

## DOCUMENTO INFORMATIVO DI SINTESI SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE E DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

### **INFORMAZIONI GENERALI**

Nel rispetto della Direttiva 2014/65/UE del Regolamento (UE) n.600/2014 ("MiFID II" e "MiFIR") dei Regolamenti delegati (UE) 565/2017 e 576/2017, la banca ha adottato tutte le misure necessarie ad assicurare il miglior risultato possibile per il cliente (best execution), nella prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione di ordini, di gestione di portafogli e di negoziazione per conto proprio. In particolare, le novità in tema di *best execution* si applicano alle operazioni relative a tutti gli strumenti finanziari, quotati o meno, indipendentemente dalla sede di negoziazione (mercato regolamentato, sistema multilaterale di negoziazione -MTF-, Over the Counter), e hanno lo scopo di assicurare una più ampia protezione degli investitori che siano clienti al dettaglio o clienti professionali. Per quanto riguarda le controparti qualificate, invece, tale disciplina si applica soltanto nel caso in cui le stesse richiedano, per sé o per i propri clienti, ai quali prestano il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, un livello di protezione maggiore rispetto a quello previsto dalla normativa di riferimento. In considerazione delle suddette premesse, la banca ha predisposto una STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI, rilevante per la prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini su strumenti finanziari e una STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI relativa alla prestazione del servizio di negoziazione per conto proprio con riferimento alle obbligazioni emesse dalla banca stessa.

\* \* \* \* \*

### **BEST EXECUTION NEL SERVIZIO DI RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI**

Nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, al fine di assicurare il miglior risultato possibile per il cliente, la banca tiene conto dei fattori e dei criteri sotto indicati.

#### **Fattori considerati**

I fattori presi in considerazione dalla banca sono: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e regolamento, natura e dimensione dell'ordine, nonché ogni altra considerazione rilevante.

#### **Criteri considerati**

Per stabilire l'importanza relativa dei fattori sopra indicati, la banca tiene in considerazione i seguenti criteri:

- caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione in qualità di cliente al dettaglio o professionale;
- caratteristiche dell'ordine;
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In particolare, per gli ordini trasmessi da clienti al dettaglio o per conto di clienti al dettaglio, avrà importanza centrale il corrispettivo totale, composto dai fattori prezzo e costi (comprese tutte le spese sostenute dal cliente, direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, le competenze della sede di esecuzione e quelle per la compensazione e il regolamento, nonché qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine).

Nel rispetto dei fattori e dei criteri sopra indicati, la banca trasmette gli ordini ricevuti dal cliente ad Equita Sim S.p.A. (di seguito Equita Sim) - il Negoziatore.

#### **Negoziatori**

Banca Valsabbina trasmette gli ordini ricevuti a EQUITA SIM S.p.A., selezionata al fine di assicurare, in modo duraturo, il conseguimento del miglior risultato possibile nell'interesse del cliente nella prestazione del servizio di esecuzione e di trasmissione di ordini e sulla base delle valutazioni fatte in merito al rischio di mercato e di controparte.

In particolare, EQUITA SIM S.p.A. ha illustrato le scelte effettuate in un apposito documento (vedi allegato), ove si precisa che, in relazione all'ordine ricevuto e in base alla tipologia dello strumento finanziario che ne costituisce l'oggetto, EQUITA SIM provvederà a darvi esecuzione direttamente ovvero a trasmetterlo, a sua volta, ad altri negozianti.

Nel primo caso vengono indicate le sedi di esecuzione, nel secondo caso i criteri in base ai quali vengono selezionati i negozianti.

#### **Istruzioni specifiche del cliente**

Nel caso in cui il cliente impartisca l'ordine con una specifica istruzione, l'ordine stesso verrà trasmesso a EQUITA SIM con l'istruzione data dal cliente; ne consegue che EQUITA SIM dovrà eseguire l'ordine, ovvero trasmetterlo ad altri negozianti, in accordo con la stessa istruzione, a prescindere da quanto stabilito nella propria strategia di esecuzione.

Se l'istruzione specifica si riferisce solo a una parte dell'ordine, l'ordine verrà trasmesso con l'indicazione data dal cliente e EQUITA SIM applicherà la sua strategia di esecuzione agli aspetti dell'ordine non coperti dall'istruzione specifica.

Il conferimento dell'istruzione specifica "curando" si intende riferito alla totalità dell'ordine.

\* \* \* \* \*

### **SERVIZIO DI NEGOZIAZIONE IN CONTO PROPRIO**

Nel rispetto dei fattori e dei criteri sopra indicati, la banca esegue in conto proprio le operazioni aventi ad oggetto titoli obbligazionari non quotati di propria emissione ivi inclusi pronti contro termine. Tali operazioni si svolgeranno al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

#### **Istruzioni specifiche**

Nel caso in cui il cliente impartisca l'ordine con una specifica istruzione, per la parte di ordine coperta dall'istruzione Banca Valsabbina non applicherà la strategia di esecuzione ma eseguirà l'ordine secondo le disposizioni del cliente.

\* \* \* \* \*

### **HOME BANKING E MOBILE**

In caso di operatività attraverso i servizi "Home Banking e Mobile" (a seguito di apposita sottoscrizione del Contratto di Banca Virtuale con attive le funzioni di trading on line), i mercati di esecuzione degli ordini sono predeterminati da Banca Valsabbina.

\* \* \* \* \*

### **MONITORAGGIO**

La banca monitorerà in via continuativa l'efficacia delle misure predisposte al fine di assicurare al cliente il miglior risultato possibile, nel rispetto dei fattori e dei criteri sopra illustrati e con l'obiettivo di sanare eventuali carenze. A tale scopo la banca verificherà inoltre la qualità dell'esecuzione posta in essere dal negoziante scelto.

\* \* \* \* \*

### **AGGIORNAMENTO**

La banca rivede almeno annualmente le misure e la strategia di trasmissione e di esecuzione degli ordini impartiti dai propri clienti; tale revisione verrà effettuata anche al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità della stessa di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

\*\*\*\*\*

Sarà cura della Banca comunicare al Cliente, mediante invio di un aggiornamento del presente documento, eventuali variazioni sostanziali che dovessero intervenire.

## **ALLEGATO “A”**

# **INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI E SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE DI EQUITA SIM S.p.A. (EQUITA SIM)**

## **1. OBIETTIVO**

Nel rispetto della Direttiva 2014/65/UE del Regolamento (UE) n.600/2014 (“MiFID II” e “MiFIR”) e dei Regolamenti delegati (UE) 565/2017 e 576/2017 Equita Sim S.p.A. (di seguito Equita Sim) ha adottato tutte le misure atte a garantire il miglior risultato possibile (c.d. “best execution”) ai propri clienti professionali, nella prestazione dei servizi di investimento di ricezione e trasmissione di ordini e di esecuzione di ordini per conto dei clienti.

In particolare, Equita Sim ha predisposto:

- 📎 una Strategia di Esecuzione degli Ordini per conto dei clienti, che viene applicata agli ordini relativi a:
  - azioni e strumenti similari ammessi alla negoziazione sui mercati gestiti da Borsa Italiana;
  - azioni e strumenti similari trattati sui sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) italiani;
  - strumenti derivati italiani quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana o trattati fuori mercato;
  - titoli di Stato ed obbligazioni;
- 📎 una Strategia di Trasmissione degli Ordini, che viene applicata agli ordini relativi a:
  - azioni e strumenti similari ammessi alla negoziazione su mercati esteri;

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, Equita Sim esegue/trasmette l'ordine attenendosi a tali istruzioni, nei limiti consentiti dalla propria infrastruttura tecnico-operativa.

Il conferimento di un'istruzione specifica su un particolare ordine può peraltro comportare l'impossibilità di applicare in tutto o in parte la Strategia di Esecuzione/Trasmissione degli Ordini e quindi di ottenere, per il cliente, la “best execution”.

Analogamente la Policy di Best Execution non trova applicazione nel caso di richieste di quotazione di strumenti finanziari in particolare di titoli di stato o obbligazioni di cui al successivo paragrafo 2.8 del presente documento.

Eventuali ulteriori specifiche istruzioni possono essere conferite dal cliente per l'utilizzo del set di algoritmi definiti da Equita Sim in relazione alla nuova normativa MiFID II.

Per quanto riguarda gli ordini con istruzione “curando”, che è necessariamente riferita alla totalità dell'ordine, se il cliente non conferisce ulteriori istruzioni specifiche sulle modalità da porre in essere per l'esecuzione dell'ordine stesso, Equita Sim agisce con piena discrezionalità cercando comunque di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente.

Equita Sim intende applicare le strategie sopra descritte anche ai propri clienti classificati come controparti qualificate per quanto riguarda l'operatività da questi svolta di ricezione e trasmissione ordini per conto dei loro clienti al dettaglio o professionali. Equita Sim non sarà invece tenuto ad applicare le Strategie di Esecuzione degli Ordini e di Trasmissione degli Ordini nei confronti dei propri clienti classificati come controparti qualificate che operino per proprio conto.

Nel rispetto di quanto sopra, si forniscono le seguenti informazioni.

## **2. LA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI**

Nell'esecuzione di un ordine, Equita Sim adotta tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine, nonché di qualsiasi altra considerazione pertinente.

A tal fine, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, Equita Sim seleziona le sedi di esecuzione o “trading venues” (mercati regolamentati, MTF, market maker, internalizzatori) verso cui indirizzare gli ordini; nei casi in cui sia stata individuata una pluralità di sedi di esecuzione, l'algoritmo gestito dall'Automated Order Router (AOR) consente di ottenere la “best execution” in funzione dei fattori di esecuzione prescelti.

La selezione delle sedi di esecuzione è stata effettuata in base ai seguenti criteri:

- 📎 liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- 📎 costi relativi alla negoziazione ed all'accesso alle sedi di esecuzione;
- 📎 costi e modalità di regolamento.

I criteri di selezione dei market makers/internalizzatori relativi agli strumenti individuati al paragrafo 2.5 sono menzionati all'interno del paragrafo stesso. Tenuto conto di questi criteri, si è deciso di differenziare la Strategia di Esecuzione in funzione degli strumenti finanziari da negoziare:

- 📎 per gli strumenti finanziari di natura azionaria quotati sui mercati di Borsa Italiana è stata adottata una Strategia di Esecuzione “dinamica”, cioè sono comparate più sedi di esecuzione e, per ogni singolo ordine ricevuto, si sceglie di volta in volta quella che consente di ottenere la “best execution”.
- 📎 per gli strumenti finanziari di natura azionaria non quotati sui mercati di Borsa Italiana e gli strumenti derivati è adottata una Strategia di Esecuzione “statica”, cioè è stata selezionata un'unica sede di esecuzione (il “mercato di riferimento”, cioè quello più significativo in termini di liquidità) avente caratteristiche tali da garantire in modo duraturo la “best execution”.
- 📎 per i titoli di Stato e le obbligazioni è stata adottata una Strategia di Esecuzione “dinamica”, cioè sono comparate più sedi di esecuzione e, per ogni singolo ordine ricevuto, si sceglie di volta in volta quella che consente di ottenere la “best execution”.

Come previsto dalla normativa, l'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione è possibile solo previo consenso preliminare esplicito del cliente formulato sotto forma di accordo generale o in relazione a singole operazioni.

L'elenco delle sedi di esecuzione selezionate per ciascuna tipologia di strumenti finanziari è riportato nell'Allegato I.

Equita Sim si riserva il diritto di utilizzare altre sedi di esecuzione, quando, in particolari circostanze, ciò sia ritenuto necessario per assicurare la “best execution”, nonché di aggiungere o rimuovere dal suddetto elenco Market Maker.

Ciò premesso, si illustrano di seguito le scelte operative compiute per le diverse tipologie di strumenti finanziari.

### **2.1 AZIONI, ETF, FONDI, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, WARRANTS, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES E DIRITTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE SUI MERCATI REGOLAMENTATI ED I SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE GESTITI DA BORSA ITALIANA**

Equita Sim nell'esecuzione degli ordini relativi a questi strumenti finanziari applica una Strategia di Esecuzione “dinamica” comparando, per ogni singolo ordine ricevuto, diverse sedi di esecuzione e scegliendo di volta in volta quella che consente di ottenere la “best execution”.

La Strategia di Esecuzione degli ordini può essere “personalizzata” su richiesta dei clienti, in particolare per quanto riguarda l'esclusione di alcune sedi di esecuzione. Ciascun cliente può avere quindi un proprio “profilo” di “best execution”.

Le sedi di esecuzione selezionate sono le seguenti:

- mercati azionari di Borsa Italiana
- CBOE Europe Equities CXE lit order book (ex-Chi-X Europe)

Le analisi effettuate mostrano infatti che queste sedi di esecuzione assicurano le migliori condizioni di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni e costi e modalità di regolamento efficienti.

Si precisa che, in applicazione del criterio del “mercato di riferimento”, gli ordini relativi ad azioni di società estere quotate sul segmento di Borsa Italiana denominato Global Equity Market (Bit Eq MTF), nonché alle azioni emesse dal Banco Santander quotato su MTA, sono eseguiti sui rispettivi mercati nazionali. Per ogni singolo ordine, che non contenga indicazioni specifiche sulla sede di esecuzione, Equita Sim sceglie la sede di esecuzione che consente di ottenere la “best execution” per il cliente avendo riguardo nell'ordine ai seguenti fattori di esecuzione:

- prezzo degli strumenti finanziari e costi di esecuzione (corrispettivo totale)
- probabilità di esecuzione
- rapidità di esecuzione

La valutazione combinata dei fattori di esecuzione sopra elencati e quindi la scelta della sede di esecuzione verso la quale indirizzare ciascun ordine è effettuata automaticamente mediante un applicativo informatico denominato “Automated Order Routing” (AOR), il cui funzionamento è illustrato nel Documento “Descrizione del processo di Best Execution per le Azioni, ETF, fondi, obbligazioni convertibili, warrants, covered warrants, certificates e diritti ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati ed i sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana.

In sintesi, l'impostazione adottata da Equita Sim per ottenere la "best execution" è la seguente.

Si prende in considerazione innanzitutto il corrispettivo totale, che nella gran parte dei casi è centrale nell'individuazione della sede di esecuzione.

Qualora il miglior prezzo ottenibile non consenta di eseguire interamente l'ordine ricevuto, si tiene conto anche della "probabilità di esecuzione", cioè della percentuale dell'ordine che è possibile eseguire ai diversi prezzi; si è ritenuto infatti che sia interesse del cliente eseguire in toto, o comunque nella misura massima possibile, l'ordine impartito, in particolare quando la differenza tra i prezzi (rispetto al controvalore totale dell'operazione) delle differenti sedi è relativamente esigua. L'algoritmo gestito dell'AOR individua la combinazione ottimale di prezzo e quantità eseguibile, che consente di ottenere la "best execution" per il cliente.

Per individuare quale sia la migliore sede di esecuzione, l'AOR compie le seguenti operazioni:

- individua tutte le "trading venues" su cui, al momento della ricezione dell'ordine, lo strumento finanziario oggetto dell'ordine è trattato e costruisce un "book integrato" che contiene i prezzi e le quantità rilevati sulle diverse "trading venues" ed i relativi costi di esecuzione (commissioni e spese);
- verifica se le caratteristiche del cliente (profilo di best execution) e dell'ordine (ad es. quantità da negoziare) consentano l'esecuzione su tutte le "trading venues" selezionate o sia necessario escluderne alcune;
- elabora un indicatore di "qualità" da associare a ciascuna sede di esecuzione, sulla base di una formula che, come precedentemente accennato, combina il corrispettivo totale, la probabilità di esecuzione e la rapidità di esecuzione;
- se l'ordine è eseguibile anche solo parzialmente, invia l'ordine alla "trading venue" con il migliore indicatore di qualità. A parità di indicatore di qualità, la scelta della sede di esecuzione viene effettuata in base ad un ranking predefinito (Borsa Italiana, CBOE Europe Equities CXE lit order book);
- in caso di rifiuto dell'ordine inoltrato alla "trading venue" con il migliore indicatore di qualità (ad esempio in caso di superamento dei limiti di scostamento massimi consentiti dalla venue) o di ineseguito, l'AOR trasferisce l'ordine alla sede di esecuzione "second best" in base all'indicatore di qualità;
- qualora l'ordine limitato non sia immediatamente eseguibile su nessuna "trading venue", in quanto il prezzo limite indicato dal cliente non è in linea con i prezzi presenti sul lato opposto del book, espone l'ordine stesso dove lo scostamento tra prezzo limite e miglior prezzo sul lato opposto del book è più contenuto; a parità di scostamento tra prezzo limite e miglior prezzo sul lato opposto del book la scelta della sede di esecuzione sulla quale inviare l'ordine viene effettuata in base ad un ranking predefinito (- CBOE Europe Equities CXE lit order book; Borsa Italiana);
- se, successivamente, su una qualsiasi delle "trading venues" selezionate migliorano le condizioni di prezzo, cosicché diviene possibile l'esecuzione di almeno il 30% dell'ordine, trasferisce automaticamente l'ordine a quella "trading venue" (funzionalità di sweeping);
- l'ordine non subirà più spostamenti una volta ricevuto un eseguito parziale su una "trading venue";
- vista la maggior concentrazione dei volumi sulle fasi d'asta, indirizza a Borsa Italiana, per la partecipazione alla fase d'asta pertinente, gli ordini in Best Execution:
  - pervenuti entro il termine dell'asta di apertura;
  - pervenuti dalle ore 17:29;
  - presenti alle ore 17:29 su CBOE Europe Equities CXE lit order book e non ancora eseguiti (nemmeno parzialmente).

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, l'ordine viene eseguito attenendosi a tali istruzioni. Gli ordini "curando" relativi a titoli quotati sui mercati di Borsa Italiana, se non altrimenti specificato dal cliente, sono eseguiti su tale mercato, tranne gli ordini che, in applicazione del sopra citato criterio del "mercato di riferimento" sono eseguiti sul mercato nazionale di riferimento, quali ad esempio gli ordini relativi alle azioni emesse dal Banco Santander quotato su MTA.

Eventuali ulteriori specifiche istruzioni possono essere conferite dal cliente per l'utilizzo del set di algoritmi definiti da Equita Sim in relazione alla nuova normativa MiFID II.

Gli ordini trasmessi in modalità RFQ "Request for Quote" sono trattati come ordini con istruzioni specifiche.

L'applicativo informatico che gestisce la "best execution" produce un flusso che contiene tutte le informazioni necessarie per verificare che l'ordine sia stato effettivamente eseguito realizzando il miglior risultato per il cliente, sulla base delle regole descritte precedentemente.

Queste informazioni possono essere visualizzate autonomamente dal cliente via web oppure sono fornite da Equita Sim su richiesta.

## 2.2 ETF TRASMESSI CON ISTRUZIONE SPECIFICA BLOOMBERG MTF "BMTF"

Per questi strumenti finanziari, per i quali è utilizzata l'istruzione specifica Bloomberg MTF, Equita Sim applica una Strategia di Esecuzione "dinamica", comparando, per ogni singolo ordine ricevuto, i prezzi offerti dai market makers selezionati da Equita Sim tra quelli attivi su Bloomberg (il cui elenco è riportato nell'Allegato 1).

Ricevuti gli ordini dei clienti, Equita Sim indirizza ad un numero significativo di market maker una "quote request" tramite la funzione RFQE di Bloomberg MTF. L'ordine viene quindi eseguito in contropartita con il market maker che offre il miglior prezzo, in modo da garantire al cliente la "best execution".

In questo caso il fattore di esecuzione rilevante è la quotazione del market maker.

Non assumono rilevanza né la probabilità di esecuzione, in quanto il prezzo quotato dai market maker è già calibrato sulla quantità dell'ordine e non può presentare eseguiti parziali, né la velocità di esecuzione, che è uguale per tutti.

Nei suddetti casi Equita Sim può eseguire l'ordine in conto terzi, ovvero, a fronte di specifiche richieste della clientela interporre tra il cliente ed il market maker che offre il miglior prezzo. In quest'ultimo caso Equita Sim applica uno spread sul prezzo del market maker, la cui entità è equivalente al massimo alle commissioni normalmente applicate per la negoziazione degli ETF quotati su ETFplus di Borsa Italiana.

I market maker / internalizzatori di Bloomberg MTF sono stati selezionati sulla base dei seguenti criteri:

- Capacità di esprimere prezzi significativi in relazione alle condizioni di mercato;
- Standing (merito creditizio, affidabilità, professionalità);
- Probabilità di regolamento e relativi costi.

## 2.3 AZIONI, CERTIFICATI RAPPRESENTATIVI DI AZIONI, ALTRI TITOLI DI CAPITALE DI RISCHIO E I RELATIVI DIRITTI E CERTIFICATES NON QUOTATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO ITALIANO

Equita Sim esegue gli ordini relativi agli strumenti finanziari di questo tipo come di seguito indicato:

- le azioni, i certificati rappresentativi di azioni, gli altri titoli di capitale di rischio e i relativi diritti di opzione non quotati su un Mercato Regolamentato italiano quotate su Hi-MTF, sono eseguiti sul relativo segmento "order driven";
- i certificates monolistati su EuroTLX vengono eseguiti su tale sistema.

Equita Sim si riserva la possibilità di negoziare sugli MTF sopra evidenziati, ulteriori tipologie di strumenti finanziari, non quotati su mercati regolamentati.

## 2.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ITALIANI QUOTATI SUL MERCATO IDEM DI BORSA ITALIANA.

Equita Sim esegue gli ordini relativi a questi strumenti finanziari sul mercato IDEM di Borsa Italiana.

Le analisi effettuate mostrano infatti che il mercato IDEM assicura le migliori condizioni di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni e consente di minimizzare i costi di negoziazione e di regolamento; consente inoltre di gestire in modo ottimale i margini di garanzia richiesti dalla Cassa di Compensazione e Garanzia.

Gli ordini non immediatamente eseguibili sono inseriti nel book dell'IDEM.

## 2.5 TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE IN MERCATI REGOLAMENTATI O IN SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE ITALIANI.

Per quanto riguarda gli ordini relativi a questi strumenti finanziari Equita Sim applica una Strategia di Esecuzione "dinamica", comparando, per ogni singolo ordine ricevuto, diverse "trading venues" e scegliendo di volta in volta quella che consente di ottenere la "best execution".

La Strategia di Esecuzione degli ordini può essere "personalizzata" su richiesta dei clienti, in particolare per quanto riguarda l'esclusione di alcune sedi di esecuzione. Ciascun cliente può avere quindi un proprio "profilo" di "best execution".

Le sedi di esecuzione selezionate che assicurano le migliori condizioni di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni, sono le seguenti:

- mercati Regolamentati:
  - MOT
  - EuroMOT

- MTF:
  - o Hi-MTF segmento Quote Driven
  - o ExtraMOT
  - o EuroTLX Bloomberg MTF “BMTF”

Per rendere più efficiente il processo di esecuzione degli ordini, in particolare per quanto riguarda la rapidità di esecuzione, gli strumenti finanziari in oggetto sono stati suddivisi in 12 macrogruppi settoriali con caratteristiche peculiari (emittente, duration, volatilità, rischio, rating) omogenee, vale a dire:

- o Government
- o Emerging Market
- o Financial
- o Consumer Non Cyclical
- o Consumer Cyclical
- o Utilities
- o Basic Materials
- o Communications
- o Industrial
- o Diversified/ABS
- o Energy
- o Technology

Per ciascun macrogruppo settoriale sono stati selezionati i migliori market maker/internalizzatori di Bloomberg (oltre ad Equita Sim) sulla base dei seguenti criteri:

- o Capacità di esprimere prezzi significativi in relazione alle condizioni di mercato;
- o Affidabilità dei prezzi esposti (rapporto tra ordini accettati e ordini inviati);
- o Standing (merito creditizio, affidabilità, professionalità);
- o Probabilità di regolamento e relativi costi.
- o Disponibilità e compatibilità tecnologica con i processi utilizzati.

L'attività svolta con i market makers/internalizzatori di Bloomberg selezionati è oggetto di costante verifica; qualora si rilevi che i prezzi esposti sono raramente applicabili, si provvederà ad escludere tali market makers/internalizzatori dalle “trading venues” utilizzate, in modo da evitare un sistematico rifiuto degli ordini che può rallentare il processo di esecuzione.

In fase di esecuzione dei singoli ordini, sono inclusi tra le “trading venues” solo i market makers/ internalizzatori “specializzati” negli strumenti finanziari oggetto dell'ordine stesso.

Fra i market makers/internalizzatori di Bloomberg che partecipano al processo di “Best Execution” è incluso Equita Sim, qualora quoti gli strumenti finanziari oggetto dell'ordine.

Nel caso in cui gli strumenti finanziari, oggetto di ordini, siano negoziati sul mercato Hi-MTF segmento Quote Driven, Equita Sim si riserva di poter chiedere ai propri market makers che operano su detto mercato una quotazione. Nulla cambia per quanto attiene al processo automatico di Best Execution che sarà comunque garantito al cliente.

Per quanto riguarda i titoli di Stato, i market makers/internalizzatori di Bloomberg sono inclusi tra le sedi di esecuzione solo per gli ordini il cui valore nominale è superiore ai 50 mila euro, quantitativo minimo generalmente negoziato dai market makers/internalizzatori.

Per ogni singolo ordine, che non contenga indicazioni specifiche sulla sede di esecuzione, Equita Sim sceglie la sede di esecuzione che consente di ottenere la “best execution” per il cliente avendo riguardo nell'ordine ai seguenti fattori di esecuzione:

- 👉 prezzo degli strumenti finanziari e costi di esecuzione (corrispettivo totale)
- 👉 probabilità di esecuzione
- 👉 rapidità di esecuzione

La valutazione combinata dei fattori di esecuzione sopra elencati e quindi la scelta della sede di esecuzione verso la quale indirizzare ciascun ordine è effettuata automaticamente mediante un applicativo informatico denominato “Automated Order Routing” (AOR), il cui funzionamento è illustrato nel documento “Descrizione del processo di Best Execution per i Titoli di Stato ed obbligazioni ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o in MTF italiani”.

Si prende in considerazione innanzi tutto il corrispettivo totale, che nella gran parte dei casi è centrale nell'individuazione della sede di esecuzione.

Qualora il miglior prezzo ottenibile non consenta di eseguire interamente l'ordine ricevuto, si tiene conto della “probabilità di esecuzione”, cioè della percentuale dell'ordine che è possibile eseguire ai diversi prezzi; si è ritenuto infatti che sia interesse del cliente eseguire in toto, o comunque nella misura massima possibile, l'ordine impartito, in particolare quando la differenza tra i prezzi delle differenti sedi è relativamente esigua. L'algoritmo gestito dall'AOR individua la combinazione ottimale di prezzo e quantità eseguibile, che consente di ottenere la “best execution” per il cliente.

Si tiene altresì conto del fatto che i prezzi esposti dai market maker / internalizzatori di Bloomberg non sono immediatamente applicabili e quindi il tentativo di eseguire gli ordini su queste “trading venues” potrebbe comportare ritardi potenzialmente dannosi per i clienti. Per questo motivo viene utilizzato il fattore “rapidità di esecuzione” che ha una diversa incidenza per i market maker / internalizzatori di Bloomberg, da un lato e per i Mercati Regolamentati e gli altri MTF dall'altro.

Per individuare quale sia la migliore sede di esecuzione, l' AOR compie le seguenti operazioni:

- 👉 individua tutte le “trading venues” su cui, al momento della ricezione dell'ordine, lo strumento finanziario oggetto dell'ordine è trattato e costruisce un “book integrato” che contiene i prezzi e le quantità rilevati sulle diverse “trading venues” ed i relativi costi di esecuzione (commissioni e spese);
- 👉 verifica se le caratteristiche del cliente (profilo di best execution) e dell'ordine (ad es. quantità da negoziare) consentano l'esecuzione su tutte le “trading venues” selezionate o sia necessario escluderne alcune;
- 👉 elabora un indicatore di “qualità” da associare a ciascuna “trading venue”, sulla base di una formula che, come precedentemente accennato, combina il corrispettivo totale, la probabilità di esecuzione e la rapidità di esecuzione;
- 👉 se l'ordine è eseguibile, anche parzialmente, invia l'ordine alla “trading venue” con il migliore indicatore di qualità. A parità di indicatore di qualità, la scelta della sede di esecuzione viene effettuata in base ad un ranking predefinito (Hi-MTF, MOT/EuroMOT/ExtraMOT, EuroTLX, market maker / internalizzatori di Bloomberg);
- 👉 in caso di rifiuto dell'ordine inoltrato alla “trading venue” con il migliore indicatore di qualità (ad es. qualora i prezzi esposti non siano applicabili o in caso di superamento dei limiti di scostamento massimi consentiti dalla venue) o di ineseguito (ad es. se la proposta presente sul book di un mercato *quote driven* sia stata già colpita o cancellata), l' AOR rielabora l'indicatore di qualità e trasferisce l'ordine alla sede di esecuzione con il miglior indicatore di qualità; nel caso in cui il rifiuto o l'ineseguito provenga da un market maker/internalizzatori di Bloomberg MTF, lo stesso non verrà preso in considerazione una seconda volta;
- 👉 qualora l'ordine limitato non sia immediatamente eseguibile su nessuna “trading venue”, in quanto il prezzo limite indicato dal cliente non è in linea con i prezzi presenti sul lato opposto del book, l' AOR espone l'ordine stesso sulla “trading venue” con *market model order driven* dove lo scostamento tra prezzo limite e miglior prezzo sul lato opposto del book è più contenuto; a parità di scostamento tra prezzo limite e miglior prezzo sul lato opposto del book la scelta della sede di esecuzione sulla quale inviare l'ordine viene effettuata in base ad un ranking predefinito (MOT/ EuroMOT/ExtraMOT, EuroTLX);
- 👉 se, successivamente, su una qualsiasi delle “trading venues” selezionate migliorano le condizioni di prezzo, cosicché diviene possibile l'esecuzione di almeno l'80% del controvalore dell'ordine, l' AOR trasferisce automaticamente l'ordine a quella “trading venue” (funzionalità di *sweeping*);
- 👉 l'ordine non subirà più spostamenti una volta ricevuto un eseguito parziale su una *trading venue*.

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, l'ordine viene eseguito attenendosi a tali istruzioni. Gli ordini “curando” relativi a titoli quotati sul MOT, se non altrimenti specificato dal cliente, sono eseguiti sul MOT.

L'applicativo informatico che gestisce la “best execution” produce un flusso che contiene tutte le informazioni necessarie per verificare che l'ordine sia stato effettivamente eseguito realizzando il miglior risultato per il cliente, sulla base delle regole descritte precedentemente.

Queste informazioni possono essere visualizzate autonomamente dal cliente via web oppure sono fornite da Equita Sim su richiesta.

Gli ordini trasmessi in modalità RFQ “Request for Quote” sono trattati come ordini con istruzione specifica.

Per questi strumenti finanziari, quotati solo su Bloomberg ovvero per i quali è utilizzata l'istruzione specifica Bloomberg MTF “BMTF” O QUOTATI SOLO SU TALE SEDE, Equita Sim compara, per ogni singolo ordine ricevuto, i prezzi offerti dai market maker/internalizzatori selezionati tra quelli attivi su Bloomberg MTF.

Ricevuti gli ordini dei clienti, Equita Sim indirizza ai market maker / internalizzatori di Bloomberg una “quote request” alla pagina ALLQ di Bloomberg. L'ordine viene quindi eseguito su BMTF con il market maker/internalizzatore che offre il miglior prezzo, in modo da garantire al cliente la “best execution”.

Qualora l'esecuzione dell'ordine sia rifiutata dal market maker / internalizzatore prescelto (in quanto ad esempio i prezzi esposti non sono applicabili), l'ordine stesso viene trasferito ad altro market maker/internalizzatore tenendo conto del ranking dei prezzi esposti.

Quando invece l'ordine non trova nessuna risposta dai market maker/internalizzatori per essere eseguito, viene gestito da un operatore che nel corso della giornata ripropone l'ordine per l'eventuale esecuzione.

Fra i market makers/internalizzatori di Bloomberg che partecipano al processo di “best execution” è incluso Equita Sim, qualora esponga quotazioni sugli strumenti finanziari oggetto dell'ordine. I market makers di Equita Sim possono intervenire nel processo solo nel caso in cui garantiscano la Best Execution per il Cliente.

In questo caso il fattore di esecuzione rilevante è la quotazione del market maker/internalizzatore di Bloomberg.

Non assumono rilevanza né la probabilità di esecuzione, in quanto il prezzo quotato dai market maker/internalizzatori è già calibrato sulla quantità dell'ordine e non può presentare eseguiti parziali, né la velocità di esecuzione, che è uguale per tutti.

Queste informazioni possono essere visualizzate autonomamente dal cliente via web oppure sono fornite da Equita Sim su richiesta.

I market maker / internalizzatori di Bloomberg (oltre ad Equita Sim) sono stati selezionati sulla base dei seguenti criteri:

- Capacità di esprimere prezzi significativi in relazione alle condizioni di mercato;
- Affidabilità dei prezzi esposti;
- Standing (merito creditizio, affidabilità, professionalità);
- Probabilità di regolamento e relativi costi.

## 2.7 OBBLIGAZIONI QUOTATE ESCLUSIVAMENTE SUL SEGMENTO ORDER DRIVEN DI HI-MTF

Per questi strumenti finanziari, che nella quasi totalità dei casi sono obbligazioni emesse da Banche italiane, società facenti parti di Gruppi Bancari Italiani, o da società loro controllanti, Equita Sim veicola gli ordini sul segmento Order Driven di HI-MTF, in quanto è l'unica sede di esecuzione che assicura adeguate condizioni di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni.

## 2.8 RICHIESTE DI QUOTAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI - TITOLI DI STATO O OBBLIGAZIONARI

La presente Execution Policy non trova applicazione laddove Equita Sim effettui una quotazione di uno strumento finanziario in risposta ad una richiesta di un cliente, non avendo di fatto quest'ultimo delegato ad Equita Sim le modalità di esecuzione del proprio ordine.

Analogamente non trova applicazione in relazione ad operazioni concluse a seguito dell'accettazione da parte del cliente di una quotazione/proposta negoziale richiesta dal cliente medesimo ad Equita Sim.

## 2.9 STRUMENTI FINANZIARI IN FASE DI DISTRIBUZIONE DIRETTA SU MERCATI REGOLAMENTATI ITALIANI GESTITI DA BORSA ITALIANA O SU MTF ITALIANI

Equita Sim veicola gli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari in fase di distribuzione diretta sui mercati verso il Mercato Regolamentato ovvero l'MTF sul quale lo strumento finanziario è in fase di collocamento.

## 3. LA STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Nella trasmissione degli ordini, Equita Sim adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine, nonché di qualsiasi altra considerazione pertinente.

A tal fine, tenuto conto delle specifiche caratteristiche degli strumenti finanziari cui si applica la presente strategia e delle sedi di esecuzione su cui i diversi strumenti finanziari sono prevalentemente negoziati, Equita Sim applica due diverse Strategie di Trasmissione:

- 👉 per le azioni quotate sui mercati dei paesi europei, del Canada e del Far East è stata adottata una Strategia di Trasmissione “statica”, cioè gli ordini vengono trasmessi ai brokers impartendo istruzioni specifiche sulle sedi di esecuzione (il “mercato di riferimento”), che per le loro caratteristiche possono garantire in modo duraturo la “best execution”;
- 👉 per le azioni quotate sui mercati Usa è stata adottata una Strategia di Trasmissione “dinamica”, cioè gli ordini vengono trasmessi ai broker che, in base alla regolamentazione vigente su quei mercati, decidono di volta in volta quale sia la sede di esecuzione che consente di ottenere il miglior risultato”.

Come previsto dalla normativa, l'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione è possibile solo previo consenso preliminare esplicito del cliente. Pertanto, ove tale consenso non sia stato espresso, i brokers selezionati non possono agire come internalizzatori o eseguire ordini fuori mercato. Ciò rende in genere impossibile accettare gli ordini ricevuti.

Gli elenchi delle sedi di esecuzione selezionate per ciascuna categoria di strumenti finanziari e dei broker ai quali sono trasmessi gli ordini sono riportati negli Allegati 2 e 3.

Equita Sim si riserva il diritto di utilizzare altre sedi di esecuzione, quando, in particolari circostanze, ciò sia ritenuto necessario per assicurare la “best execution”, nonché di aggiungere o rimuovere qualsiasi sede di esecuzione dal suddetto elenco.

Equita Sim può ricevere dai broker selezionati studi e ricerche gratuite che non influiscono sulle scelte effettuate.

Ciò premesso, si illustrano di seguito le scelte operative compiute per le diverse tipologie di strumenti finanziari.

### 3.1 AZIONI, ETF, FONDI, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, WARRANTS, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES E DIRITTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE SUI MERCATI REGOLAMENTATI DEI PAESI EUROPEI, DEL CANADA E DEL FAR EAST

Nel trasmettere gli ordini relativi a questi strumenti finanziari, Equita Sim impartisce ai broker selezionati istruzioni specifiche riguardo alla sede di esecuzione, scelta sulla base di criteri che consentono di ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

La scelta effettuata è di chiedere l'esecuzione degli ordini relativi agli strumenti finanziari di emittenti esteri sui rispettivi “mercati di riferimento”, che vengono individuati sulla base dell'ISIN code che identifica i singoli strumenti finanziari (salvo alcune eccezioni elencate nell'allegato 4).

Le analisi effettuate mostrano infatti che queste sedi di esecuzione assicurano tuttora le migliori condizioni di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni e consentono di minimizzare i costi di negoziazione e di regolamento.

Equita Sim effettua comunque un monitoraggio della qualità dell'esecuzione.

Equita Sim trasmette gli ordini a brokers selezionati in base a criteri di economicità, efficienza, specializzazione ed affidabilità. A seconda del “market model” che caratterizza le sedi di esecuzione prescelte, la trasmissione degli ordini può avvenire per via telematica o telefonica; questa circostanza può incidere sui criteri adottati per la scelta dei brokers.

In maggior dettaglio, nella selezione dei brokers cui vengono trasmessi gli ordini Equita Sim tiene conto dei seguenti elementi:






- 👉 commissioni e spese richieste per l'esecuzione degli ordini;
- 👉 accesso diretto ai mercati;
- 👉 disponibilità di un servizio di *direct electronic access* rapido, economico, efficiente e facilmente integrabile con gli applicativi di front office di Equita Sim (solo per le sedi di esecuzione raggiungibili per via telematica);
- 👉 massima automazione ed affidabilità in fase di regolamento delle transazioni;
- 👉 elevato *standing* internazionale.

Equita Sim può avvalersi di più broker, a seconda della loro specializzazione in specifiche sedi di esecuzione o nell'esecuzione di particolari operazioni (es. basket, trading algoritmico).

Gli ordini non immediatamente eseguibili sono inseriti nel book del mercato dove è trattato lo strumento finanziario oggetto dell'ordine, se il mercato è di tipo “order driven”.

Eventuali richieste di trasmettere ordini relativi a strumenti finanziari quotati in sedi di esecuzione non comprese tra quelle elencate nell'Allegato 2 saranno valutate di volta in volta. In ogni caso le modalità di esecuzione saranno analoghe a quelle precedentemente illustrate.

Equita Sim ha selezionato i broker a cui affidare l'esecuzione degli ordini relativi agli strumenti finanziari negoziati sui mercati Usa sulla base dei seguenti elementi:

-  commissioni e spese richieste per l'esecuzione degli ordini;
-  accesso diretto ai mercati;
-  disponibilità di un servizio di *direct electronic access* rapido, economico, efficiente e facilmente integrabile con gli applicativi di front office di Equita Sim;
-  massima automazione ed affidabilità in fase di regolamento delle transazioni;
-  elevato standing internazionale.

Equita Sim può avvalersi di più brokers, a seconda della loro specializzazione o nell'esecuzione di particolari operazioni (es, basket, trading algoritmico).

Tali broker, che possono agire come negoziatori o come internalizzatori, decidono autonomamente la sede di esecuzione su cui indirizzare gli ordini ricevuti in base alla specifica regolamentazione in vigore negli Usa, che comunque li obbliga ad eseguire gli ordini alle condizioni migliori per il cliente.

Equita Sim effettua un monitoraggio costante della qualità dell'esecuzione degli ordini.

#### 4. AGGREGAZIONE E ASSEGNAZIONE

Equita Sim, in modo equo e nel rispetto della normativa vigente, può trattare l'ordine di un cliente, o un'operazione per conto proprio, in aggregazione con l'ordine di un altro cliente.

L'aggregazione degli ordini viene effettuata da Equita Sim nei seguenti casi:

- in fase di asta quando gli ordini hanno ad oggetto diritti di opzione derivanti da operazioni sul capitale. Possono essere aggregati solo ordini dello stesso segno e senza limite di prezzo. Ad essi viene garantito l'eseguito al prezzo d'asta e, in questo modo, rispettata una efficace strategia di assegnazione degli eseguiti. L'aggregazione e l'assegnazione così effettuate hanno lo scopo di gestire in modo più efficiente l'elevato numero di ordini che caratterizza questa tipologia di operazioni;
- in occasione delle aste pubbliche dei titoli di stato italiani. Gli ordini dei clienti vengono aggregati e successivamente Equita Sim trasmette un ordine cumulativo agli "operatori abilitati" che partecipano all'asta pubblica. Equita Sim garantisce alla clientela l'esecuzione al prezzo d'asta medio ponderato al netto delle commissioni;
- alla ricezione di ordini aventi ad oggetto lo stesso strumento finanziario, impartiti contestualmente dal medesimo cliente e con gli stessi parametri. Ad essi viene imputato lo stesso prezzo medio di esecuzione. In caso di esecuzione parziale gli eseguiti sono ripartiti proporzionalmente.

#### 5. MONITORAGGIO E REPORTING

Equita SIM verifica in via continuativa l'efficacia della propria Strategia di Esecuzione degli Ordini e della propria Strategia di Trasmissione degli Ordini, con l'obiettivo di recepire le nuove possibilità offerte dall'evoluzione dei mercati e di correggere le eventuali carenze riscontrate.

Equita SIM effettua e pubblica annualmente e per ciascuna classe di strumenti finanziari una sintesi delle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui ha eseguito ordini e delle prime cinque imprese di investimento a cui ha trasmesso ordini per conto dei clienti nell'anno precedente unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta, in ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente.

#### 6. REVISIONE

Equita Sim procede alla revisione della propria Strategia di Esecuzione degli Ordini e della propria Strategia di Trasmissione degli Ordini con cadenza per lo meno annuale, e comunque ogni volta che l'evoluzione dei mercati finanziari possa consentire sostanziali miglioramenti delle suddette Strategie a beneficio dei clienti ovvero si verificano modifiche sostanziali tali da influenzare i fattori di Best Execution, la loro importanza relativa e di conseguenza la scelta delle sedi di esecuzione.

La revisione annuale è effettuata anche sulla base del reporting indicato al precedente paragrafo e del reporting sulla qualità di esecuzione predisposto da ciascuna sede di negoziazione.

A supporto delle scelte effettuate viene predisposto un apposito documento di analisi delle "trading venues" con l'obiettivo di individuare nuove sedi di esecuzione o significative variazioni della liquidità, della trasparenza e dell'efficienza delle sedi di esecuzione già attive, che possano suggerire variazioni della Strategia di Esecuzione degli Ordini e della Strategia di Trasmissione degli Ordini.

La versione aggiornata della Strategia di Esecuzione degli Ordini o della Strategia di Trasmissione degli Ordini contenente le modifiche essenziali viene pubblicata sul sito web: [www.EquitaSim.it](http://www.EquitaSim.it).

#### 7. ALLEGATI

Si allegano alla presente Policy i seguenti documenti:

- Allegato 1 - Sedi di esecuzione degli ordini
- Allegato 2 - Modalità di trasmissione degli ordini e sedi di esecuzione
- Allegato 3 - Broker utilizzati per la trasmissione degli ordini
- Allegato 4 - Titoli azionari esteri negoziati su mercati diversi dai "mercati di riferimento".

**ALLEGATO 1 - SEDI DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI****1 AZIONI, ETF, FONDI, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, WARRANTS, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES E DIRITTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE SUI MERCATI REGOLAMENTATI ED I SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE GESTITI DA BORSA ITALIANA.**

Strumento finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica / Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
Azioni, Diritti di opzione; ETF, ETC; Obbligazioni convertibili; Warrants; Securitized Derivatives (Covered warrants e Certificates); Azioni o quote di FIA Strumenti finanziari emessi da Special Investment Vehicles (SIV) Special purpose acquisition company (SPAC)	MTA - Borsa Italiana; Bit Eq Mtf - Borsa Italiana; AIM - Borsa Italiana; ETFplus - Borsa Italiana; SeDeX - Borsa Italiana; MIV - Borsa Italiana; CBOE Europe Equities CXE lit order book. (ex Chi-X Integrated Lit Order Book di Bats Chi-X Europe).	Dinamica	Esecuzione- Aderente Diretto

**2 ETF TRASMESSI CON ISTRUZIONE SPECIFICA BLOOMBERG MTF "BMTF"**

Strumento finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica / Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
ETF trasmessi con istruzione specifica Bloomberg MTF	Bloomberg BMTF (Market Makers: IMI JP Morgan Flow Trader Amsterdam Jane Street Financial Ltd Optiver Holding Susquehanna Unicredit Bank ETF MPS Capital Service Spa Aurel BCG Commerzbank)	Dinamica	Esecuzione Accesso diretto ai Market Makers

**3 AZIONI, CERTIFICATI RAPPRESENTATIVI DI AZIONI, ALTRI TITOLI DI CAPITALE DI RISCHIO E I RELATIVI DIRITTI QUOTATI SU HI-MTF.**

Strumento finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica / Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
Azioni, certificati rappresentativi di azioni, altri titoli di capitale di rischio e relativi diritti, quotati sul segmento Order Driven di Hi-MTF	Hi-MTF	Statica	Esecuzione Aderente Diretto

**4 CERTIFICATES NON QUOTATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO ITALIANO MONOLISTATI SU EUROTLX**

Strumento finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica / Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
Certificates monolistati su EuroTLX	EuroTLX	Statica	Esecuzione Aderente Diretto

**5 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ITALIANI QUOTATI SUL MERCATO IDEM DI BORSA ITALIANA.**

Strumento finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica / Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
Futures su indici e azioni Mini Futures su indici  Opzioni su indici e azioni	IDEM	Statica	Esecuzione Aderente Diretto

**6 TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE IN MERCATI REGOLAMENTATI O IN SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE ITALIANI.**

Strumento finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica / Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
Titoli di Stato e obbligazioni ammessi alla negoziazione su Mercati regolamentati o MTF Italiani	<u>Mercati regolamentati:</u> Mot,EuroMot <u>MTF:</u> Hi-MTF, ExtraMot, Eurotlx, Bloomberg MTF(Market Makers di Bloomberg MTF: Bank of America - Merrill Lynch BNP Paribas Commerzbank DZ Bank HSBC Inv. Bank Equita Sim Rabobank Toronto Dominion UBS Zurcher	Dinamica	Esecuzione Accesso diretto ai Market Makers/Internalizzatori

**7 TITOLI DI STATO ED OBBLIGAZIONI TRASMESSI CON ISTRUZIONE SPECIFICA BLOOMBERG MTF "BMTF" O QUOTATI SOLO SU TALE SEDE**

Strumento finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica / Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
Titoli di Stato e obbligazioni	Bloomberg MTF "BMTF" (Market Makers : Banca IMI Bank of America - Merrill Lynch Barclays Bank BNP Paribas Canadian Imperial Bank of Commerce Citigroup Commerzbank Credit Agricole Credit Suisse Deutsche Bank AG DZ Bank Flow Traders HSBC Inv. Bank Equita Sim KBL ING Bank NV Jefferies JP Morgan MPS Morgan Stanley & Co Nomura Rabobank Royal Bank of Canada Royal Bank of Scotland Toronto Dominion Société Générale UBS Zurcher)	Dinamica	Esecuzione - Aderente Diretto

**8 OBBLIGAZIONI QUOTATE SUL SEGMENTO ORDER DRIVEN DI HI-MTF**

Strumento finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica / Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
Obbligazioni quotate sul segmento Order Driven di Hi-MTF	Hi-MTF	Statica	Esecuzione-Aderente Diretto

**ALLEGATO 2 - MODALITA' DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI E SEDI DI ESECUZIONE**

**1 AZIONI, ETF, FONDI, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, WARRANTS, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES E DIRITTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE SUI MERCATI REGOLAMENTATI DEI PAESI EUROPEI, DEL CANADA E DEL FAR EAST.**

Strumento finanziario (azioni e strumenti assimilabili)	Prefisso ISIN Code	Sede di Esecuzione	Policy Statica/ Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
Azioni inglesi	GB	LSE	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni tedesche	DE	Xetra	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni francesi	FR	Euronext	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni olandesi	NL	Euronext	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni belghe	BE	Euronext	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni portoghesi	PT	Euronext	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni spagnole	ES	MCE Spagna	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni svizzere	CH	SIX Svizzera	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni finlandesi	FI	OMX Nordic Exchange	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni danesi	DK	OMX Nordic Exchange	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni svedesi	SE	OMX Nordic Exchange	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni norvegesi	NO	OBX Oslo Bors	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni austriache	AT	Wiener Boerse AG	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni greche	GRS	ASE Athens Stock Exchange	Statica	Trasmissione ai Brokers per via non telematica
Azioni irlandesi	IE	ISE Irish Stock Exchange	Statica	Trasmissione ai Brokers per via telematica
Azioni canadesi	CA	TSE Toronto Stock Exchange	Statica	Trasmissione ai Brokers per via non telematica
Azioni giapponesi	JP	Tokyo Stock Exchange	Statica	Trasmissione ai Brokers per via non telematica
Azioni di Hong Kong	HK	The Stock Exchange of Hong Kong Ltd	Statica	Trasmissione ai Brokers per via non telematica
Azioni di Singapore	SG	SGX Singapore Exchange	Statica	Trasmissione ai Brokers per via non telematica
Azioni Australiane	AU	Stock Exchange Sidney	Statica	Trasmissione ai Brokers per via non telematica

**2 AZIONI, ETF, FONDI, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, WARRANTS, COVERED WARRANTS, CERTIFICATES E DIRITTI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE SUI MERCATI USA (NYSE, NASDAQ E AMEX)**

Strumento finanziario (azioni e strumenti assimilabili)	Sede di Esecuzione	Policy Statica / Dinamica	Servizio Esecuzione/ Trasmissione
Azioni Usa e strumenti similari ammessi alla negoziazione su Nyse, Nasdaq e Amex	NYSE, Nasdaq, Amex, OTC	Dinamica	Trasmissione ai Brokers in Best Execution



**ALLEGATO 3 - BROKER UTILIZZATI PER LA TRASMISSIONE DEGLI ORDINI**

<b>BROKER</b>
ITG Ltd.
Jefferies Intl.
Virtu Financial Ireland Lim.
Bank of America Merrill Lynch Intl

**ALLEGATO 4 - TITOLI AZIONARI ESTERI NEGOZIATI SU MERCATI DIVERSI DAI “MERCATI DI RIFERIMENTO”**

<b>Titolo</b>	<b>Isin Code</b>	<b>Mercato di riferimento</b>	<b>Sede di esecuzione</b>
Easy Etf FTSE Epra	LU0192223062	Lussemburgo	Euronext Parigi
Arcelor Mittal	LU1598757687	Lussemburgo	Euronext Amsterdam
Aperam	LU0569974404	Lussemburgo	Euronext Amsterdam
Eads	NL0000235190	Olanda	Euronext Parigi
Newronpharma	IT0004147952	Italia	Swiss Exchange
Unibail - Rodamco	FR0000124711	Francia	Euronext Amsterdam
SES	LU0088087324	Lussemburgo	Euronext Parigi
Lyxor ETF Wig 20	LU0959211672	Lussemburgo	Euronext Parigi