



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

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

Aprile 2018

Sommario

Premessa	3
SEZIONE I – REPORT PER BROKER DI ESECUZIONE.....	3
Strumenti di capitale, derivati, prodotti indicizzati quotati ed altri strumenti	3
Strumenti di debito.....	7
<i>OBBLIGAZIONI E TITOLI DI STATO.....</i>	<i>7</i>
SEZIONE II – REPORT PER SEDE DI ESECUZIONE.....	8
Strumenti di capitale, derivati, prodotti indicizzati quotati ed altri strumenti	8
<i>AZIONI NON QUOTATE</i>	<i>8</i>
Strumenti di debito.....	9
<i>OBBLIGAZIONI NON QUOTATE.....</i>	<i>9</i>
SEZIONE III – OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI.....	10

Premessa.

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.

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	E13E01 Equities1 - Azioni con fasce di liquidità 5 e 6 (a partire da 2.000 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
81560045DA8BF9003729 - Finsud Sim	98,34	99,47	72,40	27,60	22,72
815600EE22E1C3F66630 - Nexi SpA	1,66	0,53	14,93	85,07	17,91

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	E13E02 Equities2 - Azioni con fasce di liquidità 3 e 4 (da 80 a 1.999 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
81560045DA8BF9003729 - Finsud Sim	97,22	95,01	72,87	27,13	13,51
815600EE22E1C3F66630 - Nexi Spa	2,78	4,97	3,38	96,62	3,38
815600835712F7BA2869 - Banca Finnat	0,00	0,02	0,00	100,00	100,00

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	E13E03 Equities3 - Azioni con fasce di liquidità 1 e 2 (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
81560045DA8BF9003729 - Finsud Sim	5,64	6,78	74,50	25,50	13,61
815600EE22E1C3F66630 - Nexi SpA	3,13	2,70	5,59	94,41	4,35
815600835712F7BA2869 - Banca Finnat	0,00	0,02	0,00	100,00	100,00

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	E13E09 SecuDer2 - Altri derivati cartolarizzati				
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
81560045DA8BF9003729 - Finsud Sim	100,00	100,00	43,84	56,16	2,40

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	E13E08 SecuDer1 - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
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
81560045DA8BF9003729 - Finsud Sim	80,48	87,61	93,66	6,34	0,00
815600EE22E1C3F66630 - Nexi SpA	19,52	12,39	44,83	55,17	51,72

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	E13E12 ETProd - Prodotti indicizzati quotati - ETF, ETN, ETC				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
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
81560045DA8BF9003729 - Finsud Sim	99,97	99,48	73,16	26,84	0,00
815600EE22E1C3F66630 - Nexi Spa	0,03	0,52	100,00	0,00	0,00

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	E13E14 Others - Altri strumenti (es. Fondi Immobiliari quotati)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
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
81560045DA8BF9003729 - Finsud Sim	100,00	100,00	70,00	30,00	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) 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.

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. 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., azienda Capogruppo del Gruppo NEXI) 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 negoziatore esegue gli ordini ricevuti dalla Banca rispettando la propria politica di esecuzione degli ordini.

Nella selezione dei brokers, cui vengono trasmessi gli ordini, NEXI 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	E13M01 Debt1- 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
81560045DA8BF9003729 - Finsud Sim	73,97	63,13	67,27	32,73	21,82
815600EE22E1C3F66630 - Nexi Spa	4,96	6,19	3,57	96,43	4,59

Classe Cliente	Professional				
Classe dello strumento	E13M01 Debt1 - 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
81560045DA8BF9003729 - Finsud Sim	0,05	0,03	100,00	0,00	100,00

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	E13E05 StrucFI - Strumenti di finanza strutturata				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
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
815600EE22E1C3F66630 - Nexi SpA	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00

Per quanto riguarda le Obbligazioni ed i Titoli di Stato 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), 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.

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.

Gli MTF selezionati da Nexi (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 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 capitale, derivati, prodotti indicizzati quotati ed altri strumenti

Azioni non quotate

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	E13E03 Equities3 - Azioni con fasce di liquidità 1 e 2 (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
XOFF - Fuori Mercato	91,24	90,50	100,00	0,00	0,00

Le azioni emesse dalla Banca sono quotate sul sistema multilaterale di negoziazione denominato HI-MTF, più precisamente sul segmento ORDER DRIVEN AZIONARIO, a partire dal 28/12/2017. La Banca presta su di esse il servizio di ricezione e trasmissione ordini verso il negoziatore Nexi Spa (aderente diretto al mercato in parola). Prima della quotazione, le azioni emesse della banca venivano negoziate tramite il servizio di negoziazione in conto proprio connesso al servizio di esecuzione di ordini di cui all'art. 1, comma 5, lett b) del TUF.

Strumenti di debito

Obbligazioni non quotate

Classe Cliente	Retail				
Classe dello strumento	E13M01 Debt1 - 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
XOFF - Fuori Mercato	21,02	30,65	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, senza qualificarsi come Internalizzatore Sistemático.

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