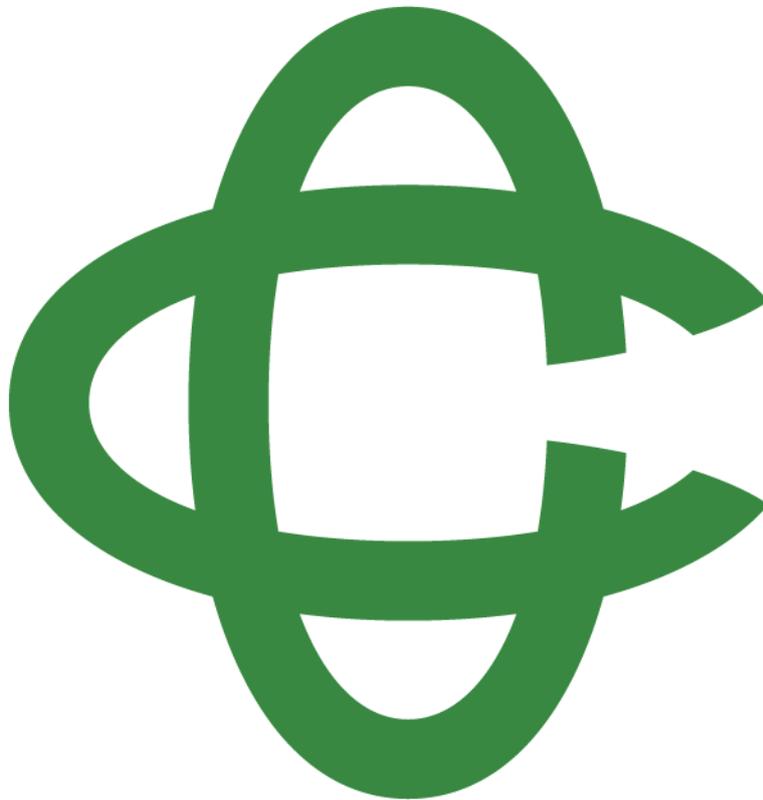


# REPORT PRIME 5 SEDI DI ESECUZIONE

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

## B i) Strumenti di debito – Obbligazioni



Anno di riferimento: 2023

Data 30 aprile 2024

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 2023. Per ogni sede sono riportati i volumi negoziati ed il numero di ordini eseguiti espressi in percentuale sul totale della classe.

## CLASSE STRUMENTO FINANZIARIO: B) Strumenti di debito

### SOTTOCLASSE STRUMENTO FINANZIARIO: i) Obbligazioni

#### 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 delle Obbligazioni (MOTX)	40,18%	50,80%	14,08%	84,38%	27,34%
NNVPP80YIZGEY2314M97 (Iccrea Banca S.p.A.)	33,07%	15,67%	0,00%	0,00%	100,00%
Vorvel Bonds (HMTF)	25,82%	31,90%	0,69%	99,31%	0,26%
EuroTLX (ETLX)	0,75%	1,05%	11,37%	87,83%	17,19%
Vorvel Bonds Order Driven (HMOD)	0,18%	0,56%	31,04%	68,65%	8,21%

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente Report hanno ad oggetto prevalentemente titoli di stato e/o obbligazioni.

Più nel dettaglio:

- 1) gli ordini relativi agli strumenti finanziari “titoli di stato” e “obbligazioni”, negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Vorvel” (Vorvel Bonds), “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.

Tali considerazioni sono state verificate sulla base di analisi statistiche da cui è emerso che, per il periodo oggetto di osservazione e rispetto al totale degli ordini complessivamente ricevuti su ciascuna sede, le stesse evidenziano elevate percentuali di esecuzione. In particolare:

- sul MOT, ordini eseguiti per circa l'87,47%, ordini non eseguiti per circa lo 0,6%, ordini eseguiti parzialmente per circa l'11,43% ed ordini revocati per circa lo 0,51%;
  - su Vorvel, ordini eseguiti per circa l'89,53%, ordini non eseguiti per circa lo 0,01%, ordini eseguiti parzialmente per circa il 10,38% ed ordini revocati per circa lo 0,08%;
  - su EuroTLX, ordini eseguiti per circa il 79,60%, ordini non eseguiti per circa il 2,52%, ordini eseguiti parzialmente per circa il 17,13% ed ordini revocati per circa lo 0,75%;
  - su ExtraMOT, ordini eseguiti per circa il 95,41%, ordini non eseguiti per circa l'1,83%, ordini eseguiti parzialmente per circa lo 0% ed ordini revocati per circa il 2,75%.
- 2) gli ordini relativi agli strumenti finanziari "titoli di stato" e "obbligazioni", negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati "Vorvel" (Vorvel Bonds), "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.

Tali considerazioni sono state verificate sulla base di analisi statistiche effettuate sulle quote di mercato di tali sedi, calcolate in termini di numero complessivo di contratti

eseguiti e di complessivo controvalore negoziato per il conto terzi da tutti gli aderenti diretti (dati ricavati dalle statistiche Assosim). All'esito di tale analisi è emerso che, nel periodo di osservazione riferito all'anno 2023, Borsa Italiana ha rappresentato la sede di esecuzione prevalente registrando il 83,38% dei contratti eseguiti (n. 10.375.520) e l'86,61% del controvalore negoziato (289.063.305.336 euro) rispetto ad EuroTLX che ha registrato il 12,31% dei contratti eseguiti (n. 1.531.572) ed il 7,58% del controvalore negoziato (25.305.981.192 euro) mentre Vorvel ha registrato il 4,31% dei contratti eseguiti (n. 536.429) ed il 5,81% del controvalore negoziato (19.372.668.555 euro).

- 3) gli ordini relativi agli strumenti finanziari "titoli di stato" e "obbligazioni" non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca o non caratterizzate da un'adeguata liquidità, sono gestiti in "conto proprio". La scelta del "conto proprio", come unica sede di esecuzione, risulta coerente con l'obiettivo di assicurare la massima probabilità di esecuzione.
- 4) gli ordini relativi agli strumenti finanziari "titoli di stato italiani" negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta, sono gestiti "in conto proprio". La scelta del "conto proprio", come unica sede di esecuzione, risultata coerente con l'obiettivo di assicurare la massima probabilità di esecuzione posta la decisione, assunta da Iccrea Banca, di non avanzare al MEF istanza per l'ottenimento della qualifica di Operatore Specialista o Aspirante Specialista in titoli di Stato a seguito dell'emanazione da parte del MEF del Decreto n. 66608 "Decreto di massima per le aste dei Titoli di Stato".

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 Vorvel 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".