

REPORT BEST EXECUTION 2021

STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Premessa

La Direttiva 2014/65/UE (c.d. Direttiva “MiFID II”) e il Regolamento (UE) n.600/2014 (“MiFIR”), nell’ambito di un quadro armonizzato di regole volte a garantire l’efficienza e l’integrità dei mercati finanziari nonché il raggiungimento di una maggiore trasparenza e tutela degli investitori.

La normativa comporta specifici obblighi per gli intermediari, tra questi assume primaria rilevanza la capacità di valutare e confrontare in maniera dinamica tra loro, direttamente o tramite una terza controparte, le diversi sedi di negoziazione (*trading venue*) al fine di indirizzare gli ordini laddove sia assicurato il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente (c.d. *principio di Best Execution*).

Allianz Bank Financial Advisors S.p.A., (di seguito la “Banca”) ha proceduto a definire la Strategia di Trasmissione degli Ordini (“*Transmission Policy*”) adottando tutte le misure necessarie e mettendo in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato per i propri Clienti. La disciplina della *best execution* si riferisce ai servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti, negoziazione per conto proprio, ricezione e trasmissione ordini.

La Direttiva MiFID II prevede che gli obblighi di esecuzione alle condizioni migliori si applichino a tutti gli strumenti finanziari, siano essi negoziati in sedi di negoziazione o OTC, imponendo alle imprese di investimento di raccogliere i dati di mercato pertinenti al fine di controllare se il prezzo applicato a un’operazione effettuata OTC sia corretto e conforme agli obblighi di *best execution*.

In tale contesto, ai sensi dell’articolo 47, comma 7, del Regolamento Consob Intermediari e dell’art. 3 del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 obiettivo del presente documento è di fornire informazioni, relativamente all’operatività dell’anno 2021:

- In merito alle modalità adottate dalla Banca per la ricezione e la trasmissione degli ordini all’intermediario incaricato della loro esecuzione;
- In merito ai criteri che la Banca ha adottato nella selezione del Negoziatore;
- In merito al monitoraggio e aggiornamento delle strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini adottate.

1. Ambito di operatività

Data la natura del servizio di investimento prestato, la Banca non esegue direttamente gli ordini ricevuti, ma li trasmette ad un altro soggetto abilitato per la relativa esecuzione. Al fine di individuare tale soggetto e di garantire il raggiungimento del miglior risultato per i propri Clienti, la Banca ha definito un insieme di criteri (cfr. paragrafo 2 "Fattori di esecuzione") alla luce dei quali valuta le strategie di esecuzione (c.d. *execution policies*) adottate da diversi soggetti abilitati così come previsto dalla relativa policy aziendale in tema di Best Execution.

2. Fattori di esecuzione

Con riferimento all'operatività per conto della clientela retail, il miglior risultato possibile per il cliente è stato individuato dalla Banca considerando i seguenti fattori:

- Corrispettivo totale ("total consideration");
- Probabilità di esecuzione;
- Rapidità di esecuzione.

Per quanto riguarda il fattore del "corrispettivo totale", fattore di esecuzione predominante, esso è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. I costi includono la totalità delle spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza riconosciuta a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine. Si fa presente che l'elenco di spese, commissioni ed ogni altro onere a carico del cliente in relazione ad ogni ordine eseguito, è disponibile presso i Consulenti Finanziari, le Filiali della Banca e sul sito internet www.allianzbank.it.

I suddetti fattori di esecuzione vengono applicati dal soggetto Negoziatore prescelto sulla base della strategia di esecuzione degli ordini.

Per quanto concerne la clientela professionale, il miglior risultato possibile è perseguito attraverso:

- un sofisticato processo di selezione delle controparti Broker autorizzate ad operare in conto proprio con la Banca
- un monitoraggio sul continuo delle operazioni effettuate.

3. Criteri di selezione del negoziatore

La Banca seleziona unicamente intermediari negoziatori di elevato standing che rispettino criteri di riservatezza, affidabilità e solidità finanziaria in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di controparte. Inoltre, la Banca seleziona gli intermediari negoziatori che:

- abbiano definito una strategia di esecuzione coerente con l'ordine di importanza dei fattori di esecuzione definito dalla Banca stessa;
- acconsentano a trattare la Banca come cliente "professionale" nell'esecuzione degli ordini disposti per conto dei clienti;
- possano dimostrare un'elevata qualità di esecuzione della tipologia di ordini trasmessi dalla Banca.

In relazione a quanto sopra indicato, gli ordini impartiti dalla clientela vengono trasmessi per l'esecuzione al Negoziatore:

- **Intesa Sanpaolo S.p.A.** (di seguito denominato "INTESA")

Nella scelta di INTESA quale Negoziatore, la Banca ha considerato i seguenti elementi:

- INTESA ha definito un set di "sedi di esecuzioni" al quale accede in via diretta o tramite altri intermediari negoziatori, che ritiene che possano garantire su base continuativa e consistente il miglior risultato possibile in relazione ai vari strumenti finanziari che sono oggetto dell'attività di negoziazione;
- INTESA seleziona i soggetti che possono garantire la migliore qualità di esecuzione e verifica periodicamente la qualità di esecuzione garantita da tali soggetti individuando eventuali azioni correttive;
- INTESA dispone di una piattaforma tecnologica ad elevata affidabilità che consente l'accesso a tutti i principali mercati finanziari ed offre la garanzia di elevati standard qualitativi nella ricerca della migliore esecuzione degli ordini in base alle condizioni del mercato. Tramite la piattaforma elettronica Market Hub gli ordini ricevuti possono essere inviati per la loro esecuzione ai mercati regolamentati, ai sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), ai sistemi organizzati di negoziazione (OTF), ovvero ad altri market makers o fornitori di liquidità, compresa la stessa INTESA che potrà eseguire in conto proprio gli ordini (anche utilizzando, in via residuale, la modalità di esecuzione degli ordini definita "Market Hub Pit"), eventualmente in qualità di Internalizzatore Sistemático.

Per quanto riguarda in particolare i fattori di esecuzione indicati al paragrafo 2 si precisa quanto segue:

Corrispettivo Totale:

- Prezzo: INTESA dispone (direttamente o per il tramite di intermediari negoziatori autorizzati) dell'accesso alle sedi di esecuzione caratterizzate da un elevato grado di liquidità e in quanto tali, aventi un'elevata probabilità di ottenere il miglior prezzo di esecuzione.
- Costi di esecuzione e regolamento: le modalità con le quali INTESA provvede all'esecuzione degli ordini sono tali da minimizzare i costi di negoziazione e regolamento degli stessi. In relazione a tale aspetto, INTESA dispone di un'adesione diretta ad alcune sedi di esecuzione (ad esempio, mercati gestiti da Borsa Italiana). Inoltre INTESA, gestendo in modo accentrato tale attività per diverse banche, permette di ottenere sinergie tali da minimizzare i relativi costi (ad esempio, diminuzione dei costi fissi di struttura

necessari a svolgere le attività di ricezione e trasmissione ordini e di esecuzione ordini). In relazione a tali motivi, i costi che la Banca sostiene per il complesso di attività svolte al fine di ottenere l'esecuzione degli ordini della clientela, risultano inferiori rispetto a quelli che sosterebbe svolgendo direttamente tali attività e/o rivolgendosi ad altri intermediari negozianti.

Probabilità e rapidità di esecuzione:

INTESA dispone (direttamente o per il tramite di intermediari autorizzati) dell'accesso alle sedi di esecuzione. In particolare si tratta, per le diverse tipologie di strumenti finanziari, di sedi di esecuzione caratterizzate da un elevato grado di liquidità e quindi tali da favorire sia la probabilità che la rapidità di esecuzione. Per quanto riguarda la rapidità di esecuzione, ha anche rilevanza il fatto che INTESA dispone di connessioni automatiche a sedi di esecuzione quali i mercati gestiti da Borsa Italiana e altri mercati regolamentati. Nell'ambito della propria Strategia di Esecuzione, INTESA prevede inoltre la possibilità che alcuni ordini vengano negoziati attraverso l'attività di internalizzazione sistematica. Con riferimento alle operazioni relative ai titoli obbligazionari non trattati nelle sedi di esecuzione previste o per i quali sono richieste particolari condizioni di esecuzione, INTESA potrà inoltre eseguire tali operazioni in conto proprio in modo non sistematico, così da facilitare la probabilità di esecuzione degli ordini. La scelta di INTESA quale intermediario per l'esecuzione di tali ordini deriva dall'elevata capacità dell'intermediario individuato nell'esecuzione degli ordini aventi ad oggetto tali strumenti finanziari e dalla posizione che lo stesso detiene sul mercato in termini operativi. La rapidità di esecuzione è infine favorita dal fatto che la procedura di ricezione e trasmissione ordini della Banca è integrata con le procedura di esecuzione degli ordini di INTESA, minimizzando interventi manuali che potrebbero aumentare i tempi di esecuzione.

Con riferimento invece alla clientela "professionale" e "istituzionale", il miglior risultato possibile è perseguito attraverso un sofisticato processo di selezione delle controparti (brokers) autorizzate ad operare in conto terzi o conto proprio con la Banca e mediante un monitoraggio nel continuo delle operazioni effettuate.

4. Il modello di Best execution di INTESA

Tramite Market Hub gli ordini ricevuti dai clienti possono essere indirizzati per la loro esecuzione ai mercati regolamentati, agli MTF, agli OTF, ovvero ad altri market maker o fornitori di liquidità, compresa la stessa INTESA che potrà eseguire in conto proprio gli ordini dei clienti (anche utilizzando, in via residuale, la modalità di esecuzione degli ordini definita "Market Hub PIT"), eventualmente in qualità di internalizzatore sistematico. Al riguardo, INTESA ha definito un set di "sedi di esecuzione", a cui accede in via diretta o tramite altri intermediari

negoziatori, che ritiene possano garantire su base continuativa e consistente il miglior risultato possibile per i propri clienti in relazione ai vari strumenti finanziari che sono oggetto dell'attività di negoziazione.

INTESA ha individuato, all'interno del set di sedi di esecuzione cui ha accesso, i "mercati strategici", costituiti da tutte le sedi di esecuzione alle quali accede direttamente per l'esecuzione degli ordini nonché dalle sedi alle quali accede indirettamente tramite intermediari negoziatori che presentino sia un elevato volume negoziato di ordini, sia una adeguata informativa di mercato.

INTESA utilizza il concetto di "mercati di riferimento" che identificano in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari potenzialmente trattabili da INTESA, il mercato più significativo in termini di liquidità.

Per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento coincide con un mercato strategico, la sede di esecuzione finale su cui inviare l'ordine viene individuata da INTESA attraverso un modello dinamico che raffronta, in tempo reale, il mercato strategico coincidente con il mercato di riferimento con gli eventuali altri mercati strategici sui quali lo strumento è comunque negoziato ("Strategia di esecuzione").

Per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento non coincide con un mercato strategico non si attiva il precedente algoritmo ma l'ordine viene indirizzato verso il "mercato di riferimento" per lo strumento oggetto dell'ordine ("Strategia di trasmissione"). Qualora il processo non consenta di individuare alcuna sede di esecuzione l'ordine è rifiutato. Il modello di Best Execution di INTESA non trova applicazione, sostituito da modalità e criteri diversi per l'attività svolta in conto proprio, ad eccezione di quella effettuata in qualità di internalizzatore sistematico.

5. Istruzioni specifiche

E' fatto salvo il principio secondo il quale, ogniqualvolta esistano istruzioni specifiche fornite dal Cliente (es. sede nella quale eseguire gli ordini), la Banca è tenuta, nell'esecuzione dell'ordine, ad attenersi a tali istruzioni specifiche, nei limiti consentiti dalla propria infrastruttura tecnico-operativa sebbene ciò possa impedire alla Banca di conformarsi alle misure di best execution previste nella presente Transmission Policy.

Il Cliente, quindi, prende atto che eventuali sue istruzioni specifiche possono comportare la disapplicazione delle misure previste nella Transmission Policy, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

Qualora l'istruzione specifica del Cliente non possa essere eseguita (es. richieste di esecuzione di un ordine su una sede non facilmente accessibile), la Banca potrà non eseguire l'ordine fornendo adeguata motivazione al Cliente.

6. Negoziatori

La Banca seleziona unicamente intermediari negoziatori di elevato standing che rispettino criteri di riservatezza, affidabilità e solidità finanziaria in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di controparte.

La selezione di un nuovo intermediario negoziatore è effettuata altresì sulla base dei seguenti parametri fondamentali:

- la solvibilità della controparte (rating) e relativa reputazione;
- la qualità del servizio offerto;
- l'economicità.

In termini di solvibilità la Banca stabilisce che il rating minimo sia l'Investment Grade (S&P: BBB-; Moodys: Baa3; Fitch: BBB-), considerando quello della controparte o, in assenza, della capogruppo.

Possono essere approvate controparti con rating inferiore a condizione che la Società Controllante della controparte abbia un rating minimo Investment Grade ed abbia una partecipazione almeno del 75%.

Infine, possono essere approvate controparti con rating più basso o prive di rating a condizione che la richiesta di poter operare con tali controparti venga adeguatamente motivata. Con riferimento alla valutazione della qualità e dell'economicità del servizio offerto dall'intermediario negoziatore, la Banca considera principalmente i seguenti fattori:

- la possibilità da parte dell'intermediario negoziatore di accedere direttamente, indirettamente, ed a condizioni complessivamente concorrenziali, su tutte le sedi di esecuzione indicate nell'Allegato 1 con riferimento alla tipologia dello strumento finanziario oggetto di negoziazione;
- l'esperienza, la conoscenza, la competenza e le capacità di analisi dei mercati e strumenti finanziari coerenti con le esigenze della Banca, con particolare riferimento all'operatività effettuata;
- le sedi di esecuzione utilizzate per l'esecuzione degli ordini (piattaforme, accessi ai mercati, controparti utilizzate, soluzioni di back-up);
- la qualità, la certezza e la rapidità nella esecuzione e nel regolamento delle operazioni;
- la capacità da parte dell'intermediario negoziatore di soddisfare specifiche esigenze operative della Banca;

- l'efficienza nell'esecuzione delle operazioni ovvero la capacità dell'intermediario negoziatore di eseguire gli ordini in termini di best execution, con particolare riferimento alla qualità degli eseguiti e al costo dell'intermediazione (percentuale commissionale).

Le analisi descritte per la selezione di nuovi intermediari negoziatori sono altresì integrate dalle analisi svolte sul livello di rischio della potenziale controparte inclusa l'analisi del rating ed il grado di copertura delle sedi di esecuzione sulle quali negoziare.

INTESA costituisce il Negoziatore principale della Banca, malgrado ciò la Banca ha una lista di controparti autorizzate per la negoziazione di alcuni titoli non trattati dal negoziatore principale.

6.1 Clientela retail -Strumenti di capitale-

Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (i) Shares and Depositary Receipts - liquidity 5-6				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	32,55	67,45	60,15
Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (ii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 3-4				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	57,50	42,50	58,16
Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (iii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 1-2				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	79,35	20,65	16,61

6.2 Clientela retail -Strumenti di debito-

Class of Instrument		(b) Debt instruments; (i) Bonds				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year		N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)		Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08		100,00	100,00	29,29	70,71	40,15
Class of Instrument		(b) Debt instruments; (ii) Money markets instruments				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year		Y				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)		Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08		100,00	100,00	0,00	100,00	10,88

6.3 Clientela retail -Prodotti di finanza strutturata-

Class of Instrument		(f) Structured finance instruments;				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year		N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)		Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08		100,00	100,00	29,01	70,99	54,67

6.4 Clientela retail –Prodotti cartolarizzati-

Class of Instrument		(h) Securitized Derivatives; (i) Warrants and Certificate Derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year		N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)		Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08		100,00	100,00	46,37	53,63	91,85

Class of Instrument		(h) Securitized Derivatives; (ii) Other securitized derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year		N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)		Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08		100,00	100,00	14,94	85,06	79,96

6.5 Clientela retail –Prodotti indicizzati quotati-

Class of Instrument		(k) Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities);				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year		N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)		Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08		100,00	100,00	26,28	73,72	62,79

6.6 Clientela retail –Altri strumenti-

Class of Instrument		(m) Others Instruments;				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year		N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)		Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08		100,00	100,00	71,14	28,86	52,80

6.7 Clientela professionale -Strumenti di capitale-

Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (i) Shares and Depositary Receipts - liquidity 5-6				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	4,41	95,59	51,29
Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (ii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 3-4				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	30,44	69,56	67,38
Class of Instrument	(a) Shares and Depositary Receipts; (iii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 1-2				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,00	100,00	19,48	80,52	93,21

6.8 Clientela professionale -Strumenti di debito-

Class of Instrument	(b) Debt instruments; (i) Bonds				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UJ78PMDQKZENC08	100,00	100,00	19,70	80,30	39,50
Class of Instrument	(b) Debt instruments; (ii) Money markets instruments				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UJ78PMDQKZENC08	100,00	100,00	0,00	0,00	100,00

6.9 Clientela professionale –Prodotti di finanza strutturata-

Class of Instrument	(f) Structured finance instruments;				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UJ78PMDQKZENC08	100,00	100,00	5,26	94,74	86,41

6.10 Clientela professionale –Prodotti cartolarizzati-

Class of Instrument	(h) Securitized Derivatives; (i) Warrants and Certificate Derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UJ78PMDQKZENC08	100,00	100,00	27,78	72,22	99,10

6.11 Clientela professionale –Prodotti indicizzati quotati-

Class of Instrument	(k) Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities);				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BANCA AKROS S.P.A. - 549300GRXF17/D6FNEA68	93,75	3,39	0,00	0,00	100,00
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	6,25	96,61	14,04	85,96	98,08

6.12 Clientela professionale –Altri strumenti-

Class of Instrument	(m) Others Instruments;				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top 5 Venues ranked in terms of volume (descending order)	Proportion of volume executed as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INTESA - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	88,71	99,51	87,50	12,50	46,71
BANCA AKROS S.P.A. - 549300GRXF17/D6FNEA68	11,29	0,49	0,00	0,00	100,00