



**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 .....            | 4 |
| 3. Selezione dei broker .....          | 5 |
| 4. Conclusioni .....                   | 6 |



## **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 è stato successivamente definito 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.

Banca Albertini S.p.A (di seguito anche la “Banca”) nella prestazione del servizio di esecuzione ordini per conto dei clienti, di ricezione e trasmissione ordini e di gestione di portafogli è tenuta ad adottare tutte le misure ragionevoli ed a mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, professionali ed al dettaglio. A tal fine la Banca ha l’obbligo di definire una strategia di trasmissione e di esecuzione degli ordini, la cui sintesi è messa a disposizione dei clienti/investitori (di seguito anche “Strategia”). Tale documento è annualmente sottoposto a valutazione per valutarne l’effettiva coerenza.

La Banca svolge, in relazione alle diverse classi di strumenti finanziari, il servizio di ricezione e trasmissione di ordini e/o di esecuzione di ordini. In particolare, svolge:

- a. il servizio di esecuzione ordini in relazione agli strumenti di debito;
- b. il servizio di ricezione e trasmissione di ordini in relazione a tutte le altre tipologie di classi di strumenti finanziari.



Secondo la vigente normativa, la Banca adotta misure sufficienti e, a tal fine, mette in atto meccanismi efficaci, per ottenere, allorché esegua ordini, il miglior risultato possibile per i clienti, avendo riguardo al prezzo, ai costi, alla rapidità e alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura dell'ordine o a qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

Si specifica come, sia in relazione alla negoziazione sia alla ricezione e trasmissione di ordini:

1. non sussistono legami stretti, conflitti di interesse o intrecci proprietari fra la Banca e le sedi di esecuzione a cui questa si è rivolta per eseguire gli ordini;
2. non sussistono accordi per pagamenti/ retrocessioni in relazione all'esecuzione o alla quantità di eseguiti in relazione alla singola sede di esecuzione;
3. i fattori elencati nei paragrafi seguenti sono stati ritenuti ancora attuali confermando l'utilizzo delle sedi e dei broker già previamente individuati;
4. per ogni tipologia di strumento è stata associata la relativa categoria di clientela, al dettaglio o professionale;
5. i fattori e le motivazioni sono rappresentati in ordine di importanza.

## **2. Sedi di esecuzione**

Le sedi di esecuzione vengono selezionate sulla base dell'ordine di importanza dei fattori come di seguito descritti. La Banca, quando esegue o trasmette ordini su strumenti finanziari per conto dei clienti, deve adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile tenendo conto almeno dei seguenti fattori:

- Prezzo
- costi
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento
- dimensioni e natura dell'ordine
- qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione

dell'ordine.



I criteri per stabilire l'importanza relativa dei fattori sopra elencati sono:

- caratteristiche del cliente (al dettaglio o professionale)
- caratteristiche dell'ordine (acquisto/ vendita, ordine con limite di prezzo)
- caratteristiche degli strumenti finanziari (titoli azionari/ titoli obbligazionari, derivati, liquidità)
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Oltre a tali fattori di natura "quantitativa", le sedi di esecuzione vengono selezionate anche a fattori "qualitativi" di seguito indicati:

1. interruttori di circuito (valutazione circa i meccanismi che le sedi di negoziazione sono tenute ad attuare al fine di sospendere o limitare temporaneamente le negoziazioni qualora si registri un'oscillazione significativa nel prezzo di uno strumento finanziario);
2. percentuale ordini andati a buon fine e ordini andati in default sulla sede;
3. tempo medio di eseguito.

Non si rilevano, nel corso del 2020, modifiche alle sedi di esecuzione individuate.

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

La Banca può selezionare i soli broker che hanno una strategia di esecuzione che rispetti l'ordine di importanza dei fattori di cui ai punti precedenti validi per le sedi di esecuzione.

La Banca ha selezionato i broker, accertando preventivamente che le rispettive strategie di esecuzione, acquisite dagli stessi, fossero compatibili e coerenti con quanto definito dalla Banca nella propria strategia. Inoltre la Banca ha predisposto accordi formali volti a garantire il rispetto degli obblighi di esecuzione alle migliori condizioni per il Cliente, controllando la qualità dell'esecuzione resa dai broker per correggere ogni eventuale carenza.

La Banca valuta per quale tipologia di ordini/strumenti finanziari l'intermediario è in grado di dimostrare un'elevata qualità di esecuzione.

La scelta potrà altresì tener conto dei seguenti criteri:

- struttura organizzativa dell'intermediario,



- qualità ed efficienza dei servizi forniti,
- qualità delle informazioni sull'esecuzione,
- livello di competenza delle negoziazioni,
- accesso al mercato primario,
- solidità patrimoniale, onorabilità e reputazione

Non si rilevano, nel corso del 2020, modifiche all'elenco dei broker individuati

#### **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.

All'interno dello stesso è possibile trovare l'evidenza delle prime cinque sedi di esecuzione suddivise per classe di strumento come previsto dallo standard esposto all'Allegato II del Regolamento Delegato 2017/576.

Alla luce del monitoraggio svolto nel corso del 2020, degli approfondimenti, la Banca, al fine di potenziare la rapidità ed efficienza del processo di esecuzione delle operazioni per conto della propria clientela, ha proceduto, nei primi mesi dell'anno 2021, ad una revisione della Strategia di Esecuzione e di Trasmissione degli ordini. Tra gli aspetti di maggiore rilevanza troviamo quanto segue:

- l'introduzione di uno strumento di instradamento diretto degli ordini, il Rule Builder (RBLD) di Bloomberg, che replica i protocolli di Request for Quote consentendo di raggiungere alti livelli di efficienza operativa, in particolare per gli ordini low-touch. Tale strumento verrà generalmente utilizzato per gli ordini caratterizzati da un importo inferiore ad una determinata soglia di rilevanza fissata in sede di Strategia di Esecuzione e di Trasmissione degli ordini;



- la previsione di un Broker/Sede di esecuzione di backup rispetto a quelli principali individuati nella Strategia stessa. Tale modalità verrà 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.



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

**ANNO DI RIFERIMENTO DATI: 2020**



## 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>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44          | 28,21   | 44,65  | 4,04                          | 95,96                            | 0,02                            |
| <b>CAIXABANK (GIA' BANCO PORTUGUES DE INVES</b><br>LEI: 7CUNS533WID6K7DGF187         | 0,61  | 0,67   | 0,00                          | 100,00                           | 0,00                            |
| <b>INTERMONTE SIM</b><br>LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98                                   | 0,43  | 0,48   | 0,00                          | 100,00                           | 0,00                            |
| <b>EQUITA SIM SPA</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                                   | 0,12  | 0,01   | 0,00                          | 100,00                           | 33,33                           |
| <b>UBS EUROPE SE</b><br>LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37                                    | 0,10  | 0,19   | 9,43                          | 90,57                            | 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>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44          | 55,48   | 50,52  | 14,81                         | 85,19                            | 0,00                            |
| <b>EQUITA SIM SPA</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                                   | 10,20   | 0,05   | 3,85                          | 96,15                            | 19,23                           |
| <b>SOCIETE GENERALE</b><br>LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41                                 | 2,25  | 0,00   | 100,00                        | 0,00                             | 100,00                          |
| <b>UBS EUROPE SE</b><br>LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37                                    | 2,24  | 3,18   | 0,86                          | 99,14                            | 0,12                            |
| <b>BANCA IMI S.P.A.</b>  | 0,26  | 0,00   | 100,00                        | 0,00                             | 100,00                          |



|                              |  |  |  |  |  |
|------------------------------|--|--|--|--|--|
| LEI:<br>QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14 |  |  |  |  |  |
|------------------------------|--|--|--|--|--|



## 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>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:<br>PSNL19R2RXX5U3QWHI44       | 29,77  | 39,37  | 8,17                          | 91,83                            | 0,00                            |
| <b>UBS EUROPE SE</b><br>LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37                                    | 0,17   | 0,17   | 1,92                          | 98,08                            | 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>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:<br>PSNL19R2RXX5U3QWHI44       | 67,39  | 57,86  | 21,87                         | 78,13                            | 0,00                            |
| <b>UBS EUROPE SE</b><br>LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37                                    | 2,67   | 2,60   | 1,92                          | 98,08                            | 0,00                            |



### 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 |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI: PSQL19R2RXX5U3QWHI44          | 38,72   | 34,65  | 16,69                         | 83,31                            | 0,55                            |
| <b>UBS EUROPE SE</b><br>LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37                                    | 0,50  | 0,29   | 33,33                         | 66,67                            | 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>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI: PSQL19R2RXX5U3QWHI44          | 51,38   | 63,07  | 22,81                         | 77,19                            | 0,00                            |
| <b>UBS EUROPE SE</b><br>LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37                                    | 5,90  | 1,86   | 20,44                         | 79,56                            | 0,00                            |
| <b>EQUITA SIM SPA</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                                   | 3,50  | 0,12   | 44,44                         | 55,56                            | 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>EQUITA OBBLIGAZIONARIO</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                           | 0,31   | 1,27   | 0,00                          | 100,00                           | 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 |
| <b>EQUITA OBBLIGAZIONARIO</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                           | 70,63  | 95,79  | 34,12                         | 65,88                            | 0,10                            |
| <b>SOCIETE GENERALE</b><br>LEI: O2RNE8IBXP4R0TD8PU41                                 | 15,31  | 1,17   | 25,00                         | 75,00                            | 100,00                          |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44          | 11,25  | 0,78   | 12,50                         | 87,50                            | 100,00                          |
| <b>BANCA IMI S.P.A.</b><br>LEI: QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14                                 | 1,46   | 0,59   | 66,67                         | 33,33                            | 83,33                           |
| <b>UNICREDIT BANK AG</b><br>LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170                                | 0,64   | 0,20   | 0,00                          | 100,00                           | 100,00                          |



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

### Broker maggiormente utilizzati:

|  |  |  |                                  |                                     |                                    |
|--|--|--|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Classe Cliente   | Retail   |  |                                  |                                     |                                    |
| Classe dello strumento   | Derivati su strumenti di capitale - Swap e altri derivati su strumenti di capitale |  |                                  |                                     |                                    |
| Indicare se < 1<br>contrattazione a giorno lavorativo,<br>in media, l'anno precedente      | Si   |  |                                  |                                     |                                    |
| Prime cinque sedi di esecuzione<br>per volume di contrattazioni<br>(in ordine decrescente) | Volume negoziato<br>in percentuale del<br>totale di classe                         | Ordini eseguiti in<br>percentuale del<br>totale della classe | Percentuale di<br>ordini passivi | Percentuale di<br>ordini aggressivi | Percentuale di<br>ordini orientati |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI<br/>CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:<br>PSNL19R2RXX5U3QWHI44         | 5,01   | 15,38  | 0,00                             | 100,00                              | 0,00                               |

|  |  |  |                                  |                                     |                                    |
|--|--|--|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Classe Cliente   | Professional   |  |                                  |                                     |                                    |
| Classe dello strumento   | Derivati su strumenti di capitale - Swap e altri derivati su strumenti di capitale |  |                                  |                                     |                                    |
| Indicare se < 1<br>contrattazione a giorno lavorativo,<br>in media, l'anno precedente      | Si   |  |                                  |                                     |                                    |
| Prime cinque sedi di esecuzione<br>per volume di contrattazioni<br>(in ordine decrescente) | Volume negoziato<br>in percentuale del<br>totale di classe                         | Ordini eseguiti in<br>percentuale del<br>totale della classe | Percentuale di<br>ordini passivi | Percentuale di<br>ordini aggressivi | Percentuale di<br>ordini orientati |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI<br/>CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:<br>PSNL19R2RXX5U3QWHI44         | 94,99  | 84,62  | 0,00                             | 100,00                              | 3,03                               |



### 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<br>contrattazione a giorno lavorativo,<br>in media, l'anno precedente      | No   |  |                                  |                                     |                                    |
| Prime cinque sedi di esecuzione<br>per volume di contrattazioni<br>(in ordine decrescente) | Volume negoziato<br>in percentuale del<br>totale di classe           | Ordini eseguiti in<br>percentuale del<br>totale della classe | Percentuale di<br>ordini passivi | Percentuale di<br>ordini aggressivi | Percentuale di<br>ordini orientati |
| <b>EQUITA SIM SPA</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85   | 5,60   | 16,74  | 44,00                            | 56,00                               | 2,67                               |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI<br/>CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:<br>PSNL19R2RXX5U3QWHI44         | 4,22   | 10,27  | 15,22                            | 84,78                               | 0,00                               |
| <b>INTERMONTE SIM</b><br>LEI:<br>YMUU1WGHJKORF9E36I98                                      | 0,53   | 0,22   | 0,00                             | 100,00                              | 0,00                               |
| <b>UNICREDIT BANK AG</b><br>LEI:<br>2ZCNRR8UK83OBTEK2170                                   | 0,53   | 0,22   | 0,00                             | 100,00                              | 0,00                               |
| <b>UBS EUROPE SE</b><br>LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37  | 0,06   | 0,45   | 0,00                             | 100,00                              | 0,00                               |

| Classe Cliente   | Professional   |  |                                  |                                     |                                    |
|--|--|--|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Classe dello strumento   | Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati |  |                                  |                                     |                                    |
| Indicare se < 1<br>contrattazione a giorno lavorativo,<br>in media, l'anno precedente      | No   |  |                                  |                                     |                                    |
| Prime cinque sedi di esecuzione<br>per volume di contrattazioni<br>(in ordine decrescente) | Volume negoziato<br>in percentuale del<br>totale di classe           | Ordini eseguiti in<br>percentuale del<br>totale della classe | Percentuale di<br>ordini passivi | Percentuale di<br>ordini aggressivi | Percentuale di<br>ordini orientati |
| <b>EQUITA SIM SPA</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85   | 80,17  | 51,79  | 20,69                            | 79,31                               | 1,29                               |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI<br/>CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:<br>PSNL19R2RXX5U3QWHI44         | 4,96   | 16,74  | 18,67                            | 81,33                               | 0,00                               |
| <b>INTERMONTE SIM</b><br>LEI:<br>YMUU1WGHJKORF9E36I98                                      | 1,06   | 0,67   | 0,00                             | 100,00                              | 0,00                               |
| <b>UNICREDIT BANK AG</b><br>LEI:<br>2ZCNRR8UK83OBTEK2170                                   | 0,80   | 0,45   | 0,00                             | 100,00                              | 0,00                               |
| <b>MORGAN STANLEY</b>  | 0,56   | 0,45   | 0,00                             | 100,00                              | 0,00                               |



|  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|
| <b>EUROPE SE - MSESE</b><br>LEI:<br>54930056FHWP7GIWYY08 |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|





**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   | 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>EQUITA</b><br><b>OBBLIGAZIONARIO</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                 | 100,00  | 100,00   | 0,00                          | 100,00                           | 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<br>contrattazione a giorno lavorativo,<br>in media, l'anno precedente      | No  |  |                                  |                                     |                                    |
| Prime cinque sedi di esecuzione<br>per volume di contrattazioni<br>(in ordine decrescente) | Volume negoziato<br>in percentuale del<br>totale di classe    | Ordini eseguiti in<br>percentuale del<br>totale della classe | Percentuale di<br>ordini passivi | Percentuale di<br>ordini aggressivi | Percentuale di<br>ordini orientati |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI<br/>CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:<br>PSNL19R2RXX5U3QWHI44         | 15,07   | 29,23  | 7,79                             | 92,21                               | 0,05                               |
| <b>EQUITA SIM SPA</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85   | 5,01  | 2,14   | 0,00                             | 100,00                              | 0,00                               |
| <b>UBS EUROPE SE</b><br>LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37  | 0,07  | 0,20   | 30,00                            | 70,00                               | 0,00                               |

|  |   |  |                                  |                                     |                                    |
|--|---|--|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Classe Cliente   | Professional  |  |                                  |                                     |                                    |
| Classe dello strumento   | Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC) |  |                                  |                                     |                                    |
| Indicare se < 1<br>contrattazione a giorno lavorativo,<br>in media, l'anno precedente      | No  |  |                                  |                                     |                                    |
| Prime cinque sedi di esecuzione<br>per volume di contrattazioni<br>(in ordine decrescente) | Volume negoziato<br>in percentuale del<br>totale di classe    | Ordini eseguiti in<br>percentuale del<br>totale della classe | Percentuale di<br>ordini passivi | Percentuale di<br>ordini aggressivi | Percentuale di<br>ordini orientati |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI<br/>CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:<br>PSNL19R2RXX5U3QWHI44         | 44,54   | 59,45  | 3,58                             | 96,42                               | 0,00                               |
| <b>EQUITA SIM SPA</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85   | 32,85   | 4,20   | 5,46                             | 94,54                               | 0,00                               |
| <b>UBS EUROPE SE</b><br>LEI: 5299007QVIQ7IO64NX37  | 2,47  | 4,79   | 0,00                             | 100,00                              | 0,14                               |



## Altri strumenti

### Broker maggiormente utilizzati:

|  |  |  |                                  |                                     |                                    |
|--|--|--|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Classe Cliente   | Retail   |  |                                  |                                     |                                    |
| Classe dello strumento   | Altri strumenti  |  |                                  |                                     |                                    |
| Indicare se < 1<br>contrattazione a giorno lavorativo,<br>in media, l'anno precedente      | Si   |  |                                  |                                     |                                    |
| Prime cinque sedi di esecuzione<br>per volume di contrattazioni<br>(in ordine decrescente) | Volume negoziato<br>in percentuale del<br>totale di classe | Ordini eseguiti in<br>percentuale del<br>totale della classe | Percentuale di<br>ordini passivi | Percentuale di<br>ordini aggressivi | Percentuale di<br>ordini orientati |
| <b>ONLINE SIM</b><br>LEI: 815600E664E271980617   | 7,36   | 6,99   | 0,00                             | 100,00                              | 12,50                              |
| <b>HEDGE INVEST SGR P.A.</b><br>LEI:<br>54930016H9H5UNOSWO42                               | 3,01   | 0,87   | 0,00                             | 100,00                              | 50,00                              |
| LEI: codiceLei(CACEISLU)   | 1,50   | 2,62   | 0,00                             | 100,00                              | 0,00                               |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI<br/>CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:<br>PSNL19R2RXX5U3QWHI44         | 0,57   | 8,30   | 10,53                            | 89,47                               | 0,00                               |
| <b>BNP PARIBAS SECURITIES<br/>SERVICES</b><br>LEI:<br>549300WCGB70D06XZS54                 | 0,11   | 0,44   | 0,00                             | 100,00                              | 100,00                             |

|  |  |  |                                  |                                     |                                    |
|--|--|--|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Classe Cliente   | Professional   |  |                                  |                                     |                                    |
| Classe dello strumento   | Altri strumenti  |  |                                  |                                     |                                    |
| Indicare se < 1<br>contrattazione a giorno lavorativo,<br>in media, l'anno precedente      | Si   |  |                                  |                                     |                                    |
| Prime cinque sedi di esecuzione<br>per volume di contrattazioni<br>(in ordine decrescente) | Volume negoziato<br>in percentuale del<br>totale di classe | Ordini eseguiti in<br>percentuale del<br>totale della classe | Percentuale di<br>ordini passivi | Percentuale di<br>ordini aggressivi | Percentuale di<br>ordini orientati |
| <b>EQUITA<br/>OBBLIGAZIONARIO</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                             | 73,67  | 28,82  | 7,58                             | 92,42                               | 1,52                               |
| <b>ONLINE SIM</b><br>LEI: 815600E664E271980617   | 6,57   | 15,72  | 0,00                             | 100,00                              | 30,56                              |
| <b>BANQUE SYZ SA</b><br>LEI: 549300771Z2P7FXZ1K36  | 2,94   | 19,21  | 0,00                             | 100,00                              | 15,91                              |
| LEI: codiceLei(ZARATTIN)   | 1,48   | 1,75   | 0,00                             | 100,00                              | 100,00                             |
| <b>MEDIOBANCA BANCA DI<br/>CREDITO FINANZIARIO</b><br>LEI:                                 | 1,47   | 6,99   | 12,50                            | 87,50                               | 0,00                               |



|                      |  |  |  |  |  |
|----------------------|--|--|--|--|--|
| PSNL19R2RXX5U3QWHI44 |  |  |  |  |  |
|----------------------|--|--|--|--|--|



## Strumenti di debito - Obbligazioni

### 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>MONTE DEI PASCHI DI SIENA</b><br>LEI: J4CP7MHCXR8DAQMKIL78                        | 2,48   | 2,68   | 1,75                          | 98,25                            | 0,88                            |
| <b>JP MORGAN SECURITIES PLC</b><br>LEI: K6Q0W1PS1L104IQL9C32                         | 2,02   | 3,84   | 4,91                          | 95,09                            | 1,84                            |
| <b>EQUITA OBBLIGAZIONARIO</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                           | 2,02   | 10,47  | 65,84                         | 34,16                            | 75,28                           |
| <b>GOLDMAN SACHS</b><br>LEI: N9FYJ29MC81J174MJE92                                    | 1,90   | 2,64   | 8,04                          | 91,96                            | 0,00                            |
| <b>UNICREDIT BANK AG</b><br>LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170                                | 1,75   | 2,05   | 2,30                          | 97,70                            | 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>JP MORGAN SECURITIES PLC</b><br>LEI: K6Q0W1PS1L104IQL9C32                         | 8,27   | 10,26  | 4,36                          | 95,64                            | 0,46                            |
| <b>MORGAN STANLEY EUROPE SE - MSESE</b><br>LEI: 54930056FHWP7GIWYY08                 | 7,96   | 6,05   | 6,23                          | 93,77                            | 0,00                            |
| <b>NOMURA INTERNATIONAL PLC</b><br>LEI: DGQCSV2PHVF7I2743539                         | 6,54   | 1,86   | 1,27                          | 98,73                            | 0,00                            |



|  |      |      |      |       |      |
|--|------|------|------|-------|------|
| <b>RBC EUROPE LIMITED</b><br>LEI: TXDSU46SXBWIGJ8G8E98 | 6,20 | 3,55 | 1,32 | 98,68 | 0,66 |
| <b>GOLDMAN SACHS</b><br>LEI: N9FYJ29MC81JI74MJE92      | 6,12 | 4,54 | 5,18 | 94,82 | 0,00 |



## 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      | 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>MONTE DEI PASCHI DI SIENA</b><br>LEI:<br>J4CP7MHCXR8DAQMKIL78                     | 49,62   | 10,00  | 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      | 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>NATIXIS (FORMERLY NATEXIS BANQUES POPULA)</b><br>LEI:<br>KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63     | 17,11   | 10,00  | 0,00                          | 100,00                           | 0,00                            |
| <b>NOMURA INTERNATIONAL PLC</b><br>LEI:<br>DGQCSV2PHVF7I2743539                      | 16,45   | 10,00  | 0,00                          | 100,00                           | 0,00                            |
| <b>MONTE DEI PASCHI DI SIENA</b><br>LEI:<br>J4CP7MHCXR8DAQMKIL78                     | 11,78   | 30,00  | 0,00                          | 100,00                           | 0,00                            |
| <b>JP MORGAN SECURITIES PLC</b><br>LEI:<br>K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32                      | 1,94  | 20,00  | 0,00                          | 100,00                           | 0,00                            |
| <b>BOFA SECURITIES EUROPE SA - OBBLIGAZIONA</b><br>LEI:<br>549300FH0WJAPEHTIQ77      | 1,55  | 10,00  | 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>EQUITA OBBLIGAZIONARIO</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                           | 3,15  | 2,06   | 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      | 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>EQUITA OBBLIGAZIONARIO</b><br>LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85                           | 96,85   | 97,94  | 4,74                          | 95,26                            | 0,00                            |