

REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/576 DELLA COMMISSIONE dell'8 giugno 2016

che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alla pubblicazione annuale da parte delle imprese di investimento delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione.

L'impresa di investimento rende note le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni relativamente a tutti gli ordini di clienti eseguiti per ciascuna delle classi di strumenti finanziari elencate nell'allegato I.

Le informazioni relative alla clientela al dettaglio sono pubblicate nel formato riportato nell'allegato II, tabella 1; le informazioni relative alla clientela professionale sono pubblicate nel formato riportato nell'allegato II, tabella 2. La pubblicazione riporta le informazioni seguenti:

- a. classe dello strumento finanziario;
- b. nome e identificativo della sede di esecuzione;
- c. volume degli ordini di clienti eseguiti nella sede di esecuzione, espresso in percentuale del volume totale delle esecuzioni;
- d. numero degli ordini di clienti eseguiti nella sede di esecuzione, espresso in percentuale del numero complessivo di ordini eseguiti;
- e. percentuale di ordini passivi¹ e aggressivi² tra gli ordini eseguiti di cui alla lettera d);
- f. percentuale di ordini orientati³ tra gli ordini di cui alla lettera d);
- g. indicazione che precisa se l'anno precedente l'impresa di investimento ha eseguito, in media, meno di una contrattazione a giorno lavorativo nella classe di strumenti finanziari interessata.

L'impresa di investimento rende note le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni relativamente a tutti gli ordini di clienti eseguiti in operazioni di finanziamento tramite titoli per ciascuna delle classi di strumenti finanziari elencate nell'allegato I pubblicando le informazioni nel formato riportato nell'allegato II, tabella 3. La pubblicazione riporta le informazioni seguenti:

- a. volume degli ordini di clienti eseguiti nella sede di esecuzione, espresso in percentuale del volume totale delle esecuzioni;
- b. numero degli ordini di clienti eseguiti nella sede di esecuzione, espresso in percentuale del numero complessivo di ordini eseguiti;
- c. indicazione che precisa se l'anno precedente l'impresa di investimento ha eseguito, in media, meno di una contrattazione a giorno lavorativo nella classe di strumenti finanziari interessata.

L'impresa di investimento pubblica, per ciascuna classe di strumenti finanziari, una sintesi dell'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. Le informazioni riportano:

- a. l'indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi;
- b. la descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini;
- c. la descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti;

¹ Ai fini del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 si intende per "ordine passivo", l'ordine iscritto nel book di negoziazione che ha fornito liquidità.

² Ai fini del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 si intende per "ordine aggressivo", l'ordine iscritto nel book di negoziazione che ha assorbito liquidità.

³ Ai fini del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 si intende per "ordine orientato", l'ordine in cui il cliente, prima dell'esecuzione dell'ordine, ha indicato una specifica sede di esecuzione

- d. se del caso, la spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa;
- e. la spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini;
- f. l'indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale;
- g. la spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.
- h. se del caso, la spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.

* * *

Si riportano di seguito le classi di strumenti finanziari nelle quali Equita SIM ha registrato operatività nell'anno 2018:

- a) Strumenti di capitale – Azioni e certificati di deposito
La classe include i seguenti strumenti finanziari:
 - Azioni
 - Diritti di opzione
- b) Strumenti di debito
La classe include i seguenti strumenti finanziari:
 - Obbligazioni, Titoli di stato, Obbligazioni convertibili
- g) Derivati su strumenti di capitale
La classe include i seguenti strumenti finanziari:
 - Opzioni⁴ e future⁵ ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione:
- h) Derivati cartolarizzati
La classe include i seguenti strumenti finanziari:
 - Strumenti quotati sul SeDeX e sul segmento Cert-X di EuroTLX
- k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)
La classe include i seguenti strumenti finanziari:
 - Strumenti quotati su ETFPlus

L'operatività svolta in conto proprio da Equita SIM non è stata considerata ai fini del presente report in quanto non rientra nell'ambito di applicazione del Regolamento Delegato 2017/576.

L'operatività svolta fuori mercato da Equita SIM non è stata considerata ai fini del presente report in quanto non rientra nell'ambito di applicazione del Regolamento Delegato 2017/576.

La valuta di espressione dei dati concernenti l'attività di Equita SIM è l'euro.

⁴ La valorizzazione delle opzioni avviene al nozionale ($nr * moltiplicatore * strike$)

⁵ La valorizzazione dei futures avviene al nozionale ($nr * moltiplicatore$)

INFORMAZIONI SULLA QUALITA' DI ESECUZIONE OTTENUTA (art.3 – comma 3 - Regolamento Delegato 2017/576)

Premessa

A livello introduttivo, si ricorda che, a far data dal primo giugno 2018, Equita Sim ha acquisito il ramo d'azienda "Brokerage & Primary Market e Market Making" ed i relativi rapporti in essere da Nexi Spa.

Al fine di garantire la massima continuità nel servizio offerto alla clientela esistente ed alla nuova clientela acquisita, si è scelto di mantenere due approcci distinti che tenessero conto in modo specifico delle caratteristiche della clientela professionale, differenziandoli in base al rapporto in essere con il cliente: ciò ha implicato delle necessarie differenziazioni rispetto all'anno precedente sia a livello di Execution e Transmission Policy che a livello di Broker List.

Per un maggior dettaglio, si rimanda al sito www.equita.eu - sezione "Avvertenze legali – Mifid", dove sono allegati i seguenti documenti:

- Execution Policy, applicabile ai clienti professionali di Equita Sim (non Retail Hub);
- Execution e Transmission Policy per la clientela c.d. "ex-Nexi", oggi Retail Hub.

A tale proposito si comunica che Equita Sim ha aggiornato la propria Execution Policy applicabile ai clienti professionali di Equita SIM (non Retail Hub) nel mese di dicembre 2018.

Ai fini della valutazione dell'esecuzione entrambe le Policy attribuiscono ai fattori di prezzo e costo (c.d. "corrispettivo totale") l'importanza relativa maggiore. Nella Execution Policy applicabile ai clienti professionali di Equita Sim, seguono i fattori di dimensione e/o natura dell'ordine, probabilità di esecuzione e regolamento, rapidità di esecuzione; nella Execution e Transmission Policy per la clientela c.d. "ex-Nexi", oggi Retail Hub, seguono probabilità e rapidità di esecuzione.

Classe dello strumento: a) Strumenti di capitale – Azioni e certificati di deposito

Con riferimento alle prime cinque sedi di esecuzione, Borsa Italiana emerge come punto di riferimento importante, visto che la natura principale dell'attività di Equita SIM è concentrata su titoli quotati presso la succitata sede di esecuzione. Poiché nella scelta dei singoli mercati, la SIM ne considera innanzitutto la liquidità, si è ritenuta opportuna la scelta di adesione a CBOE Europe Equities lit order book (ex Chi-x Europe), che si qualifica come l'MTF con la maggiore market share.

Con riferimento poi ai primi cinque broker cui Equita SIM ha trasmesso ordini nel corso del 2018, gli eventi citati in premessa hanno comportato l'apertura di rapporti che, nel rispetto della normativa e delle procedure in essere, garantissero continuità. Ciò ha implicato una nuova valutazione degli elementi di cui la SIM tiene conto per la selezione dei Broker e, di conseguenza, una Broker List più numerosa. Gli elementi su cui si è basata l'analisi sono molteplici e di carattere sia qualitativo che quantitativo. A ciascuno di essi è stato attribuito un peso differente; in particolare i livelli commissionali e di costo sono quelli che ricoprono il maggior peso, cui seguono per importanza le dimensioni dell'ordine, l'elevato standing della controparte (sia in termini di affidabilità patrimoniale, che operativa e di regolamento), la relativa capacità tecnologica ed infine la possibilità di accesso a più mercati e strumenti (ivi incluso un servizio di *direct market access* rapido, economico, efficiente e facilmente integrabile con gli applicativi della SIM). Il conseguente ranking è stato di fatto rispettato ex-post, con un'unica eccezione: l'introduzione di Bank of America-Merrill Lynch, in quanto ha contribuito, oltre le aspettative, nella gestione del passaggio della clientela c.d. "ex-Nexi".

Equita SIM allo stato attuale non applica una differenziazione delle strategie di esecuzione degli ordini in base alla classificazione del cliente in quanto non è presente clientela al dettaglio.

Classe dello strumento: b) Strumenti di debito

La disponibilità di quotazioni operative su mercati ufficiali e/o MTF, il prezzo, il costo e la rapidità di esecuzione sono stati i principali fattori che hanno condotto alla scelta di operare sul mercato ufficiale MOT di Borsa Italiana, EuroTLX ed Hi-MTF per quanto riguarda gli MTF.

Nel corso del 2018 Equita SIM ha attivato l'operatività, principalmente in qualità di Market Maker su una serie di strumenti obbligazionari quotati, su Bloomberg MTF per ottenere un miglioramento della qualità di esecuzione offerta alla clientela in termini di liquidità.

Equita SIM non ricorre all'utilizzo di broker per la presente classe di strumento finanziario.

Equita SIM allo stato attuale non applica una differenziazione delle strategie di esecuzione degli ordini in base alla classificazione del cliente in quanto non è presente clientela al dettaglio.

Classe dello strumento: g) Derivati su strumenti di capitale

I fattori che hanno condotto alla scelta di operare sul mercato IDEM di Borsa Italiana e EUREX di Deutsche Boerse sono principalmente il prezzo e la liquidità dei titoli sottostanti.

Per i mercati dove Equita SIM non è membro diretto, le operazioni vengono eseguite avvalendosi del broker Banca selezionato sulla base dei costi e della rapidità di esecuzione.

Nel corso del 2018 non sono state apportate modifiche all'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione di Equita SIM. Non vi sono stati cambiamenti nemmeno in relazione ai broker cui vengono trasmessi gli ordini.

Equita SIM allo stato attuale non applica una differenziazione delle strategie di esecuzione degli ordini in base alla classificazione del cliente in quanto non è presente clientela al dettaglio.

Classe dello strumento: h) Derivati cartolarizzati

I fattori che hanno condotto alla scelta di operare sul mercato SEDEX di Borsa Italiana sono principalmente il prezzo e la liquidità dei titoli sottostanti.

Equita SIM non ricorre all'utilizzo di broker per la presente classe di strumento finanziario.

Nel corso del 2018 non sono state apportate modifiche all'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione di Equita SIM.

Equita SIM allo stato attuale non applica una differenziazione delle strategie di esecuzione degli ordini in base alla classificazione del cliente in quanto non è presente clientela al dettaglio.

Classe dello strumento: k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)

I fattori che hanno condotto alla scelta di operare principalmente sul mercato Borsa Italiana sono principalmente il prezzo e la liquidità dei titoli sottostanti.

ETFPlus è il mercato regolamentato telematico di Borsa Italiana interamente dedicato alla negoziazione in tempo reale degli strumenti che replicano l'andamento di indici e di singole materie prime. Il mercato risponde inoltre alla necessità di creare un ambiente unico in cui negoziare, oltre agli ETF, altre tipologie di strumenti finanziari che, pur non essendo fondi, sono a loro volta assimilabili per meccanismo di

funzionamento. Per i mercati dove Equita SIM non è membro diretto, le operazioni vengono eseguite avvalendosi dei broker Virtu e ITG ritenuti di ottima qualità sulla base dei costi e della rapidità di esecuzione.

Nel corso del 2018 non sono state apportate modifiche all'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione di Equita SIM. Non vi sono stati cambiamenti nemmeno in relazione ai broker cui vengono trasmessi gli ordini.

Equita SIM allo stato attuale non applica una differenziazione delle strategie di esecuzione degli ordini in base alla classificazione del cliente in quanto non è presente clientela al dettaglio.

Esecuzione ordini tramite sistemi di RFQ (Request For Quote)

Si rappresenta che Equita SIM ha eseguito ordini di clienti su strumenti di debito tramite il sistema di RFQ di Bloomberg MTF (BMTF) con le principali cinque controparti riportate nell'Allegato III.

Conflitti di interesse

Non vi sono legami stretti, conflitti di interesse, intrecci proprietari, accordi specifici con riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari tra Equita SIM e le sedi di esecuzione utilizzate, al di fuori delle condizioni standard.

Analogamente Equita SIM corrisponde ai broker dalla medesima selezionati le commissioni da questi definite e non accetta incentivi dagli stessi.

Si precisa che Equita SIM ha adottato una Politica di Gestione dei conflitti di interesse che disciplina la gestione delle situazioni di conflitto di interesse rilevanti, nello svolgimento di servizi di investimento e di servizi accessori. Per una rappresentazione di dettaglio sui conflitti di interesse esistenti alla data di pubblicazione del presente report si rimanda alla sezione avvertenze legali del sito www.equita.eu.

Si rappresenta inoltre che un esponente di Equita Group S.p.A. partecipa agli organi sociali di Borsa Italiana.

ALLEGATO II (art.3 – comma 1 - Regolamento Delegato 2017/576)**INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE**

Le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione relative alla clientela professionale sono pubblicate nel formato riportato nella tabella seguente, come previsto dall' Articolo 3, comma 1 del Regolamento Delegato UE 2017/576 dell'8 giugno 2016 che integra la Direttiva 2014/65/UE per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alla pubblicazione annuale da parte delle imprese di investimento delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione.

Tabella 2 – Clientela professionale

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale				
Sottoclasse dello strumento	i) Tick size liquidity band 5 and 6 (>2000 trades/day)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
Mercato Telematico Azionario - MTAA	99,1%	95,7%	54,5%	35,3%	80,4%
CBOE Europe - CXE Order Books - CHIX	0,8%	3,9%	55,3%	44,7%	2,8%
Borsa Italiana Equity MTF - MTAH	0,2%	0,4%	55,8%	43,6%	100,0%

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale				
Sottoclasse dello strumento	ii) Tick size liquidity band 3 and 4 (from 80 to 1999 trades/day)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
Mercato Telematico Azionario - MTAA	91,8%	90,2%	51,3%	38,0%	81,3%
Mercato Alternativo del Capitale - XAIM	7,8%	8,2%	48,0%	44,2%	82,5%
CBOE Europe - CXE Order Books - CHIX	0,4%	1,6%	60,2%	39,8%	3,9%
Borsa Italiana Equity MTF - MTAH	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale				
Sottoclasse dello strumento	iii) Tick size liquidity band 1 and 2 (from 0 to 79 trades/day)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
Mercato Telematico Azionario - MTA	91,9%	82,8%	52,5%	37,3%	83,3%
Mercato Alternativo del Capitale - XAIM	6,2%	12,4%	47,6%	36,4%	89,8%
Market For Investment Vehicles - MIVX	0,8%	0,5%	50,6%	33,1%	81,9%
CBOE Europe - CXE Order Books - CHIX	0,6%	2,0%	41,4%	58,6%	1,1%
Borsa Italiana Equity MTF - MTAH	0,3%	0,4%	44,8%	55,2%	100,0%

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito				
Sottoclasse dello strumento	i) Bonds				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
Mercato Telematico delle Obbligazioni - XMOT	83,7%	79,7%	73,3%	24,3%	38,6%
EuroTLX - ETLX	7,5%	10,3%	76,3%	23,7%	33,0%
HI-Mtf - HMTF	4,0%	5,8%	1,7%	98,3%	40,3%
Bloomberg Trading Facility Limited - BMTF	3,3%	0,7%	0,0%	0,0%	64,3%
HI-Mtf Order Driven - HMOD	1,4%	3,5%	77,9%	21,6%	92,2%

Classe dello strumento	g) Derivati su strumenti di capitale				
Sottoclasse dello strumento	i) Options and Futures				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
XDMI	92,4%	85,7%	-	-	100%
XEUR	7,6%	14,3%	40,4%	59,4%	100%

Classe dello strumento	h) Derivati cartolarizzati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
SEDX	87,2%	95,6%	51,5%	48,4%	86,1%
ETLX	12,8%	4,4%	80,6%	19,4%	36,5%

Classe dello strumento	k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
Mercato telematico degli ETF, degli OICR aperti e degli strumenti finanziari derivati cartolarizzati - ETFP	100%	100%	54,8%	32,2%	80,5%

Le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione relative agli ordini di clienti eseguiti in operazioni di finanziamento tramite titoli sono pubblicate nel formato riportato nella tabella seguente, come previsto dall' Articolo 3, comma 2 del Regolamento Delegato UE 2017/576 dell'8 giugno 2016 che integra la Direttiva 2014/65/UE per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alla pubblicazione annuale da parte delle imprese di investimento delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione.

Tabella 3 – Clientela professionale – Operazioni SFT

Classe dello strumento	Strumenti di capitale	
Sottoclasse dello strumento	i) Tick size liquidity band 5 and 6 (>2000 trades/day)	
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no	
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %
IW Bank S.p.A. - 815600C2B72391A68F89	71,7%	80,4%
Fineco Bank Banca Fineco S.p.A. - 549300L7YCATGO57ZE10	18,4%	9,6%
Unicredit Bank AG - 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	4,6%	2,4%
Banca IMI Securities Corp. - V48XYRSNOB3HYOJ4NK61	3,5%	6,2%
Banca Aletti & C. S.P.A. - 549300NQ32SRT0NWPB72	1,8%	1,4%

Classe dello strumento	Strumenti di capitale	
Sottoclasse dello strumento	ii) Tick size liquidity band 3 and 4 (from 80 to 1999 trades/day)	
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no	
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %
IW Bank S.p.A. - 815600C2B72391A68F89	83,1%	90,4%
Fineco Bank Banca Fineco S.p.A. - 549300L7YCATGO57ZE10	16,4%	9,0%
Banca IMI Securities Corp. - V48XYRSNOB3HYOJ4NK61	0,4%	0,6%

Classe dello strumento	Strumenti di capitale	
Sottoclasse dello strumento	iii) Tick size liquidity band 1 and 2 (from 0 to 79 trades/day)	
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	si	
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %
IW Bank S.p.A. - 815600C2B72391A68F89	76,3%	87,1%
Fineco Bank Banca Fineco S.p.A. - 549300L7YCATGO57ZE10	12,5%	6,7%
Banca IMI Securities Corp. - V48XYRSNOB3HY0J4NK61	6,4%	4,3%
Banca Aletti & C. S.P.A. - 549300NQ32SRTONWPB72	3,0%	0,8%
Unicredit Bank AG - 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	1,9%	1,1%

ALLEGATO II (art.3 – comma 1 - Regolamento Delegato 2017/576)**INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE BROKER**

Le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione relative alla clientela professionale sono pubblicate nel formato riportato nella tabella seguente, come previsto dall' Articolo 3, comma 1 del Regolamento Delegato UE 2017/576 dell'8 giugno 2016 che integra la Direttiva 2014/65/UE per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alla pubblicazione annuale da parte delle imprese di investimento delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione.

Tabella 2 – Clientela professionale

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale				
Sottoclasse dello strumento	i) Tick size liquidity band 5 and 6 (>2000 trades/day)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	63,0%	50,5%	28,7%	17,8%	99,9%
Virtu Financial Ireland Limited – 549300XG5LFGN1IGYC71	29,5%	19,6%	21,4%	17,2%	99,6%
Bank of America Merrill Lynch International Limited - EYKN6V0ZCB8VD9IULB80	4,5%	17,3%	0,0%	0,0%	100,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	3,0%	12,6%	0,2%	0,1%	100,0%
Banca IMI Securities Corp. – V48XYRSNOB3HY0J4NK61	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale				
Sottoclasse dello strumento	ii) Tick size liquidity band 3 and 4 (from 80 to 1999 trades/day)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	61,4%	58,4%	24,5%	23,0%	97,6%
Virtu Financial Ireland Limited – 549300XG5LFGN1IGYC71	35,5%	31,7%	25,0%	22,4%	90,7%
MUFG Securities EMEA PLC – U7M81AY481YLIOR75625	1,9%	0,3%	0,0%	0,0%	100,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	0,7%	4,0%	0,0%	0,0%	77,9%
Bank of America Merrill Lynch International Limited - EYKN6V0ZCB8VD9IULB80	0,5%	5,6%	0,0%	0,0%	75,6%

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale				
Sottoclasse dello strumento	iii) Tick size liquidity band 1 and 2 (from 0 to 79 trades/day)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	48,4%	23,9%	11,5%	10,6%	99,5%
Virtu Financial Ireland Limited – 549300XG5LFGN1IGYC71	36,1%	54,8%	2,3%	2,2%	68,6%
MUFG Securities EMEA PLC – U7M81AY481YLIOR75625	4,6%	1,0%	0,0%	0,0%	100,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	3,7%	8,8%	0,1%	0,0%	74,6%
Bank of America Merrill Lynch International Limited - EYKN6V0ZCB8VD9IULB80	3,5%	10,9%	0,0%	0,0%	71,3%

Classe dello strumento	g) Derivati su strumenti di capitale				
Sottoclasse dello strumento	i) Options and Futures				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	si				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
Banca IMI Securities Corp. – V48XYRSNOB3HY0J4NK61	100,0%	100,0%	-	-	-

Classe dello strumento	k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	88,5%	96,7%	-	-	-
Virtu Financial Ireland Limited – 549300XG5LFGN1IGYC71	11,5%	3,3%	22,2%	5,6%	-

ALLEGATO III (Q&A on MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries topics - Best execution Question 19 - Last update: 28 March 2019)

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE CONTROPARTI (RFQ)

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito				
Sottoclasse dello strumento	i) Bonds su BMTF				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %	% ordini passivi	% ordini aggressivi	% ordini orientati
Nomura International PLC - DGQCSV2PHVF7I2743539	25,4%	16,6%	-	-	92,8%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sociedad Anonima - K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	15,0%	10,7%	-	-	97,2%
Deutsche Bank AG - 7LTWFZYICNSX8D621K86	13,2%	13,0%	-	-	74,8%
JP Morgan Asset Management UK LTD - 20FULDKQMC7ZL80LYR79	9,3%	13,0%	-	-	53,4%
Morgan Stanley & Co. International PLC - 4PQUHN3JPFQFNF3BB653	7,9%	7,6%	-	-	68,8%