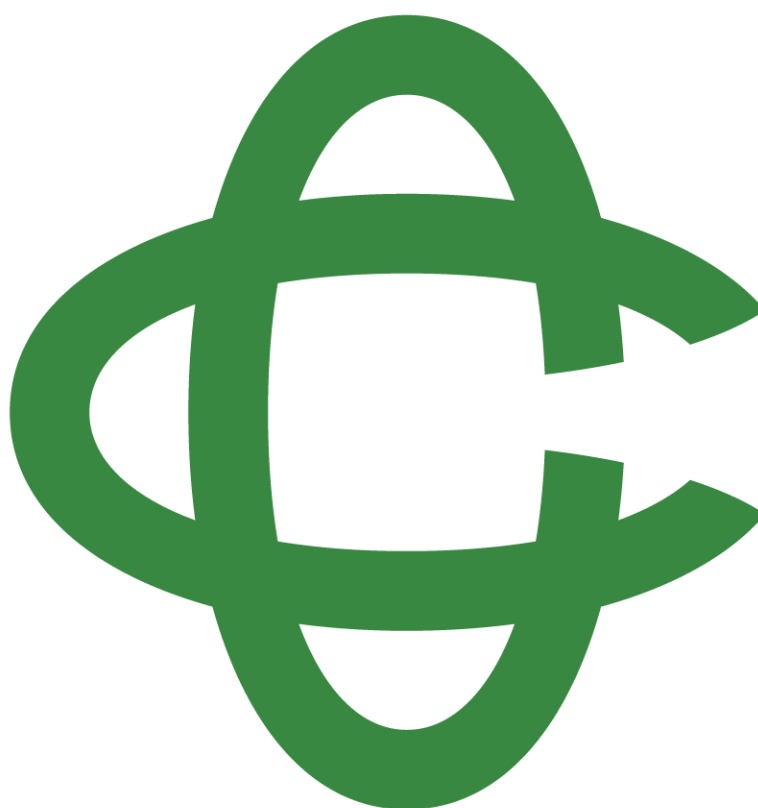


REPORT PRIME 5 SEDI DI ESECUZIONE

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

B i) Strumenti di debito – Obbligazioni



Anno di riferimento: 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: 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)	58,84%	67,12%	21,42%	76,79%	25,16%
NNVPP80YIZGEY2314M97 (Iccrea Banca S.p.A.)	21,06%	1,29%	0,00%	0,00%	100,00%
Hi-Mtf (HMTF)	13,38%	19,08%	3,18%	96,80%	1,86%
EuroTLX (ETLX)	3,47%	5,33%	9,61%	90,39%	28,39%
Hi-Mtf Order Driven (HMOD)	3,18%	7,08%	47,69%	51,96%	25,71%

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente Report hanno ad oggetto prevalentemente titoli di stato e/o obbligazioni (anche emessi da Iccrea Banca) nonché obbligazioni convertibili e obbligazioni cum warrant.

Più nel dettaglio:

- 1) gli ordini relativi agli strumenti finanziari “titoli di stato” e “obbligazioni”, 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

negoziante 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 ricevuti, si sono registrati:

- sul MOT, ordini eseguiti per circa il 78,72%, ordini non eseguiti per circa il 2,5%, ordini eseguiti parzialmente per circa il 18,49% ed ordini revocati per circa il 0,29%;
 - su Hi-MTF, ordini eseguiti per circa il 73,52%, ordini non eseguiti per circa il 0,08%, ordini eseguiti parzialmente per circa il 26,37% ed ordini revocati per circa il 0,04%;
 - su EuroTLX, ordini eseguiti per circa l'80,37%, ordini non eseguiti per circa il 3,87%, ordini eseguiti parzialmente per circa il 15,06% ed ordini revocati per circa il 0,71%;
 - su ExtraMOT, ordini eseguiti per circa il 70,13%, ordini non eseguiti per circa il 20,78%, ordini eseguiti parzialmente per circa il 0,65% ed ordini revocati per circa l'8,44%.
- 2) gli ordini relativi agli strumenti finanziari "titoli di stato" e "obbligazioni", 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.

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 2021, Borsa Italiana ha rappresentato la sede di esecuzione prevalente registrando il 67,41% dei contratti eseguiti (n. 3.149.874) e l'82,50% del controvalore negoziato (145.494.028.928 euro) rispetto ad EuroTLX che ha registrato il 29,62% dei contratti eseguiti (n. 1.726.915) ed il 14,10% del controvalore negoziato (27.792.878.630 euro) mentre Hi-MTF ha registrato il 2,97% dei contratti eseguiti (n. 173.031) ed il 3,40% del controvalore negoziato (6.682.825.186 euro).

- 3) gli ordini relativi agli strumenti finanziari “obbligazioni convertibili” e “obbligazioni cum warrant”, 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.

- 4) 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 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.

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”.