

CA Indosuez Wealth (Italy) S.p.A.

Report annuale delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione relativo all'anno 2021

ai sensi del Reg. Del. 2017/576/UE

INDICE

1	CONTESTO NORMATIVO	3
2	SCOPO DEL PRESENTE DOCUMENTO	3
3	ANALISI DELLA QUALITÀ DI ESECUZIONE	4
3.1	Indicazione dell'importanza relativa attribuita ai fini della valutazione dell'esecuzione, dei fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi	4
3.1.1	Fattori di esecuzione.....	4
3.1.2	Selezione <i>broker</i>	5
3.2	Descrizione degli eventuali stretti legami, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione degli ordini	6
3.3	Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti o riduzioni o benefici non monetari ricevuti.....	6
3.4	Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa	6
3.5	Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini, 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.....	7
4	INFORMAZIONI QUANTITATIVE SU SEDI DI ESECUZIONE E BROKER	7
4.1	Strumenti di capitale.....	7
4.2	Strumenti di debito.....	9
4.2.1	Obbligazioni.....	9
	Obbligazioni mercato monetario	11
4.2.2	11	
4.3	Derivati su tassi di interesse.....	12
4.4	Derivati su strumenti di capitale	13
4.5	Derivati cartolarizzati	14
4.6	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)	15
4.7	Altri strumenti.....	17
4.8	Note ai dati quantitativi	17

1 Contesto normativo

La Direttiva 2014/65/UE (di seguito anche “MiFID II”), il Regolamento Delegato 2017/576/UE¹ e l’articolo 47, comma 7 del Regolamento Intermediari², al fine di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle prassi adottate dagli intermediari per assicurare la Best Execution ai propri clienti, prescrivono agli intermediari che eseguono e/o trasmettono ordini di pubblicare le seguenti informazioni:

- *report* sulle prime cinque sedi di esecuzione presso le quali sono stati eseguiti/trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari;
- *report* sulla qualità dell’esecuzione ottenuta che riepiloghi una sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui l’intermediario ha eseguito ordini di clienti relativi all’anno precedente.

2 Scopo del presente documento

Il presente *report* costituisce una sintesi annuale per ciascuna classe di strumenti finanziari, delle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui CA Indosuez Wealth (Italy) S.p.A. (di seguito anche “**CAIWI**” o la “**Banca**”) ha eseguito ordini di clienti dal 1° gennaio 2021 al 6 dicembre 2021, ossia fino alla data di incorporazione in CA Indosuez Wealth (Europe) S.A., o “**CAIWE**”³), unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

Con riferimento ai dati presenti nel *report*, si evidenzia che:

- nella classe di clientela “*professionista*” sono compresi gli ordini disposti su iniziativa dei gestori nell’ambito del servizio di gestione di portafogli; le istruzioni vincolanti eventualmente pervenute da parte dei clienti sono state invece considerate in base all’effettiva classificazione del cliente finale;
- per “volume” si intende il controvalore in euro di ogni eseguito alla data dello stesso;
- la percentuale di “volume” e “ordini” è stata calcolata sul totale complessivo della classe o sottoclasse di strumento finanziario;
- il “numero medio di ordini giornalieri” è calcolato sul numero di ordini totale per classe di strumenti o sottoclasse;
- al fine di fornire informazioni precise e comparabili e permettere agli investitori di formarsi un’opinione sull’esecuzione degli ordini, ai sensi del Regolamento Delegato 576, non sono state esposte le classi di strumenti e/o sottoclassi nelle quali la Banca ha eseguito, per il periodo di riferimento, un numero di ordini inferiore a 3, delle quali si dà *disclosure* in calce al documento 4.9 *Note ai dati quantitativi*.
- Nel corso del 2021, fino alla data della trasformazione in *branch* del 6 dicembre 2021, l’attività di esecuzione e trasmissione degli ordini dei clienti di CAIWI è stata effettuata in regime di esternalizzazione per conto di CAIWI dal Global Execution Desk della Casa Madre CAIWE secondo la strategia di esecuzione e trasmissione adottata dalla Banca. A partire da tale data, l’attività di esecuzione e trasmissione degli

¹ Regolamento Delegato (UE) 2017/576 della Commissione dell’8.06.2016 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 (“Regolamento Delegato 576”).

² Art. 47 c. 7 Regolamento Intermediari recante norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di intermediari adottato con delibera n. 20307 del 15.2.2018.

³ La Banca, già CA Indosuez Wealth (Italy) S.p.A., è stata incorporata in CAIWE in esito ad una fusione transfrontaliera e contestualmente è stata creata una succursale in Italia di CAIWE, cui sono state imputate le attività già svolte da CAIWI.

ordini per i clienti della *branch* italiana di CAIWE è svolta direttamente dal Global Execution Desk della Casa Madre.

3 Analisi della qualità di esecuzione⁴

Considerato che diverse informazioni sono comuni a tutte le classi di strumenti finanziari riportate nella sezione quantitativa del presente *report*, le informazioni riportate di seguito, se non diversamente specificato, si riferiscono a tutte le classi.

3.1 Indicazione dell'importanza relativa attribuita ai fini della valutazione dell'esecuzione, dei fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi

3.1.1 Fattori di esecuzione

La Banca adotta misure ragionevoli e mette in atto meccanismi efficaci al fine di ottenere per i propri clienti – *retail* e *professional* – il miglior risultato possibile (“**Best Execution**”); pertanto ha definito nell’ambito della propria strategia di esecuzione i fattori rilevanti ai fini dell’esecuzione e i criteri in base ai quali stabilire l’importanza relativa dei suddetti fattori di esecuzione. Una sintesi di tale strategia è disponibile sul sito istituzionale della Banca nella sezione MiFID.

Non sono previste modalità di esecuzione differenziate in base alla tipologia di cliente.

Quando la Banca esegue un ordine per conto di un cliente al dettaglio o professionale, il miglior risultato possibile è determinato considerando quali fattori di esecuzione prevalenti:

- prezzo e costi (c.d. corrispettivo totale);
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento;
- natura e dimensione dell’ordine;
- altre caratteristiche dell’ordine rilevanti per la sua esecuzione.

Il corrispettivo totale include tutte le spese a carico del cliente e direttamente collegate all’esecuzione dell’ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione e il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all’esecuzione dell’ordine. Nello specifico il corrispettivo totale è costituito dalle seguenti voci di costo:

- costi di accesso e/o connessi alla sede di esecuzione;
- costi di clearing e settlement;
- eventuali costi legati a terzi coinvolti nell’esecuzione dell’ordine;
- oneri fiscali;

⁴ Con riferimento all’anno 2021, non essendo disponibili le informazioni qualitative da fornirsi da parte dei broker utilizzati, la Banca non ha potuto, conseguentemente, fare affidamento sulle stesse ed effettuare una sintesi dell’analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione cui accede attraverso broker”.

- commissioni proprie della Banca.

La tabella di seguito riportata illustra per tipologia di strumento finanziario la gerarchia dei fattori di *best execution* definita dalla Banca.

Tipologia di strumenti	Gerarchia dei fattori di <i>best execution</i>
A. Titoli azionari, obbligazionari convertibili, derivati (inclusi <i>covered warrant</i> e <i>certificates</i>) ed ETF/ETC/ETN ammessi alla negoziazione nei Mercati Regolamentati/MTF italiani o esteri	1. Corrispettivo totale
	2. Rapidità di esecuzione
	3. Probabilità di esecuzione
	4. Probabilità di regolamento
	5. Dimensione dell'ordine
	6. Natura dell'ordine
B. Titoli obbligazionari ammessi a negoziazione nei Mercati Regolamentati/MTF Italiani, titoli obbligazionari ammessi a negoziazione su Mercati Regolamen- tati/MTF esteri, titoli obbligazionari non quotati	1. Corrispettivo totale
	2. Rapidità di esecuzione
	3. Probabilità di esecuzione
	4. Probabilità di regolamento
	5. Natura dell'ordine (dimensione e tipo di strumento og- getto dell'ordine)
	6. Altre caratteristiche dell'ordine

La Banca ha individuato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le sedi di esecuzione sulle quali ripone motivato affidamento di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti (c.d. sedi di esecuzione).

Nella selezione delle sedi la Banca non tiene in considerazione le proprie commissioni o competenze applicate al cliente per la prestazione del servizio di esecuzione ordini e/o del servizio di gestione di portafogli. La Banca non applica commissioni in modalità che comportino una discriminazione indebita tra le diverse sedi di esecuzione.

La Banca si riserva il diritto, comunque, di utilizzare ulteriori sedi di esecuzione allorquando ciò sia ritenuto necessario per il conseguimento del miglior risultato possibile, nonché di aggiungere o rimuovere qualsiasi sede di esecuzione dall'elenco, senza alcun obbligo di un'apposita comunicazione alla clientela.

Infine, come si evince dalla sezione quantitativa, per la classe dei prodotti indicizzati quotati (ETF/ETN/ETC) la Banca può eseguire l'operazione mediante "Request for Quote" (RFQ) tra *market maker* sul sistema multi-laterale di negoziazione BMTF se ciò consente di ottenere un miglior risultato possibile in termini di Corrispettivo Totale rispetto al mercato regolamentato di quotazione.

3.1.2 Selezione broker

La selezione degli intermediari negoziatori, *broker*, utilizzati nell'ambito della strategia di trasmissione degli ordini, si fonda su diversi fattori definiti in coerenza con le linee guida di esecuzione degli ordini adottate dalla

Banca e con le politiche del Gruppo di appartenenza. Date le peculiarità dell'operatività per la clientela amministrata, uno dei fattori primari di scelta è la possibilità degli stessi *broker* di avere accesso al maggior numero possibile di mercati. Nella scelta dei *broker* si tiene anche conto di diversi fattori, il più importante dei quali è costituito dall'accesso a tutte le principali sedi di esecuzione di interesse per la Banca e adozione di una strategia di esecuzione che presenta la medesima gerarchia dei fattori prevista dalla Banca.

3.2 Descrizione degli eventuali stretti legami, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione degli ordini

Nell'esecuzione di ordini per conto dei clienti e di raccolta e trasmissione di ordini, la Banca non ha legami, conflitti d'interessi o intrecci proprietari con sedi di esecuzione o altri intermediari negozianti.

3.3 Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti o riduzioni o benefici non monetari ricevuti

In conformità alle politiche in materia di conflitti d'interesse e di ammissibilità degli incentivi, la Banca non si trova a ricevere e/o pagare dalle sedi di esecuzione utilizzate per eseguire gli ordini e/o dai broker alcuna forma d'incentivo.

3.4 Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa

Nel corso del 2021 la Banca, anche in vista della sua trasformazione in succursale italiana di CAIWE, ha integrato l'elenco delle sedi di esecuzione al fine di includervi anche quelle adottate dalla controllante.

Con particolare riferimento agli ordini su obbligazioni trattate su mercati regolamentati e MTF italiani, la Banca applica un modello di *best execution* "dinamica" in base al quale esamina preventivamente la situazione di liquidità dei mercati regolamentati e MTF italiani prima di inviare l'ordine ad una determinata sede di esecuzione, senza distinguere, a priori, la possibilità di eseguire l'ordine su un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione o fuori mercato in contropartita con un *market maker*.

La scelta dei *market maker* avviene sulla base di una analisi del rischio di controparte ed in accordo con le politiche di Gruppo; ciò vale anche nel caso del sistema multilaterale di negoziazione "BMTF" in cui, mediante RFQ, la Banca è in grado di individuare la migliore quotazione dei *market maker / liquidity provider* partecipanti a tale mercato autorizzati ad operare con la Banca.

Per l'esecuzione degli ordini su strumenti di debito, italiani ed esteri è prevista sia la possibilità di trasmettere l'ordine ad un *broker* per l'esecuzione sia attraverso il sistema multilaterale di negoziazione BMTF, all'interno del quale l'esecuzione avviene in contropartita di *market makers* pre-autorizzati ad operare con la Banca, che a loro volta possono adottare un proprio modello di *best execution* di tipo dinamico.

3.5 Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini, 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

Come già indicato al precedente par. 2.1.1, la Banca non ha previsto modalità di esecuzione o trasmissione degli ordini diverse in base alla tipologia di cliente.

4 Informazioni quantitative su sedi di esecuzione e broker

Di seguito si riporta l'informativa per ogni classe di strumento e tipologia di cliente (*retail* o *professional*) relativa alle prime cinque sedi di esecuzione e/o ai primi cinque broker cui sono stati trasmessi gli ordini della clientela.

Le informazioni sono espone, nelle tabelle a seguire, con indicazione di:

- incidenza del volume negoziato in percentuale rispetto al totale della relativa classe di strumenti;
- incidenza del numero degli ordini eseguiti in percentuale rispetto al totale della classe;
- suddivisione del numero degli ordini nelle tipologie: **passivi** (ordine iscritto nel *book* di negoziazione con limite di prezzo), **aggressivi** (ordine iscritto nel *book* di negoziazione senza limite di prezzo) e **orientati** (in cui il cliente, prima dell'esecuzione dell'ordine, ha indicato una specifica sede di esecuzione).

Sono presi in considerazione gli ordini dei clienti eseguiti presso le sedi di negoziazione, internalizzatori sistematici, *market maker* o altri fornitori di liquidità o soggetti che in un paese terzo svolgono una funzione analoga a quella di uno dei soggetti citati.

4.1 Strumenti di capitale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
INTESA SANPAOLO SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	11,85	20,63	11,62	88,38	0,00
BNP PARIBAS SECURITIES CORP - RCNB6OTYUAMMP879YW96	8,62	20,62	6,97	93,03	2,32
EXANE SA - 969500UP76J52A9OXU27	6,25	12,28	3,13	96,87	0,21
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	0,79	1,03	15,24	84,76	4,27
UBS LIMITED - 5299007QVIQ7IO64NX37	0,07	0,06	11,11	88,89	11,11

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
XOFF	0,03	0,02	33,33	66,67	33,33

Gli ordini in questione si riferiscono a esercizi di opzioni.

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Tipologia clientela	Professional				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
EXANE SA - 969500UP76J52A9OXU27	28,45	18,53	1,50	98,5	0,03
BNP PARIBAS SECURITIES CORP - RCNB6OTYUAMMP879YW96	25,22	18,48	1,98	98,02	0,38
INTESA SANPAOLO SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	16,63	7,70	11,22	88,78	0,00
EQUITA SIM SPA - 815600E3E9BFBC8FAA85	1,08	0,06	30,00	70,00	0,00
INSTINET GERMANY GMBH - 213800A7BEQATAOUAN40	0,70	0,28	2,22	97,78	2,22

In coerenza con la strategia di esecuzione e di trasmissione adottata dalla Banca, gli ordini in strumenti di capitale sono trasmessi principalmente ai *broker* selezionati (ed in particolare a Banca IMI/Intesa Sanpaolo S.p.A.⁵ per i titoli quotati su mercati italiani, BNP Paribas Sec. / Exane SA per i mercati esteri). Tutte le operazioni, in assenza del dato relativo alla banda di liquidità per singolo ISIN, devono riferirsi alla banda di liquidità più elevata.

⁵ Con effetto da 20 luglio 2020 Banca IMI S.p.A. è stata incorporata in Intesa Sanpaolo S.p.A., per cui le attività di esecuzione e trasmissione di ordini in precedenza svolte da Banca IMI S.p.A. sono confluite nella divisione Corporate & Investment Banking di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Professional				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
XOFF	0,10	0,01	50,00	50,00	50,00

Gli ordini in questione si riferiscono a esercizi di opzioni.

4.2 Strumenti di debito

4.2.1 Obbligazioni

Classe dello strumento	Strumenti di debito – obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	3,73	4,48	6,58	93,42	2,63

Classe dello strumento	Strumenti di debito - obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
INTESA SANPAOLO SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	33,89	52,12	14,82	85,18	25,79
BANCA AKROS SPA - 549300GRXF17D6PNEA68	0,31	0,59	0,00	100,00	0,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito - obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Professional				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	47,56	24,65	24,64	75,36	0,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito – obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
INTESA SANPAOLO SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	14,06	17,87	43,56	56,44	8,58
BANCA AKROS SPA - 549300GRXFI7D6PNEA68	0,46	0,29	40,00	60,00	20,00

L'esecuzione degli ordini su titoli obbligazionari è effettuata secondo il modello di *best execution* dinamica; le condizioni migliori sono risultate in prevalenza quelle realizzate attraverso l'esecuzione in contropartita di *market maker/liquidity provider* su Bloomberg MTF.

4.2.2 Obbligazioni mercato monetario

Classe dello strumento	Strumenti di debito – strumenti mercato monetario				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
JP MORGAN SECURITIES LIMITED - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	5,22	2,04	0,00	100,00	0,00
SOCIETE' GENERALE - PARIS - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	5,22	2,04	0,00	100,00	0,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito – strumenti mercato monetario				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Professional				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	77,46	91,84	4,44	95,56	0,00

Classe dello strumento	Strumenti di debito – strumenti del mercato monetario				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
UBS LIMITED - 5299007QVIQ7IO64NX37	12,1	4,08	0,00	100,00	0,00

In coerenza con la strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini adottata dalla Banca, gli ordini in obbligazioni sono eseguiti sulle sedi di esecuzione che permettono di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente. Gli ordini di clienti *retail* sono tipicamente eseguiti sul mercato Bloomberg MTF in contropartita di *broker* autorizzati.

Si segnala che il numero degli ordini eseguiti per questa classe di strumenti finanziari è da considerarsi esiguo (meno di 50 nell'anno).

4.3 Derivati su tassi di interesse

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse – <i>futures</i> e <i>option</i> ammessi alla negoziazione				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE SA - 5493000XKEMVB00IEY27	4,38	6,53	43,75	56,25	0,00

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse – <i>futures</i> e <i>option</i> ammessi alla negoziazione				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE SA - 5493000XKEMVB00IEY27	95,62	93,47	57,64	42,36	0,00

Nel 2021 gli ordini relativi a questa classe di strumenti finanziari sono stati trasmessi al *broker* BNP Paribas.

Inoltre, si rappresenta che non sono state effettuate operazioni nel corso del 2021 per la sottoclasse *swap*, *forward* e altri derivati su tassi di interesse.

4.4 Derivati su strumenti di capitale

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale- Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Tipologia clientela	Retail				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE SA - 549300XKEMVB00IEY27	23,53	23,44	28,89	71,11	0,00

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale- Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE SA - 549300XKEMVB00IEY27	76,47	76,56	55,51	44,49	0,00

Nel 2021 tutti gli ordini sono stati trasmessi al broker BNP Paribas.

La maggior parte degli ordini riguardano *stock option*, relative ad azioni o indici italiani; i mercati trattati sono IDEM ed Eurex.

Da ultimo si rileva che non sono stati eseguiti ordini sulla sottoclasse “*swap* e altri derivati su strumenti di capitale”.

4.5 Derivati cartolarizzati

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati - warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
INTESA SANPAOLO SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	75,71	66,03	9,47	90,53	0,27
BNP PARIBAS S.A. - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1,23	0,18	0,00	100,00	0,00
EXANE SA - 969500UP76J52A9OXU27	0,01	0,09	0,00	100,00	0,00

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati- warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
INTESA SANPAOLO SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	14,41	32,61	31,11	68,89	0,00
SOCIETE' GENERALE - PARIS - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	5,98	0,09	100,00	0,00	0,00
BNP PARIBAS S.A. - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	2,65	0,91	0,00	100,00	0,00
JANE STREET FINANCIAL LIMITED - 549300ZHEHX8M31RP142	0,02	0,09	0,00	100,00	0,00

In coerenza con la strategia di trasmissione adottata dalla Banca, gli ordini in tale classe di strumenti sono trasmessi prevalentemente al broker Banca IMI / Intesa Sanpaolo S.p.A..

Non sono stati eseguiti ordini nel corso del 2021 sulla sottoclasse "altri derivati cartolarizzati".

4.6 Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	9,42	26,33	0,34	99,66	0,21

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
INTESA SANPAOLO SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	1,51	5,57	20,42	79,58	0,00
EXANE SA - 969500UP76J52A9OXU27	0,15	0,54	3,33	96,67	0,00
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA - 549300WCGB70D06XZS54	0,01	0,01	0,00	100,00	0,00
ODDO ET CIE - 9695002I9DJHZ3449O66	0,01	0,01	0,00	100,00	0,00
RBC EUROPE LIMITED - TXDSU46SXBWIGJ8G8E98	0,01	0,01	100,00	0,00	0,00

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	85,25	57,7	0,23	99,77	0,00

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
INTESA SANPAOLO SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	2,98	8,25	9,08	90,92	0,00
EXANE SA - 969500UP76J52A9OXU27	0,63	1,51	6,59	93,41	0,00
BNP PARIBAS SECURITIES CORP - RCNB6OTYUAMMP879YW96	0,04	0,04	0,00	100,00	0,00
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA - 549300WCGB70D06XZS54	0,01	0,01	0,00	100,00	0,00
INTESA SANPAOLO SPA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	2,98	8,25	9,08	90,92	0,00

Per quanto attiene a questa categoria di strumenti finanziari, si evidenzia che la maggior parte degli ordini riguarda ETF italiani eseguiti prevalentemente sul mercato Bloomberg MTF o tramite Banca IMI/Intesa Sanpaolo.

4.7 Altri strumenti

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
RBC EUROPE LIMITED - TXDSU46SXBWIGJ8G8E98	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00




La presente classe di strumenti comprende i fondi immobiliari italiani ed esteri. Si segnala che il numero degli ordini eseguiti per questa classe di strumenti finanziari è da considerarsi molto esiguo (una sola operazione).

4.8 Note ai dati quantitativi

Si segnala che non sono stati riportati gli schemi relativi alle seguenti classi di strumenti finanziari in quanto nel corso del 2021 non sono stati registrati eseguiti sulle seguenti classi:

- derivati su merci e derivati su quote di emissione;
- contratti differenziali;
- quote di emissione;
- derivati su valute.

Legenda colori

	Clienti <i>retail</i>
	Clienti <i>professional</i>
	Sedi di esecuzione
	Broker