

MiFID II

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

Credit Suisse (Italy) SpA

2020

Indice

Introduzione.....	3
1. Strumenti di capitale - Azioni e Certificati di deposito azionario	4
2. Strumenti di debito - Obbligazioni e Strumenti del mercato monetario.....	4
3. Derivati sui tassi di interesse - Swap, forward e altri derivati su tassi di interesse.....	5
4. Derivati su valute - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione	6
5. Derivati su valute - Swap, Forward e altri derivati su valute.....	6
6. Strumenti di finanza strutturata.....	7
7. Derivati su strumenti di capitale - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione.....	8
8. Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati.....	8
9. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)	9
10. Altri strumenti.....	10
11. TOP5 Controparti RFQ (Request for quote)	10

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 l'impresa di investimento pubblichi una sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione degli ordini dei clienti, per ciascuna classe di strumento finanziario, ottenuta nelle sedi di esecuzione.

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

Il presente documento contiene le analisi svolte con riguardo agli ordini dei clienti eseguiti da Credit Suisse (Italy) Spa nel periodo 1/1/2020 al 31/12/2020 e deve essere letto congiuntamente al documento "Informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione e broker_TOP5 Report_2020" e al documento "Best Execution", entrambi disponibili al seguente indirizzo internet <https://www.credit-suisse.com/it/it/private-banking/informativa-al-pubblico.html>, all'interno della sezione MIFID II.

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

Classi di strumento finanziario:	A1 - A2 - A3
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Non essendo CS Italy membro aderente diretto di alcuna sede di esecuzione per questa categoria di strumenti finanziari, la modalità di ricezione e trasmissione degli ordini a Broker selezionati risulta prevalente.

CS Italy ha trasmesso gli ordini generati dalle divisioni di business Private Banking e Investment management, principalmente a CS (Switzerland) Ltd e Intermonte Sim Spa, veicolandoli rispettivamente verso i Mercati Regolamentati internazionali e domestici, quali migliori sedi di esecuzione selezionate dalla Banca per l'esecuzione di questa tipologia di ordini. Anche nel 2020 i Mercati Regolamentati si sono distinti e confermati tra le sedi di esecuzione che hanno garantito con continuità prezzi competitivi grazie ai volumi trattati e alla numerosità delle contrattazioni ivi effettuate, oltre a garantire tutti i requisiti di trasparenza post-negoziazione.

CS (Switzerland) Ltd è il broker individuato dal Gruppo per l'attività di intermediazione verso i mercati internazionali per tutte le International Location, quali CS Italy, ed è pertanto dotato di una organizzazione e infrastrutture tecnologiche che garantiscono qualità di servizio e competitività. Tuttavia CS Italy applica lo stesso processo di monitoraggio della qualità del servizio ricevuto dalle controparti del Gruppo, al pari di tutte le altre controparti, come previsto dalle normative vigenti. Intermonte Sim Spa, grazie ad una consolidata relazione, è il broker di riferimento di CS Italy verso i mercati domestici ed è riconosciuto tra i principali intermediari sia per volumi di contrattazione che per qualità di servizio offerto ai suoi clienti.

CS Italy ha trasmesso gli ordini generati dalla divisione di business Asset Management ad una pluralità di broker selezionati, al di fuori del gruppo CS per ottemperare ai vincoli di mandato in materia di conflitto di interessi, che hanno assicurato competenza, copertura di questi strumenti finanziari e qualità nel servizio di intermediazione verso i mercati. I clienti della divisione Asset Management sono istituzionali, prevalentemente Fondi Pensione e con grandi portafogli titoli e tutti classificati Professionale, pertanto l'implementazione delle strategie di investimento dei gestori ha generato ordini significativamente più grandi dei clienti individuali, producendo volumi molto rilevanti per la Banca che hanno impattato sul risultato del report TOP5, il quale mostra una maggiore distribuzione delle quote di mercato rispetto alla distribuzione dei volumi generati dalla clientela Retail. Nel corso del 2020, tra i broker che si sono distinti per volumi trattati ci sono Exane, Sanford C. Bernstein, Goldman Sachs, Barclays Bank e Morgan Stanley, oltre a CS (Switzerland) Ltd che ha ricevuto ordini prevalentemente generati dalla divisione Investment Management.

Pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di CS (Switzerland) Ltd, CS Italy non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

2. Strumenti di debito - Obbligazioni e Strumenti del mercato monetario

Classi di strumento finanziario:	B1 - B2
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

In linea con l'anno precedente, nel corso del 2020 gli ordini sono stati prevalentemente eseguiti attraverso l'MTF Bloomberg Trading Facility Ltd di cui CS Italy è membro aderente, coerentemente con la propria strategia di esecuzione che ha identificato nell'MTF di Bloomberg la sede di esecuzione principale, alternativa ai Mercati Regolamentati, dove trovare liquidità su titoli appartenenti a questa classe di strumenti finanziari.

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 degli Eurobond e dei titoli di stato esteri, rispetto a quello dei titoli di stato e delle obbligazioni domestiche, alla luce della propensione al rischio, alla diversificazione dei portafogli e alla ricerca di rendimenti più alti dei clienti e dei gestori della Banca.

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 per un determinato strumento finanziario.

Questa modalità di esecuzione consente a CS Italy, anche in corrispondenza di situazioni di particolare volatilità o illiquidità dei mercati, di chiudere le operazioni alle condizioni più convenienti per i clienti mettendo in competizione tra loro più controparti. A questo riguardo CS Italy ha siglato accordi con oltre 40 controparti che operano in qualità di market maker su Bloomberg MTF. 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. Bloomberg MTF soddisfa altresì tutti i requisiti di trasparenza post-negoziato.

Le negoziazioni in contropartita diretta con le controparti di mercato sono residuali e prevalentemente dovute alla negoziazione di ordini aventi oggetto titoli non quotati o di ordini che per caratteristiche o per condizioni prevalenti di mercato in un dato momento, non permettono di trovare il miglior prezzo all'interno dei consueti canali della Banca. Tra queste sono preferiti gli Internalizzatori Sistemati che hanno l'obbligo di garantire la trasparenza post-negoziato.

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

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

Classi di strumento finanziario:	B1 – B2
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Anche per il 2020 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. CS Italy non è membro aderente di queste sedi di esecuzione pertanto si è avvalso di broker che offrono il servizio di ricezione degli ordini verso queste sedi. Queste sedi di esecuzione sono mercati al dettaglio, ovvero la liquidità è garantita oltre che dai market maker anche dalle proposte in acquisto e in vendita disposte dai clienti individuali, 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. Diversamente, gli ordini che CS Italy valuta con caratteristiche e dimensioni che possano disattendere il risultato atteso, li esegue su Bloomberg MTF o in contropartita diretta con altre controparti, e rientrano nel report commentato al punto precedente che descrive l'attività di esecuzione.

In continuità con l'anno precedente, CS Italy ha trasmesso una quota rilevante di ordini appartenenti a questa tipologia a Unicredit Bank AG e Banca IMI (successivamente alla fusione tra le due società avvenuta lo scorso luglio, Intesa Sanpaolo), che sono tra i broker maggiormente attivi sui mercati domestici, mentre una parte residuale di ordini, relativi a titoli di Stato svizzeri e obbligazioni domestiche quotate su mercati esteri, è stata trasmessa a Credit Suisse (Switzerland) Ltd.

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 entità.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse (Switzerland) Ltd, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

3. Derivati sui tassi di interesse - Swap, forward e altri derivati su tassi di interesse

Classi di strumento finanziario:	C2
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale

Questi strumenti finanziari sono generalmente indicati per finalità di copertura e per ottimizzare l'efficienza nella gestione di un portafoglio titoli e sono solitamente strutturati per soddisfare le esigenze specifiche del cliente, coinvolgendo una serie di giudizi e conoscenze di informazioni dettagliate su diversi fattori specifici della transazione.

Questi strumenti finanziari sono complessi e vengono negoziati in un mercato molto competitivo e prevalentemente illiquido, per tanto sono offerti esclusivamente ad una clientela professionale e qualificata quali i clienti della nostra divisione di Asset Management.

CS Italy fa affidamento sulla divisione Investment Banking della Legal Entity europea del Gruppo, Credit Suisse Securities Sociedad de Valores S.A. in virtù della sua competitività e capacità, come unica controparte per questa tipologia di strumenti finanziari, che consente a CS Italy di offrire un servizio altamente qualificato ai propri clienti.

4. Derivati su valute - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione

Classi di strumento finanziario:	E 1
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Questi strumenti sono negoziati esclusivamente dai clienti della divisione Asset Management in quanto utilizzano questo strumento, in alternativa alla negoziazione di divisa a termine commentata al paragrafo 5 di questo documento, per la copertura delle esposizioni in valuta.

Non essendo membro di alcun mercato regolamentato e essendoci l'obbligo di negoziazione di questi strumenti all'interno dei mercati, coerentemente quindi con la propria policy di Best Execution, la modalità di ricezione e trasmissione degli ordini risulta essere l'unica riportata da CS Italy.

Per ottemperare ai vincoli contrattuali in materia di conflitto di interessi CS Italy opera esclusivamente al di fuori del gruppo. CS Italy opera pertanto con la divisione di Investment Banking di Società Generale, primario gruppo bancario internazionale, con la quale CS Italy ha una relazione continuativa da alcuni anni. Oltre a offrire una qualità di esecuzione degli ordini di ottimo livello, Società Generale nella sua veste di Broker/Clearer permette di gestire agevolmente tutte le attività di gestione della marginatura e della reportistica regolamentare oltre a soddisfare altri requisiti in materia di solvibilità finanziaria indicati dal Gruppo e dai clienti della Banca.

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

5. Derivati su valute - Swap, Forward e altri derivati su valute

Classi di strumento finanziario:	E2
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale

CS Italy esegue gli ordini di negoziazione di divisa a termine (FX Forward) dei propri clienti appartenenti alle divisioni di business Private Banking e Investment Management in contropartita diretta quando questi hanno un deposito titoli presso la banca, hanno sottoscritto l'apposito contratto per la negoziazione di questi strumenti e hanno ricevuto i limiti accordati dall'ufficio Credit Risk Management della banca.

Per questi clienti quindi CS Italy risulta essere l'unica sede di esecuzione per questa tipologia di strumenti finanziari.

CS Italy non può avere posizioni di rischio pertanto esegue questi ordini e contestualmente chiude le posizioni sul mercato, ovvero opera in modalità back-to-back. Gli ordini vengono quindi eseguiti alle stesse condizioni prevalenti di mercato del momento in cui vengono inseriti nei sistemi della Banca e i soli costi aggiuntivi sono quelli previsti dalle condizioni pattuite contrattualmente dai clienti.

CS Italy si è dotata di strumenti per valutare la qualità dei tassi di cambio applicati agli ordini dei propri clienti, comparandoli ai tassi prevalenti di mercato rilevati da Bloomberg, principale market data provider della banca.

Analogamente per i clienti istituzionali della divisione Asset Management, la negoziazione di questi strumenti prevede l'implementazione tra le controparti di specifici contratti, quali l'ISDA Master Agreement, per consentire la corretta gestione dei rischi di controparte ad essa connessa. In funzione della gestione del rischio di controparte, i nostri clienti istituzionali generalmente individuano nella propria banca depositaria, quando diversa da CS Italy, la controparte di mercato

con la quale siglare i previsti accordi e con la quale negoziare gli ordini disposti dai gestori sui propri conti. CS Italy ha implementato i previsti contratti, in aggiunta a quelli già esistenti tra i clienti e le rispettive banche depositarie, con alcune controparti di mercato al di fuori del Gruppo CS, anche per rispettare i vincoli contrattuali in materia di conflitto di interesse, che assicurano competenza e copertura di questi strumenti finanziari e che quindi consentono di ottenere tassi di cambio competitivi e garantiscono la continuità del business anche in condizioni particolari di mercato. Le controparti attualmente attive sono UBS Europe, Credit Agricole e BNP Paribas.

In questo contesto CS Italy agisce da negoziatore in nome e per conto del cliente finale.

Gli FX Forward per i clienti Asset Management sono negoziati all'interno degli MTF dove la liquidità è garantita dalla partecipazione di tutte le maggiori controparti di mercato, dove la modalità di negoziazione RFQ (Request for quote) consente di metterle in concorrenza tra di loro per ottenere un miglior prezzo e dove sono garantiti i requisiti di trasparenza post negoziazione.

CS Italy è membro di Bloomberg MTF dove questi strumenti vengono negoziati e pertanto risulta essere l'unica sede di esecuzione di questi ordini

I volumi complessivi negoziati dai clienti della divisione Asset Management sono decisamente più rilevanti e pertanto Bloomberg MTF risulta prevalente come sede di esecuzione, come riportato nella rispettiva tabella del report TOP5.

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

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

6. Strumenti di finanza strutturata

Classi di strumento finanziario:	F1
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

A differenza degli strumenti finanziari Derivati cartolarizzati descritti al paragrafo 8 di questo documento, questi strumenti sono titoli strutturati ma in forma di obbligazione, e sono indicati per una clientela con un'elevata conoscenza dei mercati finanziari e con una propensione al rischio adeguata.

Questi strumenti finanziari, sebbene strutturati e complessi, hanno riscontrato interesse nella clientela di CS Italy e non solo, quindi sono numerose le emissioni che sono quotate nei mercati regolamentati e negli MTF che rendono tali strumenti accessibili anche a clientela classificata Retail, se provvista di adeguata conoscenza in materia e altrettanto adeguata propensione al rischio.

EuroTLX è un MTF che al pari dei Mercati regolamentati è tra le sedi di esecuzione più efficaci in quanto funziona in modalità order driven, ovvero gli ordini possono essere eseguiti immediatamente alle migliori condizioni ma possono essere anche pubblicati con un limite di prezzo quando indicato dal cliente. Non essendo CS Italy membro aderente di nessun MTF o Mercato Regolamentato dove sono quotati questi strumenti finanziari, trasmette i propri ordini a Broker selezionati quali Unicredit Bank AG per gli ordini veicolati verso Borsa Italiana, Banca Imi (successivamente alla fusione tra le due società avvenuta lo scorso luglio, Intesa Sanpaolo) per gli ordini veicolati verso EuroTLX e Credit Suisse (Switzerland) Ltd per gli ordini con oggetto strumenti finanziari quotati su mercati esteri.

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

7. Derivati su strumenti di capitale - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione

Classi di strumento finanziario:	G1
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Non essendo membro di alcuna sede di negoziazione, sia essa un mercato regolamentato o un MTF, all'interno delle quali questi strumenti vengono scambiati, coerentemente con la propria policy di Best Execution, la modalità di ricezione e trasmissione degli ordini risulta essere l'unica riportata da CS Italy.

Nel corso del 2020 CS Italy ha trasmesso gli ordini dei propri clienti individuali, prevalentemente della divisione Private Banking, principalmente a Credit Suisse (Switzerland) Ltd e Unicredit Bank AG, rispettivamente per la loro esecuzione sui mercati esteri e domestici.

CS (Switzerland) Ltd è il broker individuato dal Gruppo per l'attività di intermediazione verso i mercati internazionali per tutte le International Location, quali CS Italy, ed è pertanto dotato di una organizzazione e infrastrutture tecnologiche che garantiscono qualità di servizio e competitività. Tuttavia CS Italy applica lo stesso processo di monitoraggio della qualità del servizio ricevuto dalle controparti del Gruppo, al pari di tutte le altre controparti, come previsto dalle normative vigenti.

Unicredit Bank AG, grazie ad una consolidata relazione, è il broker di riferimento di CS Italy verso i mercati domestici ed è riconosciuto tra i principali intermediari sia per volumi di contrattazione che per qualità di servizio offerto ai suoi clienti.

La divisione Asset Management ha cominciato ad utilizzare questi strumenti finanziari per l'implementazione di strategie di ottimizzazione del rendimento di portafogli azionari, ovvero la vendita di opzioni call con scadenza normalmente molto breve, per volumi significativi e per questo da negoziare con elevata professionalità e cautela. Per questo motivo l'attuale processo di gestione di questi mandati prevede la collaborazione con la divisione di Investment Banking del Gruppo CS, pertanto gli ordini generati da queste strategie sono lavorati con Credit Suisse International.

Gli ordini dei clienti individuali verso i mercati esteri sono stati significativamente superiori a tutti gli altri e come conseguenza Credit Suisse (Switzerland) Ltd risulta essere il broker di gran lunga maggiormente utilizzato.

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

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse (Switzerland) Ltd, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

8. Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati

Classi di strumento finanziario:	H1
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

CS Italy offre a clienti selezionati l'accesso al mercato primario degli strumenti finanziari appartenenti a questa categoria. Questi strumenti finanziari sono prevalentemente titoli strutturati in forma di certificato. Data la loro caratteristica, questi titoli sono indicati per una clientela con un'elevata conoscenza dei mercati finanziari e con una propensione al rischio adeguata.

CS Italy ha sottoscritto un Master Distribution Agreement con le divisioni di Investment Banking della capogruppo alle quali delega, in quanto altamente specializzate e organizzate, la strutturazione di questi titoli e la loro emissione. Queste strutture garantiscono continuamente liquidità e prezzi competitivi durante la vita dei titoli nel mercato secondario, siano essi quotati in un mercato o MTF, siano essi non quotati.

Ne consegue che i titoli emessi dal Gruppo, per i quali non è prevista una quotazione all'interno di un mercato o MTF, sono negoziati da CS Italy fuori mercato e in contropartita diretta con le sole società di Investment Banking del Gruppo in quanto unici market maker/liquidity provider di questi titoli, ovvero con Credit Suisse International (poi Credit Suisse Securities Sociedad de Valores SA a seguito della Brexit) e Credit Suisse (Switzerland) Ltd.

Alla luce del fatto che questi strumenti sono offerti ad una selezionata clientela e andrebbero prudenzialmente mantenuti in portafoglio fino alla loro scadenza, questa attività non è molto rilevante in termini di volumi e ordini trattati sul mercato secondario.

Per questi come per gli altri strumenti finanziari equivalenti negoziati con controparti del Gruppo CS, il conflitto di interessi e gli incentivi sono governati dalle policy vigenti e dal Master Distribution Agreement.

Classi di strumento finanziario:	H1
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Questi strumenti finanziari, sebbene strutturati e complessi come descritto nella sezione precedente di questo paragrafo, hanno riscontrato interesse nella clientela di CS Italy e non solo, quindi sono numerose le emissioni che sono quotate nei mercati regolamentati e negli MTF che rendono tali strumenti accessibili anche a clientela classificata Retail, se provvista di adeguata conoscenza in materia e altrettanto adeguata propensione al rischio.

Al pari delle azioni e dei certificati di deposito azionario, già commentati al paragrafo 1 di questo documento, i Mercati Regolamentati e gli MTF sono le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità di questa classe di strumenti finanziari che prevedono la quotazione.

EuroTLX è un MTF che al pari dei Mercati regolamentati è tra le sedi di esecuzione più efficaci in quanto funziona in modalità order driven, ovvero gli ordini possono essere eseguiti immediatamente alle migliori condizioni ma posso essere anche pubblicati con un limite di prezzo quando indicato dal cliente. Non essendo CS Italy membro aderente di nessun MTF o Mercato Regolamentato dove sono quotati questi strumenti finanziari, trasmette i propri ordini a Broker selezionati quali Unicredit Bank e Intermonte Sim Spa per gli ordini veicolati in Borsa Italiana, Banca Imi (successivamente alla fusione tra le due società avvenuta lo scorso Luglio, Intesa Sanpaolo) per gli ordini veicolati verso EuroTLX e Credit Suisse (Switzerland) Ltd per gli ordini su strumenti finanziari esteri quotati su Euwax o altri listini.

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.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse (Switzerland) Ltd, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

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

Classi di strumento finanziario:	K
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente	Professionale e Retail

Questi strumenti finanziari sono particolarmente efficienti quando si ricerca una ampia diversificazione degli investimenti, alternativi ai fondi comuni di investimento non quotati, e sono quindi utilizzati attivamente anche dai gestori di portafoglio. Questo comporta la generazione di ordini che per caratteristiche e dimensioni, sebbene questi strumenti siano quotati nei mercati regolamentari, trovano la liquidità al di fuori di questi e prevalentemente negli MTF dove i market maker garantiscono liquidità e si mettono in competizione più controparti di mercato.

Come per l'anno precedente questi ordini sono stati eseguiti attraverso l'MTF Bloomberg Trading Facility Ltd di cui CS Italy è membro aderente.

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 per un determinato strumento finanziario. Questa modalità di esecuzione consente a CS Italy, anche in corrispondenza di situazioni di particolare volatilità o illiquidità dei mercati, di chiudere le operazioni alle condizioni più convenienti per i clienti mettendo in competizione tra loro più controparti. A questo riguardo CS Italy ha accordi con oltre 10 controparti che operano in qualità di market maker. 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 MTF non comporta nessun costo aggiuntivo per il cliente. CS Italy non ha alcun legame proprietario con Bloomberg MTF, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

Classi di strumento finanziario:	K
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Quando non agiamo in modalità di esecuzione degli ordini, questi strumenti finanziari vengono trattati allo stesso modo degli Strumenti di capitale, Azioni e Certificati di deposito azionario in quanto del tutto equivalenti, pertanto si rimanda al paragrafo 1 di questo documento per il commento.

10. Altri strumenti

Classi di strumento finanziario:	M
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale

In questa classe di strumenti finanziari sono inclusi future e opzioni negoziati in una sede di negoziazione con sottostante indici di borsa e prodotti indicizzati quotati (ETF, ETN e ETC). Questi strumenti finanziari sono negoziati in modalità equivalente ai derivati su strumenti di capitale già commentati al paragrafo 7 di questo documento.

11. TOP5 Controparti RFQ (Request for quote)

Nella tabella qui sotto sono evidenziate le 5 controparti con le quali CS Italy ha negoziato il maggior controvalore di ordini all'interno di Bloomberg Trading Facility Ltd, l'unico MTF e sede di esecuzione di cui CS Italy è membro aderente.

Controparti RFQ (Request for Quote)	
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale
UBS Europe SE 5299007QVIQ7IO64NX37	22.098%
Bnp Paribas Securities Services SCA 549300WCGB70D06XZS54	14.331%
Jane Street Financial Limited 549300ZHEHX8M31RP142	8.238%
Credit Agricole CIB, SA 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	5.420%
Flow Traders BV 549300CLJI9XDH12XV51	4.106%