

**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 2022, 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 2022, modifiche all'elenco dei *broker* individuati. Tuttavia, è stata rivista la Strategia di Esecuzione e di Trasmissione degli ordini della Banca al fine di accogliere alcune marginali modifiche alla stessa.

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 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*).

Alla luce del monitoraggio svolto nel corso dell'anno, la Banca, al fine di meglio esplicitare il processo di esecuzione delle operazioni per conto della propria clientela, ha proceduto, nel mese di dicembre dell'anno 2022, ad una revisione della Strategia di Esecuzione e di Trasmissione degli ordini al fine di:

- specificare, relativamente alle azioni italiane ed estere, che gli ordini aventi ad oggetto titoli con bassa capitalizzazione sono sempre gestiti manualmente dall'operatore al fine che gli stessi vengano correttamente gestiti sul mercato;
- con riguardo alle Offerte Pubbliche Iniziali di titoli azionari (IPO), specificare che la Banca si riserva la facoltà di utilizzare la migliore controparte identificata al momento dell'operazione dando la priorità alle controparti aderenti al consorzio di collocamento;
- specificare che la Banca può svolgere un'attività di collocamento dei certificati sul mercato primario. In tale operatività la Banca trasmette l'ordine, per la sua esecuzione, a intermediari negoziatori selezionati nell'ambito delle controparti autorizzate.

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

ANNO DI RIFERIMENTO DATI: 2022

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
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	23,57	27,73	12,64	87,36	0,04
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,01	0,02	2,33	97,67	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
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	75,96	72,15	5,72	94,28	0,07
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	0,39	0,00	0,00	100,00	100,00
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,08	0,10	41,76	58,24	19,78

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
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	28,46	31,89	10,03	89,97	2,54
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,08	0,28	45,22	54,78	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
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	71,37	67,70	11,14	88,86	0,17
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,10	0,13	90,20	9,80	14,71

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

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
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	49,12	56,62	5,97	94,03	0,67
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	1,00	0,51	70,23	29,77	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
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	49,32	41,90	24,40	75,60	2,53
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,57	0,97	48,80	51,20	12,40

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
CORPORATION FINANCIERE EUROPEENNE SA LEI: 21380035NLMLEAWAWD44	12,17	5,41	0,00	100,00	0,00
CITIGROUP GLOBAL MARKET EUROPE LEI: 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	6,01	13,51	0,00	100,00	0,00
BANCA INTESA PROPRIETÀ LEI: 2W8N8UU78PMDQKZENC08	5,01	8,11	0,00	100,00	0,00
BANCA AKROS LEI: 549300GRXF17D6PNEA68	3,29	2,70	0,00	100,00	0,00
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	1,79	10,81	25,00	75,00	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
CORPORATION FINANCIERE EUROPEENNE SA LEI: 21380035NLMLEAWAWD44	57,37	29,73	0,00	100,00	0,00
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	7,18	8,11	0,00	100,00	0,00
BANCA INTESA PROPRIETÀ LEI: 2W8N8UU78PMDQKZENC08	2,81	2,70	0,00	100,00	0,00
PKB PRIVATBANK AG LEI:	2,78	2,70	100,00	0,00	0,00

549300ASUMKO167IRC55					
MONTE DEI PASCHI DI SIENA LEI: J4CP7MHCXR8DAQMKIL78	0,28	2,70	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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	4,01	8,71	60,00	40,00	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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	73,32	90,55	21,26	78,74	0,00
SOCIETE GENERALE LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	10,06	0,22	40,00	60,00	100,00
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	8,33	0,30	28,57	71,43	100,00
UNICREDIT BANK AG LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	3,51	0,17	0,00	100,00	100,00
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,78	0,04	0,00	100,00	100,00

Derivati su strumenti di capitale - Swap e altri derivati su strumenti di capitale

Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale - Swap e altri derivati su strumenti di capitale				
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
UNICREDIT BANK AG LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

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
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	25,63	31,37	47,56	52,44	8,54
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	0,40	8,37	6,29	93,71	0,57
BNP - PARIBAS LEI: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	0,24	0,33	0,00	100,00	0,00
JP Morgan AG FRANCOFORTE LEI: 549300ZK53CNGEEI6A29	0,19	0,19	0,00	100,00	0,00
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	0,07	0,05	0,00	100,00	0,00

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
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	45,69	50,36	26,12	73,88	13,87
SOCIETE GENERALE LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	27,02	6,36	0,00	100,00	0,00
INTERMONTE SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	0,35	0,14	0,00	100,00	0,00
BANCA INTESA LEI: 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,26	0,38	75,00	25,00	100,00
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	0,12	2,39	18,00	82,00	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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	0,62	0,71	100,00	0,00	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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	99,38	99,29	2,14	97,86	0,00

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
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	10,35	27,24	4,37	95,63	0,92
FLOW TRADERS B V LEI: 549300CLJI9XDH12XV51	0,71	0,56	0,00	100,00	2,82
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	0,61	1,00	4,76	95,24	0,95
BANCA INTESA PROPRIETÀ LEI: 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,28	0,20	1,59	98,41	0,00
SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIM LEI: 635400IAV22ZOU1NFS89	0,09	0,13	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
UBS EUROPE SE LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	79,07	65,07	5,40	94,60	2,57
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	4,52	3,46	5,42	94,58	2,66
FLOW TRADERS B V LEI: 549300CLJI9XDH12XV51	2,94	1,60	4,37	95,63	2,19
BANCA INTESA PROPRIETÀ LEI: 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,86	0,35	2,70	97,30	8,11
SUSQUEHANNA	0,46	0,30	0,00	100,00	0,00

INTERNATIONAL SECURITIES LIM 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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	16,48	29,68	41,21	58,79	0,00
LEI: codiceLei(CACEISLU)	0,68	3,30	0,64	99,36	0,00
EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. LEI: codiceLei(EFA)	0,35	0,02	0,00	100,00	100,00
LEI: codiceLei(BIL FUND)	0,13	0,17	0,00	100,00	0,00
LEI: codiceLei(CACEIS)	0,07	0,04	0,00	100,00	0,00

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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	79,27	61,11	41,27	58,73	0,00
LEI: codiceLei(CACEIS)	0,88	0,08	0,00	100,00	0,00
LEI: codiceLei(CACEISLU)	0,70	3,08	0,00	100,00	0,00
COLUMBIA THR LEI: codiceLei(COLUMBIA)	0,20	0,02	0,00	100,00	0,00
LEI: codiceLei(BIL FUND)	0,19	0,63	0,00	100,00	33,33

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
FUORI MERCATO MIC: XOFF	5,06	0,16	0,00	100,00	100,00

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
CITIGROUP GLOBAL MARKET EUROPE LEI: 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	1,80	2,89	10,00	90,00	0,00
BARCLAYS BANK IRELAND PLC LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	1,59	2,44	13,18	86,82	0,00
BNP - PARIBAS LEI: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1,44	2,59	16,88	83,12	0,32
SOCIETE GENERALE LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	1,43	1,97	10,88	89,12	0,00
JP Morgan AG FRANCOFORTE LEI: 549300ZK53CNGEEI6A29	1,32	3,08	13,64	86,36	0,53

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
BARCLAYS BANK IRELAND PLC LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	10,39	4,90	9,26	90,74	3,54
BNP - PARIBAS LEI: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	7,67	3,83	21,51	78,49	12,26
JP Morgan AG FRANCOFORTE LEI: 549300ZK53CNGEEI6A29	5,08	4,39	15,57	84,43	9,57
MORGAN STANLEY EUROPE SE - MSESE LEI: 54930056FHWP7GIWYY08	4,92	2,65	25,16	74,84	19,88
SOCIETE GENERALE LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	4,65	1,99	16,60	83,40	8,71

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
BARCLAYS BANK IRELAND PLC LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	7,77	15,22	3,52	96,48	0,00
UNICREDIT BANK AG LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	2,10	1,93	0,00	100,00	0,00
CITIGROUP GLOBAL MARKET EUROPE LEI: 6TJCK1B7E7UTXP528Y04	1,24	0,32	0,00	100,00	0,00
NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EUROPE GMBH LEI: 5493002XYZZ0CGQ6CB58	1,07	1,50	0,00	100,00	0,00
JP Morgan AG FRANCOFORTE LEI: 549300ZK53CNGEEI6A29	0,72	1,50	7,14	92,86	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
JP Morgan AG FRANCOFORTE LEI: 549300ZK53CNGEEI6A29	17,09	5,04	2,13	97,87	0,00
BARCLAYS BANK IRELAND PLC LEI: 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	10,71	21,44	1,00	99,00	0,00
BANCO BILBAO VIZCAYA LEI: K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	8,66	1,18	9,09	90,91	0,00

BOFA SECURITIES EUROPE SA - OBBLIGAZIONA LEI: 549300FH0WJAPEHTIQ77	8,46	3,00	0,00	100,00	0,00
MORGAN STANLEY EUROPE SE - MSESE LEI: 54930056FHWP7GIWYY08	7,87	3,11	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	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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	4,52	14,45	0,00	100,00	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	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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	95,48	85,55	4,89	95,11	0,00

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

Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	3,16	34,78	0,00	100,00	0,00

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
UBS EUROPE SE DERIVATI LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37	96,84	65,22	0,00	100,00	0,00