

MiFID II

**Relazione sulla qualità dell'esecuzione degli
ordini di Credit Suisse (Italy) Spa**

Credit Suisse (Italy) SpA

2017

Indice

Introduzione	3
1. Strumenti di debito	4
2. Strumenti di capitale - Azioni e Certificati di deposito azionario.....	6
3. Prodotti indicizzati.....	8
4. Derivati cartolarizzati	10
5. Strumenti di finanza strutturata	12
6. Derivati su tassi, crediti, merci, valute	13
7. Tabelle di sintesi Top5 Report.....	15

Introduzione

Gli obblighi di cui all'art. 27.6 della Direttiva 2014/65 / UE ("MiFID II") e art. 3 del Regolamento delegato (UE) 2017/576 della Commissione ("RTS 28"), prevedono che un'impresa di investimento pubblichi una relazione sulla qualità dell'esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui sono stati eseguiti gli ordini dei clienti nell'anno precedente, per ogni classe di strumento finanziario.

Le sedi di esecuzione in cui sono stati eseguiti gli ordini dei clienti sono indicate nel Report TOP5.

La presente relazione costituisce una sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio della qualità dell'esecuzione ottenuta nei luoghi di esecuzione in cui sono stati eseguiti gli ordini dei clienti nel periodo 1/1/2017 al 31/12/2017.

In essa sono contenuti approfondimenti riguardanti gli strumenti finanziari che Credit Suisse (Italy) SpA ("CS Italy") ha negoziato per conto dei propri clienti durante il periodo sopra indicato.

1. Strumenti di debito

Classi di strumento finanziario:	B1 – Obbligazioni; B2 - Strumenti mercato monetario
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e retail

Nel corso del 2017, tale modalità di negoziazione è risultata prevalente per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari e gli ordini compresi in questa tipologia sono stati in via principale eseguiti attraverso la piattaforma di trading elettronico Bloomberg.

Gli ordini eseguiti sono relativi sia a clienti appartenenti alla divisione Private Banking – professionali e retail, sia alla divisione Asset Management per i suoi clienti istituzionali, prevalentemente Fondi Pensione.

CS Italy ha identificato nella piattaforma di trading elettronico Bloomberg, alla quale è aderente, la sede di esecuzione principale, alternativa ai Mercati Regolamentati, dove trovare liquidità su titoli a reddito fisso, in quanto ritiene che la stessa possa assicurare per tali strumenti finanziari migliori condizioni in termini di prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione (fattori elencati in ordini decrescente di importanza).

La circostanza che nel report TOP5 la piattaforma Bloomberg è individuata due volte è legata al fatto che Bloomberg solo a partire da luglio 2017 è un Multilateral Trading Facility ("MTF"), ed è pertanto una sede di esecuzione riconosciuta dall'ESMA, e quindi gli ordini lì eseguiti prima della suddetta data trovano una diversa evidenza.

L'esecuzione di ordini di questa tipologia di classe di strumenti finanziari è particolarmente rilevante per CS Italy sia in termini di volumi sia in termini di ordini, soprattutto con riferimento al comparto delle obbligazioni corporate rispetto a quello dei titoli di stato, alla luce della propensione al rischio e alla ricerca di rendimenti più alti dei clienti.

Bloomberg MTF funziona in modalità RFQ (Request for Quote), ovvero le proposte di acquisto e vendita devono essere accettate e confermate dalla controparte che in quel momento espone i prezzi in denaro o in lettera per un determinato strumento finanziario e per l'intera quantità.

Questa modalità di esecuzione, ancorché preveda l'intervento dell'operatore, consente di rispettare il fattore prezzo quale indicatore prevalente per il raggiungimento della best execution in quanto, in corrispondenza di situazioni di illiquidità dei mercati, è l'operatore stesso che garantisce la chiusura delle operazioni alle condizioni più convenienti per il cliente mettendo in competizione tra loro più controparti.

A questo riguardo CS Italy ha siglato accordi con oltre 40 controparti istituzionali di mercato che operano in qualità di market maker su Bloomberg. Queste controparti sono state selezionate in quanto soddisfano i criteri di solvibilità finanziaria e di puntualità e efficienza di regolamento, che consentono di rispettare i fattori altrettanto determinanti il raggiungimento della best execution quali rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento.

L'esecuzione delle operazioni su Bloomberg non comporta nessun costo aggiuntivo per il cliente.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Bloomberg, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

Classi di strumento finanziario:	B1 – Obbligazioni; B2 - Strumenti mercato monetario
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e retail

Nel corso del 2017, CS Italy ha trasmesso una quota rilevante di ordini (seppur inferiore a quella degli ordini eseguiti sulla piattaforma Bloomberg) appartenenti a questa tipologia prevalentemente a due Broker, Unicredit Bank e Banca IMI (Gruppo Banca Intesa).

Gli ordini in questione sono relativi sia a clienti appartenenti alla divisione Private Banking – professionali e retail, sia alla divisione Asset Management.

CS Italy ha individuato nei segmenti MOT e EuroMOT di Borsa Italiana e in EuroTLX, le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità per i Titoli di Stato italiani e in particolar modo per obbligazioni bancarie e corporate domestiche ivi quotate. Unicredit Bank e Banca IMI sono tra i broker maggiormente attivi sui mercati domestici quali Borsa Italiana e EuroTLX, pertanto CS Italy si avvale della loro professionalità e competenza per accedere a queste sedi di esecuzione.

Una parte residuale di ordini, relativi a titoli di Stato svizzeri e obbligazioni domestiche quotate su mercati esteri, viene trasmessa alla Credit Suisse AG di Zurigo.

Queste sedi di esecuzione sono mercati al dettaglio, ovvero la liquidità è garantita dalle proposte in acquisto e in vendita disposte dai clienti, pertanto CS Italy veicola in queste sedi di esecuzione ordini che per caratteristiche e dimensioni hanno elevata probabilità di ottenere il prezzo atteso senza comportare impatti sul listino.

Non essendo membro di queste sedi di esecuzione, CS Italy si è dotata di dispositivi elettronici di interconnessione automatica e manuale che gli consentono, per il tramite di Unicredit Bank, Banca IMI e Credit Suisse AG Zurigo prevalentemente, di accedere in modalità di trasmissione degli ordini.

Essendo questa modalità di negoziazione totalmente standardizzata nei processi della Banca, tutti i fattori determinanti il raggiungimento del miglior risultato atteso, il più importante dei quali è il corrispettivo totale, trovano conferma.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank e Banca IMI, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari, non esistono conflitti di interesse tra le due entità.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse AG Zurigo, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività. Il Gruppo Credit Suisse è un operatore competitivo nella negoziazione di strumenti finanziari, è dotato di infrastrutture dedicate e efficienti, applica commissioni di brokeraggio in linea col mercato.

2. Strumenti di capitale - Azioni e Certificati di deposito azionario

Classi di strumento finanziario:	A – Azioni e certificati di deposito azionario
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e retail

CS Italy non è membro aderente di alcuna sede di esecuzione e non svolge ruolo di market maker per gli ordini compresi in questa tipologia. Pertanto questa attività è residuale e prevalentemente riconducibile a singole e specifiche operazioni, quali ad esempio la gestione del conto errori o la gestione delle posizioni rivenienti dalle spezzature su corporate actions (e.g. aumenti di capitale), che necessitano il transito dai rispettivi dossier di proprietà della banca.

Classi di strumento finanziario:	A – Azioni e certificati di deposito azionario
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Retail

Nel corso del 2017, tale modalità di negoziazione è risultata prevalente per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari. Gli ordini sono stati in via principale trasmessi a due Broker, Unicredit Bank e Credit Suisse AG di Zurigo per la successiva esecuzione su Mercati Regolamentati.

Gli ordini in questione sono relativi a clienti appartenenti alla divisione Private Banking – professionali e retail.

CS Italy ha individuato nei Mercati Regolamentati le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità di questa classe di strumenti finanziari in quanto in genere concentrano i requisiti determinanti il raggiungimento del prezzo quali un elevato numero di scambi e di controvalore, un elevato numero di partecipanti alle negoziazioni e un differenziale denaro-lettera ridotto, oltre a garantire trasparenza nelle negoziazioni.

Queste sedi di esecuzione sono mercati al dettaglio, ovvero la liquidità è garantita dalle proposte in acquisto e in vendita disposte dai clienti, pertanto CS Italy veicola in queste sedi di esecuzione ordini che per caratteristiche e dimensioni hanno elevata probabilità di ottenere il prezzo atteso senza comportare impatti sul listino.

Non essendo membro di queste sedi di esecuzione, CS Italy si è dotata di dispositivi elettronici di interconnessione automatica e manuale che gli consentono, per il tramite di Unicredit Bank e Credit Suisse AG Zurigo prevalentemente, di accedere in modalità di trasmissione degli ordini, nel rispetto dei fattori determinanti quali la rapidità e probabilità di esecuzione.

Unicredit Bank si distingue come controparte tra le più attive sui mercati domestici quali Borsa Italiana, mentre Credit Suisse AG Zurigo è preferita come controparte per raggiungere i mercati esteri grazie al fatto di far parte di un Gruppo riconosciuto come altamente competitivo a livello internazionale.

Una parte residuale di ordini, relativi a strumenti quotati su Borsa Italiana, viene eseguita tramite Intermonte Sim Spa.

Tale modalità di negoziazione altamente standardizzata consente di far conseguire al cliente il miglior risultato atteso considerando tutti i fattori - prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione, il più importante dei quali è costituito dal corrispettivo totale.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse AG Zurigo, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività. Il Gruppo Credit Suisse è un operatore competitivo nella negoziazione di strumenti finanziari, è dotato di infrastrutture dedicate e efficienti, applica commissioni di brokeraggio in linea col mercato.

Classi di strumento finanziario:	A – Azioni e certificati di deposito azionario
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professional

Nel corso del 2017, CS Italy ha trasmesso gli ordini compresi in questa tipologia a differenti Broker, tra i quali i principali sono risultati Barclays Bank, Sanford & Bernstein e Credit Suisse AG Zurigo.

Gli ordini in questione sono relativi sia a clienti professionali appartenenti alla divisione Private Banking sia alla divisione Asset Management, e si caratterizza per la diversificazione dei mercati, per la grandezza degli ordini e per le diverse strategie di esecuzione che richiedono il raggiungimento del risultato atteso.

Con riferimento agli ordini pervenuti dalla divisione Asset Management, per rispettare i vincoli contrattuali rivenienti dagli accordi con i loro clienti, CS Italy ha siglato accordi con alcuni broker selezionati, al di fuori del Gruppo CS, che assicurano competenza e copertura di questi strumenti finanziari per queste tipologie di ordini.

CS Italy distribuisce gli ordini ai Broker rispettando una market share, rivista almeno una volta all'anno, che destina il business per competenza di area geografica. Ad esempio, sia Barclays che Sanford & Bernstein sono state selezionate per coprire l'Europa e l'America, pertanto complessivamente, rispettivamente per il 13% e per l'11% circa, hanno raggiunto una quota significativa che li ha messi ai primi posti.

La market share contiene fino a 17 broker che coprono le 4 aree geografiche individuate da CS Italy, Italia, Europa, US&Canada e Asia. Il business è quindi ampiamente distribuito, e CS Italy crede che questa strategia sia efficace al fine di mantenere alto il livello di competitività tra i Broker e di distribuire eventuali rischi operativi.

CS Italy ha negoziato commissioni di brokeraggio con i diversi broker che non discostano tra loro più dello 0,05% tra le minime e le massime applicate per la medesima categoria di strumenti.

CS Italy non ha alcun legame proprietario, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari con nessuno dei Broker con i quali conclude queste operazioni.

Per quanto riguarda il volume di ordini generato dalla divisione Private Banking, CS Italy può comunque adoperare i dispositivi elettronici di interconnessione automatica e manuale, utilizzando di fatto il processo standardizzato, e per questo motivo anche Credit Suisse AG di Zurigo risulta tra i Broker utilizzati con continuità.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse AG Zurigo, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività. Il Gruppo Credit Suisse è un operatore competitivo nella negoziazione di strumenti finanziari, è dotato di infrastrutture dedicate e efficienti, applica commissioni di brokeraggio in linea col mercato.

3. Prodotti indicizzati

Classi di strumento finanziario:	M1 – Prodotti indicizzati quotati (ETF, ETN e ETC)
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente	Retail

CS Italy non è membro aderente di alcuna sede di esecuzione e non svolge ruolo di market maker per gli ordini compresi in questa casistica. Pertanto questa attività è estremamente residuale e prevalentemente riconducibile a singole e specifiche operazioni, quali ad esempio la gestione del conto errori o la gestione delle posizioni rivenienti dalle spezzature su corporate actions (e.g. aumenti di capitale), che necessitano il transito dai rispettivi dossier di proprietà della banca.

Classi di strumento finanziario:	M1 – Prodotti indicizzati quotati (ETF, ETN e ETC)
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professional

Nel corso del 2017, tale modalità di negoziazione è risultata prevalente per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari e gli ordini compresi in questa tipologia sono stati in via principale eseguiti attraverso la piattaforma di trading elettronico Bloomberg.

Ancorché tali strumenti siano anche quotati nei mercati regolamentati, si caratterizzano perché la loro liquidità, e quindi la formazione del prezzo nel listino, è garantita prevalentemente da market maker che hanno l'obbligo di quotazione.

Gli ordini in questione sono relativi alle gestioni patrimoniali e ai clienti istituzionali della divisione Asset Management. per prevalentemente Fondi Pensione.

Questi strumenti sono presenti nei portafogli gestiti in quanto soddisfano strategie di diversificazione e di copertura, per tanto si caratterizza per la diversificazione dei mercati e per la grandezza degli ordini.

Per questo motivo l'esecuzione OTC (fuori mercato) di questi strumenti è una casistica significativa nell'attività della banca.

CS Italy ha identificato nella piattaforma di trading elettronico Bloomberg, alla quale è aderente, la sede di esecuzione principale, alternativa ai Mercati Regolamentati, dove eseguire le operazioni OTC.

La circostanza che nel report TOP5 la piattaforma Bloomberg è individuata due volte è legata al fatto che Bloomberg solo a partire da luglio 2017 è un Multilateral Trading Facility ("MTF"), ed è pertanto una sede di esecuzione riconosciuta dall'ESMA, e quindi gli ordini lì eseguiti prima della suddetta data trovano una diversa evidenza.

Bloomberg MTF funziona in modalità RFQ (Request for Quote), ovvero le proposte di acquisto e vendita devono essere accettate e confermate dalla controparte che in quel momento espone i prezzi in denaro o in lettera per un determinato strumento finanziario e per l'intera quantità.

Questa modalità di esecuzione, ancorché preveda l'intervento dell'operatore, consente di rispettare il fattore prezzo quale indicatore prevalente per il raggiungimento della best execution in quanto, in corrispondenza di situazioni di illiquidità dei mercati, è l'operatore stesso che garantisce la chiusura delle operazioni alle condizioni più convenienti per il cliente mettendo in competizione tra loro più controparti.

A questo riguardo CS Italy ha siglato accordi con 8 controparti istituzionali di mercato che operano in qualità di market maker su Bloomberg. Queste controparti sono state selezionate in quanto soddisfano i criteri di solvibilità finanziaria e di puntualità e efficienza di regolamento, che consentono di rispettare i fattori altrettanto determinanti il raggiungimento della best execution quali rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento.

CS Italy non ha alcun legame proprietario, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari con nessuna delle controparti con le quale conclude questa operazioni.

L'esecuzione delle operazioni su Bloomberg non comporta nessun costo aggiuntivo per il cliente. CS Italy non ha alcun legame proprietario con Bloomberg, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti.

Classi di strumento finanziario:	M1 – Prodotti indicizzati quotati (ETF, ETN e ETC)
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professional e retail

Nel corso del 2017, tale modalità di negoziazione è risultata prevalente per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari. Gli ordini in questione sono relativi sia a clienti appartenenti alla divisione Private Banking – professionali e retail, sia alla divisione Asset Management.

Gli ordini derivanti dalla divisione Private Banking sono stati in via principale trasmessi a due Broker, Unicredit Bank e Credit Suisse AG di Zurigo per la successiva esecuzione su Mercati Regolamentati.

Gli ordini derivanti dalla divisione Asset Management sono marginali rispetto a questa modalità di negoziazione in quanto, per caratteristiche e dimensioni, sono prevalentemente negoziati in modalità di esecuzione diretta con le controparti.

CS Italy ha individuato nei Mercati Regolamentati le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità di questa classe di strumenti finanziari in quanto in genere concentrano i requisiti determinanti il raggiungimento del prezzo quali un elevato numero di scambi e di controvalore, un elevato numero di partecipanti alle negoziazioni e un differenziale denaro-lettera ridotto, oltre a garantire trasparenza nelle negoziazioni.

Ancorché tali strumenti siano anche quotati nei Mercati Regolamentati, si caratterizzano perché la loro liquidità, e quindi la formazione del prezzo nel listino, è garantita prevalentemente da market maker che hanno l'obbligo di quotazione.

Un'ulteriore caratteristica di questi strumenti finanziari è dovuta alla loro quotazione su molteplici mercati regolamentati. Ovvero il medesimo strumento, con medesimo codice identificativo (e.g. ISIN CODE), viene quotato e negoziato su più mercati contemporaneamente, ad esempio Milano, Francoforte, Londra, Parigi e altri.

Visto l'obbligo di fornire la liquidità da parte dei market maker, i mercati tra loro risultano ugualmente efficienti nel raggiungimento della best execution.

A questo riguardo CS Italy ha individuato in Milano la piazza rilevante per la negoziazione di questi ordini, gestendo quindi più agevolmente le movimentazioni e le posizioni rivenienti dall'esecuzione degli ordini, con notevole riduzione di costi e rischi operativi a beneficio dei propri clienti.

Tale modalità di negoziazione altamente standardizzata, in quanto CS Italy si è dotata di dispositivi di interconnessione automatica e manuale che gli consentono per il tramite di Unicredit Bank e Credit Suisse AG Zurigo di trasmettere gli ordini nei Mercati Regolamentati per la loro esecuzione, consente di far conseguire al cliente il miglior risultato atteso considerando tutti i fattori – prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione, il più importante dei quali è costituito dal corrispettivo totale.

Unicredit Bank si distingue come controparte tra le più attive sui mercati domestici quali Borsa Italiana, mentre Credit Suisse AG Zurigo è preferita come controparte per raggiungere i mercati esteri grazie al fatto di far parte di un Gruppo riconosciuto come altamente competitivo a livello internazionale.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari, non esistono conflitti di interesse tra le due entità.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse AG Zurigo, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività. Il Gruppo Credit Suisse è un operatore competitivo nella negoziazione di strumenti finanziari, è dotato di infrastrutture dedicate e efficienti, applica commissioni di brokeraggio in linea col mercato.

4. Derivati cartolarizzati

Classi di strumento finanziario:	H1– Warrant e derivati in forma di certificati
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Retail e professional

CS Italy non è membro aderente di alcuna sede di esecuzione e non svolge ruolo di market maker per gli ordini compresi in questa tipologia di strumenti finanziari. Pertanto questa attività è estremamente residuale e prevalentemente riconducibile a singole e specifiche operazioni, quali ad esempio la gestione del conto errori o la gestione delle posizioni rivenienti dalle spezzature su corporate actions (e.g. aumenti di capitale), che necessitano il transito dai rispettivi dossier di proprietà della banca.

Classi di strumento finanziario:	H1– Warrant e derivati in forma di certificati
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professional

Nel corso del 2017, tale modalità di negoziazione è risultata prevalente per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari. Gli ordini sono stati in via principale trasmessi a due Broker, Unicredit Bank e Intermonte Sim Spa per la successiva esecuzione sui Mercati regolamentati.

Gli ordini in questione sono relativi a clienti appartenenti prevalentemente alla divisione Private Banking.

Al pari delle azioni e dei certificati di deposito azionario, CS Italy ha individuato nei Mercati Regolamentati le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità di questa classe di strumenti finanziari in quanto in genere concentrano i requisiti determinanti il raggiungimento del prezzo quali un elevato numero di scambi e di controvalore, un elevato numero di partecipanti alle negoziazioni e un differenziale denaro-lettera ridotto, oltre a garantire trasparenza nelle negoziazioni.

Unicredit Bank e Intermonte Sim si distinguono come controparti tra le più attive sui mercati domestici quali Borsa Italiana, che è la sede di esecuzione prevalente per questa specifica classe di strumenti finanziari.

Tale modalità di negoziazione altamente standardizzata, in quanto CS Italy si è dotata di dispositivi di interconnessione automatica e manuale che gli consentono per il tramite di Unicredit Bank e Intermonte Sim Spa di trasmettere gli ordini nei Mercati Regolamentati per la loro esecuzione, consente di far conseguire al cliente il miglior risultato atteso

considerando tutti i fattori – prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione, il più importante dei quali è costituito dal corrispettivo totale.

Le due controparti sono stabilmente presenti nell'elenco dei broker autorizzati per l'attività di negoziazione di questa classe di strumenti finanziari a riprova della loro affidabilità e professionalità.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank o Intermonte Sim, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

Classi di strumento finanziario:	H1 - Warrant e derivati in forma di certificati
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Retail

Nel corso del 2017, tale modalità di negoziazione è risultata prevalente per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari. Gli ordini sono stati in via principale trasmessi a due Broker, Unicredit Bank e Credit Suisse AG di Zurigo per la successiva esecuzione su Mercati Regolamentati.

Gli ordini in questione sono relativi sia a clienti appartenenti alla divisione Private Banking – professionali e retail.

CS Italy ha individuato nei Mercati Regolamentati le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità di questa classe di strumenti finanziari in quanto in genere concentrano i requisiti determinanti il raggiungimento del prezzo quali un elevato numero di scambi e di controvalore, un elevato numero di partecipanti alle negoziazioni e un differenziale denaro-lettera ridotto, oltre a garantire trasparenza nelle negoziazioni.

Queste sedi di esecuzione sono mercati al dettaglio, ovvero la liquidità è garantita dalle proposte in acquisto e in vendita disposte dai clienti, pertanto CS Italy veicola in queste sedi di esecuzione ordini che per caratteristiche e dimensioni hanno elevata probabilità di ottenere il prezzo atteso senza comportare impatti sul listino.

Non essendo membro di queste sedi di esecuzione, CS Italy si è dotata di dispositivi elettronici di interconnessione automatica e manuale che gli consentono, per il tramite di Unicredit Bank e Credit Suisse AG Zurigo prevalentemente, di accedere in modalità di trasmissione degli ordini, nel rispetto dei fattori determinanti quali la rapidità e probabilità di esecuzione.

Unicredit Bank si distingue come controparte tra le più attive sui mercati domestici quali Borsa Italiana, mentre Credit Suisse AG Zurigo è preferita come controparte per raggiungere i mercati esteri grazie al fatto di far parte di un Gruppo riconosciuto come altamente competitivo a livello internazionale.

Una parte residuale di ordini, relativi a strumenti quotati su Borsa Italiana, viene eseguita tramite Intermonte Sim Spa.

Tale modalità di negoziazione altamente standardizzata consente di far conseguire al cliente il miglior risultato atteso considerando tutti i fattori - prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione, il più importante dei quali è costituito dal corrispettivo totale.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank e Intermonte Sim Spa, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse AG Zurigo, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività. Il Gruppo Credit Suisse è un operatore competitivo nella negoziazione di strumenti finanziari, è dotato di infrastrutture dedicate e efficienti, applica commissioni di brokeraggio in linea col mercato.

5. Strumenti di finanza strutturata

Classi di strumento finanziario:	F1 - Strumenti di finanza strutturata
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Retail e Professional

Nel corso del 2017, tale modalità di negoziazione è risultata prevalente per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari. Questa attività consiste prevalentemente nel collocamento di prodotti strutturati e gli ordini in questione sono relativi a clienti appartenenti alla divisione Private Banking.

Questa attività, come indicato nel TOP5 report, prevede l'esecuzione OTC (fuori mercato) come unica modalità di negoziazione prevista.

CS Italy colloca strumenti strutturati alla propria clientela tramite operazioni di offerta pubblica rivolta a tutti i suoi clienti o tramite operazioni personalizzate di private placement.

La creazione di uno strumento strutturato è generalmente un'operazione complessa e non priva di rischi, sia di mercato che operativi, pertanto CS Italy si affida a Credit Suisse AG Zurigo, con la quale sono state condivise le procedure e sottoscritto un apposito Service Level Agreement, quale unico intermediario.

Credit Suisse AG Zurigo garantisce prezzi di riacquisto, in qualunque momento della vita del titolo e alle condizioni prevalenti di mercato, ovvero garantisce il mercato secondario agendo da controparte, per i private placement che non prevedono quotazione su una sede di esecuzione quali un Mercato Regolamentato o un MTF.

Il conflitto di interessi tra CS Italy e Credit Suisse Ag Zurigo è governato dalle policy vigenti, mentre gli inducements vengono regolati dai Master Distribution Agreement sottoscritti da CS Italy con tutti gli emittenti.

Classi di strumento finanziario:	F1 - Strumenti di finanza strutturata
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Retail e Professional

Nel corso del 2017, tale modalità di negoziazione è risultata prevalente per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari, generata sostanzialmente dagli ordini impartiti dai clienti dalla divisione Private Banking e riferita prevalentemente nella negoziazione sul mercato secondario dei prodotti strutturati della banca offerti in collocamento.

La strategia prevalente di investimento suggerita dalla Banca durante il collocamento di prodotti strutturati è il mantenimento dei titoli fino alla scadenza, per questo motivo questa attività non è molto significativa in termini di volumi e ordini trattati.

Quando questi strumenti finanziari vengono collocati in offerta pubblica, è prevista la loro quotazione in una sede di esecuzione quale un mercato regolamentato o un MTF e la liquidità è garantita dai market maker, generalmente gli emittenti del prodotto strutturato. Borsa Italiana, nel suo segmento EuroMOT, e EuroTLX, sono le sedi di esecuzione prevalenti dove questi strumenti trovano la quotazione.

Non essendo membro di queste sedi di esecuzione, CS Italy si trasmette gli ordini in oggetto prevalentemente a Unicredit Bank e Banca IMI per la loro esecuzione.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank o Banca IMI, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

6. Derivati su tassi, crediti, merci, valute

Classi di strumento finanziario:	E1 – Derivati su valute - Futures e Opzioni (ETD), G1 – Derivati su strumenti di capitale - Futures e Opzioni (ETD) I1 - Derivati su merci e derivati su quote di emissione - Futures e Opzioni (ETD)
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Retail e Professional

Nel corso del 2017, tale modalità di negoziazione è risultata prevalente per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari. Gli ordini sono stati in via principale trasmessi a due Broker, Unicredit Bank e Credit Suisse AG Zurigo per la successiva esecuzione su Mercati Regolamentati.

Gli ordini in questione sono relativi a clienti appartenenti alla divisione Private Banking – professionali e retail e, per quanto riguarda i soli derivati listati sulle valute, dalla divisione Asset Management che ha introdotto questi strumenti finanziari come alternativa ai currency forward nelle coperture sulle esposizioni in valuta.

Con riferimento ai derivati su merci, gli ordini riguardano esclusivamente strumenti derivati listati con sottostante prodotti indicizzati che non prevedono la consegna fisica della merce alla scadenza o in caso di esercizio dell'opzione.

Non essendo membro di queste sedi di esecuzione, CS Italy si è dotata di dispositivi elettronici che gli consentono di trasmettere gli ordini Unicredit Bank e Credit Suisse AG Zurigo per la successiva esecuzione su Mercati Regolamentati.

Unicredit Bank si distingue come controparte tra le più attive sui mercati domestici quali Borsa Italiana, mentre CS Zurigo è preferita come controparte per raggiungere i mercati esteri grazie al fatto di far parte di un Gruppo riconosciuto come altamente competitivo a livello internazionale.

Una parte residuale di ordini, relativi a strumenti quotati su Borsa Italiana, viene eseguita tramite Intermonte Sim.

Nel corso degli ultimi anni alcuni selezionati clienti della divisione Private Banking hanno generato volumi e ordini significativi specialmente sui mercati non domestici, da cui la differenza di volumi tra CS e gli altri broker.

Per quanto riguarda i soli derivati listati sulle valute, in uso esclusivamente alla divisione Asset Management, questi sono trasmessi a Società Generale International Ltd. per la successiva esecuzione nei mercati regolamentati, per rispettare i vincoli contrattuali rivenienti dagli accordi con i loro clienti che impediscono a CS Italy di utilizzare controparti del Gruppo Credit Suisse.

Questi strumenti sono stati inseriti solamente verso la fine dell'anno quindi sono state perfezionate un numero esiguo di operazioni.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank e Società Generale International Ltd., non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse AG Zurigo, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività. Il Gruppo Credit Suisse è un operatore competitivo nella negoziazione di strumenti finanziari, è dotato di infrastrutture dedicate e efficienti, applica commissioni di brokeraggio in linea col mercato.

Classi di strumento finanziario:	E2 – Altri derivati su valute
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e retail

Nel corso del 2017, questa è stata l'unica modalità di negoziazione per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari, che comprende la negoziazione di currency forward per ordini di clienti – professionali e retail appartenenti alla divisione Private Banking.

Sia i volumi che gli ordini sono stati significativi in quanto questa modalità è l'unica a disposizione dei clienti della divisione Private Banking per la copertura del rischio di cambio a fronte dell'esposizione in valuta.

L'unica sede di esecuzione risultante dal TOP5 report per questa tipologia di strumenti finanziari è OTC in quanto gli ordini dei clienti sono stati eseguiti in contropartita diretta della Banca.

Nel 2017 le valute non erano quotate e quindi negoziate in nessun'altra sede di esecuzione, sia Mercati Regolamentati che MTF, ciò nonostante il mercato dei cambi è sempre stato considerato il più liquido in assoluto in quanto la liquidità è garantita da tutte le principali istituzioni finanziarie mondiali.

In questo contesto, i tassi di cambio applicati da CS Italy sono quelli prevalenti di mercato come rilevati da Bloomberg, principale market data provider della banca, e dai dispositivi di trading elettronico messi a disposizione da Credit Suisse AG Zurigo, maggiorati di uno spread previsto dalle condizioni contrattuali sottoscritte dal cliente.

Classi di strumento finanziario:	E2 – Altri derivati su valute
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale

Nel corso del 2017, questa è stata l'unica modalità di negoziazione per gli ordini appartenenti a questa tipologia di strumenti finanziari, che comprende esclusivamente la negoziazione di currency forward per ordini di clienti appartenenti alla divisione Asset Management.

Sia i volumi che gli ordini sono stati significativi in quanto questa modalità è stata l'unica a disposizione dei clienti della divisione Asset Management per la copertura del rischio di cambio a fronte dell'esposizione in valuta, alla quale è stata offerta come alternativa anche la negoziazione dei currency futures solo in corrispondenza della fine dell'anno.

Nel 2017 le valute non erano quotate e quindi negoziate in nessun'altra sede di esecuzione, sia Mercati Regolamentati che MTF, ciò nonostante il mercato dei cambi è sempre stato considerato il più liquido in assoluto in quanto la liquidità è garantita da tutte le principali istituzioni finanziarie mondiali.

La negoziazione di strumenti derivati OTC, quali i currency forward, prevede l'implementazione tra le controparti di specifici framework contrattuali, quali ad esempio l'ISDA Master Agreement, per consentire la corretta gestione dei rischi di controparte ad essa connessa.

I clienti istituzionali individuano generalmente nella propria banca depositaria, quando diversa da CS Italy, la controparte di mercato con la quale siglare i previsti accordi e alla quale trasmettere gli ordini disposti dai gestori sui propri conti.

Per rispettare i vincoli contrattuali rivenienti dagli accordi con i propri clienti, e per avere alternative di mercato, CS Italy ha siglato, in nome e per conto dei clienti, accordi con alcune controparti, al di fuori del Gruppo CS e alternative alle banche depositarie indicate dai clienti, che assicurano competenza e copertura di questi strumenti finanziari.

In questo contesto, nel 2017 CS Italy ha trasmesso gli ordini a diverse controparti, tra le quali le maggiormente utilizzate sono risultate essere UBS Limited e BNP Paribas.

I tassi di cambio applicati agli ordini disposti dai clienti sono quelli applicati dalle controparti di mercato, ai quali CS Italy non ha aggiunto nessun costo.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con alcuna delle controparti di mercato con le quali esegue questa tipologia di ordini, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

7. Tabelle di sintesi Top5 Report

Tab1 – Clienti Professionali – Esecuzione

Classe dello strumento	A - Strumenti di capitale - Azioni e Certificati di deposito azionario				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	100%	100%	12.90%	83.87%	3.28%

Classe dello strumento	B1 - Strumenti di debito - Obbligazioni				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	66.38%	58.25%	22.80%	77.19%	0.02%
BMTF-Bloomberg Trading Facility LTD	33.62%	41.75%	20.16%	79.84%	0.00%

Classe dello strumento	B2 - Strumenti di debito - Strumenti mercato monetario				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	57.54%	73.33%	13.64%	86.36%	0.00%
BMTF-Bloomberg Trading Facility LTD	42.46%	26.67%	12.50%	87.50%	0.00%

Classe dello strumento	E2 - Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	100.00%	100.00%	9.24%	90.76%	0.00%

Classe dello strumento	F1 - Strumenti di finanza strutturata				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	95.93%	93.68%	82.02%	17.98%	0.00%
BMTF-Bloomberg Trading Facility LTD	4.07%	6.32%	83.33%	16.67%	0.00%

Classe dello strumento	H1 - Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	100.00%	100.00%	50.00%	50.00%	0.00%

Classe dello strumento	M1 - Prodotti indicizzati quotati (ETF, ETN e 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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	99.85%	99.46%	5.42%	94.59%	0.00%
BMTF-Bloomberg Trading Facility LTD	0.15%	0.54%	100.00%	0.00%	0.00%

Tab 2 – Clienti Professionali – Ricezione e trasmissione

Classe dello strumento	A - Strumenti di capitale - Azioni e Certificati di deposito azionario				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
K9WDOH4D2PYBSLSOB484-BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	11.73%	9.17%	0.00%	100%	0.00%
549300I7JYZHT7D5CO04-SANFORD C BERNSTEIN	10.26%	6.20%	0.00%	100%	0.00%
549300CWR0W0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD	9.16%	32.15%	1.83%	97.28%	0.89%
K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32-JP MORGAN SECURITIES	8.47%	5.97%	0.00%	100%	0.00%
REYPIEJN7XZHSUI0N355-UBS LIMITED	7.12%	5.97%	0.00%	100%	0.00%

Classe dello strumento	B1 - Strumenti di debito - Obbligazioni				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	79.74%	78.16%	3.52%	96%	0.00%
QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14-BANCA IMI SPA	17.44%	19.61%	13.30%	87%	0.00%
549300CWR0W0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD	2.80%	2.19%	25.53%	74.47%	0.00%
YMUU1WGHJKORF9E36I98-INTERMONTE SIM SPA	0.01%	0.05%	100.00%	0%	0.00%

Classe dello strumento	B2 - Strumenti di debito - Strumenti mercato monetario				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	100.00%	100.00%	0.00%	100%	0.00%

Classe dello strumento	E1 - Derivati su valute - Futures e Opzioni ammessi alla negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
OIKLU6X1B10WK7X42C15-SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL LIMITED	100.00%	100.00%	0.00%	100%	0.00%

Classe dello strumento	E2 - Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
REYPIEJN7XZHSUI0N355-UBS LIMITED	66.90%	58.31%	0.00%	100%	0.00%
R0MUWSFPU8MPRO8K5P83-BNP PARIBAS	27.37%	15.86%	0.00%	100%	0.00%
2W8N8UU78PMDQKZENC08-INTESA SANPAOLO	4.06%	15.79%	0.00%	100%	0.00%
815600EE22E1C3F66630-NEXI SPA	1.48%	9.61%	0.00%	100%	0.00%
5493003TIY721MBZZK78-CREDIT SUISSE LUXEMBOURG	0.20%	9.61%	8.47%	92%	0.00%

Classe dello strumento	F1 - Strumenti di finanza strutturata				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14-BANCA IMI SPA	100.00%	100.00%	50.00%	0%	50.00%

Classe dello strumento	G1 - Derivati su strumenti di capitale - Futures e Opzioni ammessi alla negoziazione				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
549300CWR0W0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD	99.87%	96.83%	16.45%	84%	0.04%
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	0.12%	3.13%	49.37%	11%	39.24%
YMUU1WGHJKORF9E36I98-INTERMONTE SIM SPA	0.01%	0.04%	0.00%	100%	0.00%

Classe dello strumento	H1 - Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
YMUU1WGHJKORF9E36I98-INTERMONTE SIM SPA	52.33%	12.50%	0.00%	100%	0.00%
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	47.67%	87.50%	7.14%	93%	0.00%

Classe dello strumento	I1 - Derivati su merci e derivati su quote di emissione - Futures e Opzioni ammessi alla negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
549300CWR0W0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD	100.00%	100.00%	11.65%	88%	0.00%

Classe dello strumento	M1 - Prodotti indicizzati quotati (ETF, ETN e 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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	61.35%	60.77%	0.78%	99%	0.04%
549300CWR0W0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD (FIX)	26.43%	38.17%	0.52%	99%	0.21%
YMUU1WGHJKORF9E36I98-INTERMONTE SIM SPA	7.71%	0.65%	1.79%	98%	0.00%
815600835712F7BA2869-BANCA FINNAT	1.74%	0.17%	0.00%	100%	0.00%
815600E3E9BFBC8FAA85-EQUITA SIM SPA	1.28%	0.17%	28.57%	71%	0.00%

Tab 3 – Clienti Retail – Esecuzione

Classe dello strumento	A - Strumenti di capitale - Azioni e Certificati di deposito azionario				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	99.75%	99.15%	1.32%	97%	1.32%

Classe dello strumento	B1 - Strumenti di debito - Obbligazioni				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	60.38%	60.65%	10.12%	90%	0.08%
BMTF-Bloomberg Trading Facility LTD	39.57%	39.30%	7.55%	92%	0.02%

Classe dello strumento	B2 - Strumenti di debito - Strumenti mercato monetario				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	74.66%	78.60%	8.89%	91%	0.00%
BMTF-Bloomberg Trading Facility LTD	25.34%	21.40%	8.16%	92%	0.00%

Classe dello strumento	E2 - Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	100.00%	100.00%	23.61%	76%	0.00%

Classe dello strumento	F1 - Strumenti di finanza strutturata				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	99.24%	95.77%	96.69%	3%	0.00%
BMTF-Bloomberg Trading Facility LTD	0.76%	4.23%	25.00%	75%	0.00%

Classe dello strumento	M1 - Prodotti indicizzati quotati (ETF, ETN e ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
XOTC-FUORI MERCATO	100.00%	100.00%	0.00%	100%	0.00%

Tab 4 – Clienti Retail – Ricezione e trasmissione

Classe dello strumento	A - Strumenti di capitale - Azioni e Certificati di deposito azionario				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
549300CWROW0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD (FIX)	61.59%	65.95%	12.57%	87%	0.89%
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	28.61%	32.39%	31.12%	68%	0.47%
YMUU1WGHJKORF9E36I98-INTERMONTE SIM SPA	5.32%	0.77%	55.15%	38%	7.35%
DL6FFRRLF74S01HE2M14-CREDIT SUISSE SECURITIES EUROPE	3.33%	0.14%	37.50%	63%	0.00%
QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14-BANCA IMI SPA	1.15%	0.14%	61.07%	11%	27.48%

Classe dello strumento	B1 - Strumenti di debito - Obbligazioni				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	57.34%	42.96%	10.58%	89%	0.06%
QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14-BANCA IMI SPA	37.68%	51.03%	15.38%	83%	1.98%
549300CWROW0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD	4.27%	5.90%	12.84%	86%	0.78%
REYPIEJN7XZHSUI0N355-UBS LIMITED	0.67%	0.02%	100.00%	0%	0.00%
YMUU1WGHJKORF9E36I98-INTERMONTE SIM SPA	0.04%	0.02%	100.00%	0%	0.00%

Classe dello strumento	B2 - Strumenti di debito - Strumenti mercato monetario				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	97.65%	80.00%	16.67%	83%	0.00%
QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14-BANCA IMI SPA	2.35%	20.00%	0.00%	67%	33.33%

Classe dello strumento	F1 - Strumenti di finanza strutturata				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14-BANCA IMI SPA	65.08%	82.76%	29.17%	71%	0.00%
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	34.10%	13.79%	0.00%	100%	0.00%
549300CWROW0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD	0.82%	3.45%	0.00%	100%	0.00%

Classe dello strumento	G1 - Derivati su strumenti di capitale - Futures e Opzioni ammessi alla negoziazione				
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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
549300CWROW0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD	61.76%	77.92%	7.08%	92%	1.36%
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	38.24%	22.08%	11.54%	87%	1.92%

Classe dello strumento	H1 - Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
549300CWR0W0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD (FIX)	77.87%	68.48%	78.57%	5%	16.67%
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	21.73%	30.98%	89.47%	5%	5.26%
YMUU1WGHJKORF9E36I98-INTERMONTE SIM SPA	0.40%	0.54%	100.00%	0%	0.00%

Classe dello strumento	I1 - Derivati su merci e derivati su quote di emissione - Futures e Opzioni				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
549300CWR0W0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD	100.00%	100.00%	0.00%	100%	0.00%

Classe dello strumento	M1 - Prodotti indicizzati quotati (ETF, ETN e 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)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	81.90%	84.21%	12.81%	86%	0.79%
549300CWR0W0BCS9Q144-CREDIT SUISSE SWITZERLAND LTD (FIX)	13.12%	15.08%	9.00%	88%	3.28%
YMUU1WGHJKORF9E36I98-INTERMONTE SIM SPA	4.99%	0.71%	10.00%	86%	4.00%

Classe dello strumento	O1 - Altri strumenti				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Y				
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	Percentuale di ordini orientati
2ZCNRR8UK83OBTEK2170-UNICREDIT BANK AG	100.00%	100.00%	54.55%	45%	0.00%