

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 2023:

- 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, sul segmento Cert-X di EuroTLX, sul segmento Hi-Cert di Vorvel
- 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

Nel corso degli anni la SIM ha costantemente affinato i sistemi di negoziazione dal punto di vista tecnologico, con l'obiettivo di migliorare l'applicazione della propria Execution e Transmission Policy. Quest'ultima non ha subito variazioni di rilievo nell'anno in considerazione.

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 & Transmission Policy

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

In linea con gli anni precedenti, i mercati azionari in cui si è svolta prevalentemente l'attività di Equita sono quelli gestiti da Borsa Italiana. Nello specifico, per tutte le 3 classi di liquidità spiccano MTA ed Euronext Growth: ciò riflette il fatto che sono i mercati in cui sono prevalentemente quotate le società e – di conseguenza – risulta naturale la concentrazione in queste sedi di esecuzione. I mercati alternativi più significativi in termini di market share sono stati CBOE (bande di liquidità maggiori, 5 e 6 ed anche 3 e 4) e HMOD (Vorvel Equity Auction), banda di liquidità minore, 1 e 2).

Con riferimento ai primi cinque broker a cui Equita SIM ha trasmesso ordini, le scelte sono state influenzate dai seguenti fattori:

- a) le incertezze dei mercati dovute alla guerra in Ucraina e la situazione geopolitica in Medio Oriente;
- b) la prosecuzione delle politiche restrittive da parte delle banche centrali;
- c) il conseguente rialzo dei tassi.

In particolare, il punto c) ha influenzato l'attività per conto dei clienti di Retail Hub, orientandola verso il comparto obbligazionario, mentre la necessità di ricercare più fonti di liquidità ha influito sull'attività per conto della clientela istituzionale.

La combinazione di tutti i fattori sopracitati si riflette nelle tabelle che evidenziano il posizionamento di Jefferies International Limited come primo broker nella banda di maggior liquidità e di Virtu Europe Limited nelle successive due bande. Emergono inoltre anche Cowen and Co. e MUFG.

Nel corso del 2023 non sono state apportate modifiche all'approccio valutativo ex-ante e all'elenco dei broker cui vengono trasmessi gli ordini. Gli elementi su cui si svolge l'analisi annuale sono gli stessi: 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).

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, Vorvel e BTFE (ex BMTF) per quanto riguarda gli MTF.

Nel corso del 2023 Equita SIM ha proseguito con l'operatività, attivata nel 2019, 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 Euronext Derivatives Milan 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 Imi selezionato sulla base dei costi e della rapidità di esecuzione.

Nel corso del 2023 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 2023 è stata aggiunto il segmento Hi-Cert di Vorvel 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.

Nel corso del 2023 Equita SIM ha agito anche in qualità di Market Maker su una serie di strumenti ETF/ETC/ETN quotati, su Bloomberg MTF per ottenere un miglioramento della qualità di esecuzione offerta alla clientela in termini di liquidità.

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 presenti nella Broker List approvata dalla SIM, ritenuti di ottima qualità sulla base dei costi e della rapidità di esecuzione.

Nel corso del 2023 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 (BTFE, ex 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 2023 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 BTFE (ex 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.

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	98,0%	95,4%	38,1%	57,1%	82,2%	
BGEM	1,1%	2,3%	44,9%	51,7%	100,0%	
CHIX	0,7%	1,8%	3,2%	74,7%	4,3%	
MTAH	0,2%	0,5%	50,7%	49,1%	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	94,4%	91,6%	42,3%	50,9%	87,4%	
EXGM	5,1%	7,3%	42,5%	47,5%	94,0%	
CHIX	0,3%	0,8%	14,8%	83,6%	0,9%	
BGEM	0,2%	0,3%	36,6%	49,5%	100,0%	
MTAH	0,0%	0,0%	70,7%	29,3%	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
EXGM	50,3%	54,1%	37,0%	50,4%	93,7%
MTAA	37,8%	33,1%	36,5%	50,9%	86,0%
HMOD	11,8%	12,7%	0,0%	0,0%	99,6%
CHIX	0,0%	0,1%	19,0%	81,0%	0,0%
BGEM	0,0%	0,0%	0,0%	66,7%	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
XMOT	71,5%	82,1%	18,8%	77,8%	57,3%
BTFE	13,3%	2,8%	0,0%	63,6%	18,8%
HMOD	11,6%	11,7%	3,1%	96,9%	35,6%
ETLX	3,5%	3,4%	27,5%	71,7%	47,8%

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	99,97%	89,9%	47,3%	34,4%	100,0%
XEUR	0,03%	10,1%	87,3%	12,7%	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	57,6%	47,4%	15,3%	84,7%	82,4%
ETLX	42,4%	52,6%	39,4%	49,4%	94,7%

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	88,9%	99,6%	14,3%	82,8%	75,4%
BTFE	11,1%	0,4%	0,0%	100,0%	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 %
FINECO BANK BANCA FINECO SPA	84,6%	89,1%
INTESA SAN PAOLO LENDING	14,6%	10,0%
BANCA AKROS - LENDING	0,8%	0,9%

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 %
FINECO BANK BANCA FINECO SPA	81,1%	84,1%
INTESA SAN PAOLO LENDING	17,7%	11,6%
BANCA AKROS - LENDING	1,2%	4,3%

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	no	
Prime 5 sedi di esecuzione per volume	Volume negoziato in %	Ordini eseguiti in %
FINECO BANK BANCA FINECO SPA	88,5%	77,8%
INTESA SAN PAOLO LENDING	11,5%	22,2%

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
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	52,4%	22,2%	25,4%	50,4%	98,4%
VIRTU EUROPE TRADING LIMITED	40,9%	75,6%	7,9%	22,5%	80,2%
COWEN AND COMPANY LLC	6,7%	2,2%	14,8%	28,8%	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 EUROPE TRADING LIMITED	39,8%	77,9%	15,9%	47,0%	84,7%
COWEN AND COMPANY LLC	38,3%	11,2%	14,9%	26,7%	100,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	20,7%	10,9%	27,3%	46,2%	99,7%
MUFG BANK EUROPE NV	1,1%	0,0%	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 EUROPE TRADING LIMITED	61,5%	80,5%	21,1%	41,3%	85,8%
COWEN AND COMPANY LLC	22,9%	10,9%	16,9%	30,4%	100,0%
MUFG BANK EUROPE NV	9,4%	0,7%	0,0%	0,0%	100,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	6,1%	7,9%	23,4%	56,4%	99,9%

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
INTESA SAN PAOLO SECURITIES CORP.	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	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
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	56,7%	57,6%	19,0%	79,3%	100,0%
VIRTU EUROPE TRADING LIMITED	43,3%	42,4%	21,0%	19,4%	99,8%

ALLEGATO III (Q&A on MiFID II and MiFIR investor protection and 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 BTFE				
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
BARCLAYS BANK PLC	13,4%	12,0%	0,0%	83,8%	6,0%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	9,3%	7,3%	0,0%	82,0%	12,2%
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	9,2%	10,6%	0,0%	67,7%	11,2%
NATWEST GROUP PLC	8,5%	4,6%	0,0%	90,9%	6,0%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	8,0%	8,9%	0,0%	82,9%	9,7%

Classe dello strumento	k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Sottoclasse dello strumento	i) ETF su BTFE				
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 SPA	71,9%	43,1%	0,0%	100,0%	100,0%
LOW TRADERS BV	11,0%	29,7%	0,0%	100,0%	100,0%
SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED	8,0%	1,7%	0,0%	100,0%	100,0%
OPTIVER VOF	4,3%	7,8%	0,0%	100,0%	100,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITES	2,1%	8,7%	0,0%	100,0%	100,0%