

**Sintesi delle analisi e delle conclusioni**

**tratte dal monitoraggio della qualità di esecuzione**

Documento redatto ai sensi dell'art. 3 c.3 Regolamento Delegato n. 2017/576



## Indice

1. Premessa e contesto normativo .....	3
2. Sedi di esecuzione .....	3
3. Selezione dei broker .....	4
4. Conclusioni .....	5



## 1. Premessa e contesto normativo

La Direttiva 2014/65/UE (“Mifid II”) prevede che *“le imprese di investimento che eseguono gli ordini dei clienti effettuino una sintesi e pubblichino, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni con cui hanno eseguito ordini di clienti nell’anno precedente unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta”*.

Il contenuto e i formati per la pubblicazione delle informazioni e dei dati richiesti sono stati successivamente definiti con il Regolamento Delegato (UE) 2017/576.

L’Autorità Europea degli strumenti finanziari e dei mercati – AESFEM (*European Securities and Markets Authority* – ESMA) ha in seguito previsto che, qualora l’intermediario fornisca sia il servizio di esecuzione di ordini sia il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, è tenuto a fornire due tabelle distinte in relazione a ciascuno di questi servizi, indicando separatamente le prime cinque sedi di esecuzione e i primi cinque intermediari cui sono trasmessi gli ordini.

Inoltre, come richiesto dalle *Q&A on MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries topics* emesse ed in continuo aggiornamento da parte dell’ESMA, è fornita *disclosure* delle prime cinque controparti che sono state selezionate per l’esecuzione di ordini di clienti mediante sistemi *RfQ (Request for Quote)* di una sede di negoziazione.

L’obiettivo di tali report è quello di fornire ai clienti informazioni significative al fine di valutare efficacemente e analizzare la qualità dell’esecuzione degli ordini impartiti dai clienti e raggiunta dall’intermediario nel corso dell’anno, oltre a fornire elementi utili per verificare il rispetto della politica di esecuzione dell’intermediario stesso.

## 2. Sedi di esecuzione

La Banca adotta misure ragionevoli e mette in atto meccanismi efficaci al fine di ottenere il migliore risultato possibile per i propri clienti. A tal fine, ha definito nell’ambito della propria strategia di esecuzione i fattori rilevanti ai fini dell’esecuzione ed i criteri in base ai quali stabilirne la relativa importanza.

Il raggiungimento del miglior risultato possibile è stato individuato dalla Banca prioritariamente nel fattore Corrispettivo Totale (composto dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi connessi all’esecuzione). La Banca attribuisce rilevanza ai seguenti ulteriori Fattori di



Esecuzione di seguito ordinati ed elencati secondo rilevanza:

- natura dell'ordine (dimensione e strumento oggetto dell'ordine);
- probabilità di esecuzione;
- probabilità di regolamento;
- velocità di esecuzione;
- velocità di regolamento;
- altri fattori rilevanti ai fini della *best execution*, quali la qualità del servizio di assistenza pre e post trade.

La Banca non prevede differenziazioni tra clientela *retail* e clientela professionale, conseguentemente le modalità di esecuzione sono le medesime.

La Banca è connessa al Sistema Multilaterale di Negoziazione di *Bloomberg* e, con tale sede di negoziazione non sussistono legami stretti, conflitti di interesse o intrecci proprietari.

Peraltro, con la suddetta sede non sono in essere accordi specifici riguardo a pagamenti, sconti, riduzioni o benefici non monetari; la Banca ha stipulato unicamente appositi contratti che regolano le modalità di conferimento e di gestione degli ordini, le connessioni telematiche ed i relativi costi del servizio.

Non si rilevano, nel corso del 2023, modifiche alle sedi di esecuzione individuate.

### **3. Selezione dei *broker***

La selezione degli intermediari negoziatori, c.d. *broker*, si fonda su diversi fattori definiti in coerenza con le linee guida di esecuzione degli ordini adottate dalla Banca. Uno dei fattori primari di scelta è la possibilità degli stessi *broker* di avere accesso al maggior numero possibile di mercati e/o sedi di negoziazione.

Nella scelta dei *broker* si tiene altresì conto dei seguenti fattori:

- lo *standing* espresso in termini di merito creditizio, affidabilità, professionalità e quota di mercato;
- la tecnologia utilizzata nella filiera produttiva, in particolare, nella ricezione degli ordini e nella comunicazione degli eseguiti;



- i costi di esecuzione e la probabilità di regolamento e dei relativi costi.

Altro fattore che riveste particolare rilevanza è l'adozione di una strategia di esecuzione che sia in linea con quella adottata dalla Banca e che, pertanto, il criterio del corrispettivo totale venga parimenti indicato come prioritario nella strategia di esecuzione predisposta dai *broker* selezionati. A tal fine, la Banca ha acquisito la strategia di trasmissione e di esecuzione degli ordini di ogni *broker* e tiene conto delle variazioni tempo per tempo intervenute.

Nella scelta di utilizzare un *broker* unico, identificato per ogni classe di strumento finanziario, la Banca ha valutato lo stesso, idoneo a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente sia in termini di corrispettivo totale che in termini di velocità, maggior probabilità di esecuzione degli ordini e di regolamento.

Sui rapporti che intercorrono tra la Banca ed i negozianti ai quali la medesima trasmette i propri ordini ai fini dell'esecuzione non sussistono legami stretti, conflitti di interesse o intrecci proprietari.

Peraltro, non sono in essere accordi specifici riguardo a pagamenti, sconti, riduzioni o benefici non monetari, bensì sono unicamente presenti appositi contratti che regolano le modalità di conferimento e di gestione degli ordini, le connessioni telematiche ed i relativi costi del servizio.

Non si rilevano, nel corso del 2023, modifiche all'elenco dei *broker* individuati. Tuttavia, nel mese di maggio è stata rivista la Strategia di Esecuzione e di Trasmissione degli ordini della Banca al fine di accogliere l'intenzione di voler utilizzare il servizio di negoziazione in conto proprio della Banca nell'operatività in cambi. Nello specifico, per le operazioni in cambi, sia a pronti che a termine, la Banca si avvale del proprio servizio di negoziazione in conto proprio operando, quindi, in contropartita diretta con il cliente.

Si segnala, inoltre, che per impostazioni informatiche di default, la sezione relativa agli "altri strumenti" comprende anche la movimentazione in Fondi.

#### **4. Conclusioni**

A seguito dell'attività di monitoraggio la Banca è tenuta a pubblicare, per ciascuna classe di strumenti finanziari, una sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui ha eseguito ordini di clienti l'anno precedente.

A tal fine, la Banca ha provveduto a pubblicare il documento allegato alla presente



# ERSEL

sintesi, suddividendo le informazioni relative alla clientela al dettaglio, clientela professionale, classe di strumento e servizio prestato.

Relativamente alle informazioni riguardanti le prime cinque sedi di esecuzione, considerando che la Banca utilizza il solo Sistema Multilaterale di Negoziazione di *Bloomberg*, la *disclosure* fornita identifica le prime cinque controparti che sono state selezionate per l'esecuzione di ordini di clienti mediante sistemi *RfQ* (*Request for Quote*).

**Report sui mercati e sui broker più utilizzati dalla Banca**  
*ai sensi del Reg. Del. 2017/576/UE*

**ANNO DI RIFERIMENTO DATI: 2023**

**Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (a partire da 2000 contrattazioni al giorno)**
**Broker maggiormente utilizzati:**

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (a partire da 2000 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	20,16	17,94	6,18	93,82	0,13
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (a partire da 2000 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	79,84	82,06	4,69	95,31	0,13
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00

## Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 80 a 1999 contrattazioni al giorno)

### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 80 a 1999 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	27,41	33,45	7,37	92,63	1,72
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,00	0,01	44,44	55,56	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 80 a 1999 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	72,55	66,50	5,83	94,17	1,10
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,04	0,04	87,30	12,70	0,00

### Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)

#### Sedi di esecuzione maggiormente utilizzate:

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>FUORI MERCATO</b> MIC: XOFF	0,01	0,00	100,00	0,00	0,00

#### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	52,36	50,08	7,57	92,43	1,48
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	1,51	0,56	63,31	36,69	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	44,56	48,12	20,14	79,86	1,87
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	1,56	1,23	60,86	39,14	0,00

### Strumenti di finanza strutturata

#### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di finanza strutturata				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>BANCA INTESA PROPRIETÀ</b> LEI: 2W8N8UU78PMDQKZENC08	18,92	35,29	0,00	100,00	0,00
<b>BANCA AKROS</b> LEI: 549300GRXFI7D6PNEA68	5,07	5,88	0,00	100,00	0,00
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	3,03	5,88	0,00	100,00	0,00
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	2,01	5,88	100,00	0,00	0,00
<b>UNICREDIT BANK AG</b> LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	2,01	5,88	0,00	100,00	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Strumenti di finanza strutturata				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>INTERMONTE SIM</b> LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	47,40	11,76	0,00	100,00	50,00
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	17,73	17,65	0,00	100,00	0,00
<b>UNICREDIT BANK AG</b> LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	1,91	5,88	0,00	100,00	0,00

## Derivati su strumenti di capitale - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione

### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE DERIVATI</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	7,20	9,25	23,93	76,07	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE DERIVATI</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	92,80	90,75	11,21	88,79	0,00

### Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati

#### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	15,30	17,33	44,34	55,66	10,09
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	0,10	1,17	0,00	100,00	0,00
<b>BARCLAYS BANK IRELAND PLC</b> LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	0,09	0,05	0,00	100,00	100,00
<b>BANCA INTESA</b> LEI: 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,03	0,11	100,00	0,00	100,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	65,68	79,65	56,49	43,51	20,36
<b>BARCLAYS BANK IRELAND PLC</b> LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	17,12	0,26	0,00	100,00	0,00
<b>SOCIETE GENERALE</b> LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	1,58	0,74	14,29	85,71	14,29
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	0,10	0,69	23,08	76,92	0,00

**Derivati su merci e derivati su quote di emissione - Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione**

**Broker maggiormente utilizzati:**

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Derivati su merci e derivati su quote di emissione - Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE DERIVATI</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	0,73	3,77	0,00	100,00	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Derivati su merci e derivati su quote di emissione - Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE DERIVATI</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	99,27	96,23	0,98	99,02	1,96

### Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)

#### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>FLOW TRADERS B V</b> LEI: 549300CLJI9XDH12XV51	5,75	10,56	1,33	98,67	1,86
<b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	3,23	4,13	1,24	98,76	7,91
<b>BANCA INTESA PROPRIETÀ</b> LEI: 2W8N8UU78PMDQKZENC08	1,81	1,95	1,19	98,81	5,73
<b>UBS EUROPE SE</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	0,53	4,00	18,09	81,91	3,85
<b>UNICREDIT BANK AG</b> LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	0,23	0,04	0,00	100,00	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>FLOW TRADERS B V</b> LEI: 549300CLJI9XDH12XV51	34,79	30,73	5,54	94,46	1,53
<b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	29,91	33,29	1,90	98,10	0,90
<b>BANCA INTESA PROPRIETÀ</b> LEI: 2W8N8UU78PMDQKZENC08	15,99	4,65	7,21	92,79	8,12
<b>UNICREDIT BANK AG</b> LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	4,55	0,79	0,59	99,41	0,00
<b>SUSQUEHANNA</b>	1,56	1,92	0,97	99,03	0,00

<b>INTERNATIONAL SECURITIES LIM</b> LEI: 635400IAV22ZOU1NFS89					
--	--	--	--	--	--

## Altri strumenti

### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE DERIVATI</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	6,04	17,02	26,65	73,35	0,00
LEI: codiceLei(CACEIS)	0,50	0,22	0,00	100,00	0,00
LEI: codiceLei(CACEISLU)	0,06	3,31	0,00	100,00	0,00
LEI: codiceLei(ROTHSCHL)	0,04	0,41	0,00	100,00	0,00
<b>BANQUE SYZ SA</b> LEI: 54930077IZ2P7FXZ1K36	0,01	0,03	0,00	100,00	100,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE DERIVATI</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	90,78	73,89	26,80	73,20	0,00
LEI: codiceLei(CACEIS)	1,67	0,11	0,00	100,00	0,00
<b>EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.</b> LEI: codiceLei(EFA)	0,19	0,03	0,00	100,00	0,00
LEI: codiceLei(ROTHSCHL)	0,16	2,54	0,00	100,00	0,00
<b>ZARATTINI INTERNATIONAL LTD</b> LEI: 213800WAVVOPS85N2205	0,12	0,11	0,00	100,00	50,00

## Strumenti di debito - Obbligazioni

### Sedi di esecuzione maggiormente utilizzate:

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>FUORI MERCATO</b> MIC: XOFF	0,82	0,02	0,00	100,00	83,33

### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>SOCIETE GENERALE</b> LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	3,62	3,63	5,74	94,26	0,10
<b>CITIGROUP GLOBAL MARKET EUROPE</b> LEI: 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	3,39	5,44	7,39	92,61	0,00
<b>BOFA SECURITIES EUROPE SA - OBBLIGAZIONA</b> LEI: 549300FH0WJAPEHTIQ77	2,34	4,46	9,02	90,98	0,00
<b>BNP - PARIBAS</b> LEI: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	2,26	2,86	7,92	92,08	0,00
<b>BARCLAYS BANK IRELAND PLC</b> LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	1,80	3,11	6,35	93,65	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>SOCIETE GENERALE</b> LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	8,20	3,62	8,90	91,10	2,33
<b>BARCLAYS BANK IRELAND PLC</b> LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	6,49	5,04	5,08	94,92	2,03
<b>BNP - PARIBAS</b> LEI: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	6,12	3,00	13,40	86,60	6,46
<b>CITIGROUP GLOBAL MARKET EUROPE</b> LEI: 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	5,99	4,30	8,51	91,49	2,64
<b>MORGAN STANLEY EUROPE SE - MSESE</b> LEI: 54930056FHWP7GIWYY08	5,31	3,13	11,93	88,07	8,07

## Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario

### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>BARCLAYS BANK IRELAND PLC</b> LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	13,10	21,92	2,81	97,19	0,00
<b>NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EUROPE GMBH</b> LEI: 5493002XYZZ0CGQ6CB58	5,95	4,64	6,94	93,06	0,00
<b>UNICREDIT BANK AG</b> LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	3,32	2,68	5,00	95,00	0,00
<b>BANCO BILBAO VIZCAYA</b> LEI: K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	1,86	1,05	0,00	100,00	0,00
<b>SOCIETE GENERALE</b> LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	1,73	1,34	0,00	100,00	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>BARCLAYS BANK IRELAND PLC</b> LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	19,03	18,04	2,82	97,18	0,00
<b>NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EUROPE GMBH</b> LEI: 5493002XYZZ0CGQ6CB58	11,28	8,26	3,25	96,75	0,00
<b>UNICREDIT BANK AG</b> LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	5,37	2,89	1,85	98,15	0,00

<b>MORGAN STANLEY EUROPE SE - MSESE</b> LEI: 54930056FHWP7GIWYY08	4,44	2,44	3,30	96,70	0,00
<b>BOFA SECURITIES EUROPE SA - OBBLIGAZIONA</b> LEI: 549300FH0WJAPEHTIQ77	4,34	3,56	0,00	100,00	0,00

## Derivati su tassi di interesse - Future e opzioni ammesse alla negoziazione in una sede di negoziazione

### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse - Future e opzioni ammesse alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE DERIVATI</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	14,28	7,80	90,91	9,09	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse - Future e opzioni ammesse alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE DERIVATI</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	85,72	92,20	17,69	82,31	0,00

## Derivati su valuta - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione

### Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Derivati su valuta - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>UBS EUROPE SE DERIVATI</b> LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	100,00	100,00	24,00	76,00	0,00