

**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 .....	3
2. Monitoraggio della strategia .....	3
3. Riesame della strategia .....	4
4. Informazioni sulle sedi di esecuzione .....	4
5. Conclusioni .....	8

## 1. Premessa

Banca Albertini Syz 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 stato aggiornato in data 19.12.2017 per recepire le modifiche dovute all’applicazione della Direttiva 2014/65 c.d. Mifid II.

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.

A tale fine, la Banca ha adottato una strategia di esecuzione degli ordini finalizzata a:

1. individuare, per ciascuna categoria di strumenti, almeno le sedi di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l’esecuzione degli ordini del cliente;
2. orientare la scelta della sede di esecuzione fra quelle individuate ai sensi del punto precedente, tenuto conto anche delle commissioni proprie e dei costi dell’impresa per l’esecuzione dell’ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

La Banca, al fine di verificare l’ottenimento del miglior risultato possibile nel continuo, è tenuta inoltre a svolgere un’attività di monitoraggio e riesame sulla qualità della esecuzione ottenuta anche in relazione a ciascuna delle sedi a cui si è rivolta. Tale attività viene svolta tramite apposito Comitato di Best Execution, convocato annualmente a cui partecipano le Funzioni principalmente coinvolte nei processi operativi di negoziazione e l’Alta Dirigenza.

Il presente documento ha dunque un duplice obiettivo:

1. di delineare un quadro preciso delle strategie di esecuzione e degli strumenti impiegati per valutare la qualità dell’esecuzione ottenuta in tali sedi;
2. permettere agli investitori di valutare l’efficacia del monitoraggio condotto dall’impresa di investimento in relazione a ciascuna di tali sedi di esecuzione.

## 2. Monitoraggio della strategia

La Strategia, almeno annualmente, viene sottoposta ad un’attività di monitoraggio e riesame allo scopo di verificare:

- il rispetto delle sedi di esecuzione;
- la sua efficacia nel garantire su base duratura l’ottenimento del miglior risultato

possibile per il cliente.

Ai fini del monitoraggio, la Banca effettua analisi circa:

- i volumi intermediati in relazione ai broker utilizzati;
- le operazioni con regolamento tardivo in relazione ai broker utilizzati;
- le statistiche prodotte sulla liquidità delle sedi di esecuzione cui gli ordini sono diretti.

Le evidenze di tali analisi sono presentate al Comitato di Best Execution che valuta, alla luce delle evidenze emerse, l'opportunità di mantenere o meno tali sedi tra quelle selezionate o se introdurne di nuove.

### **3. Riesame della strategia**

#### **Attività di riesame**

L'attività di riesame consiste nel valutare se può essere conseguito in modo duraturo un miglior risultato:

- includendo nuove o diverse sedi di esecuzione nella execution policy;
- assegnando una diversa importanza relativa ai fattori di Best Execution;
- modificando altri aspetti della propria execution policy o dei propri dispositivi di esecuzione;
- valutando la qualità ed i costi del servizio offerto dai brokers con particolare riguardo ai negozianti principali.

L'attività di monitoraggio e riesame viene effettuata almeno annualmente, in sede di Comitato di Best Execution, al fine di proporre eventuali modifiche.

#### **Selezione e valutazione dei brokers**

La Banca riesamina la qualità di esecuzione degli intermediari selezionati sulla base di criteri quali-quantitativi che possono riguardare:

- il prezzo;
- le commissioni;
- la tempestività delle informazioni;
- la minimizzazione degli inasseguiti;
- la precisione nell'esecuzione degli ordini;
- l'efficienza del regolamento;
- la capacità di accedere alle varie sedi di esecuzione.

L'attività di monitoraggio e valutazione viene sottoposta almeno annualmente, in sede di Comitato di Best Execution, al fine di proporre eventuali modifiche.

### **4. Informazioni sulle sedi di esecuzione**

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.

Di seguito sono illustrate sinteticamente ed in forma tabellare i criteri utilizzati per la selezione e la valutazione delle sedi di negoziazione specificando quanto segue 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 sono stati meglio esplicitati e determinati a seguito delle modifiche rese necessarie dall'applicazione della Mifid II; tali fattori, utilizzati già nel corso del 2017, sono stati ritenuti ancora attuali in sede di Comitato di Best Execution confermando l'utilizzo delle sedi e dei broker già previamente individuati;
4. ad ogni sede identificata, è stata associata la relativa categoria di clientela, al dettaglio o professionale;
5. i fattori e le motivazioni sono rappresentati in ordine di importanza.

<b>Titoli di debito</b>	
Fattori di esecuzione	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Corrispettivo totale (Retail). Prezzo/Costi (Professionali)</li> <li>2. Dimensione dell'ordine e probabilità di esecuzione/regolamento</li> <li>3. Natura dell'ordine</li> </ol>
Tipologia di servizio prestato	Negoziazione/ Ricezione e Trasmissione
Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione/controparte	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati organizzati</li> <li>2. Rapidità di esecuzione degli ordini impartiti dai clienti attraverso uno specifico canale di veicolazione automatizzato che consente la connessione diretta ai mercati organizzati cui la Banca aderisce</li> </ol>
Tipologia di clientela	Retail e Professionali

<b>Strumenti di capitale</b>	
Fattori di esecuzione	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Corrispettivo totale (Retail). Prezzo/Costi (Professionali)</li> <li>2. Dimensione dell'ordine e probabilità di esecuzione/regolamento</li> <li>3. Natura dell'ordine</li> </ol>
Tipologia di servizio prestato	Ricezione e Trasmissione Ordini
Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana</li> <li>2. Rapidità di esecuzione degli ordini impartiti dai clienti attraverso uno specifico canale di veicolazione automatizzato che consente la connessione diretta ai mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana cui la Banca aderisce</li> <li>3. Miglior processo di formazione del prezzo</li> <li>4. Adeguati servizi di clearing e settlement</li> </ol>
Motivazioni relative alla scelta della controparte	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Qualità ed efficienza dei servizi forniti</li> <li>2. Struttura organizzativa dell'intermediario</li> <li>3. Solidità patrimoniale, onorabilità e reputazione</li> <li>4. Accesso al mercato primario</li> <li>5. Qualità delle informazioni sull'esecuzione</li> <li>6. Livello di competenza delle negoziazioni</li> </ol>
Tipologia di clientela	Retail e Professionali

<b>Prodotti indicizzati quotati</b>	
Fattori di esecuzione	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Corrispettivo totale (Retail). Prezzo/Costi (Professionali)</li> <li>2. Dimensione dell'ordine e probabilità di esecuzione/regolamento</li> <li>3. Natura dell'ordine</li> </ol>
Tipologia di servizio prestato	Ricezione e Trasmissione Ordini
Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana</li> <li>2. Rapidità di esecuzione degli ordini impartiti dai clienti attraverso uno specifico canale di veicolazione automatizzato che consente la connessione diretta ai mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana cui la Banca aderisce;</li> <li>3. Miglior processo di formazione del prezzo</li> <li>4. Adeguati servizi di clearing e settlement.</li> </ol>
Motivazioni relative alla scelta della controparte	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Qualità ed efficienza dei servizi forniti</li> <li>2. Struttura organizzativa dell'intermediario</li> <li>3. Solidità patrimoniale, onorabilità e reputazione</li> <li>4. Accesso al mercato primario</li> <li>5. Qualità delle informazioni sull'esecuzione</li> <li>6. Livello di competenza delle negoziazioni</li> </ol>
Tipologia di clientela	Retail e Professionali

**Derivati quotati su mercati regolamentati italiani e esteri**

Fattori di esecuzione	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Corrispettivo totale</li> <li>2. Dimensione dell'ordine e probabilità di esecuzione</li> <li>3. Natura dell'ordine</li> </ol>
Tipologia di servizio prestato	Ricezione e Trasmissione Ordini
Modalità di ricerca delle migliori condizioni di esecuzione:	Statica
Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione/controparte	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti dall'IDEM</li> <li>2. Rapidità di esecuzione degli ordini impartiti dai clienti attraverso uno specifico canale di veicolazione automatizzato che consente la connessione diretta ai mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana cui la Banca aderisce;</li> <li>3. Miglior processo di formazione del prezzo</li> <li>4. Adeguate servizi di clearing e settlement</li> </ol>
Motivazioni relative alla scelta della controparte	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Qualità ed efficienza dei servizi forniti</li> <li>2. Struttura organizzativa dell'intermediario</li> <li>3. Solidità patrimoniale, onorabilità e reputazione</li> <li>4. Accesso al mercato primario</li> <li>5. Qualità delle informazioni sull'esecuzione</li> <li>5. Livello di competenza delle negoziazioni</li> </ol>
Tipologia di clientela	Professionali <sup>1</sup>

## 5. Conclusioni

<sup>1</sup> Nel report allegato alla presente sono evidenziate operazioni in strumenti derivati effettuate con clientela retail; tale operatività è del tutto marginale, rappresenta dunque una eccezione alle policy interne previamente autorizzata.



Alla luce del monitoraggio svolto nel corso del 2017, degli approfondimenti e del dibattito seguito nel corso della riunione del Comitato di Best Execution, la Banca ha disposto quanto segue:

1. dopo un'analisi in sede di Comitato di Best Execution la Banca ha proceduto alla conferma dell'utilizzo delle attuali sedi di esecuzione valutandole come le più rispondenti alle esigenze in tema di miglior esecuzione nell'interesse dei clienti;
2. la conferma dell'utilizzo delle attuali controparti senza ulteriori integrazioni.

### Report 5 sedi per Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (a partire da 2000 contrattazioni al giorno)

**Per Broker:**

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> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	63,29	56,98	3,14	96,86	0,04
<b>INTERMONTE SIM</b> LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	0,73	1,19	0,00	100,00	0,00
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,59	0,78	0,95	99,05	0,47
<b>BANCO PORTUGUES DE INVESTIMENTO SA</b> LEI: 213800NGLJLXOSRPK774	0,42	0,00	0,00	100,00	0,00
<b>KEPLER CHEUVREAUX FRANCE MK</b> LEI: 9695005EOZG9X8IRJD84	0,40	1,35	0,00	100,00	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (a partire da 2000 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	31,74	37,38	8,80	91,20	0,09
<b>INTERMONTE SIM</b> LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	1,34	0,79	0,00	100,00	0,00
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,73	1,11	0,33	99,67	0,33
<b>BANCO PORTUGUES DE INVESTIMENTO SA</b>	0,18	0,00	0,00	100,00	0,00

LEI: 213800NGLJLXOSRPK774					
------------------------------	--	--	--	--	--

### Report 5 sedi per Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 80 a 1999 contrattazioni al giorno)

**Per Broker:**

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> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	66,67	61,03	5,00	95,00	0,08
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	2,17	3,40	0,00	100,00	0,00
<b>INTERMONTE SIM</b> LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	1,29	1,67	0,00	100,00	0,00
<b>NORDEA BANK FINLAND PLC</b> LEI: 6SCPQ280AIY8EP3XFW53	0,28	0,62	0,00	100,00	0,00
<b>BANCO PORTUGUES DE INVESTIMENTO SA</b> LEI: 213800NGLJLXOSRPK774	0,19	0,20	0,00	100,00	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> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	27,79	31,74	10,18	89,82	0,00
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	1,16	0,68	0,00	100,00	0,00
<b>INTERMONTE SIM</b>	0,40	0,44	0,00	100,00	0,00

LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98					
<b>BANQUE SYZ SA</b> LEI: 54930077IZ2P7FXZ1K36	0,02	0,03	0,00	100,00	0,00

### Report 5 sedi per Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)

**Per Broker:**

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> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	53,05	54,24	12,56	87,44	0,22
<b>STIFEL, NICOLAUS AND COMPANY INC</b> LEI: 5WUVMA08EYG4KEUPW589	3,36	2,28	0,48	99,52	0,00
<b>BANCA IMI S.P.A.</b> LEI: QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14	3,29	0,21	0,00	100,00	0,00
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	1,74	0,11	50,00	50,00	40,00
<b>INTERMONTE SIM</b> LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	1,25	0,03	0,00	100,00	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> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	31,53	39,36	17,64	82,36	0,67
<b>STIFEL, NICOLAUS AND COMPANY INC</b>	4,66	3,72	0,00	100,00	0,00

LEI: 5WUVMA08EYG4KEUPW589					
<b>INTERMONTE SIM</b> LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	0,50	0,01	0,00	100,00	0,00
<b>BANCA IMI S.P.A.</b> LEI: QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	0,41	0,01	0,00	100,00	0,00
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,19	0,03	33,33	66,67	33,33

### Report 5 sedi per Strumenti di finanza strutturata

#### Per Broker:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di finanza strutturata				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT INT</b> LEI: H78JPHZB1QNX0K20TF95	53,31	50,00	0,00	100,00	0,00
<b>JP MORGAN SECURITIES LTD</b> LEI: 549300SOGM3USX5DOD03	46,69	50,00	0,00	100,00	0,00

### Report 5 sedi per Derivati su strumenti di capitale - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione

#### Per Broker:

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	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> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	19,36	6,32	16,67	83,33	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	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> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	80,64	93,68	16,85	83,15	0,00

### Report 5 sedi per Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati

#### Per Broker:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	63,02	35,53	2,06	97,94	0,00
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	18,57	24,85	8,24	91,76	0,59
<b>EXANE BCA</b> LEI: 969500UP76J52A9OXU27	4,57	0,88	0,00	100,00	0,00
<b>BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS (106123)</b> LEI: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	0,20	3,95	0,00	100,00	0,00
<b>NORDEA BANK FINLAND PLC</b> LEI: 6SCPQ280AIY8EP3XFW53	0,00	0,15	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	Volume negoziato	Ordini eseguiti in	Percentuale di	Percentuale di	Percentuale di

per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	in percentuale del totale di classe	percentuale del totale della classe	ordini passivi	ordini aggressivi	ordini orientati
<b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	5,90	22,81	47,44	52,56	8,33
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	5,35	7,31	16,00	84,00	0,00
<b>BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS (106123)</b> LEI: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1,37	3,65	4,00	96,00	0,00
<b>EXANE BCA</b> LEI: 969500UP76J52A9OXU27	1,01	0,88	0,00	100,00	0,00

### Report 5 sedi per Derivati cartolarizzati - Altri derivati cartolarizzati

Per Broker:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati - Altri derivati cartolarizzati				
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>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	100,00	100,00	13,79	86,21	0,00

### Report 5 sedi per Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)

Per Broker:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	59,88	59,59	2,19	97,81	0,20

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
<b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b> LEI: PSQL19R2RXX5U3QWHI44	37,40	40,28	1,16	98,84	0,15
<b>EQUITA SIM SPA</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	2,72	0,13	0,00	100,00	0,00

### Report 5 sedi per Altri strumenti

#### Per Broker:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Altri strumenti				
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> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	53,58	17,91	16,67	83,33	0,00
<b>DEUTSCHE BANK AG</b> LEI: 213800QILIUD4ROSUO03	3,66	1,49	0,00	100,00	0,00
<b>ALLFUNDS BANK SA</b> LEI: 95980020140005844330	3,40	16,42	27,27	72,73	0,00
<b>BANQUE SYZ FONDI</b> LEI: 549300771Z2P7FXZ1K36	3,28	8,96	16,67	83,33	0,00
<b>HEDGE INVEST SGR P.A.</b> LEI: 54930016H9H5UNOSWO42	3,14	4,48	33,33	66,67	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Altri strumenti				
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>ALLFUNDS BANK SA</b> LEI: 95980020140005844330	19,42	16,42	0,00	100,00	54,55
<b>EQUITA OBBLIGAZIONARIO</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	6,14	13,43	22,22	77,78	0,00
<b>BANQUE SYZ FONDI</b> LEI: 549300771Z2P7FXZ1K36	0,95	1,49	0,00	100,00	100,00
<b>ATLANTE FUND</b> LEI: 2221001WRIOPTJD50786	0,45	1,49	0,00	100,00	0,00
<b>MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO</b> LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	0,42	10,45	0,00	100,00	0,00

### Report 5 sedi per Strumenti di debito - Obbligazioni

#### Sedi di esecuzione:

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>BOND VISION REGOLAMENTATO</b> MIC: BOND	1,84	3,73	1,37	98,63	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>BOND VISION REGOLAMENTATO</b> MIC: BOND	0,99	0,15	0,00	100,00	0,00

#### Per Broker:

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>UNICREDIT BANK AG</b> LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	5,91	4,64	7,71	92,29	1,38
<b>JP MORGAN SECURITIES LTD</b> LEI: 549300SOGM3USX5DOD03	4,83	4,44	6,90	93,10	0,29
<b>MORGAN STANLEY CO. INTERNATIONAL</b> LEI: IGJSJL3JD5P30I6NJZ34	3,01	3,33	3,83	96,17	0,00
<b>GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT INT</b> LEI: H78JPHZB1QNX0K20TF95	2,73	2,72	7,51	92,49	0,47
<b>INTERMONTE SIM</b> LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	2,69	4,46	14,33	85,67	5,16

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 LTD</b> LEI: 549300SOGM3USX5DOD03	6,00	3,83	14,67	85,33	1,33
<b>NOMURA INTERNATIONAL PLC</b> LEI: DGQCSV2PHVF7I2743539	4,77	2,35	10,33	89,67	0,54
<b>EQUITA OBBLIGAZIONARIO</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	4,61	1,75	78,10	21,90	34,31
<b>UNICREDIT BANK AG</b> LEI: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	4,51	4,06	13,21	86,79	1,57
<b>INTERMONTE SIM</b> LEI:	3,67	2,96	18,53	81,47	2,16

YMUU1WGHJKORF9E36I98					
----------------------	--	--	--	--	--

### Report 5 sedi per Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario

#### Sedi di esecuzione:

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>BOND VISION REGOLAMENTATO</b> MIC: BOND	0,01	1,82	0,00	100,00	0,00

#### Per Broker:

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>THE TORONTO-DOMINION BANK</b> LEI: PT3QB789TSUIDF371261	12,08	10,91	50,00	50,00	50,00
<b>DEUTSCHE BANK AG</b> LEI: 213800QILIUD4ROSUO03	6,00	3,64	0,00	100,00	0,00
<b>NOMURA INTERNATIONAL PLC</b> LEI: DGQCSV2PHVF7I2743539	4,54	14,55	12,50	87,50	0,00
<b>NATIXIS (FORMERLY NATEXIS BANQUES POPULA</b> LEI: KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	1,91	1,82	0,00	100,00	0,00
<b>THE ROYAL BANK OF SCOTLAND</b> LEI: 213800KUD8LAJWSQ9D15	1,43	1,82	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>THE TORONTO-DOMINION BANK</b> LEI: PT3QB789TSUIDF371261	60,86	20,00	18,18	81,82	18,18
<b>NOMURA INTERNATIONAL PLC</b> LEI: DGQCSV2PHVF7I2743539	8,30	21,82	25,00	75,00	0,00
<b>MORGAN STANLEY CO. INTERNATIONAL</b> LEI: IGJSJL3JD5P30I6NJZ34	2,55	7,27	0,00	100,00	0,00
<b>DEUTSCHE BANK</b> LEI: 213800QILIUD4ROSUO03	0,83	3,64	0,00	100,00	0,00
<b>THE ROYAL BANK OF SCOTLAND</b> LEI: 213800KUD8LAJWSQ9D15	0,20	1,82	0,00	100,00	0,00

### Report 5 sedi per Derivati su tassi di interesse - Future e opzioni ammesse alla negoziazione in una sede di negoziazione

#### Per Broker:

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> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	49,16	25,00	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</b> <b>OBBLIGAZIONARIO</b> LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	50,84	75,00	0,00	100,00	0,00