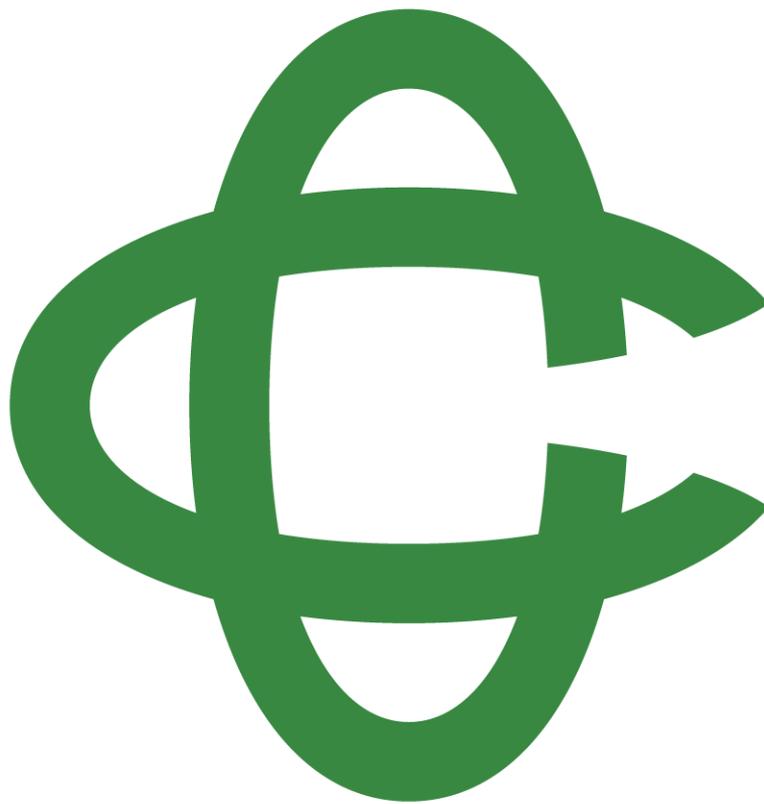


REPORT PRIME 5 SEDI DI ESECUZIONE

Classificazione Strumento Finanziario ai sensi del Regolamento Delegato UE 2017/576:

H i) Derivati cartolarizzati – Warrant e derivati in forma di certificati



Anno di riferimento: 2021

Data 29/04/2022

In ottemperanza alle previsioni normative dettate dal Regolamento Intermediari in materia di Best Execution, viene pubblicato il seguente schema che indica, per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni sulle quali Iccrea Banca esegue direttamente gli ordini dei clienti con riferimento al periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2021. Per ogni sede sono riportati i volumi negoziati ed il numero di ordini eseguiti espressi in percentuale sul totale della classe.

CLASSE STRUMENTO FINANZIARIO: H) Derivati cartolarizzati

SOTTOCLASSE STRUMENTO FINANZIARIO: i) Warrant e derivati in forma di certificati (ivi inclusi Covered Warrant)

PROFILO DI CLIENTELA: Retail

CONTRATTAZIONE MEDIA GIORNALIERA ANNO PRECEDENTE <1: NO

PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE PER VOLUME DI CONTRATTAZIONE	VOLUME NEGOZIATO IN % DEL TOTALE DELLA CLASSE	ORDINI ESEGUITI IN % DEL TOTALE DELLA CLASSE	% DI ORDINI PASSIVI	% DI ORDINI AGGRESSIVI	% DI ORDINI ORIENTATI
Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SEDX)	84,67%	81,73%	47,87%	52,12%	95,83%
Euronext Milan (MTAA)	7,94%	4,82%	59,25%	37,14%	98,99%
Hi-Mtf (HMTF)	6,00%	2,83%	5,65%	94,35%	16,95%
Euronext Growth Milan (EXGM)	1,38%	4,22%	40,43%	45,71%	97,52%
EuroTLX (ETLX)	0,02%	6,20%	14,03%	85,97%	72,61%

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente Report hanno ad oggetto derivati cartolarizzati.

Più nel dettaglio:

- 1) gli ordini relativi agli strumenti finanziari “derivati cartolarizzati”, negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sono eseguiti sulla pertinente sede di esecuzione. La scelta dei mercati regolamentati italiani o dei sistemi multilaterali di negoziazione come uniche sedi di esecuzione si fonda sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione assicurando la massima probabilità di esecuzione dell’ordine e sul presupposto che:

- ✓ forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- ✓ assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- ✓ prevedono costi di settlement più contenuti rispetto ad altri competitors;
- ✓ garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- ✓ forniscono adeguati servizi di pre e post trade.

In tale contesto si rappresenta che Borsa Italiana, come rappresentato nel Report prime 5 sedi di esecuzione riferito agli strumenti di Classe A), è risultata, nel periodo di osservazione riferito all'anno 2021, la principale sede di esecuzione in quanto mercato di riferimento in grado di concentrare presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, di assicurare massima liquidità, trasparenza nel processo di formazione del prezzo ed efficienza in termini di costi.

- 2) gli ordini relativi agli strumenti finanziari “derivati cartolarizzati”, con particolare riferimento ai “warrant”, negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Hi-MTF”, “EuroTLX” ed “ExtraMOT”, sono eseguiti sull'unica sede di esecuzione preventivamente individuata per ciascuno strumento finanziario. La scelta dei mercati regolamentati italiani e dei sistemi multilaterali di negoziazione, ciascuno come unica sede di esecuzione, si fonda sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima probabilità di esecuzione dell'ordine, e sul presupposto che:

- ✓ forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- ✓ assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- ✓ prevedono costi di settlement più contenuti rispetto ad altri competitors;
- ✓ garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- ✓ forniscono adeguati servizi di pre e post trade.

- 3) gli ordini relativi agli strumenti finanziari “derivati cartolarizzati”, con particolare riferimento ai “warrant”, negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Hi-MTF”, “EuroTLX” ed “ExtraMOT”, sono gestiti in modo dinamico attraverso una valutazione della qualità di esecuzione offerta da ciascuna potenziale sede alternativa. Tale valutazione si basa su un algoritmo che prevede l'aggregazione di fattori di esecuzione la cui gerarchia è definita dando primaria importanza alla *total consideration*. La scelta dei mercati regolamentati italiani e dei sistemi multilaterali di negoziazione, ciascuno come sedi di esecuzione alternative, si fonda sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima probabilità di esecuzione dell'ordine e sul presupposto che:

- ✓ forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- ✓ assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- ✓ prevedono costi di settlement più contenuti rispetto ad altri competitors;

- ✓ garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- ✓ forniscono adeguati servizi di pre e post trade.

Con riferimento ai mercati regolamentati italiani ed ai sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A., si rappresenta che Iccrea Banca non ha stretti legami, conflitti di interesse e rapporti proprietari con tali sedi di esecuzione mentre detiene una partecipazione nel capitale sociale di Hi-Mtf Sim S.p.A.. Nei confronti di tali sedi di esecuzione non sussistono accordi specifici riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti ed agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti.

Con riferimento alla classificazione della clientela, si precisa che Iccrea adotta una sola strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini che produce il miglior risultato possibile nei confronti della clientela finale raggiunta attraverso “controparti qualificate”, clienti di Iccrea Banca; ne consegue che il cliente finale viene sempre considerato come “cliente al dettaglio”.