

## INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI - ANNO 2019

(Art. 3, Paragrafo 1 del Regolamento Delegato EU 2017/576 ed art. 47, comma 7, Regolamento Intermediari CONSOB).

### Informazioni relative alla clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2 000 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC SHARE MARKET-MTAA	97,36	98,65	83,45	15,41	100,00
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE-XAIM	1,85	0,68	100,00	0,00	100,00
BANCA AKROS - 549300GRXF17D6PNEA68	0,50	0,34	0,00	100,00	100,00
BORSA ITALIANA EQUITY -MTAH	0,29	0,34	0,00	100,00	0,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1 999 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE- XAIM	56,25	23,75	36,84	63,16	100,00
ELECTRONIC SHARE MARKET-MTAA	43,75	76,25	39,34	60,66	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE- XAIM	100,00	100,00	60,71	39,29	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito Obbligazioni				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS 549300GRXF17D6PNEA68	36,20	24,44	0,00	100,00	0,00
TRADEWEB EUROPE LIMITED -TREU	18,14	11,11	0,00	100,00	0,00
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED- BMTF	15,59	11,11	0,00	100,00	0,00
ELECTRONIC BOND MARKET -MOTX T	15,53	33,33	94,33	6,67	96,67
EUROTLX - ETLX	11,4	14,44	46,15	53,85	84,62

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati Warrant e derivati in forma di certificati				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
EUROTLX - ETLX	72,43	66,67	0,00	100,00	100,00
SECURITISED DERIVATIVES MARKET- SEDX	27,56	16,67	0,00	100,00	100,00
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE- XAIM	0,01	12,5	33,33	66,67	100,00
BANCA AKROS 549300GRXF17D6PNEA68	0,00	4,17	0,00	100,00	0,00

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
EUREX DEUTSCHLAND -XEUR	87,66	96,64	0,00	100,00	99,88
ITALIAN DERIVATIVES MARKET -XDMI	12,34	3,36	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Swap e altri derivati su strumenti di capitale				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ITALIAN DERIVATIVES MARKET -XDMI	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su tassi di Interesse				
	Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
EUREX DEUTSCHLAND -XEUR	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su tassi di Interesse				
	Swap e altri derivati su strumenti di capital				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
EUREX DEUTSCHLAND -XEUR	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC OPEN-END FUNDS AND ETC MARKET - ETFP	99,0	94,44	94,12	5,88	94,12
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	0,01	5,56	0,00	100,00	0,00

Classe dello strumento	Altri prodotti				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ATFUND MTF - ATFX	100,00	100,00	100,00	0,00	100,00

## Informazioni relative alla clientela al professionale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2 000 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC SHARE MARKET-MTAA	98,84	95,19	0,28	99,75	20,07
BORSA ITALIANA EQUITY -MTAH	1,04	4,64	0,00	100,00	100,00
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE- XAIM	0,10	0,17	0,00	100,00	60,78
EUROTLX -ETLX	0,30	0,01	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1 999 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC SHARE MARKET-MTAA	96,5	95,78	0,46	99,78	52,66
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE- XAIM	3,48	4,10	0,00	100,00	98,24
BORSA ITALIANA EQUITY -MTAH	0,008	0,14	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC SHARE MARKET-MTAA	54,62	49,97	0,62	99,66	95,55
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE- XAIM	44,20	49,32	0,00	100,00	95,70
BANCA AKROS 549300GRXF17D6PNEA68	1,10	0,17	60,00	40,00	60,00
HI-MTF ORDER DRIVEN -HMOD	0,08	0,14	0,00	100,00	100,00
BORSA ITALIANA EQUITY -MTAH	0,07	0,31	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito Obbligazioni				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC BOND MARKET -MOTX	63,24	78,49	47,60	56,30	4,29
BANCA AKROS 549300GRXF17D6PNEA68	11,15	0,39	0,00	100,00	100,00
EUROTLX- ETLX	7,97	11,56	31,17	69,58	20,76
CME AMSTERDAM B.V. - BTAM	5,80	0,57	100,00	0,00	0,00
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	4,34	2,74	0,50	99,50	0,50

Classe dello strumento	Strumenti di debito Strumenti del mercato monetario				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANCA AKROS 549300GRXF17D6PNEA68	42,03	4,85	0,00	100,00	100,00
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED -BMTF	41,45	13,83	0,00	100,00	0,00
EUROTLX -ETLX	6,42	49,84	0,00	100,00	0,16
ELECTRONIC BOND MARKET -MOTX	5,28	13,43	7,23	92,77	3,01
HI-MTF -HMTF	2,80	17,64	0,00	100,00	0,00

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
EUREX DEUTSCHLAND -XEUR	100,00	100,00	40,40	60,60	0,00

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse Swap, forward e altri derivati su tassi di interesse				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
EUREX DEUTSCHLAND -XEUR	100,00	100,00	22,10	77,90	0,02

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ITALIAN DERIVATIVES MARKET -IDEM	62,92	66,67	0,00	100,00	100,00
EUREX DEUTSCHLAND -XEUR	37,07	33,33	1,32	98,68	71,62

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Swap e altri derivati su strumenti di capitale				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ITALIAN DERIVATIVES MARKET -IDEM	99,57	98,23	0,00	100,00	100,00
EUREX DEUTSCHLAND -XEUR	0,43	1,77	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati Warrant e derivati in forma di certificati				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
EUROTLX-ETLX	88,83	1,97	4,32	95,93	94,98
SECURITISED DERIVATIVES MARKET - SEDX	11,17	97,49	0,58	99,42	8,29
AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE- XAIM	0,01	0,35	0,00	100,00	89,40

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
ELECTRONIC OPEN-END FUNDS AND ETC MARKET - ETFP	97,65	98,84	5,13	95,62	37,55
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	2,34	0,83	0,00	100,00	0,00
MARKET FOR INVESTMENT VEHICLES- MIVX	0,01	0,24	0,00	100,00	100,00
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	0,00	0,09	100,00	0,000	100,00

Classe dello strumento	Altri prodotti				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
MARKET FOR INVESTMENT VEHICLES-MIVX	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

**INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE ENTITA' UTILIZZATE NEL SERVIZIO DI RICEZIONE  
E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI - ANNO 2019**

(Art. 65, Paragrafo 6 del Regolamento Delegato EU 2017/565 ed art. 50 Regolamento Intermediari  
CONSOB)

**Informazioni relative alla clientela al dettaglio**

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2 000 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	40,93	23,68	100,00	0,00	100,00
BANK VONTOBEL AG- 549300L7V4MGECYRM576	29,67	18,42	0,00	100,00	100,00
BAADER BANK AG - 529900JFOPPEDUR61H13	25,35	28,95	0,00	100,00	100,00
KCG EUROPE LIMITED 549300346EFUPFCXJT79	4,03	28,95	90,91	9,09	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1 999 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	53,94	50,00	100,00	0,00	100,00
KCG EUROPE LIMITED 549300346EFUPFCXJT79	21,72	20,00	50,00	50,00	100,00
BANK VONTOBEL AG 549300L7V4MGECYRM576	20,41	20,00	0,00	100,00	100,00
BAADER BANK AG 529900JFOPPEDUR61H13	3,93	10,00	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
KCG EUROPE LIMITED 549300346EFUPFCXJT79	100,00	100,00	100,00	0,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Swap e altri derivati su strumenti di capitale				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

## Informazioni relative alla clientela Professionale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2 000 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
KCG EUROPE LIMITED 549300346EFUPFCXJT79	41,66	53,66	3,74	96,26	69,71
BANK VONTOBEL AG 549300L7V4MGECYRM576	28,68	28,18	0,00	100,00	99,78
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	16,35	5,75	97,07	2,93	100,00
BAADER BANK AG 529900JFOPPEDUR61H13	8,70	9,85	0,00	100,00	97,33
TAVIRA SECURITIES LIMITED213800KDMRJLS2KX8Z18	2,82	0,55	100,00	0,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1 999 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
KCG EUROPE LIMITED 549300346EFUPFCXJT79	49,72	70,95	4,67	95,33	68,31
BANK VONTOBEL AG 549300L7V4MGECYRM576	27,45	11,02	0,00	100,00	99,1
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	15,17	15,27	95,47	4,53	100,00
BAADER BANK AG 529900JFOPPEDUR61H13	5,43	3,85	0,00	100,00	100,00
UBS AG - FIL REGNO UNITO BFM8T61CT2L1QCEMIK50	0,87	0,10	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito				
	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
KCG EUROPE LIMITED 549300346EFUPFCXJT79	72,33	94,67	10,94	89,06	100,00
BANK VONTOBEL AG549300L7V4MGECYRM576	22,49	3,83	0,00	100,00	100,00
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	3,42	1,98	49,54	50,46	100,00
TAVIRA SECURITIES LIMITED 213800KDMRJLS2KX8Z18	1,65	0,25	100,00	0,00	100,00
BAADER BANK AG 529900JFOPPEDUR61H13	0,04	0,22	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito Obbligazioni				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
UBS AG - FIL REGNO UNITO BFM8T61CT2L1QCEMIK50	77,09	85,54	0,00	100,00	16,90
BAADER BANK AG 529900JFOPPEDUR61H13	16,93	6,06	0,00	100,00	100,00
BANK VONTOBEL AG549300L7V4MGECYRM576	5,97	8,43	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati Tassi di interesse Swap, forward e altri derivati su tassi di interesse				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su Valute Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale Swap e altri derivati su strumenti di capitale				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

lasse dello strumento	Derivati cartolarizzati Warrant e derivati in forma di certificati				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
UBS AG - FIL REGNO UNITO BFM8T61CT2L1QCCEMIK50	71,78	1,75	0,00	100,00	100,00
KCG EUROPE LIMITED 549300346EFUPFCXJT79	16,6	50,88	0,00	100,00	100,00
BEKA FINANCE S.V. S.A - 549300LOLPFZO5R1BE51	11,59	43,86	0,00	100,00	100,00
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	0,04	3,51	100,00	0,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su merci e derivati su quote di emissione Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE SOCIETE' GENERALE- O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Derivati su merci e derivati su quote di emissione Altri derivati su merci e derivati su quote di emissione				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
SOCIETE' GENERALE SOCIETE' GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	100,00	100,00	0,00	100,00	100,00

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
KCG EUROPE LIMITED 549300346EFUPFCXJT79	96,77	54,03	5,13	94,87	40,59
BAADER BANK AG 529900JFOPPEDUR61H13	3,22	18,36	0,00	100,00	97,84
TAVIRA SECURITIES LIMITED 213800KDMRJLS2KX8Z18	0,01	4,49	100,00	0,00	100,00
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	0,01	13,08	100,00	0,00	100,00

BANK VONTOBEL AG549300L7V4MGECYRM576	0,01	11,10	0,00	100,00	95,24
-----------------------------------------	------	-------	------	--------	-------

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Notifica se la media delle transazioni per business day nell'anno precedente è <1	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione elencate in termini di volumi di negoziazione (in ordine decrescente)	Quota di volumi negoziati come % del totale in quella classe	Quota di ordini eseguiti come % del totale in quella classe	% di ordini passivi	% di ordini aggressivi	% di ordini diretti
BANK VONTOBEL AG549300L7V4MGECYRM576	99,99	50,00	0,00	100,00	100,00
KCG EUROPE LIMITED549300346EFUPFCXJT79	0,01	50,00	0,00	100,00	100,00

**INFORMAZIONI DI SINTESI SULLA QUALITA' DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI - ANNO 2019**

(Art. 3, Paragrafo 3 del Regolamento Delegato EU 2017/576, Art. 65, Paragrafo 6 del Regolamento Delegato EU 2017/565 ed artt. 47, comma 7 e 50 Regolamento intermediari CONSOB)

**Premessa**

La Direttiva 2014/65/UE (di seguito anche "MiFID II"), il Regolamento Delegato 2017/576/UE, il Regolamento Delegato 2017/565/EU, nonché l'articolo 47, comma 7 del Regolamento Intermediari, al fine di aumentare il grado di trasparenza del mercato e di permettere che il pubblico e gli investitori siano in grado di valutare la qualità delle pratiche di esecuzione di ciascuna impresa di investimento e di sapere quali siano le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui essa ha eseguito ordini dei clienti l'anno precedente, prescrive agli intermediari che eseguono o tramettono ordini di pubblicare un report sulle prime cinque sedi di esecuzione o entità (broker) presso le quali sono stati eseguiti o trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari e una sintesi delle 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.

Nel corso del 2019 si è completato il processo di trasferimento, verso Banca Aletti, della clientela al dettaglio di Banca Akros, conseguente allo scorporo e al conferimento a Banca Aletti delle attività di Private Banking di Banca Akros, previsto dal Piano Industriale del Gruppo. Pertanto, sebbene la clientela di Banca Akros sia attualmente composta esclusivamente da clienti professionali, per l'anno in esame sono stati prodotti ancora due report distinti, uno per la clientela professionale e uno per quella al dettaglio, relativi sia alle prime cinque sedi utilizzate dalla Banca nel servizio di esecuzione degli ordini dei clienti, sia alle prime cinque entità utilizzate dalla Banca medesima nel servizio di ricezione e trasmissione degli ordini.

La Banca, esegue gli ordini dei propri clienti su mercati regolamentati (MR), multilateral trading facilities (MTF), ovvero Internalizzatori Sistemati (IS), di cui sia aderente diretto o cliente, ovvero raggiunti avvalendosi di broker selezionati sulla base di molteplici criteri quali i) costi di esecuzione e di regolamento e le relative probabilità ii) lo standing, espresso in termini di merito creditizio, iii) l'affidabilità, iv) la professionalità, v) la quota di

mercato, vi) il grado di articolazione degli accessi a mercati e/o sistemi e/o modalità di esecuzione degli ordini, vii) la tecnologia utilizzata nella filiera produttiva, in particolare, nella ricezione degli ordini e nella comunicazione degli eseguiti.

Le negoziazioni eseguite al di fuori delle sedi di negoziazione hanno generalmente riguardato, con riferimento agli strumenti azionari, l'esecuzione di ordini di dimensione rilevante (c.d. blocchi), su specifica richiesta del cliente; con riferimento alle obbligazioni, l'esecuzione di negoziazioni in contropartita diretta ha riguardato gli ordini che la Banca esegue direttamente in qualità di internalizzatore sistematico (AKIS) ovvero di *liquidity provider*, in competizione con le altre sedi di negoziazione o esecuzione, per obbligazioni con sedi di negoziazione "attive"; in altri casi, la Banca ha curato l'esecuzione per il tramite di altri market maker, selezionati con criteri simili a quelli sopra indicati per la selezione dei broker, per obbligazioni non negoziate su sedi di negoziazione. L'esecuzione di negoziazioni in contropartita diretta con i clienti ha, infine, riguardato, gli strumenti derivati OTC con caratteristiche di elevata personalizzazione, così come richieste dal cliente.

Nel corso del 2019 Banca Akros ha eseguito in conto proprio anche ordini relativi a titoli obbligazionari provenienti dalle gestioni patrimoniali individuali della controllata Banca Aletti & C., sulla base degli specifici criteri definiti nella Strategia di esecuzione degli ordini di quest'ultima Banca.

**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**

Nell'esecuzione degli ordini della propria clientela, Banca Akros prende in considerazione i seguenti fattori, elencati in ordine di importanza:

- Prezzo;
- Costo;
- Rapidità e probabilità di esecuzione.

Eventuali deroghe a tale gerarchia sono risultate funzionali a garantire ai clienti la possibilità di investire e/o disinvestire alle migliori condizioni possibili di prezzo e di costo, date le sedi di esecuzione selezionate dalla Banca.



**Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e le sedi di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini;**

Banca Akros è azionista e nomina un proprio rappresentante nel Consiglio di Amministrazione di Hi-Mtf Sim S.p.A, società che organizza e gestisce l'omonimo MTF presso il quale sono negoziati titoli azionari e obbligazionari principalmente emessi da soggetti italiani. I due segmenti obbligazionari di tale mercato fanno parte delle sedi di esecuzione che compongono l'execution policy della Banca sui prodotti obbligazionari nell'ambito del sistema proprietario di *best execution dinamica* denominato SABE. Inoltre, la Banca è essa stessa sede di esecuzione per il tramite dell'Internalizzatore sistematico (IS) AKIS, sul quale sono negoziate in modalità continua obbligazioni del Gruppo Banco BPM e degli emittenti con i quali sono stati stipulati accordi a sostegno della liquidabilità, nonché in modalità Request For Quote (RFQ) gli ulteriori titoli appartenenti all'intera *asset class* titoli di debito.

**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;**

Banca Akros corrisponde alle sedi di esecuzione le commissioni da queste definite per poter operare su di esse e non accetta incentivi dalle stesse. In alcuni casi le sedi applicano modelli di *pricing* standardizzati per gli aderenti, che garantiscono una riduzione delle commissioni all'aumentare del numero di operazioni effettuate.

Tali regimi commissionali non influenzano la scelta della Banca di canalizzare gli ordini verso una particolare sede di esecuzione.

**Fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa**

Nel corso dell'anno 2019 l'elenco delle sedi di esecuzione che compongono la Strategia di esecuzione dei sistemi di *best execution* della Banca non è stato modificato. Le sedi di esecuzione presenti hanno confermato un grado di competitività ritenuto almeno sufficiente e non sono emerse nuove e diverse sedi di negoziazione/esecuzione sufficientemente competitive da poter essere aggiunte alla lista riportata nella Strategia di esecuzione/trasmissione della Banca.



Per quanto attiene all'attività di *brokerage* sugli strumenti finanziari derivati, le sedi di esecuzione sono generalmente selezionate dai clienti nelle istruzioni dell'ordine, che si indirizzano verso quelle che garantiscono la disponibilità degli strumenti di interesse e la maggiore liquidità

**Differenze nell'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**

I clienti attivi di Banca Akros sono prevalentemente classificati come clienti professionali o controparti qualificate. Buona parte di tali clienti prestano, a loro volta, il servizio di ricezione e trasmissione ordini (RTO) per conto della propria clientela al dettaglio o professionale.

La Strategia di esecuzione degli ordini e le logiche di funzionamento dei sistemi di *best execution dinamica* disponibili in Banca Akros non variano in funzione delle caratteristiche del cliente utilizzatore. Sono tuttavia previste delle modalità di personalizzazione della lista delle sedi di esecuzione da porre in competizione e l'attivazione di logiche funzionali specifiche a seconda delle richieste formulate dal cliente, senza tuttavia che questo infici il funzionamento complessivo dei sistemi.

**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**

I clienti attivi con Banca Akros sono prevalentemente classificati come clienti professionali o controparti qualificate, per i rimanenti clienti al dettaglio non è stata accordata precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini

**Modalità 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.**

I dati delle sedi di esecuzione messe in competizione dai sistemi di *best execution* vengono utilizzati per la generazione di indici, anche giornalieri, che ne permettono la



valutazione della performance. Tale approccio, già operativo per le obbligazioni e in fase di ultimazione per gli ETF, verrà esteso anche agli strumenti finanziari azionari.