



***Report annuale delle informazioni  
sull'identità delle prime cinque  
sedi di esecuzione/broker e sulla  
qualità dell'esecuzione nell'anno  
2022***

## INDICE

|   |  |   |
|---|--|---|
| 1 | Introduzione .....   | 3 |
| 2 | Informazioni sulle cinque sedi di esecuzione/broker più importanti ..... | 3 |
| 3 | Criteri di esecuzione .....  | 3 |
| 4 | Informativa sulla qualità di esecuzione.....                             | 4 |
| 5 | Conflitti di interesse .....   | 5 |
| 6 | Convenzioni con terzi e incentivi da parte di questi .....               | 5 |
| 7 | Differenziazione nell'esecuzione di ordini per tipologia di clienti..... | 5 |
|   | Tabella 1: Ordini di clienti al dettaglio per sedi di esecuzione.....    | 6 |
|   | Tabella 2: Ordini di clienti istituzionali per sedi di esecuzione .....  | 7 |
|   | Tabella 3: Ordini di clienti al dettaglio per broker .....               | 8 |
|   | Tabella 4: Ordini di clienti istituzionali per broker.....               | 9 |

## **1 Introduzione**

Il report annuale delle informazioni sull'identità delle prime cinque sedi di esecuzione/broker e sulla qualità dell'esecuzione deve essere redatto ai sensi della Direttiva 2014/65/EU relativa a mercati degli strumenti finanziari (MiFID II) e dello Standard Regolatorio Tecnico 28 (Regolamento UE 2017/576) da tutte le banche e istituti finanziari che ricevono e trasmettono ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari oppure eseguono ordini per conto dei clienti.

Nella presente relazione si tiene conto di tutti gli ordini eseguiti tramite Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. (da qui innanzi Cassa Centrale Raiffeisen) nel corso dell'anno 2022, indipendentemente se impartiti da clienti al dettaglio o da clienti istituzionali della stessa Cassa Centrale, oppure delle Casse Raiffeisen, suddivisi per sede di esecuzione.

Cassa Centrale Raiffeisen distingue due diverse tipologie di estrazione. Gran parte degli ordini viene trasmessa a broker che a loro volta li trasmettono successivamente alle varie sedi di esecuzione. Per tale motivo, Cassa Centrale riporta in allegato alla presente relazione due tabelle, delle quali:

- la prima riporta le sedi di esecuzione alle quali vengono trasmessi gli ordini,
- la seconda evidenzia, invece, i broker ai quali vengono trasmessi gli ordini.

Le due tabelle che a loro volta si suddividono in tabelle aventi ad oggetto l'operatività con clienti al dettaglio e quella con clienti istituzionali, contengono le cinque sedi di esecuzione ed i cinque broker più importanti per volume di esecuzione.

Al tempo stesso viene illustrata la qualità di esecuzione ai sensi dell'art. 27 della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e dell'art. 65 (6) del Regolamento delegato (UE) 2017/565. Questi articoli hanno la loro risonanza nel Regolamento delegato (UE) 2017/576 (RTS 28).

## **2 Informazioni sulle cinque sedi di esecuzione/broker più importanti**

In allegato si trovano nelle tabelle 1 e 2 le informazioni sulle cinque sedi di esecuzione più importanti nel 2022 per classi di strumenti finanziari, nelle tabelle 3 e 4 i broker più importanti tramite i quali sono stati eseguiti gli ordini. Quale criterio di ripartizione si considera il volume totale di strumenti finanziari negoziati, trasmessi alle varie sedi di esecuzione da Cassa Centrale nell'ambito della a) ricezione e trasmissione di ordini, b) esecuzione di ordini per conto dei clienti e c) gestione di portafogli.

## **3 Criteri di esecuzione**

Cassa Centrale Raiffeisen applica gli stessi criteri di preferenza delle varie sedi di esecuzione, indipendentemente dal servizio di investimento prestato. Mentre per l'esecuzione di ordini tali criteri sfociano in un'inevitabile prioritizzazione, alla quale Cassa Centrale Raiffeisen si attiene, nell'ambito della ricezione e trasmissione di ordini l'analisi conduce solamente ad una lista di sedi di esecuzione proposte che i clienti possono, ma non devono, necessariamente accettare.

I criteri essenziali di selezione per categoria di strumenti finanziari sono i seguenti:

- il risultato complessivo per il cliente (l'esborso minore in acquisto e maggiore in vendita):

- il livello di prezzo storicamente rilevato nonché l'obbligatorietà dei prezzi e il meccanismo di determinazione degli stessi<sup>1</sup>;
- la differenza storicamente validata tra prezzo denaro e lettera;
- i costi di transazione<sup>2</sup> sui mercati, quali commissioni di brokeraggio e spese di transazione nonché gli eventuali costi di terzi;
- gli altri costi, quali spese di borsa, retribuzioni specifiche della rispettiva sede di esecuzione e spese di terzi<sup>3</sup>;
- le commissioni di regolamento e di custodia nonché le spese di trasferimento;
- la probabilità di esecuzione:
  - la probabilità che la singola sede di esecuzione garantisca anche l'esecuzione totale senza dover ricorrere a costose esecuzioni parziali;
- la velocità di esecuzione:
  - il grado di automazione e la velocità media di esecuzione degli ordini „al mercato“;
- la complessità delle fasi di esecuzione e dei segmenti di borsa:
  - un continuo cambio delle fasi di negoziazione (asta, negoziazione continua), interruzioni ripetute della negoziazione e una miriade di segmenti di borsa riducono la comprensibilità dei segmenti di borsa da parte dei clienti;
- il luogo di esecuzione:
  - all'interno dello Spazio economico europeo su una sede di esecuzione riconosciuta o al di fuori delle stesse (negoziazione OTC).

I criteri sopraelencati sono ponderati per giungere, infine, a una lista univoca di priorità.

Per le obbligazioni dell'euromercato negoziate sulla piattaforma Bloomberg, vengono comparati i prezzi in offerta da parte dei broker presenti sulla stessa. Il prezzo in offerta ha, nella determinazione dei broker, un'importanza pari a quella dell'affidabilità del regolamento da parte degli stessi.

## **4 Informativa sulla qualità di esecuzione**

Cassa Centrale Raiffeisen ha adottato le seguenti misure al fine di ottenere la migliore qualità di esecuzione possibile per il cliente:

- Selezione delle piazze di negoziazione in cui gli ordini vengono eseguiti,
- Selezione dei broker che garantiscono la migliore qualità di esecuzione possibile.

Inoltre Cassa Centrale Raiffeisen si coordina con le politiche di esecuzione dei rispettivi broker e verifica la compatibilità con le proprie politiche di esecuzione.

Le misure adottate e i criteri stabiliti di Cassa Centrale Raiffeisen vengono riesaminati annualmente e, se necessario, vengono adeguati o aggiornati.

I principi di esecuzione degli ordini sono stati pubblicati insieme al regolamento interno di negoziazione e all'estratto delle direttive sui sul proprio sito internet e possono essere consultati al seguente link: <https://www.raiffeisen.it/it/cassa-centrale/siamo-sostenibili/chi-siamo/investor-relations/informazioni-mifid.html>

<sup>1</sup> Ogni gestore di sedi di esecuzione deve mettere a disposizione una volta all'anno una relazione di esecuzione avente ad oggetto le immissioni di prezzo dei partecipanti al mercato e i prezzi di esecuzione.

<sup>2</sup> Costi applicati alle esecuzioni di ordini da parte delle sedi di esecuzione (per singola operazione ecc.)

<sup>3</sup> Costi fissi

## **5 Conflitti di interesse**

Non esistono collegamenti stretti né partecipazioni tra broker e Cassa Centrale Raiffeisen.

## **6 Convenzioni con terzi e incentivi da parte di questi**

Cassa Centrale Raiffeisen non ha alcuna convenzione con broker o gestori di sedi di esecuzione che prevedano qualsiasi tipo di retrocessione incentivante oppure altri vantaggi che possano portare a conflitti d'interesse a svantaggio dei clienti.

## **7 Differenziazione nell'esecuzione di ordini per tipologia di clienti**

Cassa Centrale Raiffeisen nel corso del 2022 nell'esecuzione degli ordini in titoli ha assicurato la tutela maggiore agli investitori al dettaglio. Il rapporto con le controparti qualificate ha fatto sì che i criteri di cui sopra potevano anche essere consensuali. Ma la regola generale veniva applicata come principio anche nei confronti di costoro, e cioè che l'esecuzione degli ordini più favorevole è quella che garantisce il risultato complessivo migliore per il cliente. Poiché, però, le sedi di esecuzione per le controparti qualificate possono essere diverse da quelle stabilite per i clienti al dettaglio (a causa dei volumi molto maggiori di esecuzione), anche i criteri applicati nel 2022 erano diversi in questi casi. Tali criteri sono stati stabiliti nei singoli contratti pattuiti con le controparti qualificate.

## Tabella 1: Ordini di clienti al dettaglio per sedi di esecuzione

| a) i. Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 - a partire da 2000 contrattazioni al giorno) |  |   |  |                                      |   |                                 |
|---|--|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente  |  |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)  | Nome e identificativo della sede - MIC | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| DE EX   | XETRA - XETR                           | 36%   | 40%  | 58%                                  | 42%                                     | 100%                            |
| US NM   | NASDAQ (NMS) - XNMS                    | 34%   | 17%  | 48%                                  | 52%                                     | 100%                            |
| IT B1   | BLUE CHIPS S&P - XMIL                  | 17%   | 21%  | 63%                                  | 37%                                     | 100%                            |
| DE FR   | FRANKFURT PARKETT - XFRFA              | 5%  | 7%   | 55%                                  | 45%                                     | 100%                            |
| US NY   | NEW YORK NYSE - XNYS                   | 3%  | 8%   | 36%                                  | 64%                                     | 100%                            |

| a) ii. Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 - da 80 a 1999 contrattazioni al giorno) |  |   |  |                                      |   |                                 |
|---|--|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente  |  |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)  | Nome e identificativo della sede - MIC | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| US NY   | NEW YORK NYSE - XNYS                   | 58%   | 37%  | 48%                                  | 52%                                     | 100%                            |
| DE EX   | XETRA - XETR                           | 18%   | 22%  | 59%                                  | 41%                                     | 100%                            |
| IT B2   | BLUE CHIPS NO S&P - XMIL               | 8%  | 9%   | 51%                                  | 49%                                     | 100%                            |
| DE FR   | FRANKFURT PARKETT - XFRFA              | 8%  | 11%  | 58%                                  | 42%                                     | 100%                            |
| US NM   | NASDAQ (NMS) - XNMS                    | 4%  | 10%  | 60%                                  | 40%                                     | 100%                            |

| a) iii. 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) |  |   |  |                                      |   |                                 |
|---|--|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente  |  |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)  | Nome e identificativo della sede - MIC | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| DE FR   | FRANKFURT PARKETT - XFRFA              | 20%   | 14%  | 48%                                  | 52%                                     | 100%                            |
| US NY   | NEW YORK NYSE - XNYS                   | 19%   | 28%  | 53%                                  | 47%                                     | 100%                            |
| CH SW   | SWISS EXCHANGE - XSWX                  | 12%   | 4%   | 53%                                  | 47%                                     | 89%                             |
| GB LF   | EURONEXT LIF                           | 11%   | 9%   | 57%                                  | 43%                                     | 100%                            |
| IT CX   | CHI-X IT                               | 10%   | 3%   | 68%                                  | 32%                                     | 100%                            |

| b) Strumenti di debito   |  |   |  |                                      |   |                                 |
|--|--|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente       |  |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente) | Nome e identificativo della sede - MIC | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| IT O1  | DOM-MOT IT GOV CLEAN - MOTX            | 80%   | 82%  | 90%                                  | 10%                                     | 100%                            |
| EUMS   | BLOOMBERG                              | 7%  | 5%   | 63%                                  | 37%                                     | 100%                            |
| IT O2  | DOM-MOT IT GOV DIRTY                   | 5%  | 2%   | 100%                                 | 0%                                      | 100%                            |
| IT O5  | EURMOT VANBON CLEAN                    | 4%  | 4%   | 76%                                  | 24%                                     | 100%                            |
| IT T2  | EUROTLX OB EST DB - ETLX               | 1%  | 1%   | 72%                                  | 28%                                     | 100%                            |

| c) Derivati  |  |   |  |                                      |   |                                 |
|--|--|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente       |  |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente) | Nome e identificativo della sede - MIC | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| IT K7  | ETC NOT LEV. - ETFB                    | 36%   | 35%  | 60%                                  | 40%                                     | 100%                            |
| DE XP  | XETRA ETP - XETR                       | 29%   | 17%  | 38%                                  | 62%                                     | 49%                             |
| DE EW  | EUWAX - XSTU                           | 17%   | 12%  | 24%                                  | 76%                                     | 100%                            |
| DE FF  | FFT FRANKFURT - XFRA                   | 3%  | 1%   | 52%                                  | 48%                                     | 100%                            |
| IT K8  | ETC/ETN - XMIL                         | 3%  | 4%   | 49%                                  | 51%                                     | 100%                            |

| k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)                    |  |   |  |                                      |   |                                 |
|--|--|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente       |  |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente) | Nome e identificativo della sede - MIC | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| IT L2  | ETF EQUITY/COMMOD - ETFB               | 69%   | 68%  | 74%                                  | 26%                                     | 91%                             |
| DE XF  | XETRA ETF - XETR                       | 14%   | 17%  | 74%                                  | 26%                                     | 91%                             |
| DE FR  | FRANKFURT PARKETT - XFRA               | 5%  | 4%   | 69%                                  | 31%                                     | 95%                             |
| IT L1  | ETF - ETFB                             | 4%  | 5%   | 65%                                  | 35%                                     | 84%                             |
| IT L4  | ETF LEVERAGED                          | 3%  | 2%   | 67%                                  | 33%                                     | 100%                            |

## Tabella 2: Ordini di clienti istituzionali per sedi di esecuzione

| b) Strumenti di debito   |  |   |  |                                      |   |                                 |
|--|--|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente       |  |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente) | Nome e identificativo della sede - MIC | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| IT O1  | DOM-MOT IT GOV CLEAN - MOTX            | 89%   | 87%  | 83%                                  | 17%                                     | 100%                            |
| IT O5  | EUR-MOT VANBON CLEAN                   | 4%  | 3%   | 87%                                  | 13%                                     | 100%                            |
| IT O2  | DOM-MOT IT GOV DIRTY                   | 4%  | 2%   | 83%                                  | 17%                                     | 100%                            |
| EUMIS  | BLOOMBERG                              | 1%  | 1%   | 74%                                  | 26%                                     | 100%                            |
| IT HI  | HI-MTF/Vonel                           | 1%  | 0%   | 100%                                 | 0%                                      | 100%                            |

## Tabella 3: Ordini di clienti al dettaglio per broker

| a) i. Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 - a partire da 2000 contrattazioni al giorno) |                       |   |  |                                      |   |                                 |
|---|-----------------------|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente  |                       |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)  | Codice LEI            | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| BNP Paribas Arbitrage   | 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48  | 78%   | 75%  | 53%                                  | 47%                                     | 100%                            |
| Intesa SanPaolo SPA   | 2W8N8UU78PMDQKZENC08  | 20%   | 24%  | 62%                                  | 38%                                     | 100%                            |
| Deutsche Bank AG  | 7LTFWFZYICNSX8D621K86 | 2%  | 0%   | 0%                                   | 100%                                    | 100%                            |

| a) ii. Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 - da 80 a 1999 contrattazioni al giorno) |                      |   |  |                                      |   |                                 |
|---|----------------------|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente  |                      |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)  | Codice LEI           | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| BNP Paribas Arbitrage   | 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48 | 89%   | 84%  | 54%                                  | 46%                                     | 100%                            |
| Intesa SanPaolo SPA   | 2W8N8UU78PMDQKZENC08 | 11%   | 16%  | 48%                                  | 52%                                     | 100%                            |

| a) iii. 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) |                       |   |  |                                      |   |                                 |
|---|-----------------------|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente  |                       |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)  | Codice LEI            | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| BNP Paribas Arbitrage   | 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48  | 87%   | 93%  | 53%                                  | 47%                                     | 100%                            |
| Intesa SanPaolo SPA   | 2W8N8UU78PMDQKZENC08  | 12%   | 6%   | 67%                                  | 33%                                     | 100%                            |
| Deutsche Bank AG  | 7LTFWFZYICNSX8D621K86 | 1%  | 2%   | 0%                                   | 100%                                    | 100%                            |

| b) Strumenti di debito   |                       |   |  |                                      |   |                                 |
|--|-----------------------|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente |                       |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)       | Codice LEI            | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| Intesa SanPaolo SPA  | 2W8N8UU78PMDQKZENC08  | 90%   | 97%  | 87%                                  | 13%                                     | 100%                            |
| JP Morgan Securities LTD   | K6Q0W1PS1L1O4QL9C32   | 3%  | 0%   | 92%                                  | 8%                                      | 96%                             |
| Unicredit SPA  | 549300TRUWQ2CD2G5692  | 3%  | 0%   | 100%                                 | 0%                                      | 0%                              |
| Deutsche Bank AG   | 7LTFWFZYICNSX8D621K86 | 2%  | 2%   | 82%                                  | 18%                                     | 99%                             |
| Banco Bilbao Vizcaya   | K8MS7FD7NSZ2WQ51AZ71  | 1%  | 0%   | 100%                                 | 0%                                      | 100%                            |

| c) Derivati  |                       |   |  |                                      |   |                                 |
|--|-----------------------|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente |                       |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)       | Codice LEI            | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| BNP Paribas Arbitrage  | 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48  | 54%   | 48%  | 25%                                  | 75%                                     | 82%                             |
| Intesa SanPaolo SPA  | 2W8N8UU78PMDQKZENC08  | 45%   | 52%  | 53%                                  | 47%                                     | 100%                            |
| Deutsche Bank AG   | 7LTFWFZYICNSX8D621K86 | 0%  | 1%   | 0%                                   | 100%                                    | 100%                            |

| k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)              |                       |   |  |                                      |   |                                 |
|--|-----------------------|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente |                       |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)       | Codice LEI            | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| Intesa SanPaolo SPA  | 2W8N8UU78PMDQKZENC08  | 78%   | 76%  | 72%                                  | 28%                                     | 90%                             |
| BNP Paribas Arbitrage  | 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48  | 21%   | 24%  | 73%                                  | 27%                                     | 90%                             |
| Deutsche Bank AG   | 7LTFWFZYICNSX8D621K86 | 1%  | 0%   | 0%                                   | 100%                                    | 100%                            |



## Tabella 4: Ordini di clienti istituzionali per broker

| b) Strumenti di debito   |                      |   |  |                                      |   |                                 |
|--|----------------------|---|--|--------------------------------------|---|---------------------------------|
| Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente       |                      |   | N  |                                      |   |                                 |
| Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente) | Codice LEI           | Volume negoziato in percentuale del totale della classe | Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe | Percentuale di ordini passivi (ACCO) | Percentuale di ordini aggressivi (VNCO) | Percentuale di ordini orientati |
| Intesa SanPaolo SPA  | 2W8N8UU78PMDQKZENC08 | 19%   | 62%  | 81%                                  | 19%                                     | 100%                            |
| Citibank N.A.  | E57ODZWZ7FF32TWFA76  | 15%   | 8%   | 67%                                  | 33%                                     | 100%                            |
| Unicredit SPA  | 549300TRUWO2CD2G5692 | 11%   | 5%   | 59%                                  | 41%                                     | 100%                            |
| Banca MPS  | J4CP7MHCXR8DAQMKL78  | 10%   | 5%   | 76%                                  | 24%                                     | 100%                            |
| Deutsche Bank AG   | 7LTWFZYICNSX8D621K86 | 7%  | 4%   | 86%                                  | 14%                                     | 100%                            |