transazioni.

#### **3.1 Valutazione della società partner**

Ecco gli aspetti considerati da BUX nella valutazione del Broker esecutivo come società.

- Visione, orientamento e strategia: la visione, l'orientamento e la strategia della società dovrebbero essere adatte alla visione, all'orientamento e alla strategia di BUX.
- Dovuta diligenza sul gruppo dirigente: è importante che i membri del gruppo dirigente siano considerati capaci e competenti non solo nel far crescere la società, ma anche nell'assicurarsi di agire nell'interesse dei clienti durante tale crescita.
- Solvibilità e liquidità: è opportuno che il partner sia in salute in quanto a solvibilità e liquidità.
- Quadro regolamentare in cui opera la società: BUX necessita di un partner con licenza completa in una giurisdizione appartenente allo Spazio economico europeo.

- Infrastrutture IT: è opportuno che le infrastrutture IT siano solide e capaci di gestire una grande mole di ordini in breve tempo. Inoltre è importante che siano disponibili delle API complete per l'integrazione tecnologica.
- Sicurezza IT: la sicurezza del Broker esecutivo dovrebbe essere di ottima qualità. Il whitelisting degli indirizzi IP e l'autenticazione a due fattori sono importanti per proteggere la piattaforma di negoziazione.

### **3.2 Valutazione dell'esecuzione degli ordini del partner**

Ecco i fattori considerati da BUX nella valutazione dell'esecuzione degli ordini da parte del Broker esecutivo.

- Determinazione dei prezzi: la struttura e il tenore dei prezzi usati dal partner.
- Probabilità di esecuzione e liquidità: la differenza tra prezzo bid e ask dovrebbe essere appropriata. Più piccolo è lo spread, maggiore è la probabilità che il prodotto sia liquido. BUX mira a offrire solo prodotti liquidi (ovvero azioni "blue chip"), e lo spread è un indicatore del fatto che il prodotto sia effettivamente liquido. Pertanto lo spread dovrebbe essere piccolo e regolare. Il mercato dove è attivo il Broker esecutivo deve rispettare l'obbligo di eseguire gli ordini in un mercato liquido così da aumentare la probabilità di esecuzione.
- Velocità di esecuzione e latenza: il tempo necessario dal momento in cui il Cliente decide di inviare un ordine e il momento in cui questo viene ricevuto dal mercato è chiamato latenza. La velocità di esecuzione di un Ordine a mercato dovrebbe essere istantanea. Nel caso degli Ordini con limite, l'esecuzione dovrebbe essere immediata non appena raggiunto il prezzo impostato. Possono esserci delle situazioni che impediscono un'esecuzione immediata, ma devono essere segnalate come tali e verificarsi eccezionalmente. Nel caso di azioni blue chip, l'esecuzione dell'ordine deve essere immediata. La valutazione dovrebbe pertanto prendere in considerazione quanto gli ordini possono essere elaborati nell'immediato.
- I costi di negoziazione e i relativi costi post negoziazione: i costi di negoziazione e di post negoziazione determinano la fattibilità del modello aziendale. Tali costi devono essere valutati per determinare il valore commerciale del partenariato.
- Prodotti offerti: una più ampia copertura geografica è considerata un punto a favore.
- Costi aggiuntivi per l'implementazione di un altro Broker esecutivo: sia costi una tantum sia continuativi. È importante specialmente quando si usano i servizi di un singolo Broker esecutivo.
- Eventuali relazioni di best execution sul Broker esecutivo.

La politica di esecuzione degli ordini del Broker esecutivo sta alla base della valutazione dell'esecuzione degli ordini. BUX controllerà regolarmente la politica di esecuzione degli ordini del Broker esecutivo per identificare eventuali cambiamenti.

### **3.3 Scelta della Sede di esecuzione**

BUX sceglie le Sedi di esecuzione che permettono di garantire in modo continuativo la best execution. BUX considera anche dei fattori qualitativi per monitorare la qualità dell'esecuzione come i costi e la connettività della sede e i suoi metodi di compensazione, interruttori di circuito come arresti di emergenza, analisi della liquidità e ogni altra informazione rilevante, ad esempio le relazioni di best execution per le transazioni sulla sede. I dati di mercato della sede sono molto importanti, in particolare la qualità delle quotazioni e i costi pertinenti.

Come base per la selezione e valutazione delle sedi e per confrontarle le une con le altre, BUX consulta le relazioni sulla qualità dell'esecuzione pubblicate dalle sedi. Inoltre verifica su base semestrale i dati delle proprie transazioni.

## **4 Elaborazione degli ordini**

### **4.1 Esecuzione degli ordini**

Per garantire che gli ordini del Cliente siano eseguiti correttamente e rapidamente, BUX si assicura che siano soddisfatte le seguenti condizioni quando elabora gli ordini:

- gli ordini sono registrati e assegnati con precisione;
- gli ordini dei Clienti simili tra loro sono elaborati in sequenza e tempestivamente;
- il Cliente viene informato adeguatamente e con anticipo su eventuali difficoltà effettive riscontrabili nell'elaborazione adeguata degli ordini;
- è mantenuta la qualità dell'esecuzione degli ordini e sono pronte azioni in caso non sia soddisfatta la best execution.

Gli ordini vengono sempre inviati al mercato sulla base della data e ora d'immissione da parte del Cliente.

BUX esegue gli ordini del Cliente in uno dei metodi seguenti o in una combinazione degli stessi:

- direttamente su un Mercato regolamentato, cioè un Sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") di un Sistema organizzato di negoziazione ("OTF") di cui BUX è membro o a cui partecipa;
- indirettamente tramite un Broker esecutivo. Gli ordini del Cliente vengono quindi eseguiti dal Broker esecutivo:
  - tramite un processo di smart order routing ("SOR") con cui il broker assegna l'ordine ricevuto a una Sede di esecuzione o a un internalizzatore sistematico ("SI") sulla base di un algoritmo che dà priorità al prezzo in ogni decisione;
  - inviando l'ordine direttamente alla Sede di esecuzione preferita;
  - tramite un metodo bilaterale come un SI o un altro metodo fuori borsa ("OTC").

BUX esegue gli ordini dei Clienti che investono in azioni ed ETF europei su Equiduct partecipando direttamente come membro a Equiduct. Equiduct opera tramite i migliori prezzi bid e ask ponderati per il volume. Ciò significa che tale prezzo è il migliore che i Clienti potrebbero ottenere se i loro ordini fossero instradati in modo ottimale a più Sedi di negoziazione interagendo con la migliore liquidità di prezzo disponibile nel momento in cui è stato inviato l'ordine. Equiduct ha accesso ai book di negoziazione di varie Sedi di negoziazione paneuropee come Euronext, Deutsche Boerse, CBOE Europe BATS e CBOE Europe Chix.

BUX invia a un Broker esecutivo tutte gli ETF e le azioni statunitensi ed europei che non sono offerti da Equiduct. Tale Broker esecutivo esterno ha accesso a multiple Sedi di negoziazione ed SI dei quali sfrutterà il processo di SOR per instradare gli ordini tra le Sedi di negoziazione e gli SI.

Quando l'ordine viene eseguito fuori da una Sede di negoziazione (ad esempio, tramite un metodo bilaterale), il Cliente è esposto al rischio di controparte. Tale rischio significa che se la controparte del Cliente (qualsiasi terzo, ad esempio un broker) diventasse insolvente, potrebbe non essere in grado di rispondere ai propri obblighi verso il Cliente. Quando si negozia su una borsa, il rischio di controparte del Cliente è spesso ridotto perché la negoziazione è compensata da una controparte centrale ("CCP"). Le CCP sono soggette a supervisione finanziaria e a varie norme per mitigare i rischi, come alte riserve di capitale e norme di costituzione di garanzie, che migliorano la protezione e riducono il rischio di controparte.

Nell'allegato 1 della presente Politica abbiamo elencate le Sedi di esecuzione che BUX usa direttamente e indirettamente. Non sono selezionate tutte le sedi di esecuzione disponibili a causa degli alti costi generali o degli alti costi post negoziazione. Ciò significa che a volte è disponibile un prezzo migliore su una Sede di esecuzione a cui BUX non ha accesso (né direttamente né indirettamente), ma prendendo in considerazione i costi e i prezzi nel complesso, l'esecuzione su tali Sedi sarebbero sconvenienti per il Cliente e quindi sono escluse.

Ecco i fattori sulla base dei quali sono selezionate le sedi di esecuzione o i Broker esecutivi.

- Prezzo: il prezzo a cui l'ordine può essere eseguito.
- Costi: i costi legati all'esecuzione dell'ordine.
- Velocità: il tempo che intercorre dal momento in cui il Cliente decide di inviare un ordine e il momento in cui è eseguito.
- Probabilità di esecuzione e liquidazione: l'esecuzione e liquidazione tempestiva degli ordini del Cliente.
- Natura degli ordini del Cliente: il tipo di ordine immesso dal Cliente, come Ordine a mercato o Ordine con limite.
- Entità dell'ordine: si riferisce alle dimensioni dell'ordine in relazione ai volumi medi di uno specifico Strumento finanziario.

Per gli ordini dei Clienti al dettaglio i costi e il prezzo sono normalmente i fattori di esecuzione più importanti.

Annualmente BUX pubblica una relazione sul proprio sito web con i cinque migliori Broker esecutivi e le cinque migliori Sedi di esecuzione usate nell'anno precedente, in base al volume di negoziazione.

## **4.2 Tipi di ordini**

Ecco i tipi di ordine offerti dalla applicazione mobile BUX.

### Ordine a mercato

Gli Ordini a mercato sono eseguiti al miglior prezzo disponibile sul mercato.

Gli ordini di Acquisto a mercato sono regolati come Ordini con limite con un collar del 5% che protegge da movimenti inattesi del mercato. Il collar degli ordini di Acquisto a mercato può variare a seconda del prezzo di uno strumento, delle condizioni di mercato e di altri fattori. Gli ordini di Vendita a mercato non hanno collar.

In base alle variazioni dei prezzi il prezzo che il Cliente vede quando immette l'ordine può essere diverso da quello di esecuzione per sia le Vendite a mercato sia gli Acquisti a mercato. È opportuno che il Cliente sia consapevole di tale rischio legato a questo tipo di ordine. BUX non è responsabile per eventuali perdite dovute alla scelta di questo tipo di ordine.

### Ordine con limite

Gli Ordini con limite specificano il prezzo massimo che il Cliente è disposto a pagare per uno strumento o il prezzo minimo che è disposto a ricevere per venderlo.

Con un Acquisto con limite il Cliente non paga mai più di quanto impostato come limite. Con una Vendita con limite il Cliente non riceve mai meno di quanto impostato come limite.

### Ordine Zero

Gli Ordini Zero sono eseguiti ogni giorno in un determinato periodo di esecuzione, poco dopo l'orario limite. L'orario limite è il momento della giornata dopo il quale BUX non accetta più ordini per tale giornata. Il prezzo a cui gli Ordini Zero sono eseguiti dipende dal prezzo di mercato prevalente al momento in cui viene eseguita la compravendita. A causa della natura variabile intrinseca del mercato, ciò può andare a svantaggio o a vantaggio del Cliente. Per maggiori informazioni sulla compravendita e sulla definizione di Ordine Zero, nonché sulle relative condizioni, consultare le Schede informative sul prodotto.

Si noti che BUX non è responsabile per le conseguenze della scelta di questo tipo di ordine, come ad esempio una perdita.

## **4.3 Circostanze straordinarie**

In alcune situazioni l'obbligo di ottenere il risultato ottimale per l'esecuzione degli ordini del Cliente non è applicabile, ad esempio qualora il mercato sia molto volatile o qualora BUX o

uno dei suoi partner stia avendo problemi tecnici. In tal caso l'obiettivo diventa l'esecuzione tempestiva dell'ordine del Cliente.

Nei casi in cui l'App BUX non è disponibile (ad esempio per un disservizio non programmato della stessa), è disponibile un servizio telefonico per la sola chiusura degli ordini.

Se una Sede di esecuzione o un Broker esecutivo ha problemi tecnici, nuovi ordini saranno inviati ad altre Sedi di esecuzione, se possibile.

#### **4.4 Elenco dei Broker esecutivi**

Il Broker esecutivo partner di BUX per l'esecuzione degli ordini immessi tramite l'App BUX è ABN AMRO Clearing Bank N.V. Le Sedi di esecuzione usate sono CBOE Europe BATS e CBOE Europe Chix; mentre come SI Tower Research Capital.

Tale partner è anche responsabile della compensazione, liquidazione e custodia delle azioni offerte tramite l'App BUX.

#### **4.5 Elenco di Sedi di esecuzione di cui BUX è membro**

BUX partecipa a Equiduct e può decidere di eseguire gli ordini ricevuti tramite l'App BUX direttamente su tale Mercato regolamentato. ABN AMRO Clearing Bank N.V. si occuperà della compensazione, liquidazione e custodia delle azioni offerte tramite l'App BUX.

#### **4.6 Negoziazione di Azioni frazionate**

Azioni frazionate è un termine usato per descrivere l'acquisto di una percentuale di azione o ETF. Permette al Cliente di comprare strumenti come importi monetari invece che come numero di azioni. Uno dei benefici delle Azioni frazionate è che permettono di diversificare con investimenti relativamente ridotti, ma prima di investire il Cliente deve essere consapevole delle loro caratteristiche peculiari, rischi e limitazioni. Questi sono presenti nel documento di Informativa sui rischi.

Le frazioni di azioni non sono negoziabili su un Sede di esecuzione. Tali ordini sono dunque eseguiti fuori da un Mercato regolamentato o da un MTF. L'esecuzione delle Azioni frazionate è elaborata da un SI. BUX permette di negoziare strumenti frazionati solo nell'ambito di azioni ed ETF adeguatamente liquidi.

Gli ordini di Azioni frazionarie possono essere inseriti in tempo reale in EUR o in quantità di azioni. Tutti gli ordini sono arrotondati al centesimo più vicino. Quando il Cliente crea un ordine verrà mostrato il numero di Azioni frazionate che può comprare. Quando l'ordine viene eseguito le effettive frazioni saranno mostrate in EUR.

Il Cliente può usare gli Ordini a mercato per le Azioni frazionate come descritto nel presente documento.

Tutti gli ordini frazionati sono inviati da BUX al Broker esecutivo che li eseguirà. Quando l'ordine contiene più azioni e una parte frazionata, il numero di azioni arrotondato sarà

inviato a più Sedi di esecuzione tramite SOR. La parte frazionata dell'ordine è invece trasmessa dal Broker esecutivo all'SI che la esegue. In tal caso il prezzo di esecuzione della parte frazionata è uguale al prezzo di esecuzione di quella non frazionata. Nel caso in cui l'ordine abbia solo una parte frazionata verrà trasmesso dal Broker esecutivo all'SI che eseguirà immediatamente l'ordine al prezzo di mercato corrente.

## 5 Partner per la gestione del contante

BUX non è autorizzata a detenere il denaro dei Clienti. Pertanto BUX ha stretto degli accordi con un partner responsabile della gestione del denaro dei Clienti.

Prima di intraprendere tali accordi è stata svolta la dovuta diligenza per assicurarsi che il partenariato sia nel migliore interesse del Cliente e ragionevole dalla prospettiva di BUX. È importante che BUX usi la dovuta diligenza, cura e competenza quando intraprende, gestisce o pone fine agli accordi con un partner per la gestione del denaro dei Clienti.

Per garantire che il denaro del Cliente sia gestito onestamente e correttamente, BUX si assicura che siano soddisfatte le seguenti condizioni:

- a) il denaro è gestito da un ente che fornisce le garanzie di sicurezza necessarie (ad esempio, sistema di garanzia dei depositi (SDG) o sistema di indennizzo degli investitori);<sup>1</sup>
- b) il denaro dei clienti sia completamente separato dal denaro del partner;
- c) il denaro dei Clienti sia gestito a livello individuale.

Gli aspetti menzionati nella sezione 3.1 nell'ambito della valutazione di un potenziale Broker esecutivo si applicano anche alla valutazione di un potenziale partner per la gestione del denaro dei Clienti.

Il partner responsabile della gestione del denaro dei Clienti nell'ambito dell'App BUX è ABN AMRO Clearing Bank N.V.

## 6 Monitoraggio e riesami

BUX si impegna a monitorare in via continuativa le prestazioni di esecuzione e la qualità dell'esecuzione di Broker esecutivi e delle Sedi di esecuzione.

La presente Politica è riesaminata su base annuale o quando si verifica una modifica significativa negli accordi di esecuzione con i Broker esecutivi o nella normativa regolamentare pertinente. Lo scopo del riesame è valutare se la presente Politica e l'esecuzione degli ordini da parte del Broker esecutivo e delle Sedi di esecuzione sono ragionevoli e permettono a BUX di offrire al Cliente il miglior risultato possibile nell'ambito dell'esecuzione degli ordini. Più nel dettaglio, BUX monitora la qualità di esecuzione del Broker esecutivo e delle Sedi di esecuzione. Su richiesta del Cliente BUX può anche dimostrare di aver eseguito l'ordine conformemente alla presente Politica.

Il Cliente sarà informato di qualsiasi modifica significativa alla presente Politica.

---

<sup>1</sup> SDG = Sistema di garanzia dei depositi = Deposito Garantie Stelsel e sistema di indennizzo degli investitori = Beleggers Compensatie Stelsel. Entrambi i sistemi di garanzia sono applicabili conformemente alla legge neerlandese.

## ANNEX I

Sedi di esecuzione e Broker esecutivi usati da BUX.

L'elenco che segue non è esaustivo ma contiene le Sedi di esecuzione su cui BUX fa affidamento in modo significativo. BUX è autorizzata a utilizzare altre Sedi di esecuzione se necessario conformemente alla presente Politica.

<b>Prodotto di investimento Diretto/Broker</b>		<b>Sede di esecuzione</b>
Azioni		
ETF	CBOE Europe	Broker
ETF	Equiduct	Broker/Diretto
ETF	Tower (SI)	Broker
ETF (frazionati)	AACB (SI)	Broker
Azioni	CBOE Europe BATS	Broker
Azioni	CBOE Europe Chix	Broker
Azioni	Equiduct	Broker/Diretto
Azioni	Tower (SI)	Broker
Azioni (frazionate)	AACB (SI)	Broker