



BANCA INVESTIS

STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

INFORMATIVA ALLA CLIENTELA

INDICE DEL DOCUMENTO

1. PREMESSA	3
2. FATTORI E CRITERI DI ESECUZIONE	5
3. STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI.....	7
3.1. STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI.....	7
3.2. STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI.....	8
3.2.1.Esecuzione di Ordini su Strumenti Quotati.....	8
3.2.2. Strumenti Finanziari Quotati Eccetto Obbligazioni e Strumenti Derivati.....	9
3.2.3. Obbligazioni Quotate	10
3.2.4. Strumenti Derivati Quotati	12
3.2.5. Esecuzione di Ordini su Strumenti Non Quotati	12
3.3. ORDINI IN CONTROPARTITA CON LA PROPRIETÀ DELLA BANCA.....	13
4. ISTRUZIONI SPECIFICHE DA PARTE DEL CLIENTE	14
5. REVISIONE DELLA STRATEGIA.....	15
6. ALLEGATO 1 – INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE/ TRASMISSIONE DEGLI ORDINI ALLE CONDIZIONI PIÙ FAVOREVOLI PER IL CLIENTE.....	16
6.1. SEDI DI ESECUZIONE.....	16
6.1.1.Sezione I – Azioni, ETF, Fondi, Obbligazioni Convertibili, Warrants, Covered Warrants, Certificates e Diritti ammessi alla negoziazione:	16
6.1.2. Sezione II – Strumenti Finanziari Derivati	20
6.1.3. Sezione III – Titoli di Stato ed obbligazioni ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione italiani	21
6.2. ELENCO DEI PRINCIPALI BROKER.....	21



BANCA INVESTIS

1. PREMESSA

La presente Informativa è redatta in conformità agli obblighi previsti dal Titolo III artt. 46-50 del Regolamento Intermediari (Delibera Consob 20307/18) ed è volta a descrivere la strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata dalla Banca e le valutazioni effettuate per consentire di ottenere la migliore esecuzione possibile – oppure - il migliore risultato possibile (c.d. **Best Execution**) allorquando esegue gli ordini dei clienti.

Nell'ambito della disciplina MiFID (*Markets in Financial Instruments Directive*), la direttiva 2004/39/CE (MiFID I) ha introdotto regole comuni uniformi a livello europeo in materia di prestazione di servizi di investimento. Tale tematica è stata confermata e ripresa nella sua evoluzione, con la direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e i relativi regolamenti attuativi. La normativa, in particolare, impone agli intermediari di intraprendere tutte le azioni necessarie per ottenere la *Best Execution* nell'esecuzione degli ordini dei propri clienti.

L'Informativa ha dunque lo scopo di definire:

- priorità dei fattori di *Best Execution* in funzione della classificazione della clientela, degli ordini e degli strumenti finanziari nonché delle Sedi di Esecuzione;
- sedi di Esecuzione degli ordini ovvero Intermediari cui trasmettere o con cui eseguire gli ordini;
- modalità, ruoli e responsabilità delle attività di monitoraggio, verifica e aggiornamento.

La normativa definisce la suddivisione della clientela in tre tipologie: "cliente al dettaglio", "cliente professionale" e "controparte qualificata" a cui sono associati livelli decrescenti di tutela in termini di diritto a ottenere un'informativa completa e di garanzia di Best Execution.

La normativa richiede che gli intermediari che erogano i servizi di negoziazione per conto proprio, esecuzione degli ordini per conto dei clienti e ricezione e trasmissione di ordini debbano formalizzare e informare i clienti delle proprie strategie di esecuzione e di trasmissione degli ordini a garanzia della *Best Execution* e specificare, con riferimento al servizio di esecuzione degli ordini per conto dei clienti, se sia previsto che gli ordini possano essere eseguiti al di fuori di una sede di negoziazione/mercato regolamentato.



BANCA INVESTIS

La normativa prescrive inoltre che gli intermediari debbano ottenere il consenso preliminare del cliente sulla strategia di esecuzione degli ordini. Tale consenso deve essere esplicito nel caso in cui sia prevista l'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato. Il consenso può essere espresso in via generale o in relazione alle singole operazioni.



BANCA INVESTIS

2. FATTORI E CRITERI DI ESECUZIONE

Al fine di soddisfare gli obblighi di *Best Execution* nell'esecuzione degli ordini dei clienti, la Banca adotta tutte le misure previste dalla normativa applicabile.

A tale riguardo, la Banca tiene conto dei seguenti fattori (di seguito riportati in ordine di importanza):

- prezzo dello strumento finanziario e costi relativi all'esecuzione dell'ordine;
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento;
- dimensione dell'ordine;
- natura dell'ordine;
- qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine (ivi incluse, qualora vi sia più di una Sede di Esecuzione concorrente, le commissioni proprie e costi per l'esecuzione dell'ordine per ciascuna delle Sedi di Esecuzione ammissibili).

L'importanza assegnata dalla Banca ai singoli fattori di esecuzione, talvolta confliggenti tra loro, varia a seconda della tipologia degli strumenti finanziari e delle Sedi di Esecuzione nelle quali vengono negoziati.

In combinazione con i criteri di esecuzione sotto riportati, la Banca può dare precedenza ad altri fattori in quanto strumentali al raggiungimento della *Best Execution*, senza che ciò comporti un inadempimento della Banca in ordine alla strategia comunicata¹. Ne consegue che, su richiesta del cliente, la Banca fornirà gli elementi necessari per dimostrare la conformità dell'esecuzione dell'ordine alla strategia della Banca stessa, salvo Istruzioni Specifiche impartite dal cliente.

Al fine di stabilire l'importanza dei fattori di esecuzione, la Banca tiene conto anche dei seguenti criteri:

- caratteristiche dell'ordine;

¹ Ad esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità di prezzi, possono essere considerati particolarmente rilevanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento, oppure nei mercati caratterizzata da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può soddisfare il requisito di *Best Execution*.



BANCA INVESTIS

- caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine;
- caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- caratteristiche delle Sedi di Esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.



BANCA INVESTIS

3. STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI

3.1. STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

La Banca trasmette gli ordini ricevuti dalla clientela al soggetto negoziatore prescelto ponendo in essere tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, tenuto conto degli strumenti e dei mercati trattati.

La Banca ha individuato i *broker* di riferimento cui trasmettere gli ordini ricevuti dalla clientela con due obiettivi principali:

- una più ampia offerta verso la clientela in termini di mercati raggiungibili;
- in particolari situazioni, quali ad esempio l'assenza di collegamento con uno dei *broker*, la possibilità di valersi di una soluzione di back up che garantisca continuità al servizio offerto ai clienti.

La scelta dei *broker* di cui la Banca si avvale è effettuata preferendo quelli che adottano politiche di esecuzione idonee ad assicurare, nel tempo, il conseguimento del miglior risultato possibile in termini di miglior corrispettivo totale e che concretamente orientino le loro scelte in funzione di dette politiche. Banca Investis ha pertanto predisposto processi interni finalizzati a revisionare periodicamente la scelta dell'intermediario negoziatore.

Al fine di dare applicazione agli obblighi di *Best Execution*, la Banca richiede al/ai *broker* utilizzato/i di essere classificata quale cliente professionale e/o di impegnarsi all'adempimento degli obblighi di *Best Execution* adottando una strategia di esecuzione compatibile con l'ordine di importanza dei fattori di cui al precedente paragrafo 2. Coerentemente la Banca istruisce i *broker* ad eseguire sui mercati regolamentati gli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari ivi quotati o, ove ciò non risulti possibile o conveniente per la qualità complessiva dell'esecuzione, a eseguirli su altre Sedi di Esecuzione che garantiscano una migliore esecuzione.

Per ciascun mercato è individuato un *broker* di riferimento; resta ferma la possibilità per la Banca di trasmettere gli ordini a *broker* diversi, ove ciò si renda necessario ai fini della *Best Execution*.

L'elenco dei principali *broker* è indicato nell'Allegato 1.



BANCA INVESTIS

3.2. STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

3.2.1. Esecuzione di Ordini su Strumenti Quotati

La Banca esegue sui mercati regolamentati gli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari ivi negoziati (si riportano le Sedi di Esecuzione nell'Allegato 1 – Appendice 1).

La Banca aderisce direttamente in qualità di negoziatore a tutti i mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana. In caso di strumenti finanziari quotati sia su mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana sia su altri mercati regolamentati, la Banca esegue gli ordini (ovvero trasmette gli ordini stessi ai fini dell'esecuzione) sul mercato regolamentato di riferimento dell'emittente.

Laddove le caratteristiche degli ordini lo richiedano (ad esempio, per ordini di grandi dimensioni conferiti da clienti professionali) o comunque al fine di garantire la *Best Execution* sulla base dei fattori e dei criteri precedentemente indicati, la Banca si riserva di eseguire direttamente gli ordini tramite un'altra Sede di Esecuzione.

Ai sensi dell'art. 68 comma 1 del Regolamento (UE) 565/2017 (richiamato dall'art.51 del Regolamento Intermediari Consob 20307/2018) la Banca non può eseguire l'ordine del cliente o un'operazione per conto proprio in aggregazione con l'ordine di un altro cliente, a meno che non siano soddisfatte specifiche condizioni².

Ai sensi dell'art.68, comma 2³ del Reg 565/2017, la Banca può procedere all'aggregazione di ordini di esecuzione di diversi clienti, qualora siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- l'ordine aggregato venga eseguito parzialmente

² Le imprese di investimento non eseguono l'ordine di un cliente o un'operazione per conto proprio in aggregazione con l'ordine di un altro cliente, a meno che non siano soddisfatte le condizioni seguenti:

a) è improbabile che l'aggregazione degli ordini e delle operazioni vada nel complesso a discapito di uno dei clienti i cui ordini sono aggregati;

b) ciascun cliente per il cui ordine è prevista l'aggregazione è informato del fatto che l'effetto dell'aggregazione può andare a suo discapito in relazione ad un particolare ordine;

c) è stabilita e applicata con efficacia una strategia di assegnazione degli ordini che prevede un'assegnazione equa degli ordini e delle operazioni aggregate con metodo FIFO e delle operazioni aggregati, compresi il modo in cui il volume e il prezzo degli ordini determinano le assegnazioni e il trattamento delle esecuzioni parziali.

³ Quando l'impresa di investimento aggrega un ordine con uno o più ordini di altri clienti e l'ordine aggregato è eseguito parzialmente, l'impresa assegna le negoziazioni connesse conformemente con la sua strategia di assegnazione degli ordini



BANCA INVESTIS

- l'ordine aggregato sia composto esclusivamente da ordini in modalità “curando”

La Banca ha scelto di adottare la strategia di assegnazione degli ordini secondo il metodo FiFo (*First-in, First-out*)⁴.

3.2.2. Strumenti Finanziari Quotati Eccetto Obbligazioni e Strumenti Derivati

La Banca esegue gli ordini relativi agli strumenti finanziari in oggetto sui mercati regolamentati come di seguito indicato:

per quanto concerne le azioni e gli altri strumenti quotati su Borsa Italiana, la Banca privilegia questa Sede di Esecuzione in quanto allo stato attuale essa rappresenta la Sede di Esecuzione in grado di offrire la *Best Execution* in riferimento ai fattori sopra evidenziati. L'esecuzione si estende anche ai segmenti gestiti da Borsa Italiana classificati quali MTF (ad es. “EGM Italia”, “Trading After Hour – TAH”);

per quanto concerne le azioni e gli altri strumenti quotati su mercati esteri, la Banca privilegia il mercato di riferimento di ciascuno di essi in quanto allo stato attuale esso rappresenta la Sede di Esecuzione in grado di offrire la *Best Execution* in riferimento ai fattori sopra evidenziati. La Banca effettua il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, avvalendosi principalmente dei *broker* elencati in Allegato 1 in qualità di negoziatori e/o trasmettitori di ordini;

per quanto concerne gli ordini su strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sui mercati statunitensi, essi sono trasmessi a *broker* dotati di una strategia di esecuzione c.d. “dinamica”, in base alla quale selezionano autonomamente – conformemente alla propria strategia di esecuzione ordini – la Sede di Esecuzione su cui indirizzare l'ordine. Questo consente, conformemente alla specifica regolamentazione in vigore negli USA, l'esecuzione degli ordini alle condizioni migliori per il cliente.

In caso di strumenti finanziari negoziati su mercati regolamentati ove non sia comunque garantita una sufficiente qualità di esecuzione (anche in termini di liquidità) gli ordini possono essere

⁴ il metodo FiFo prevede di assegnare gli ordini di esecuzione in base al momento in cui l'ordine perviene dal cliente alla Banca, dalla prima richiesta di esecuzione in ordine temporale all'ultima richiesta di esecuzione.



BANCA INVESTIS

eseguiti tramite MTF⁵, OTF, internalizzatori sistematici, controparti di mercato o altri *liquidity provider* (ivi incluso l'emittente in caso di impegno al riacquisto da parte di quest'ultimo).

La Banca si riserva di eseguire sul segmento "Global Equity Market" e sul mercato "ETFplus" le operazioni su strumenti finanziari ivi quotati aventi un controvalore (per singolo ordine) non superiore ad Euro 15.000 al fine di contenere i costi di regolamento connessi all'esecuzione dei predetti ordini su altri mercati, benché maggiormente liquidi.

In caso di strumenti quotati sui mercati regolamentati esteri (cui non aderisce direttamente) la Banca si avvale dell'operato di altri intermediari cui conferisce istruzioni affinché questi – fatto salvo quanto previsto nei paragrafi successivi - eseguano gli ordini sui mercati regolamentati.

3.2.3. Obbligazioni Quotate

La Banca, nell'eseguire ordini su strumenti finanziari obbligazionari, utilizza un modello di *Best Execution* "dinamica". Gli ordini vengono gestiti attraverso un *Smart Order Router* (SOR) per la determinazione della Sede di Esecuzione, il cui elenco è riportato nell' Allegato 1. Ciò per garantire la *Best Execution* nel rispetto dei fattori di cui al paragrafo 2.

Il SOR indirizza gli ordini secondo i seguenti criteri:

nell'ambito delle Sedi di Esecuzione (o *Trading Venues*) indicate nell'Allegato 1, individua quelle che quotano il titolo oggetto dell'ordine;

per gli ordini che possono essere immediatamente eseguiti (al meglio o con limite compatibile con i prezzi di mercato) sceglie la piazza che offre il miglior prezzo di esecuzione per l'intero importo;

⁵ La Banca aderisce direttamente in qualità di negoziatore ai seguenti MTF: EGM Italia, Euro TLX (organizzato e gestito da Euro TLX SIM SpA), , TAH (ex Mercato Trading After Hour, organizzato e gestito da Borsa Italiana), BTFE (organizzato e gestito da Bloomberg dedicato ai prodotti di tipo obbligazionario).



BANCA INVESTIS

per gli ordini che non possono essere immediatamente eseguiti (con limite non compatibile con i prezzi di mercato) sceglie la piazza che consente di esporre prezzi (*order driven*)⁶ e tra queste quella che offre il prezzo di esecuzione più vicino al limite dell'ordine;

per gli ordini aventi valore nominale uguale o inferiore a Euro 50.000, non considera il mercato BTFE ma indirizza l'ordine verso le Sedi di Esecuzione caratterizzate da "quotazioni ferme"⁷;

per gli ordini aventi una quantità nominale maggiore di Euro 50.000 sceglie la migliore tra tutte le Sedi di Esecuzione indicate nell'Allegato 1⁸. Quando la migliore piazza di esecuzione è individuata nel mercato BTFE, si provvede attraverso una *Request For Quote* (RFQ) a verificare l'effettiva quotazione del titolo (prezzi operativi):

- o se la RFQ dovesse essere confermata o migliorata allora si procede all'applicazione del prezzo;
- o se la RFQ non dovesse essere confermata o i nuovi prezzi non risultassero "best" allora si provvede ad un riciclo sul SOR escludendo, per quel singolo ordine, il mercato BTFE. Il sistema provvede a tener traccia di tutte queste informazioni.

Il cliente può, di propria iniziativa e in deroga a quanto previsto dalla modalità di esecuzione standard, richiedere l'esecuzione dell'ordine con modalità specifiche. Si veda quanto previsto nel paragrafo 4.

Qualora sussistano ragioni oggettive che rendano necessaria la disattivazione del SOR, le transazioni possono essere realizzate con l'intervento manuale di un operatore del Servizio Intermediazione⁹.

⁶ Si intendono mercati *order driven* le Sedi di Esecuzione dove la liquidità è assicurata dalle quote dei *market maker* e dagli ordini dei clienti finali che possono esporre ordini con limiti di prezzo. Si intendono mercati *quote driven* le Sedi di Esecuzione dove la liquidità è assicurata dalle quote dei *market maker* e i clienti finali non possono esporre ordini con limiti di prezzo ma solo applicare le quote dei *market maker*.

⁷ Si definiscono "ferme" le quotazioni caratterizzate dall'impegno all'esecuzione alle condizioni esposte sul *book* di negoziazione, tipiche dei mercati regolamentati o degli MTF; le quotazioni "indicative" rappresentano invece un genericinteresse alla conclusione della transazione (per il prezzo e la quantità ivi indicati), eventualmente confermato solo a fronte di una successiva e puntuale richiesta.

⁸ Nel caso di ordini di acquisto verrà verificata la Sede di Esecuzione con il prezzo lettera più vicino al limite dell'ordine, indipendentemente dallo *spread* denaro-lettera e dal prezzo denaro. Viceversa, per gli ordini in vendita verrà presa in considerazione la Sede di Esecuzione con il prezzo denaro più vicino al limite dell'ordine.

⁹ Ad esempio, ordini che richiedono una deroga alla data di regolamento, *cross order* tra clienti o ordini rifiutati da uno o più mercati per problemi contingenti.



BANCA INVESTIS

3.2.4. Strumenti Derivati Quotati

Per quanto concerne i Derivati italiani, la Banca esegue gli ordini sul mercato "IDEM" di Borsa Italiana in quanto assicura le migliori condizioni di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni e consente di minimizzare i costi di negoziazione e di regolamento e di gestire in modo ottimale i margini di garanzia richiesti dalla Cassa di Compensazione e Garanzia.

Relativamente all'operatività avente ad oggetto Derivati trattati sui mercati esteri, la Banca trasmette gli ordini a un *broker* selezionato tenendo conto del suo standing internazionale, che consente di poter accedere a una tipologia di strumenti finanziari più ampia, dei costi di transazione, dell'affidabilità dei processi di marginazione e regolamento. Resta ferma la possibilità per la Banca di trasmettere gli ordini a *broker* diversi da quello di riferimento, sempre all'interno dell'elenco dei *broker* autorizzati, laddove ciò si renda necessario ai fini di *Best Execution*.

Ai fini dell'esecuzione di operazioni in cambi, forward o commodities poste in essere dai clienti, la Banca di norma utilizza "Refinitiv" di FX-Trading e seleziona al suo interno il *best price* così garantendo e certificando l'osservanza della Policy.

3.2.5. Esecuzione di Ordini su Strumenti Non Quotati

Rientrano in questa categoria tutti gli strumenti finanziari non quotati su un Mercato Regolamentato o un MTF. In caso di strumenti finanziari derivati non quotati su mercati regolamentati, aventi ad oggetto i seguenti sottostanti:

- Interest rates
- Forex
- Credit
- Commodities
- Equities

la Banca ha stabilito di non offrire ai clienti classificati al dettaglio la possibilità di effettuare operazioni su tali strumenti finanziari, salvo eccezioni previste nelle procedure interne pro-tempore vigenti.



BANCA INVESTIS

Conformemente alla prevalente prassi di mercato la Banca agisce come *dealer* sul mercato dei Derivati OTC e negozia in conto proprio ogni operazione *over the counter* conclusa con il cliente agendo quale *principal*.

La Banca negozia tramite conto proprio tali tipologie di strumenti finanziari utilizzando modelli di *pricing* considerati standard di mercato (es. Bloomberg) e tenendo conto delle condizioni prevalenti sul mercato all'ingrosso dei parametri di riferimento. Il prezzo a cui la Banca negozia gli strumenti finanziari in esame rifletterà quindi:

- le condizioni prevalenti sui mercati all'ingrosso per quella specifica tipologia di Strumento Finanziario;
- il *mark up* associato al singolo cliente.

La negoziazione avviene previa elaborazione del relativo fair price da cui si ricava un valore indicativo successivamente confrontato con i prezzi operativi forniti, ove possibile, da due controparti di mercato.

3.3. ORDINI IN CONTROPARTITA CON LA PROPRIETÀ DELLA BANCA

Non sono ammessi ordini in contropartita diretta con il Conto Proprio della Banca, se non in sede d'asta di titoli di stato con Controparti Qualificate.



BANCA INVESTIS

4. ISTRUZIONI SPECIFICHE DA PARTE DEL CLIENTE

Nell'esecuzione degli ordini, la Banca rispetta le eventuali istruzioni specifiche impartite dal cliente limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, pur rilevando che tali istruzioni possono impedire in tutto o in parte l'applicazione delle misure di *Best Execution* definite.

Si precisa inoltre che, nell'ambito delle negoziazioni operate attraverso il canale di Trading on line la Banca esegue esclusivamente ordini per i quali, per tutti gli strumenti finanziari negoziati e per i mercati ammessi, venga specificata dal cliente la Sede di Esecuzione e la strategia di esecuzione. La Banca si atterrà pertanto a tali disposizioni nell'esecuzione dell'ordine.

Si specifica che gli ordini che possono essere impartiti si distinguono in tre tipologie:

- “ordini con istruzioni”: ordini la cui esecuzione è condizionata dalla strategia di esecuzione indicata dal cliente (ad esempio, indicando limite di prezzo, l'ordine in stop, la validità temporale, etc.);
- “ordini curando”: ordini per i quali il cliente richiede una gestione attiva e manuale da parte dell'operatore;
- “ordini al meglio”: ordini che, una volta accettati, devono trovare sempre esecuzione a qualsiasi prezzo, salvo oggettiva impossibilità totale o parziale.



BANCA INVESTIS

5. REVISIONE DELLA STRATEGIA

La presente strategia di esecuzione/trasmissione degli ordini è rivista con periodicità almeno annuale e ogniqualvolta siano intervenute modifiche sostanziali che limitino la capacità della Banca di conseguire la *Best Execution* per i suoi clienti. Eventuali modifiche rilevanti vengono comunicate all'investitore, pubblicando la versione aggiornata sul sito web.

La Banca riepiloga e pubblica sul proprio sito internet con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione, per volume di contrattazione, alle quali ha trasmesso ordini dei clienti ai fini di esecuzione nell'anno precedente, includendo informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta. Tali informazioni sono disponibili in un formato elettronico a lettura automatica che permette all'investitore di scaricarle.



BANCA INVESTIS

6. ALLEGATO 1 – INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE/ TRASMISSIONE DEGLI ORDINI ALLE CONDIZIONI PIÙ FAVOREVOLI PER IL CLIENTE

6.1. SEDI DI ESECUZIONE

6.1.1. Sezione I – Azioni, ETF, Fondi, Obbligazioni Convertibili, Warrants, Covered Warrants, Certificates e Diritti ammessi alla negoziazione:

a) Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana.

Strumento Finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica/Dinamica	Esecuzione
Azioni Diritti di opzione	EXM – Euronext Milan TAH-EURONEXT Milan EGM- Euronext Growth Milan STAR-Euronext STAR Milan MIV-Euronext MIV Milan	Statica	Aderente diretto
ETF ETC	ETFplus- Borsa Italiana	Statica	Aderente diretto
Obbligazioni Convertibili	EXM – Euronext Milan	Statica	Aderente diretto
Warrants	EXM – Euronext Milan	Statica	Aderente diretto
Securities Derivatives (Covered warrants e Certificate)	SeDex-Borsa Italiana Cert-X-Borsa Italiana	Statica	Aderente diretto



BANCA INVESTIS

Quote di fondi chiusi, di
fondi di *Private Equity*,
di fondi di fondi e di
fondi specializzati.

Azioni di *Investment
Companies*

Azioni di *Real Estate
Investment Co.*

MIV-Euronext MIV Milan

Statica

Aderente diretto

Strumenti finanziari
emessi da *Special
Investment Vehicles*
(SIV)

*Special purpose
acquisition company*
(SPAC)



BANCA INVESTIS

b) Mercati regolamentati dei paesi europei, del Canada e del Far East

Strumento Finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica/Dinamica	Esecuzione
Azioni austriache	Wiener Borse	Statica	Broker
Azioni belghe	Euronext Bruxelles	Statica	Broker
Azioni finlandesi	Nasdaq Nordic Helsinki	Statica	Broker
Azioni francesi	Euronext Paris	Statica	Broker
Azioni tedesche	Xetra	Statica	Broker
Azioni greche	ASE Athens Stock Exchange	Statica	Broker
Azioni irlandesi	Euronext Dublin	Statica	Broker
Azioni olandesi	Euronext Amsterdam	Statica	Broker
Azioni portoghesi	Euronext Lisbon	Statica	Broker
Azioni spagnole	Bolsa de Madrid	Statica	Broker
Azioni inglesi	LSE London Stock Exchange	Statica	Broker
Azioni inglesi	London International	Statica	Broker
Azioni svizzere	SIX Swiss Exchange	Statica	Broker



BANCA INVESTIS

Strumento Finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica/Dinamica	Esecuzione
Azioni danesi	Nasdaq Nordic Copenhagen	Statica	Broker
Azioni norvegesi	Oslo Bors	Statica	Broker
Azioni svedesi	Nasdaq Nordic Stockholm	Statica	Broker
Azioni canadesi	Toronto Stock Exchange	Statica	Broker
Azioni australiane	Australian Stock Exchange	Statica	Broker
Azioni di Hong Kong	Stock Exchange of Hong Kong Ltd.	Statica	Broker
Azioni giapponesi	Tokio Stock Exchange	Statica	Broker

c) Mercati regolamentati USA (Nyse, Nasdaq e Amex)

Strumento Finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica/Dinamica	Esecuzione
Azioni Usa e strumenti simili ammessi alla negoziazione su Nyse, Nasdaq e Amex.	NYSE, Nasdaq, Amex, Internalizzatori	Dinamica	Broker



BANCA INVESTIS

6.1.2. Sezione II – Strumenti Finanziari Derivati

a) Italiani quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana.

Strumento Finanziario	Sede di Esecuzione	Policy Statica/Dinamica	Esecuzione
Futures su FTSE MIB			
Minifutures su FTSE MIB			
Futures su azioni	IDEM	Statica	Aderente diretto
Opzioni su FTSE MIB			
Opzioni su azioni			

b) Esteri quotati sui mercati regolamentati.

Strumento finanziario	Sede di esecuzione	Policy Statica/Dinamica	Trasmissione
Derivati	EUREX	Statica	Broker
Derivati	Nyse Euronext	Statica	Broker
Derivati	MEFF	Statica	Broker
Derivati	CBOT	Statica	Broker
Derivati	CME	Statica	Broker
Derivati	NYMEX	Statica	Broker
Derivati	Osaka Stock Exchange	Statica	Broker
Derivati	Stock Exchange of Hong Kong	Statica	Broker



BANCA INVESTIS

6.1.3. Sezione III – Titoli di Stato ed obbligazioni ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione italiani

Strumento finanziario	Sede di esecuzione	Policy Statica/Dinamica	Trasmissione
Titoli di Stato e obbligazioni ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati o MTF italiani	Mot, Euromot, MTF: ExtraMot; Eurotlx BTFE	Dinamica	Aderente Diretto

6.2. ELENCO DEI PRINCIPALI BROKER

Bloomberg Tradebook; Convergex; Goldman Sachs; Intesa Sanpaolo; Mediobanca.