

NOTA SULLA QUALITÀ DELL'ESECUZIONE OTTENUTA

SERVIZIO DI RICEZIONE, TRASMISSIONE, NEGOZIAZIONE ED ESECUZIONE DI ORDINI PER CONTO DI CLIENTI DELLE BANCHE RETE DEL GRUPPO MONTEPASCHI

La presente "Nota sulla qualità dell'esecuzione ottenuta", redatta in adempimento alle previsioni degli articoli 46, 47 comma 7 e 50 del Regolamento Intermediari adottato da Consob con delibera 20307 del 15/02/2018, è riferita all'operatività 2020 per la ricezione, trasmissione, negoziazione e l'esecuzione degli ordini provenienti dai clienti (Retail e Professionali) delle Banche Rete del Gruppo Montepaschi.

1. – INTRODUZIONE

1.1 – OBIETTIVI E CONTENUTO DEL DOCUMENTO

Lo scopo del presente documento è adempiere alle previsioni degli articoli 47, comma 7 e art. 50 del Regolamento Intermediari adottato da Consob con delibera 20307 del 15/02/2018, in base alle quali le imprese di investimento che eseguono/trasmettono gli ordini dei clienti sono tenute a pubblicare annualmente informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta sulle sedi di esecuzione utilizzate.

1.2 – NORMATIVA DI RIFERIMENTO

Il framework regolamentare di riferimento è il seguente:

<i>Normativa di primo livello</i> <ul style="list-style-type: none">▪ Direttiva 2014/65/UE, articolo 27 (MiFID II)
<i>Normativa di secondo livello</i> <ul style="list-style-type: none">▪ Regolamento delegato 2017/565 articolo 65▪ Regolamento delegato 2017/576 (RTS 28)
<i>Normativa nazionale</i> <ul style="list-style-type: none">▪ Testo Unico della Finanza (D.Lgs. n.58/1998 e ss mm ed ii)▪ Regolamento Mercati (Regolamento Consob n.20249 del 28/12/2017)▪ Regolamento Intermediari (Regolamento Consob n. 20307 del 15/02/2018)

1.3 - DEFINIZIONI

Di seguito si riportano le definizioni delle principali terminologie utilizzate nel presente documento con riferimento alle attività descritte:

- Approved Publication Arrangement (APA): soggetti autorizzati a pubblicare i report delle operazioni concluse per conto delle imprese di investimento;
- Consolidated Tape Provider (CTP): soggetti che garantiscono che le informazioni post-negoziazione siano consolidate per tutti i mercati regolamentati, i sistemi multilaterali di negoziazione, i sistemi organizzati di negoziazione e gli APA;
- Impresa di investimento: qualsiasi persona giuridica la cui occupazione o attività abituale consiste nel prestare uno o più servizi di investimento a terzi e/o nell'effettuare una o più attività di investimento a titolo professionale;
- Internalizzatore sistematico (IS): un'impresa di investimento che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale negozia per conto proprio eseguendo gli ordini del cliente al di fuori di un

- mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione o di un sistema organizzato di negoziazione senza gestire un sistema multilaterale;
- Liquidity provider: una persona che si propone sui mercati finanziari, su base continuativa, come disposta a negoziare per conto proprio acquistando e vendendo strumenti finanziari con impegno di capitale proprio di questa persona ai prezzi definiti da questa persona;
 - Market maker: una persona che si propone sui mercati finanziari, su base continuativa, come disposta a negoziare per conto proprio acquistando e vendendo strumenti finanziari con impegno di capitale proprio di questa persona ai prezzi definiti da questa persona;
 - Mercati regolamentati (MR): sistema multilaterale, amministrato e/o gestito da un gestore del mercato, che consente o facilita l'incontro, al suo interno e in base alle sue regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione conformemente alle sue regole e/o ai suoi sistemi;
 - Sede di esecuzione: un mercato regolamentato (MR), un sistema multilaterale di negoziazione (MTF), un sistema organizzato di negoziazione (OTF), un internalizzatore sistematico (IS), un market maker o altro fornitore di liquidità (liquidity provider) o un'entità che svolge in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte da una qualsiasi delle entità predette;
 - Sede di negoziazione: un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione o un sistema organizzato di negoziazione;
 - Sistema multilaterale di negoziazione (MTF): sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore del mercato che consente l'incontro, al suo interno e in base a regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti;
 - Sistema organizzato di negoziazione (OTF): un sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione che consente l'interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati, in modo da dare luogo a contratti;
 - Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini (o anche solo "Strategia"): le misure, i meccanismi e le procedure adottate per raggiungere le condizioni più favorevoli per il Cliente (c.d. "Best Execution"), allorché si eseguono o trasmettono ordini dei Clienti aventi a oggetto strumenti finanziari.

1.4 – AMBITO DI APPLICAZIONE

Le Banche Rete del Gruppo Montepaschi hanno deciso di concentrare la trasmissione delle diverse tipologie di ordini della clientela su un unico Intermediario Esecutore: MPS Capital Services Banca per le Imprese Spa (MPSCS). Tale intermediario, appartenente al Gruppo Montepaschi e altamente qualificato, è stato selezionato, oltre che in ragione delle competenze sviluppate e della capacità di ottenere in maniera duratura la Best Execution, anche nell'ottica di rafforzare all'interno del Gruppo Montepaschi la capacità di offrire in autonomia alla clientela servizi per i quali, in talune circostanze, la continuità e la flessibilità possono rappresentare un valore aggiunto.

La suddetta scelta consente inoltre una migliore interazione dei sistemi informativi tra intermediario ricevente/trasmittitore e intermediario esecutore e un maggiore presidio complessivo dei processi sottostanti.

La riconducibilità dell'Intermediario Esecutore al Gruppo Montepaschi permette infine di assicurare, in ogni fase del processo, coerenza tra la strategia di ricezione e trasmissione degli ordini attuata dalle Banche Rete e la corrispondente strategia di esecuzione adottata da MPSCS.

2 – INDICAZIONI DELL'IMPORTANZA RELATIVA CHE L'IMPRESA DÀ AI FATTORI DI ESECUZIONE

Nell'eseguire un ordine del Cliente, il Regolamento Intermediari dispone che le banche prendano in considerazione i seguenti fattori:

- il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione;
- la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento;
- la dimensione dell'ordine;
- la natura dell'ordine;
- qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

La Strategia tiene in considerazione prezzo e costi quali fattori più importanti per raggiungere il miglior risultato possibile per gli ordini relativi alla clientela al dettaglio. Anche per quanto riguarda i Clienti classificati come professionali, per i quali la normativa non impone di indirizzare l'esecuzione degli ordini in ragione del corrispettivo totale, la Banca ritiene che tale parametro sia comunque rilevante poiché, nell'ottica generale di aumentare l'efficienza del mercato e assicurare protezione alla clientela, prezzo e costi assumono un'importanza relativa elevata.

Tuttavia, in specifiche circostanze, tenuto conto della specificità di particolari ordini, altri fattori potranno essere ritenuti primari e il Cliente deve essere comunque consapevole che – soprattutto in combinazione con i criteri di esecuzione sotto riportati – la Banca può dare precedenza ad altri Fattori di Esecuzione in quanto strumentali al raggiungimento del miglior risultato possibile, senza che ciò comporti un inadempimento della Banca in ordine alla Strategia comunicata. Per 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, mentre nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Nella scelta delle sedi di esecuzione, le Banche Rete consentono all'Intermediario Esecutore di negoziare al di fuori di una sede di negoziazione quale un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") o un sistema organizzato di negoziazione ("OTF"), anche in contropartita diretta o con altri negoziatori in conto proprio, a condizione che l'esecuzione ottenga condizioni pari o migliorative rispetto a quelle ottenibili sulle altre sedi di esecuzione previste dall'Intermediario Esecutore stesso. A tal fine le Banche Rete raccolgono preventivo consenso da parte della loro clientela, anche in via generale all'atto della sottoscrizione del contratto per la prestazione dei servizi di investimento.

La selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine dipende dalla valutazione circa l'efficacia delle singole sedi a determinare la best execution, in base a criteri generali di indirizzamento differenziati a seconda degli strumenti finanziari oggetto di negoziazione:

- Azioni, obbligazioni convertibili, ETF, Certificates, warrant e altri derivati quotati Italia

La sede di esecuzione stabilita in via generale è il mercato regolamentato italiano o sistema multilaterale di negoziazione italiano di riferimento su cui detti strumenti finanziari risultano quotati.

Relativamente agli ordini aventi ad oggetto le azioni e titoli assimilabili (comunque diversi da obbligazioni e titoli di debito, tra i quali i diritti di sottoscrizione, i certificates, i warrant e i covered warrant, le obbligazioni convertibili, i derivati quotati, i fondi chiusi quotati), gli ETF - Exchange Traded Funds, gli ETC Exchange Traded Commodities e gli ETN -Exchange Traded Notes i cui mercati di riferimento primari sono sedi di negoziazione italiane, in relazione al tipo di strumento e al suo mercato di riferimento, MPSCS può adottare un modello dinamico di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine o un modello statico. Il modello dinamico prevede l'utilizzo del Motore di Best Execution – MBE nel caso in cui gli strumenti finanziari oggetto di ordine presentino più di una sede di negoziazione tra quelle previste dalla strategia di esecuzione. Il modello dinamico non si applica ovviamente qualora gli ordini vengano trasmessi impartendo istruzioni specifiche sulle sedi di esecuzione. Nel caso in cui gli strumenti finanziari non siano quotati in più di una sede di esecuzione, MPSCS adotta invece un modello statico, individuando la sede ove concludere l'ordine in via generale con la sede di negoziazione italiana di riferimento di tali strumenti finanziari, in quanto si ritiene che le migliori condizioni di esecuzione degli ordini della clientela su base continuativa e consistente in termini di prezzo, liquidità e rischio di mancata esecuzione, siano garantite dai mercati regolamentati ed MTF italiani di riferimento.

Per gli strumenti finanziari per i quali MPSCS adotta un modello dinamico di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine, l'algoritmo sottostante al funzionamento del MBE prevede un processo di selezione della sede di esecuzione svolto secondo 3 distinte fasi:

- a) Individuazione delle sedi di esecuzione sulle quali è trattabile lo strumento finanziario oggetto dell'ordine.
- b) Selezione fra le possibili sedi di esecuzione di quella che presenta le migliori condizioni. Se nella fase precedente sono state selezionate più sedi, il MBE seleziona quella che presenta le migliori condizioni in base ai seguenti parametri:
 - Corrispettivo totale: in particolare assume rilevanza il prezzo medio di esecuzione dell'ordine valutato in base al book presente sulla sede al momento della valutazione.
 - Probabilità di esecuzione: il parametro fornisce il livello della probabilità che l'ordine valutato sia eseguito sulle diverse sedi. Il MBE valuta, per ogni ordine, la quantità disponibile sui book delle diverse sedi, premiando quelle dove è possibile eseguire l'ordine in base alla quantità presente sul lato del book utilizzabile per la conclusione dell'ordine.
 - Velocità di esecuzione.

Ai sopra citati parametri sono attribuiti i seguenti pesi:

Parametri	Pesi per ordini al meglio e limitati
Corrispettivo Totale	90%
Probabilità di esecuzione	5%
Velocità di Esecuzione	5%

- c) Individuazione della sede di esecuzione fra quelle che offrono le medesime condizioni.

- Azioni e titoli esteri diversi dalle obbligazioni e dai titoli di debito

In via generale, con riferimento agli ordini aventi a oggetto le azioni e titoli esteri diversi dalle obbligazioni e dai titoli di debito i cui mercati di riferimento primari sono le sedi di negoziazione estere, MPSCS, al fine di migliorare ulteriormente la qualità dell'esecuzione degli ordini della clientela, ha scelto di optare per la trasmissione degli stessi ad altro intermediario specializzato che garantisca la best execution accedendo ad un set di sedi di esecuzione ritenute per criteri oggettivi di prezzo, liquidità, probabilità e rischio di esecuzione, e che sia in grado di offrire su base continuativa e consistente le migliori condizioni di esecuzione. Nello specifico, il set di sedi di esecuzione selezionate per la best execution dinamica è formato sempre da "Lit Markets" ovvero sedi multilaterali (MR, MTF) o Systematic Internaliser che all'opposto dei "Dark Pool Markets" sono caratterizzati dalla trasparenza delle quotazioni.

Attualmente MPSCS si avvale di CITI in qualità di Intermediario esecutore/ trasmettitore. CITI è stato scelto in quanto presenta un ampio range di sedi di esecuzione per il raggiungimento della Best Execution selezionabili in modalità dinamica.

- Obbligazioni e Titoli di Debito quotati e non quotati presso mercati regolamentati italiani ed Esteri

In via generale, salvo il caso di istruzioni specifiche, con riferimento agli ordini aventi a oggetto Obbligazioni e Titoli di Debito, italiani ed esteri, quotati e non quotati presso Mercati Regolamentati, MPSCS adotta un modello dinamico di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine (Motore di Best Execution – MBE).

L'algoritmo sottostante al funzionamento del MBE prevede, infatti, che il processo di selezione della sede di esecuzione si svolga secondo 3 distinte fasi:

- Individuazione delle sedi di esecuzione sulle quali è trattabile lo strumento finanziario oggetto dell'ordine;
- Selezione fra le possibili sedi di esecuzione di quella che presenta le migliori condizioni: se al punto precedente sono state selezionate più sedi, il MBE seleziona quella che presenta le migliori condizioni in base ai seguenti parametri:
 - Corrispettivo totale: in particolare assume rilevanza il prezzo medio di esecuzione dell'ordine valutato in base al book presente sulla sede al momento della valutazione.
 - Probabilità di esecuzione: il parametro fornisce il livello della probabilità che l'ordine valutato sia eseguito sulle diverse sedi. Per tale valutazione si utilizza un approccio dinamico ossia il MBE valuta, per ogni ordine, la quantità disponibile sui book delle diverse sedi premiando le sedi ove è possibile eseguire l'ordine in base alla quantità presente sul lato del book utilizzabile per la conclusione dell'ordine.
 - Velocità di esecuzione.

Ai sopra citati parametri sono attribuiti i seguenti pesi:

Parametri	Pesi per ordini al meglio e limitati
Corrispettivo Totale	90%

Probabilità di esecuzione	5%
Velocità di Esecuzione	5%

c) Individuazione della sede di esecuzione fra quelle che offrono le medesime condizioni.

Il modello dinamico non si applica qualora gli ordini vengano trasmessi impartendo istruzioni specifiche sulle sedi di esecuzione.

Anche per le Obbligazioni e Titoli di Debito, nel caso in cui gli strumenti finanziari non siano quotati in più di una sede di esecuzione tra quelle interconnesse al Motore di Best Execution, MPSCS, adotta un modello statico e la sede ove concludere l'ordine è individuata, in via generale, con la sede di negoziazione italiana di riferimento di tali strumenti finanziari, in quanto MPSCS ritiene che le migliori condizioni di esecuzione degli ordini della clientela su base continuativa e consistente in termini di prezzo, liquidità e rischio di mancata esecuzione, siano garantite da tali sedi. In caso di esecuzione di ordini di strumenti finanziari le cui quotazioni non sono rinvenibili su alcuna sede di esecuzione interconnessa, viene adottato un modello di selezione manuale della migliore proposta sulla sede Bloomberg MTF (BMTF), coinvolgendo in modalità RFQ (Request for Quote), ove possibile, almeno tre primari intermediari specializzati.

3 – LEGAMI, CONFLITTI DI INTERESSE E COMPROPRIETÀ RISPETTO ALLE SEDI DI ESECUZIONE UTILIZZATE

Non esistono legami e conflitti di interesse fra MPSCS e le sedi di esecuzione esterne al Gruppo utilizzate per eseguire ordini di clientela di Gruppo. Si rilevano tuttavia conflitti di interesse relativi a incentivi monetari e/o non monetari per l'attività di collocamento di strumenti finanziari/distribuzione di prodotti di investimento assicurativi con società emittenti appartenenti allo stesso gruppo dei broker/delle controparti per RFQ Banca IMI, Goldman Sachs e Citigroup relativi all'attività svolta da società non in qualità di broker/controparte nell'esecuzione degli ordini, quanto in qualità di emittente.

È presente un potenziale conflitto di interesse per le operazioni effettuate da MPSCS, società del Gruppo Montepaschi, in contropartita diretta in qualità di Internalizzatore Sistemático per l'esecuzione degli ordini provenienti dai Clienti delle banche rete del Gruppo. Al fine di mitigare il rischio connesso a tale potenziale conflitto di interesse, MPSCS si è dotata di un Motore di Best Execution (MBE) il quale garantisce che l'esecuzione avvenga alle migliori condizioni (tenuto conto dei fattori e del funzionamento descritto al precedente paragrafo) mettendo in concorrenza alle stesse condizioni le sedi raggiunte compreso l'Internalizzatore Sistemático (De@IDone Trading -DDTX).

4 – ACCORDI CON LE SEDI DI ESECUZIONE RIGUARDO A PAGAMENTI (RICEVUTI O EFFETTUATI), SCONTI, REBATES O BENEFICI NON MONETARI

Si evidenzia che alcune sedi di esecuzione utilizzate possono prevedere un sistema tariffario graduale con riduzione delle commissioni di negoziazione al raggiungimento di prestabiliti volumi di eseguiti.

Tali sistemi tariffari, tuttavia, non condizionano l'individuazione della sede di esecuzione, in quanto questa è effettuata esclusivamente attraverso i criteri descritti nella Strategia - e riportati ai precedenti paragrafi - con l'obiettivo di ottenere il miglior risultato per il Cliente.

5 – FATTORI CHE HANNO PORTATO AD UN EVENTUALE CAMBIAMENTO NELLA LISTA DELLE SEDI DI ESECUZIONE

Al fine di migliorare ulteriormente la strategia di esecuzione degli ordini della clientela delle banche reti del gruppo aventi ad oggetto le azioni e i titoli assimilabili i cui mercati di riferimento primari sono le sedi di negoziazione italiane, nel corso del 2020 MPSCS ha completato le attività necessarie all'implementazione operativa del modello dinamico di Best Execution su azioni ed ETF quotati in Italia tramite l'adesione diretta agli MR e MTF gestiti da CBOE. In data 6 luglio 2020 è diventato operativo il modello dinamico di Best Execution sulle azioni e gli ETF quotati in Italia la cui negoziazione è attiva anche sulla sede CHIX - CBOE.

6 – ESECUZIONE DEGLI ORDINI IN BASE ALLA CLASSIFICAZIONE DEI CLIENTI

Gli obblighi e le regole di condotta concernenti la disciplina della Best Execution non si applicano ai Clienti che rientrano nella categoria delle "Controparti Qualificate", ai sensi del Regolamento Intermediari.

Anche per quanto riguarda i Clienti classificati come professionali, per i quali la normativa non impone di indirizzare l'esecuzione degli ordini in ragione del corrispettivo totale, la Banca ritiene che tale parametro sia comunque rilevante poiché, nell'ottica generale di aumentare l'efficienza del mercato e assicurare protezione alla clientela, prezzo e costi assumono un'importanza relativa elevata, sebbene in specifiche circostanze, tenuto conto della specificità di particolari ordini, altri fattori potranno essere ritenuti primari.

Dato che viene applicata la medesima strategia di esecuzione per i clienti retail e professionali del Gruppo, le distinzioni tra le due categorie di clienti nei report sedi di esecuzione e intermediari esecutori non sono rappresentative di una diversa modalità di gestione/trasmissione/esecuzione degli ordini.

7 – INDICAZIONE DI COME L'IMPRESA ABBA DATO PRECEDENZA AD ALTRI CRITERI OLTRE A PREZZO E COSTO

7.1 – GENERALITA'

La Banca – soprattutto in combinazione con i criteri di esecuzione sotto riportati – può dare precedenza ad altri Fattori di Esecuzione in quanto strumentali al raggiungimento del miglior risultato possibile, senza che ciò comporti un inadempimento della Banca in ordine alla Strategia comunicata. Per 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 caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Pertanto, nella modalità di esecuzione degli ordini è necessario precisare che l'obbligo di eseguire alle condizioni migliori deve essere applicato tenendo conto delle circostanze collegate al singolo ordine e delle tipologie di strumenti finanziari e delle relative sedi di esecuzione.

7.2 – PRECISAZIONI RELATIVE ALL'INAPPLICABILITA' DELLA STRATEGIA

7.2.1 – Istruzioni specifiche del cliente

Qualora il Cliente impartisca, in tutto o in parte, istruzioni specifiche sulle modalità con le quali il suo ordine deve essere eseguito o trasmesso, la Banca eseguirà l'ordine attenendosi a tali istruzioni, limitatamente agli elementi oggetto delle stesse. In tale caso, il Cliente deve essere consapevole che eventuali istruzioni specifiche possono pregiudicare le misure previste nella Strategia, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

Qualora il Cliente impartisca direttamente istruzioni specifiche di esecuzione dell'ordine, ivi inclusa l'indicazione della sede di esecuzione, gli obblighi di Best Execution si intendono assolti dalla Banca semplicemente attenendosi alle istruzioni del Cliente, non essendo a essa imputabile l'eventuale mancato perseguimento del miglior risultato possibile e restando inteso che questa non fornirà ulteriori specifici avvisi per ogni singolo ordine che il Cliente impartisca accompagnandolo con istruzioni specifiche.

Tuttavia, il fatto che il Cliente abbia impartito istruzioni specifiche riguardanti una parte o un aspetto soltanto dell'ordine non solleva la Banca dai propri obblighi di trasmissione/esecuzione per quanto riguarda eventuali altre parti o aspetti dell'ordine non interessati da tali istruzioni specifiche.

8 – INDICAZIONE SULL'UTILIZZO DI DATI O STRUMENTI PUBBLICATI DA SEDI DI ESECUZIONE

Per la redazione della presente nota sulla qualità dell'esecuzione ottenuta, sono stati utilizzati i dati pubblicati dalle sedi di esecuzione (RTS 27) per effettuare analisi comparative su base campionaria. In particolare MPSCS ha confrontato in una specifica data di negoziazione prendendo un singolo ISIN appartenente alle 4 asset class - equity, bond, securitized derivatives, ETF - i seguenti dati estratti dai report pubblicati dalle maggiori trading venues in termini di market share, sia collegate che non:

- costo medio di esecuzione ("Tabella 5" RTS 27)
- probabilità di esecuzione, dati giornalieri ("Tabella 6" RTS 27)
- spread e volume medio bid/offer, profondità media del book su 3 livelli, dati giornalieri ("Tabella 8" RTS 27)

9 – INDICAZIONE SULL'UTILIZZO DI INFORMAZIONI PROVENIENTI DA UN CONSOLIDATED TAPE PROVIDER (CTP)

Alla data di redazione della presente nota non risultano disponibili da parte di Consolidated Tape Provider (CTP) raccolte di consolidamento dei report sulle operazioni concluse sulle sedi e delle informazioni fornite dalle APA.

10 – INDICAZIONE SULL'UTILIZZO DI SISTEMI BASATI SULLA RICHIESTA DI QUOTAZIONE (sistemi RFQ)

L'unica sede di esecuzione in cui sono stati conclusi ordini tramite RFQ è Bloomberg MTF (BMTF). A tal proposito vengono riportate le cinque controparti con cui è stato chiuso il maggior numero di transazioni e la relativa percentuale di controvalori scambiati rispetto al totale della specifica asset class di strumenti finanziari. Per la classe di strumento finanziario 02-01 - Strumenti di debito – Obbligazioni, Bloomberg MTF rappresenta la quinta sede per i volumi negoziazione. Per quanto riguarda invece i derivati cartolarizzati invece Bloomberg rappresenta una sede che non rientra tra le prime cinque.

Classe dello strumento	02-01 - Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	No				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BNP PARIBAS (ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)	10,400%	9,533%	25,532%	74,468%	100%
DZ BANK AG (52990DHNOAA1KXQJQU27)	8,410%	7,310%	15,270%	84,730%	100%
UBS EUROPE SE (5299007QVIQ71064NX37)	7,810%	12,280%	50%	50%	100%
JP MORGAN SECURITIES (K6QOW1PS1L104IQL9C32JP)	6,020%	7,505%	50%	50%	100%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS (XKZZZJZF41MRHTR1V493)	5,780%	7,606%	45,333%	54,667%	100%

Classe dello strumento	08 - Derivati cartolarizzati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA IMI SPA (QV4Q80GJ70A6P8B8CM14)	20,990%	22,200%	21,420%	88,580%	100%
CREDIT SUISSE AG (ANGGYXNXJLX3X63JN86)	18,100%	3,175%	50,000%	50,000%	100,000%
CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) (DL6FRRL74S01HE2M14)	14,600%	9,524%	66,667%	33,333%	100,000%
JP MORGAN SECURITIES (K6QOW1PS1L104IQL9C32)	12,370%	11,111%	57,143%	42,857%	100,000%
BNP PARIBAS (ROMUWSFPU8MPRO8K5P83)	7,510%	3,175%	50,000%	50,000%	100,000%

Si precisa che MPSCS non ha alcun legame e conflitto d'interessi, con le controparti sopra citate ulteriori a quanto già rappresentato al precedente paragrafo 3.

11 – CONSIDERAZIONI FINALI

Sulla base della vigente Strategia di esecuzione degli ordini per la clientela delle Banche Rete del Gruppo, tenuto conto di quanto sopra esposto e dei dati pubblicati all'interno del "Report Sedi di esecuzione 2020" e del "Report Intermediari esecutori 2020" si evidenzia che:

- Azioni, obbligazioni convertibili, ETF, Certificates, warrant e altri derivati quotati Italia

Per quanto concerne Azioni, obbligazioni convertibili, ETF, Certificates, warrant e altri derivati quotati Italiani, l'operatività pubblicata conferma la quasi totalità degli ordini eseguiti sui mercati regolamentati e multilaterali di negoziazione di riferimento (rispettivamente MTA, MIV, ETF PLUS, SEDEX, IDEM) che continuano a essere le sedi di negoziazione principali e più liquide per le azioni italiane¹.

In riferimento alle azioni del FTSE MIB l'analisi effettuata da MPSCS sui volumi negoziati nel 2020 su principali MR e MTF europei (turnover € 168 bln fonte dati Bloomberg) ha evidenziato la seguente classifica in termini di market share media:

1. Borsa Italiana (LSEG) : 70,77%
2. CBOE (Bats, CXE, Chi-X): 20,71%
3. Aquis Exchange: 4,19%
4. Turquoise (LSEG): 1,71%

Firenze 30 aprile 2021

- Azioni e titoli esteri diversi dalle obbligazioni e dai titoli di debito

Conformemente alla Strategia vigente gli ordini aventi a oggetto le Azioni e titoli esteri diversi dalle obbligazioni e dai titoli di debito sono stati trasmessi da MPSCS a CITI adottando al contempo un modello dinamico di selezione della sede più conveniente ove concludere l'ordine. La presenza nei report di altri intermediari esecutori trova motivazione nella indisponibilità di CITI alla ricezione di ordini su alcuni particolari tipologie di strumenti finanziari.

- Obbligazioni e Titoli di Debito quotati e non quotati presso mercati regolamentati italiani ed Esteri

In relazione a ordini aventi a oggetto Sovereign bonds emessi dallo Stato Italiano, Corporate e Covered bonds emessi dal Gruppo MPS – oggetto da parte di MPSCS di Best Execution dinamica come sopra descritta – si evidenzia come il DDTX rappresenti una sede di esecuzione supplementare rispetto a MR e MTF garantendo una liquidità ulteriore su tali strumenti a prezzi competitivi con le altre sedi nazionali.