



GRUPPOMONTEPASCHI
AREA FINANZA, TESORERIA E CAPITAL
MANAGEMENT

Servizio Supporto ai Mercati
Settore Controlli

Report Controlli di Primo Livello effettuati dalla
Funzione Finanza

Siena, aprile 2019

Scopo del presente documento è evidenziare le attività poste in essere dalla funzione Finanza al fine di adempiere all'obbligo, previsto dalla Direttiva di Gruppo in materia di gestione, trasmissione ed esecuzione degli ordini della clientela (D 2150 di BMPS), di riesame annuale delle misure adottate internamente per garantire, in qualità di intermediario esecutore di Gruppo, il perseguimento della Best Execution per gli ordini eseguiti.

La Direttiva 2150 attribuisce all'Area Finanza Tesoreria e Capital Management il compito di eseguire controlli di primo livello per il servizio di ricezione e trasmissione degli ordini della clientela al fine di verificare che la trasmissione degli ordini sia stata effettuata in coerenza con la strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini e che il risultato ottenuto corrisponda alla Best Execution.

A tal fine attribuisce alla funzione Finanza le seguenti responsabilità:

- monitorare periodicamente la corretta applicazione della Best Execution da parte degli intermediari esecutori degli ordini, con reporting periodico al Comitato Gestione Rischi;
- in base agli esiti dei controlli effettuati, interessare le Funzioni di Business per l'eventuale revisione della Strategia in relazione agli ambiti di competenza;
- valutare gli algoritmi sottostanti al motore di best execution di Gruppo rispetto alla loro adeguatezza a perseguire la Best Execution;

I controlli di primo livello sono stati svolti con periodicità trimestrale dalla funzione Finanza a partire dal II trimestre del 2017. Non sono stati rilevati casi anomali e la Best Execution è stata sempre rispettata in tutti i casi individuati come campione dei controlli della funzione Finanza.

Monitoraggio di tipo statistico per gli ordini “in best dinamica”: numero di ordini “in best execution dinamica” e “in best execution statica”, numero di ordini “in best execution dinamica” limitati e al meglio, distribuzione degli ordini in base al canale di acquisizione, concentrazione degli ordini sulle diverse trading venues con dettaglio per range di tagli e per tipologia di ordine, percentuale degli ineseguiti con dettaglio per trading venues/range di tagli/tipologia di ordine e canale di acquisizione.

Monitoraggio di tipo statistico per gli ordini “in best execution statica”: numero di ordini “in best execution statica”, numero di ordini “in best execution statica” limitati e al meglio, distribuzione degli ordini in base al canale di acquisizione, concentrazione degli ordini sulle diverse trading venues con percentuale di ineseguiti.

Controlli di tipo “Best Market” per gli ordini oggetto di “esecuzione statica”: sono state individuate 5 azioni (quelle su cui si sono concentrati gli ordini della clientela in termini di volumi per il periodo oggetto di analisi e che non siano già state analizzate nei trimestri precedenti) per le quali effettuare un’analisi di tipo “Best Market” finalizzata a verificare che la scelta di indirizzare gli ordini della clientela sul mercato italiano (cosiddetta “Best Execution Statica”) corrisponda effettivamente alla Best Execution per la clientela.



Controlli a campione per gli ordini “in best execution dinamica”: sono finalizzati a verificare il corretto funzionamento degli algoritmi sottostanti al motore di best execution secondo i criteri ed i fattori di esecuzione previsti dalla Direttiva 2150.

Vengono individuate 3 giornate per ciascun mese del trimestre e 10 ordini nell’ambito di ciascuna giornata per i quali effettuare controlli in merito alla corretta applicazione della Best Execution, utilizzando a tal fine l’applicativo del fornitore LIST che elabora report di dettaglio relativi alla qualità dell’esecuzione dinamica.

Controlli a campione per gli ordini eseguiti sul Desk Bond Brokerage: sono finalizzati a verificare la corretta applicazione dei criteri e dei fattori di esecuzione previsti dalla Direttiva 2150.

Nell’ambito delle 3 giornate di ciascun mese del trimestre, individuate per i controlli a campione per gli ordini “in best execution dinamica”, è stato individuato 1 ordine eseguito sul desk Bond Brokerage per il quale effettuare controlli in merito alla corretta applicazione della Best Execution, utilizzando a tal fine la documentazione archiviata dai trader del desk Bond Brokerage.

Nelle slide successive si evidenziano i risultati delle attività di controllo trimestrali.

CONTROLLI DI PRIMO LIVELLO EFFETTUATI DALLA FUNZIONE FINANZA: ESITI DEI CONTROLLI



Nella tabella seguente si riepiloga sinteticamente il numero di ordini oggetto di monitoraggio.

Si evidenzia che **non sono stati rilevati casi anomali e la Best Execution è stata sempre rispettata in tutti i casi individuati come campione delle analisi.**

In particolare, **gli algoritmi sottostanti il motore di Best Execution, in base ai risultati dei controlli effettuati, sono risultati idonei a garantire la Best Execution.**

Periodo	Numero Ordini in Best Execution Dinamica	Numero Ordini in Best Execution Statica	Numero Ordini Oggetto di Monitoraggio Complessivo	Numero Ordini Oggetto di Controlli a Campione	Esito Controlli I Livello
II trimestre 2017	40.555	343.277	383.832	93	non sono state rilevate anomalie
III trimestre 2017	30.805	297.211	328.016	99	non sono state rilevate anomalie
IV trimestre 2017	44.209	340.509	384.718	99	non sono state rilevate anomalie
I trimestre 2018	48.385	320.325	368.710	99	non sono state rilevate anomalie
II trimestre 2018	57.686	319.969	377.654	99	non sono state rilevate anomalie
III trimestre 2018	37.383	252.319	289.702	99	non sono state rilevate anomalie
IV trimestre 2018	48.014	261.036	309.050	99	non sono state rilevate anomalie

Gli esiti dei controlli di I livello, con dati di maggiore dettaglio, sono stati inviati tempo per tempo alle funzioni di business e alla funzione Compliance e a MPS Capital Services Banca per le Imprese che è l'intermediario esecutore unico di Gruppo.