



**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	10



1. Premessa

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

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 ineseguiti;
- 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 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 rappresentanti in ordine di importanza.

Titoli di debito	
Fattori di esecuzione	<ol style="list-style-type: none">1. Corrispettivo totale (Retail). Prezzo/Costi (Professionali)2. Dimensione dell'ordine e probabilità di esecuzione/regolamento3. Natura dell'ordine
Tipologia di servizio prestato	Negoziazione/ Ricezione e Trasmissione
Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione/controparte	<ol style="list-style-type: none">1. Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati organizzati2. 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
Tipologia di clientela	Retail e Professionali



Strumenti di capitale	
Fattori di esecuzione	<ol style="list-style-type: none">1. Corrispettivo totale (Retail). Prezzo/Costi (Professionali)2. Dimensione dell'ordine e probabilità di esecuzione/regolamento3. Natura dell'ordine
Tipologia di servizio prestato	Ricezione e Trasmissione Ordini
Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione	<ol style="list-style-type: none">1. Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana2. 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 aderisce3. Miglior processo di formazione del prezzo4. Adeguati servizi di clearing e settlement
Motivazioni relative alla scelta della controparte	<ol style="list-style-type: none">1. Qualità ed efficienza dei servizi forniti2. Struttura organizzativa dell'intermediario3. Solidità patrimoniale, onorabilità e reputazione4. Accesso al mercato primario5. Qualità delle informazioni sull'esecuzione6. Livello di competenza delle negoziazioni
Tipologia di clientela	Retail e Professionali

Prodotti indicizzati quotati	
Fattori di esecuzione	<ol style="list-style-type: none">1. Corrispettivo totale (Retail).



	<p>Prezzo/Costi (Professionali)</p> <ol style="list-style-type: none">2. Dimensione dell'ordine e probabilità di esecuzione/regolamento3. Natura dell'ordine
Tipologia di servizio prestato	Ricezione e Trasmissione Ordini
Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione	<ol style="list-style-type: none">1. Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana2. 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;3. Miglior processo di formazione del prezzo4. Adeguati servizi di clearing e settlement.
Motivazioni relative alla scelta della controparte	<ol style="list-style-type: none">1. Qualità ed efficienza dei servizi forniti2. Struttura organizzativa dell'intermediario3. Solidità patrimoniale, onorabilità e reputazione4. Accesso al mercato primario5. Qualità delle informazioni sull'esecuzione6. Livello di competenza delle negoziazioni
Tipologia di clientela	Retail e Professionali

Certificates

Fattori di esecuzione	<ol style="list-style-type: none">1. Prezzo/ Costi (Professionali)2. Dimensione dell'ordine e probabilità
-----------------------	--



	di esecuzione/ regolamento 3. Natura dell'ordine.
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	<ol style="list-style-type: none">1. Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana;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;3. Miglior processo di formazione del prezzo4. Adeguati servizi di clearing e settlement.
Motivazioni relative alla scelta della controparte	<ol style="list-style-type: none">1. Qualità ed efficienza dei servizi forniti2. Struttura organizzativa dell'intermediario3. Solidità patrimoniale, onorabilità e reputazione4. Accesso al mercato primario5. Qualità delle informazioni sull'esecuzione6. Livello di competenza delle negoziazioni



Tipologia di clientela	Professionali
------------------------	---------------

Derivati quotati su mercati regolamentati italiani e esteri	
Fattori di esecuzione	<ol style="list-style-type: none">1. Corrispettivo totale2. Dimensione dell'ordine e probabilità di esecuzione3. Natura dell'ordine
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">1. Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti dall'IDEM2. 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;3. Miglior processo di formazione del prezzo4. Adeguati servizi di clearing e settlement
Motivazioni relative alla scelta della controparte	<ol style="list-style-type: none">1. Qualità ed efficienza dei servizi forniti2. Struttura organizzativa dell'intermediario3. Solidità patrimoniale, onorabilità e reputazione4. Accesso al mercato primario5. Qualità delle informazioni sull'esecuzione5. Livello di competenza delle negoziazioni
Tipologia di clientela	Professionali



5. Conclusioni

Alla luce del monitoraggio svolto nel corso del 2018, 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 sui mercati e sui broker più utilizzati dalla Banca
ai sensi del Reg. Del. 2017/576/UE

ANNO DI RIFERIMENTO DATI: 2018



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
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSQL19R2RXX5U3QWHI44	27,15	34,59	8,94	91,06	0,09
INTERMONTE SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	14,86	12,10	0,28	99,72	0,00
CAIXABANK (GIA' BANCO PORTUGUES DE INVES LEI: 213800NGLJLXOSRPK774	4,67	4,22	0,00	100,00	0,00
NORDEA BANK FINLAND PLC LEI: 6SCPQ280AIY8EP3XFW53	1,63	0,03	0,00	100,00	0,00
KEPLER CHEUVREAUX FRANCE MK LEI: 9695005EOZG9X8IRJD84	0,82	0,82	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
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSQL19R2RXX5U3QWHI44	29,41	31,16	7,68	92,32	0,07
INTERMONTE SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	14,86	13,31	1,47	98,53	0,00
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	1,99	0,02	0,00	100,00	0,00
KEPLER CHEUVREAUX	1,83	0,88	0,00	100,00	0,00



FRANCE MK LEI: 9695005EOZG9X8IRJD84					
CAIXABANK (GIA' BANCO PORTUGUES DE INVES LEI: 213800NGLJLXOSRPK774	1,75	2,16	0,00	100,00	0,00



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

Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 80 a 1999 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	45,54	40,95	5,82	94,18	0,02
INTERMONTE SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	4,66	4,75	0,00	100,00	0,00
CAIXABANK (GIA' BANCO PORTUGUES DE INVES LEI: 213800NGLJLXOSRPK774	2,14	3,68	0,00	100,00	0,00
NORDEA BANK FINLAND PLC LEI: 6SCPQ280AIY8EP3XFW53	0,97	2,08	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
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	34,95	42,44	13,95	86,05	0,18
STIFEL, NICOLAUS AND COMPANY INC LEI: 5WUVMA08EYG4KEUPW589	6,38	0,70	0,00	100,00	0,00
INTERMONTE SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	5,16	5,16	0,00	100,00	0,00
NORDEA BANK FINLAND PLC	0,17	0,17	0,00	100,00	0,00



LEI: 6SCPQ280AIY8EP3XFW53					
CAIXABANK (GIA' BANCO PORTUGUES DE INVES LEI: 213800NGLJLXOSRPK774	0,04	0,08	0,00	100,00	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
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSQL19R2RXX5U3QWHI44	44,52	46,65	29,66	70,34	0,00
BANQUE SYZ SA LEI: 54930077IZ2P7FXZ1K36	7,54	0,04	0,00	100,00	100,00
INTERMONTE SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	4,95	5,83	0,38	99,62	0,00
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,24	0,04	50,00	50,00	0,00
STIFEL, NICOLAUS AND COMPANY INC LEI: 5WUVMA08EYG4KEUPW589	0,01	0,02	100,00	0,00	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	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
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	27,23	31,74	19,27	80,73	0,00
STIFEL, NICOLAUS AND COMPANY INC LEI: 5WUVMA08EYG4KEUPW589	12,91	14,58	0,00	100,00	0,00
BANQUE SYZ SA LEI: 54930077IZ2P7FXZ1K36	1,96	0,02	0,00	100,00	100,00
INTERMONTE SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	0,63	1,01	2,17	97,83	0,00
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,00	0,04	0,00	100,00	0,00



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

Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	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
EQUITA OBBLIGAZIONARIO LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,96	1,56	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	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
EQUITA OBBLIGAZIONARIO LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	99,04	98,44	57,94	42,06	0,00



Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati

Sedi di esecuzione maggiormente utilizzate:

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
TSOX BLOOMBERG MIC: TSOX	6,82	0,44	0,00	100,00	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
TSOX BLOOMBERG MIC: TSOX	14,16	1,10	30,00	70,00	0,00

Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	12,45	15,18	16,67	83,33	0,00
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	0,97	19,14	17,82	82,18	0,00
BANCA IMI S.P.A. LEI: QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14	0,61	1,21	45,45	54,55	27,27



Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	41,39	20,57	14,97	85,03	0,00
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	19,16	35,42	16,77	83,23	0,00
BANCA IMI S.P.A. LEI: QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	4,11	6,60	0,00	100,00	21,67
EXANE BCA LEI: 969500UP76J52A9OXU27	0,33	0,33	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 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
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	6,88	16,07	6,49	93,51	0,20
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,56	0,65	0,00	100,00	0,00

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	50,75	23,90	0,00	100,00	0,00
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO LEI: PSNL19R2RXX5U3QWHI44	38,85	58,68	0,56	99,44	0,04
INTERMONTE SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	2,97	0,70	0,00	100,00	0,00



Altri strumenti

Sedi di esecuzione maggiormente utilizzate:

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
TSOX BLOOMBERG MIC: TSOX	0,03	0,42	100,00	0,00	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
TSOX BLOOMBERG MIC: TSOX	14,44	7,14	23,53	76,47	0,00

Broker maggiormente utilizzati:

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
STATE STREET BANK LUX (SOCIETA' 11) LEI: RNVZOEETEJ32KW0QXS82	3,73	0,42	0,00	100,00	0,00
ALLFUNDS BANK SA LEI: 95980020140005844330	3,47	3,36	25,00	75,00	25,00
BANQUE SYZ SA LEI: 549300771Z2P7FXZ1K36	1,03	3,36	12,50	87,50	25,00
STATE STREET PERSEO FUND LEI:	0,61	0,42	0,00	100,00	0,00



54930052MD0VRCTHJ820					
THREE HILLS DECALIA LEI: 222100Z68MRYI3Z9GF63	0,38	1,26	100,00	0,00	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
EQUITA OBBLIGAZIONARIO LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	68,33	10,92	7,69	92,31	0,00
ALLFUNDS BANK SA LEI: 95980020140005844330	3,89	40,34	27,08	72,92	11,46
BANQUE SYZ SA LEI: 54930077IZ2P7FXZ1K36	3,04	27,31	20,00	80,00	3,08
THREE HILLS DECALIA LEI: 222100Z68MRYI3Z9GF63	0,38	1,26	100,00	0,00	0,00
SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES LEI: 549300SAMQW7TYZ1TR74	0,24	2,10	0,00	100,00	20,00



Strumenti di debito - Obbligazioni

Sedi di esecuzione maggiormente utilizzate:

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
TSOX BLOOMBERG MIC: TSOX	35,52	36,15	4,98	95,02	0,81
BOND VISION REGOLAMENTATO MIC: BOND	14,12	6,42	3,06	96,94	0,51

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
TSOX BLOOMBERG MIC: TSOX	39,84	41,57	4,57	95,43	0,94
BOND VISION REGOLAMENTATO MIC: BOND	5,81	9,69	0,00	100,00	0,00

Broker maggiormente utilizzati:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA OBBLIGAZIONARIO LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,48	1,90	73,28	26,72	91,38
BANCA IMI S.P.A. LEI:	0,15	0,26	50,00	50,00	50,00



QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14					
----------------------	--	--	--	--	--

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
EQUITA OBBLIGAZIONARIO LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	3,52	3,19	78,46	21,54	82,05
BANCA IMI S.P.A. LEI: QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	0,41	0,64	74,36	25,64	94,87
JP MORGAN SECURITIES LTD LEI: 549300SOGM3USX5DOD03	0,06	0,05	66,67	33,33	0,00
INTERMONTE SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	0,06	0,07	0,00	100,00	0,00
RBC EUROPE LIMITED LEI: TXDSU46SXBWIGJ8G8E98	0,01	0,02	0,00	100,00	0,00



Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario

Sedi di esecuzione maggiormente utilizzate:

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
BOND VISION REGOLAMENTATO MIC: BOND	44,52	29,37	0,00	100,00	0,00
TSOX BLOOMBERG MIC: TSOX	23,98	29,37	10,64	89,36	12,77

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
TSOX BLOOMBERG MIC: TSOX	16,10	14,37	17,39	82,61	8,70
BOND VISION REGOLAMENTATO MIC: BOND	15,40	26,87	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	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
EQUITA OBBLIGAZIONARIO LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00