



**Report annuale delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e
sulla qualità dell'esecuzione**

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

Data di pubblicazione: febbraio 2019

Sommario

Legenda	3
SEZIONE I – REPORT PER BROKER DI ESECUZIONE	3
Strumenti di capitale, derivati, prodotti indicizzati quotati ed altri strumenti:	3
Strumenti di debito.....	6
<i>OBBLIGAZIONI E TITOLI DI STATO</i>	6
SEZIONE II – REPORT PER SEDE DI ESECUZIONE	7
Strumenti di debito.....	7
<i>OBBLIGAZIONI NON QUOTATE</i>	7
SEZIONE III – OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI	8

Legenda:

1. Le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione relative alle classi di strumenti per le quali è indicato in tabella di aver eseguito un numero esiguo di ordini non sono significative né rappresentative delle modalità di esecuzione degli ordini ai sensi del regolamento delegato (UE) 2017/576;
2. In caso di assenza dell'informazione sugli eseguiti di tipo aggressivo/passivo è stata adottata la seguente proxy:
 - Ordini al meglio = aggressivi
 - Ordini con prezzo = passivi.

SEZIONE I – Report per Broker di esecuzione

Strumenti di capitale, derivati, prodotti indicizzati quotati ed altri strumenti:

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (a partire da 2000 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
FINANZA SUD SIM SPA LEI: 81560045DA8BF9003729	97,18	98,70	70,02	29,98	20,18
NEXI SPA (EX ICBPI) LEI: 815600EE22E1C3F66630	2,12	0,73	47,87	52,13	48,94
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,70	0,57	34,25	65,75	34,25

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 80 a 1999 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
FINANZA SUD SIM SPA LEI: 81560045DA8BF9003729	84,16	91,99	70,81	29,19	12,50
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	12,46	6,18	35,15	64,85	35,15
NEXI SPA (EX ICBPI) LEI: 815600EE22E1C3F66630	3,39	1,83	43,33	56,67	51,67

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
NEXI SPA (EX ICBPI) LEI: 815600EE22E1C3F66630	70,06	71,19	43,30	56,70	3,64
FINANZA SUD SIM SPA LEI: 81560045DA8BF9003729	26,13	26,03	94,90	5,10	1,94
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	3,81	2,78	6,82	93,18	4,55

Classe Cliente	Retail				
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				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
FINANZA SUD SIM SPA LEI: 81560045DA8BF9003729	91,27	91,93	98,99	1,01	0,34
NEXI SPA (EX ICBPI) LEI: 815600EE22E1C3F66630	7,63	4,66	6,67	93,33	0,00
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	1,10	3,42	0,00	100,00	0,00

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
FINANZA SUD SIM SPA LEI: 81560045DA8BF9003729	97,16	98,81	78,38	21,62	0,30
NEXI SPA (EX ICBPI) LEI: 815600EE22E1C3F66630	2,82	0,59	0,00	100,00	0,00
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,02	0,59	50,00	50,00	0,00

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Sì				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
FINANZA SUD SIM SPA LEI: 81560045DA8BF9003729	99,94	89,29	40,00	60,00	0,00
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,05	8,93	0,00	100,00	0,00
NEXI SPA (EX ICBPI) LEI: 815600EE22E1C3F66630	0,01	1,79	0,00	100,00	0,00

Nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini la Banca adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, identificando per ciascuna categoria di strumenti finanziari i soggetti presso i quali gli ordini vengono trasmessi, in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

Per quanto riguarda le azioni ed i relativi diritti di opzione, i fondi immobiliari ed i prodotti indicizzati quotati su mercati regolamentati italiani, sono stati selezionati due negozianti (FINSUD SIM S.p.A. e Nexi S.p.A., azienda Capogruppo del Gruppo NEXI che nel corso del 2018 ha ceduto ad EQUITA SIM SPA il ramo d'azienda relativo alla negoziazione conto terzi) al fine di garantire una continuità di servizio nelle ipotesi di eventi eccezionali legati a cadute sui sistemi di interconnessione. I negozianti eseguono gli ordini ricevuti dalla Banca rispettando la propria politica di esecuzione degli ordini. Con ogni negoziante si è proceduto a definire accordi tali da garantire il rispetto della "best execution" nei confronti della Banca e dei suoi clienti.

Borsa Italiana S.p.A. costituisce il principale mercato nel comparto azionario italiano e rappresenta un mercato concentrato in grado di garantire a tutti gli investitori (al dettaglio e professionali) le medesime condizioni di esecuzione. Tale mercato regolamentato è caratterizzato da un livello commissionale contenuto che è anche la conseguenza del forte grado di integrazione verticale che lo caratterizza; le società che gestiscono gli scambi e le fasi successive allo scambio (Cassa di compensazione e garanzia e Monte titoli) appartengono, infatti, allo stesso gruppo.

Per gli ordini di compravendita delle azioni ed i diritti di opzione quotati su MTF italiani è stato scelto il negoziante Nexi S.p.A. (EQUITA SIM SPA dopo la cessione) che esegue gli ordini ricevuti dalla Banca rispettando la propria politica di esecuzione degli ordini; con il negoziante si è proceduto a definire un accordo tale da garantire il rispetto della "best execution" nei confronti della Banca.

HiMTF costituisce il principale sistema multilaterale di scambi in cui sono quotate le azioni delle Banche Popolari.

Per quanto riguarda le azioni ed i relativi diritti di opzione, i fondi immobiliari ed i prodotti indicizzati quotati su mercati regolamentati esteri è stato selezionato un negoziante (Nexi S.p.A., poi EQUITA SIM SPA) che accede, per il tramite di *broker* specializzati, ai mercati regolamentati di riferimento, garantendo in modo durevole il raggiungimento del miglior risultato possibile in termini di "total consideration". Il negoziante esegue gli ordini ricevuti dalla Banca rispettando la propria politica di esecuzione degli ordini.

Nella selezione dei brokers, cui vengono trasmessi gli ordini, NEXI (EQUITA SIM) tiene conto dei seguenti elementi:

- commissioni e spese richieste per l'esecuzione degli ordini;
- accesso diretto ai mercati;
- disponibilità di un servizio di direct market access rapido, economico, efficiente e facilmente integrabile con gli applicativi di front office di NEXI (solo per le sedi di esecuzione raggiungibili per via telematica);
- massima automazione ed affidabilità in fase di regolamento delle transazioni;
- elevato standing internazionale.

Strumenti di debito

Obbligazioni e titoli di Stato

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
FINANZA SUD SIM SPA LEI: 81560045DA8BF9003729	82,55	75,13	59,83	40,17	21,33
NEXI SPA (EX ICBPI) LEI: 815600EE22E1C3F66630	1,56	3,06	6,80	93,20	10,68
EQUITA SIM SPA LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0,76	1,39	4,26	95,74	4,26

Per quanto riguarda le Obbligazioni ed i Titoli di Stato quotati su mercati regolamentati italiani sono stati selezionati due negoziatori (FINSUD SIM S.P.A. e Nexi S.p.A.; EQUITA SIM dopo la cessione del ramo d'azienda), al fine di garantire una continuità di servizio nelle ipotesi di eventi eccezionali legati a cadute sui sistemi di interconnessione. I negoziatori eseguono gli ordini ricevuti dalla Banca rispettando la propria politica di esecuzione degli ordini. Con ogni negoziatore si è proceduto a definire accordi tali da garantire il rispetto della "best execution" nei confronti della Banca e dei suoi clienti.

I mercati regolamentati di riferimento costituiscono il principale mercato per gli strumenti finanziari in oggetto, in quanto consentono all'impresa di operare efficientemente in virtù del fatto che rappresentano mercati concentrati in grado di garantire a tutti gli investitori (al dettaglio e professionali) le medesime condizioni di esecuzione.

Per gli ordini di compravendita delle Obbligazioni e Titoli di Stato quotati su MTF italiani o esteri è stato scelto il negoziatore Nexi S.p.A. (EQUITA SIM dopo la cessione).

Gli MTF selezionati da Nexi (poi EQUITA SIM) (es. HI - MTF segmento Quote Driven; ExtraMOT; EuroTLX) si caratterizzano per garantire un sufficiente livello di efficienza considerando la tipologia di strumenti finanziari negoziati.

Per gli ordini relativi alle Obbligazioni ed ai Titoli di Stato non quotati (diverse dalle Obbligazioni di propria emissione), è stato selezionato il negoziatore Nexi SpA (poi EQUITA SIM) che consente di negoziare gli

strumenti finanziari in esame, in contropartita diretta ovvero eseguendo gli ordini per conto dei clienti rivolgendosi a Market Maker o Internalizzatori, privilegiando, pertanto, oltre che i prezzi ed i costi, anche la probabilità e la rapidità di esecuzione. Il negoziatore esegue gli ordini ricevuti dalla Banca rispettando la propria politica di esecuzione degli ordini. Con tale negoziatore si è definito un accordo tale da garantire il rispetto della best execution nei confronti della Banca.

I luoghi di esecuzione degli ordini relativi agli strumenti finanziari in oggetto sono rappresentati da un panel significativo di Internalizzatori e Market Makers specializzati nella quotazione di questa tipologia di strumenti finanziari, in grado di esprimere un'offerta vincolante sull'ordine in questione.

SEZIONE II – Report per sede di esecuzione

Strumenti di debito

Obbligazioni non quotate

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
FUORI MERCATO MIC: XOFF	15,14	20,42	100,00	0,00	0,00

La Banca presta il servizio di negoziazione per conto proprio nonché il connesso servizio di esecuzione di ordini di cui all'art. 1, comma 5, lett b) del TUF esclusivamente con riguardo alle obbligazioni di propria emissione ed ai Pronti contro Termine. La Banca provvede alla esecuzione e negoziazione in contropartita diretta degli ordini con la clientela.

Le obbligazioni emesse dalla Banca non sono quotate sui mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). L'operatività in contropartita diretta costituisce, dunque, l'unica sede di esecuzione disponibile.

Sezione III – Operazioni di finanziamento tramite titoli

Classe dello strumento	E13M02 – Strumenti del mercato monetario	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)	Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
XOFF – Fuori Mercato	100,00	100,00