

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 2020:

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

Nel corso dell'anno 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 e Transmission Policy

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

Con riferimento alle prime cinque sedi di esecuzione, Borsa Italiana è ancora una volta il punto di riferimento più importante. Nello specifico i suoi segmenti MTA ed AIM sono i mercati in cui sono quotate le società su cui più si focalizza l'attività di Equita SIM e risulta perciò naturale la concentrazione 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, in un anno caratterizzato da elevata incertezza e volatilità molto forte, si è rivelata di fondamentale importanza la scelta di partner con focus molto elevati sul livello di servizio tecnologico. Ciò ha portato a privilegiare la continuità dei rapporti con le controparti già presenti in Broker List. Invariato è rimasto anche l'approccio valutativo ex-ante. Gli elementi su cui si è basata l'analisi sono infatti rimasti 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). Il conseguente ranking è stato pienamente rispettato ex-post, con la sola eccezione di Intesa San Paolo Imi Securities New York.

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 BTFE (ex BMTF) per quanto riguarda gli MTF.

Nel corso del 2020 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 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 Imi selezionato sulla base dei costi e della rapidità di esecuzione.

Nel corso del 2020 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 2020 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.

Nel corso del 2020 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 2020 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 2020 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.

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	99,4%	98,2%	36,5%	57,4%	73,7%
CHIX	0,4%	1,2%	14,5%	85,5%	2,3%
MTAH	0,2%	0,5%	46,4%	53,6%	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
MTAA	98,6%	95,4%	39,5%	53,0%	76,9%
XAIM	1,2%	3,9%	43,6%	45,5%	90,2%
CHIX	0,1%	0,7%	17,2%	82,8%	1,9%
MTAH	0,0%	0,0%	40,0%	60,0%	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
MTAA	57,3%	64,2%	21,8%	70,3%	88,8%
XAIM	37,7%	30,5%	37,9%	50,6%	86,2%
HMOD	3,6%	4,1%	0,0%	0,0%	99,7%
XMIV	1,2%	0,8%	20,8%	69,6%	79,5%
CHIX	0,2%	0,4%	16,8%	83,2%	6,3%

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	79,3%	81,9%	20,8%	76,1%	58,8%
BTFE	11,3%	2,2%	0,0%	30,4%	31,7%
ETLX	4,8%	8,2%	18,6%	80,9%	36,1%
HMTF	4,3%	6,8%	5,3%	94,7%	21,6%
HMOD	0,3%	0,8%	33,9%	65,5%	81,2%

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	93,5%	88,7%	0,0%	0,0%	100,0%
XEUR	6,5%	11,3%	72,7%	27,3%	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	78,0%	86,1%	44,4%	49,0%	85,7%
ETLX	22,0%	13,9%	16,8%	82,8%	69,8%

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	84,8%	99,9%	28,7%	68,8%	74,7%
BTFE	15,2%	0,1%	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 %
IW BANK LENDING - 815600C2B72391A68F89	332,9%	102,4%
FINECO BANK BANCA FINECO SPA - 549300L7YCATGO57ZE10	58,9%	10,7%
UNICREDIT BANK AG M LEND - 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	52,8%	4,1%
INTESA SAN PAOLO LENDING - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	45,9%	5,9%
BANCA AKROS - LENDING - 549300GRXFI7D6PNEA68	13,8%	3,6%

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	
Sottoclasse dello strumento	ii) Tick size liquidity band 3 and 4 (from 80 to 1999 trades/day)	
IW BANK LENDING - 815600C2B72391A68F89	87,6%	88,9%
FINECO BANK BANCA FINECO SPA - 549300L7YCATGO57ZE10	11,8%	10,5%
INTESA SAN PAOLO LENDING - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,6%	0,5%

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 %
Sottoclasse dello strumento	iii) Tick size liquidity band 1 and 2 (from 0 to 79 trades/day)	
IW BANK LENDING - 815600C2B72391A68F89	94,9%	88,6%
FINECO BANK BANCA FINECO SPA - 549300L7YCATGO57ZE10	5,1%	11,4%

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	51,4%	23,9%	25,5%	26,0%	98,9%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	27,5%	23,1%	22,0%	63,7%	77,4%
VIRTU FINANCIAL IRELAND LIMITED - 549300XG5LFGN1IGYC71	21,0%	53,0%	2,2%	2,0%	60,6%

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 FINANCIAL IRELAND LIMITED - 549300XG5LFGN1IGYC71	48,8%	76,4%	5,3%	5,4%	61,0%
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	29,4%	15,9%	24,0%	22,2%	97,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	21,3%	7,7%	31,7%	39,0%	95,0%
MUFG SECURITIES EMEA PLC - U7M81AY481YLOR75625	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
BANCA IMI SECURITIES CORP. - V48XYRSNOB3HYOJ4NK61	0,1%	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 ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	45,7%	10,2%	7,7%	8,8%	96,5%
VIRTU FINANCIAL IRELAND LIMITED - 549300XG5LFGN1IGYC71	44,7%	86,1%	7,4%	6,3%	53,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	7,3%	3,4%	23,4%	52,5%	95,8%
MUFG SECURITIES EMEA PLC - U7M81AY481YLOR75625	2,3%	0,3%	0,0%	0,0%	100,0%
BANCA IMI SECURITIES CORP. - V48XYRSNOB3HYOJ4NK61	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	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
MUFG SECURITIES EMEA PLC - U7M81AY481YLIOR75625	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	66,7%

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%	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
VIRTU ITG EUROPE LIMITED - 213800EEC95PRUCEUP63	71,5%	93,3%	1,8%	63,5%	100,0%
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED - S5THZMDUJCTQZBTRVI98	26,8%	5,3%	15,8%	84,2%	100,0%
VIRTU FINANCIAL IRELAND LIMITED - 549300XG5LFGN1IGYC71	1,8%	1,4%	0,0%	100,0%	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 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
NOMURA INTERNATIONAL PLC - DGQCSV2PHVF7I2743539	16,1%	5,1%	0,0%	36,7%	33,1%
JPM SECURITIES LIMITED - K6Q0W1PS1L104IQL9C32	8,7%	3,5%	0,0%	15,6%	18,9%
BANCA AKROS SPA - 549300GRXFI7D6PNEA68	8,5%	5,7%	0,0%	53,4%	12,3%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - W22LROWP2IHZNBB6K528	6,9%	4,0%	0,0%	44,3%	19,0%
MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL PLC - 4PQUHN3JPFQFN3BB653	6,0%	3,5%	0,0%	22,9%	42,4%

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 - 815600CF5C54AA9C0721	95,6%	83,3%	0,0%	100,0%	100,0%
FLOW TRADERS BV - 549300CLJI9XDH12XV51	1,7%	5,1%	0,0%	100,0%	100,0%
OPTIVER - 7245009KRYSAIB2QCC29	1,3%	7,6%	0,0%	100,0%	100,0%
JANE STREET FINANCIAL LIMITED - 549300ZHEHX8M31RP142	1,1%	2,5%	0,0%	100,0%	100,0%
SUSQUEHANNA - 635400IAV22ZOU1NFS89	0,3%	1,5%	0,0%	100,0%	100,0%