

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 2019:

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 premette che il 2019 è stato un anno di consolidamento delle scelte fatte nel 2018 (anno dell'acquisizione del ramo d'azienda "Brokerage & Primary Market e Market Making" ed i relativi rapporti in essere da Nexi Spa, oggi divisione "Retail Hub").

La SIM ha effettuato miglioramenti tecnologici del sistema di negoziazione e ha lavorato all'adozione di un unico documento per la clientela professionale. Questo processo di revisione si è concluso nel marzo del 2020 con l'approvazione di una "Execution and Trasmission Policy" applicabile ai clienti professionali della SIM e ai clienti della divisione Retail-Hub

Ai fini della valutazione dell'esecuzione, la Policy attribuisce ai fattori di prezzo e costo (c.d. "corrispettivo totale") l'importanza relativa maggiore. Seguono la "rapidità dell'esecuzione" e la "probabilità di esecuzione e regolamento" quali elementi molto importanti che possono avere precedenza rispetto al "corrispettivo totale" per determinare il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei clienti professionali. Tuttavia, in talune specifiche circostanze, può essere più appropriato che il peso relativo di uno o più degli altri fattori (i.e. dimensione dell'ordine, probabilità di esecuzione, velocità di esecuzione,) risulti maggiore rispetto alla "total consideration" al fine di conseguire il miglior risultato possibile.

Per un maggior dettaglio, si rimanda al sito www.equita.eu - sezione "Avvertenze legali – Mifid", dove è presente il seguente documento:

- Execution e Transmission Policy

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

Con riferimento alle prime cinque sedi di esecuzione, non sorprende che Borsa Italiana continui ad essere nettamente il punto di riferimento più importante, visto che la natura principale dell'attività di Equita SIM è concentrata su titoli quotati in questa sede di esecuzione. Il mercato alternativo più significativo in termini di market share resta CBOE Europe Equities lit order book (ex Chi-x Europe).

Con riferimento invece ai primi cinque broker cui Equita SIM ha trasmesso ordini nel corso del 2019, la scelta di continuità dell'approccio descritto nella Premessa ha implicato che non ci sia stato alcun cambiamento in termini di Broker List, né in termini di nuovi ingressi, né in termini di approccio valutativo ex-ante. Invariati infatti gli elementi su cui si è basata l'analisi: 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 pienamente rispettato ex-post, con la sola novità della crescente share del broker Jefferies International Ltd rispetto all'anno precedente.

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, Hi-MTF e BMTF per quanto riguarda gli MTF.

Nel corso del 2019 Equita SIM ha proseguito con l'operatività, attivata nel 2018, anche 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 2019 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 e sul segmento CERT-X di EuroTLX 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 2019 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 ed ITG, ritenuti di ottima qualità sulla base dei costi e della rapidità di esecuzione.

Nel corso del 2019 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.

Per quanto concerne l'esecuzione di ordini su ETF, si evidenzia che la controparte principale nel corso del 2019 risulta essere Equita SIM stessa. Come evidenziato nella Execution Policy della SIM, in caso di richiesta di un cliente di una quotazione ("Request for Quote"), questa rappresenta una eccezione dell'applicazione della Best Execution e BMTF è la sede in cui si è scelto di eseguire questa tipologia di ordini.

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
MTAA	99,3%	97,6%	27,9%	39,6%	72,0%
CHIX	0,5%	1,9%	62,1%	37,9%	0,3%
MTAH	0,1%	0,5%	29,1%	32,3%	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
MTAA	94,5%	91,8%	31,1%	39,8%	75,2%
XAIM	5,2%	6,7%	33,5%	36,4%	89,0%
CHIX	0,3%	1,4%	50,1%	49,9%	0,4%
MTAH	0,0%	0,0%	36,8%	35,6%	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
XAIM	55,7%	47,9%	33,0%	41,8%	86,4%
MATA	37,0%	41,4%	26,6%	39,3%	81,4%
HMOD	4,8%	8,1%	0,0%	0,0%	99,4%
MIVX	2,4%	2,1%	18,8%	59,0%	69,5%
CHIX	0,1%	0,5%	43,6%	56,4%	0,0%

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
XMOT	68,5%	72,1%	15,5%	44,5%	42,1%
BMTF	17,2%	3,2%	0,0%	3,3%	60,9%
ETLX	7,3%	11,0%	14,3%	45,4%	34,3%
HMTF	6,2%	11,5%	1,3%	44,5%	27,8%
HMOD	0,8%	2,2%	15,4%	35,1%	89,9%

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	99,2%	92,5%	-	-	100,0%
XEUR	0,8%	7,5%	74,1%	22,1%	100,0%

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	72,7%	87,9%	32,3%	36,0%	83,5%
ETLX	27,3%	12,1%	10,6%	53,0%	46,5%

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
ETFP	95,5%	99,9%	21,8%	48,3%	76,0%
BMTF	4,5%	0,1%	0,0%	99,0%	100,0%

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	61,9%	69,0%
FINECO BANK BANCA FINECO SPA - 549300L7YCATGO57ZE10	31,1%	25,4%
BCA IMI Securities Corp - V48XYRSNOB3HY0J4NK61	6,7%	4,9%
BANCA AKROS - 549300GRXFI7D6PNEA68	0,2%	0,7%

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	58,4%	77,4%
FINECO BANK BANCA FINECO SPA - 549300L7YCATGO57ZE10	38,5%	21,1%
BCA IMI Securities Corp - V48XYRSNOB3HY0J4NK61	1,6%	0,7%
BANCA AKROS - 549300GRXFI7D6PNEA68	1,0%	0,4%
UNICREDIT BANK AG - 2ZCNR8UK83OBTEK2170	0,5%	0,4%

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	88,1%	88,4%
FINECO BANK BANCA FINECO SPA - 549300L7YCATGO57ZE10	11,6%	10,6%
BCA IMI Securities Corp - V48XYRSNOB3HY0J4NK61	0,4%	0,9%

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
Virtu ITG Europe Limited - 213800EEC95PRUCEUP63	58,5%	41,5%	23,0%	36,8%	99,4%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED -S5THZMDUJCTQZBTRV198	23,9%	25,5%	10,1%	32,1%	76,0%
Virtu Financial Europe - 549300346EFUPFCXJT79	17,6%	33,0%	2,2%	3,3%	49,1%
Liquidnet Europe Ltd - 213800ZIRB79BE5XQM68	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
Banca IMI Securities Corp. – V48XYRSNOB3HYOJ4NK61	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
Virtu ITG Europe Limited - 213800EEC95PRUCEUP63	42,2%	28,7%	24,5%	25,9%	98,2%
Virtu Financial Europe - 549300346EFUPFCXJT79	40,1%	59,4%	2,0%	2,2%	63,4%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRV198	13,8%	11,6%	15,6%	19,9%	94,5%
Banca IMI Securities Corp. – V48XYRSNOB3HYOJ4NK61	3,2%	0,2%	0,0%	0,0%	100,0%
MUFG Securities EMEA PLC – U7M81AY481YLIOR75625	0,6%	0,1%	0,0%	0,0%	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
Virtu ITG Europe Limited - 213800EEC95PRUCEUP63	42,1%	18,3%	4,2%	7,0%	98,1%
Virtu Financial Europe - 549300346EFUPFCXJT79	37,2%	71,4%	0,7%	1,1%	62,9%
MUFG Securities EMEA PLC – U7M81AY481YLIOR75625	9,4%	1,4%	0,0%	0,0%	100,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED -S5THZMDUJCTQZBTRV198	7,0%	8,1%	9,4%	18,3%	89,4%
Banca IMI Securities Corp. – V48XYRSNOB3HYOJ4NK61	3,6%	0,5%	0,0%	0,0%	100,0%

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
Virtu ITG Europe Limited - 213800EEC95PRUCEUP63	98,9%	97,0%	0,1%	8,0%	100,0%
Virtu Financial Europe - 549300346EFUPFCJT79	1,1%	3,0%	95,2%	4,8%	100,0%

**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
Deutsche Bank AG - 7LTWFZYICNSX8D621K86	15,1%	14,5%	0,0%	0,1%	76,4%
Nomura International PLC - DGQCSV2PHVF7I2743539	13,0%	10,1%	0,0%	0,0%	86,0%
Morgan Stanley & Co. International PLC - 4PQUHN3JPFQFN3BB653	12,3%	9,6%	0,0%	1,0%	81,5%
JPM Securities Limited - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	9,2%	8,4%	0,0%	0,0%	78,6%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sociedad Anonima - K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	8,4%	5,9%	0,0%	1,2%	80,0%

Classe dello strumento	k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Sottoclasse dello strumento	i) ETF 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
Equita SIM S.p.A. - 815600CF5C54AA9C0721	95,8%	36,8%	0,0%	100,0%	100,0%
Flow Traders BV - 549300CLJ19XDH12XV51	2,4%	57,7%	0,0%	98,3%	100,0%
Optiver - 7245009KRYSAIB2QCC29	1,2%	3,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Susquehanna - 635400IAV22ZOU1NFS89	0,3%	2,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Commerzbank London - 851WYGNLUQLFZBSYGB56	0,2%	0,5%	0,0%	100,0%	100,0%