

**INFORMAZIONI SULL'IDENTITÀ DELLE SEDI DI ESECUZIONE  
E DELLE CONTROPARTI DI TRASMISSIONE**

**PUBBLICAZIONE ANNUALE**

**2020**

*Redatta ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576*

## **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.

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 SIM 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 SIM prioritariamente nel fattore Corrispettivo Totale (composto dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi connessi all'esecuzione). La SIM 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 SIM non prevede differenziazioni tra clientela *retail* e clientela professionale, conseguentemente le modalità di esecuzione sono le medesime.

La SIM è aderente diretto al mercato regolamentato MOT ed è connessa al Sistema Multilaterale di Negoziazione di *Bloomberg* e, con tali sedi di negoziazione non sussistono legami stretti, conflitti di interesse o intrecci proprietari.

Peraltro, con le suddette sedi non sono in essere accordi specifici riguardo a pagamenti, sconti, riduzioni o benefici non monetari; la SIM 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 2020, modifiche alle sedi di esecuzione individuate.

### 3. Selezione dei Broker

La selezione degli intermediari negozianti, c.d. *broker*, si fonda su diversi fattori definiti in coerenza con le linee guida di esecuzione degli ordini adottate dalla SIM. 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 SIM 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 SIM 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 SIM 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 SIM 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 2020, modifiche all'elenco dei *broker* individuati. Tuttavia, è stata rivista la Strategia di Esecuzione e di Trasmissione degli ordini della SIM al fine di prevedere un *Broker/Sede* di esecuzione di *backup* rispetto a quelli principali individuati nella Strategia stessa. Tale modalità è

utilizzata nei casi in cui non sia possibile l'esecuzione sulla sede principale o in caso di temporanei malfunzionamenti dei sistemi operativi del *Broker* principale.

#### **4. Informazioni quantitative su sedi di esecuzione e *broker***

Di seguito si riporta l'informativa per ogni classe di strumento e tipologia di cliente (*retail* o professionale) relativa alle prime cinque sedi di esecuzione e/o i primi cinque *broker* cui sono stati trasmessi gli ordini della clientela.

Le informazioni sono esposte, nelle tabelle a seguire, con indicazione di:

- incidenza del volume negoziato in percentuale rispetto al totale della relativa classe di strumenti;
- incidenza del numero degli ordini eseguiti in percentuale rispetto al totale della classe;
- suddivisione del numero degli ordini nelle tipologie: passivi (ordine iscritto nel *book* di negoziazione con limite di prezzo), aggressivi (ordine iscritto nel *book* di negoziazione senza limite di prezzo) e orientati (in cui il cliente, prima dell'esecuzione dell'ordine, ha indicato una specifica sede di esecuzione).

Inoltre, come specificato 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* oltre che delle prime cinque sedi di esecuzione e dei primi cinque *broker*, anche 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.

##### **4.1 Report delle sedi di esecuzione**

La prassi operativa di Ersel SIM prevede per l'esecuzione degli ordini della clientela l'utilizzo della piattaforma MTF di *Bloomberg* e l'accesso al mercato obbligazionario MOT – Italia – in quanto aderente diretto.

Con specifico riferimento alla piattaforma di *Bloomberg*, Ersel SIM invia la richiesta di prezzo (*Request for Quote*) ai *market maker* ed esegue l'ordine una volta individuata la migliore offerta. In tale circostanza gli ordini hanno sempre assorbito liquidità e, per tale ragione, il valore riportato nelle tabelle seguenti relativamente alla percentuale degli ordini aggressivi è sempre uguale al 100%.

Si precisa inoltre che, in relazione a quanto definito dalle *Q&A* ESMA, per le operazioni effettuate sulla piattaforma *Bloomberg* sono riportate anche le prime cinque controparti identificate per il tramite di sistemi RfQ (*Request for Quote*).

Tipologia Clientela	Clientela 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) Nome e Codice MIC	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Bloomberg – BMTF	84,82	48,88	0,00	100,00	0,00
MOT – MOTX	15,18	51,12	8,47	91,53	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
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) Nome e Codice MIC	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Bloomberg – BMTF	95,85	89,43	0,00	100,00	0,00
MOT – MOTX	4,15	10,57	4,48	95,52	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute				
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) Nome e Codice MIC	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Bloomberg – BMTF	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00



Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente) Nome e Codice MIC	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Bloomberg – BMTF	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	<b>Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente) Nome e Codice MIC	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Bloomberg – BMTF	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente) Nome e Codice MIC	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Bloomberg – BMTF	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00

#### 4.2 Report delle controparti in *Request for Quote*

Tipologia Clientela	Clientela Retail	
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No	
Prime cinque controparti in <i>R/Q</i> per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
MORGAN STANLEY LONDON – 4PQUHN3JPFQFNF3BB653	13,68	10,41
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	13,62	11,41
BNP PARIBAS PARIS - ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	12,09	12,55
ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC - ZE2ZWJ5BTIQJ8M0C6K34	9,56	8,07
JPMORGAN CHASE - 7H6GLXDRUGQFU57RNE97	6,18	11,51





Tipologia Clientela	Clientela Professionale	
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No	
Prime cinque controparti in RfQ per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
BNP PARIBAS PARIS - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	21,30	15,83
MORGAN STANLEY LONDON - 4PQUHN3JPFQFNF3BB653	13,23	11,26
BARCLAYS BANK PLC - G5GSEF7VJP5I7OUK5573	12,39	5,37
BANCA IMI SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	11,85	6,36
JPMORGAN CHASE - 7H6GLXDRUGQFU57RNE97	6,91	7,73

Tipologia Clientela	Clientela Retail	
Classe dello strumento	Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No	
Prime cinque controparti in RfQ per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
INTESA SAN PAOLO - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	93,59	92,58
HVB MONACO - 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	3,19	2,67
CREDIT AGRICOLE CORP.& INV. BANK LONDON - 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	3,00	3,97
BNP PARIBAS C/OPERAT. - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	0,21	0,78



Tipologia Clientela	Clientela Professionale	
Classe dello strumento	<b>Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute</b>	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>	
Prime cinque controparti in RfQ per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
INTESA SAN PAOLO - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	61,34	63,25
HVB MONACO - 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	27,28	28,01
CREDIT AGRICOLE CORP.& INV. BANK LONDON - 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	11,33	8,69
BANCA IMI SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,05	0,05

Tipologia Clientela	Clientela Retail	
Classe dello strumento	<b>Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b>	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>	
Prime cinque controparti in RfQ per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
FLOW TRADERS B.V. AMSTERDAM - 549300CLJ19XDH12XV51	60,82	32,51
BANCA IMI SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	39,18	67,49

Tipologia Clientela	Clientela Professionale	
Classe dello strumento	<b>Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b>	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>	
Prime cinque controparti in RfQ per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
FLOW TRADERS B.V. AMSTERDAM - 549300CLJ19XDH12XV51	50,33	35,33
BANCA IMI SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	49,67	64,67

#### 4.3 Report relativi ai *broker*

Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	<b>Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2 000 contrattazioni al giorno)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCCEMIK50	100,00	100,00	7,13	92,87	0,00



Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2 000 contrattazioni al giorno)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	100,00	100,00	13,49	86,51	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	<b>Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1.999 contrattazioni al giorno)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	100,00	100,00	13,39	86,61	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1.999 contrattazioni al giorno)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	100,00	100,00	16,65	83,35	0,00



Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	<b>Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	99,99	99,98	6,29	93,71	0,00
BANCA IMI SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,01	0,02	0,01	99,99	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	100,00	100,00	17,33	82,67	0,00



Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA AKROS SPA – 549300GRXFI7D6PNEA68	100,00	100,00	43,57	56,43	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA AKROS SPA – 549300GRXFI7D6PNEA68	100,00	100,00	87,60	12,40	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – 5299007QVIQ7IO64NX37	100,00	100,00	82,74	17,26	0,00



Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Derivati su tassi di interesse - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – 5299007QVIQ7IO64NX37	100,00	100,00	72,56	27,44	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	<b>Derivati su valute - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>Si</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – 5299007QVIQ7IO64NX37	100,00	100,00	72,41	27,59	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Derivati su valute - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>Si</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – 5299007QVIQ7IO64NX37	100,00	100,00	74,02	25,98	0,00



Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	<b>Derivati su strumenti di capitale – Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>No</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – 5299007QVIQ7IO64NX37	100,00	100,00	50,87	49,13	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Derivati su strumenti di capitale - Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>Si</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – 5299007QVIQ7IO64NX37	100,00	100,00	59,47	40,53	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	<b>Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>Si</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA IMI SPA – 2W8N8UU78PMDQKZENC08	99,23	87,72	61,40	38,60	0,00
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	0,77	12,28	7,02	92,98	0,00





Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>Si</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA IMI SPA – 2W8N8UU78PMDQKZENC08	81,13	61,34	55,46	44,54	0,00
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	18,87	38,66	29,41	70,59	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	<b>Derivati su merci e derivati su quote di emissione - Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>Si</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – 5299007QVIQ7IO64NX37	100,00	100,00	57,89	42,11	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Derivati su merci e derivati su quote di emissione - Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	<b>Si</b>				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – 5299007QVIQ7IO64NX37	100,00	100,00	68,07	31,93	0,00



Tipologia Clientela	Clientela Retail				
Classe dello strumento	<b>Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	99,65	99,99	6,38	93,62	0,00
BANCA IMI SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,35	0,01	0,00	100,00	0,00

Tipologia Clientela	Clientela Professionale				
Classe dello strumento	<b>Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b>				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente) Nome e Codice LEI	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UBS EUROPE SE – BFM8T61CT2L1QCEMIK50	99,46	99,95	44,36	55,64	0,00
BANCA IMI SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,54	0,05	0,00	100,00	0,00