

# Informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta 2025

## Trasmissione

Nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 3, comma 3 del Regolamento Delegato (UE) 2017/576, Art. 65, Paragrafo 6 del Regolamento Delegato EU 2017/565 ed artt. 47, comma 7 e 50 Regolamento Intermediari CONSOB) la Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. pubblica qui di seguito per singola classe di strumento finanziario una sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta per mezzo dei negoziatori incaricati nell'anno 2025.

	<b>Classe di strumento finanziario:</b> a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito	<b>Principali Sedi di esecuzione (MIC) ordini (in ordine di volume in €):</b>
		MTAA
		XETR
		XNAS
		XNYS
		BGEM
		<b>Negoziatori:</b> INTESA SANPAOLO SPA BANCA AKROS SPA EQUITA SIM SPA
a)	Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi.	Per ottenere il miglior risultato possibile di esecuzione per il cliente la banca tiene conto di una serie di fattori di esecuzione, in questo ordine di priorità: <ul style="list-style-type: none"><li>• prezzo</li><li>• costi</li><li>• rapidità</li><li>• probabilità di esecuzione e di regolamento</li><li>• dimensioni e natura dell'ordine</li></ul>
b)	Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione	Non esistono legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e i soggetti negoziatori.
c)	Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti	Non esistono accordi specifici presi con i soggetti negoziatori né riguardo a pagamenti effettuati o ricevuti né a sconti, riduzioni o benefici non monetari diversi da quanto riguarda l'applicazione di commissioni, costi e spese.
d)	Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa	Nel 2025 non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa

e)	Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini	Con riguardo a Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito nel corso dell'anno 2025 la banca ha prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini per la categoria clientela al dettaglio e quella professionale (meno dell'2% del volume totale). Non c'è stata la prestazione del servizio di trasmissione per la clientela qualificata. Non ci sono stati trattamenti diversi per la categoria professionale rispetto alla categoria al dettaglio che hanno influenzato le modalità di esecuzione degli ordini.
f)	Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale	<p>Per i clienti al dettaglio nel 2025 non sono stati eseguiti ordini per i quali nell'esecuzione sia stata accordata precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo in modo da conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale.</p> <p>Il criterio del corrispettivo totale viene indicato come prioritario nella strategia di esecuzione predisposta dai broker selezionati sia nel corrispondente documento predisposto dalla banca. Qualora la banca ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritti non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo maggiore importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.</p>
g)	Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.	<p>La banca valuta se i negozianti identificati (o i loro dispositivi di esecuzione) assicurano, in maniera duratura, il raggiungimento del miglior risultato per il cliente. A tale scopo la Banca seleziona un ampio campione di ordini tra quelli inviati ai relativi negozianti, inviando a questi ultimi formale richiesta di fornire prova sulla qualità dell'esecuzione. La Banca verifica l'esito della richiesta e porta all'attenzione del negoziante eventuali anomalie o dubbi al fine di un costante miglioramento del servizio.</p> <p>Il report annuale della Banca relativo al monitoraggio effettuato per gli ordini trasmessi nel corso del 2025, "Monitoraggio sulla qualità di esecuzione", evidenzia che non sono state rilevate delle anomalie nell'esecuzione degli ordini da portare all'attenzione al negoziante. Qualora il cliente ne faccia richiesta, la Banca si impegna a dimostrare che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della propria Policy di esecuzione e trasmissione.</p> <p>La banca, quale trasmettitore di ordini, non utilizza dei dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575 ma esamina i reports di statistica e paragone resi disponibili direttamente dai Broker utilizzati in merito all'esecuzione degli ordini per verificare le logiche di esecuzione adottate nel tempo.</p> <p><b>Intesa Sanpaolo</b>, al fine di verificare l'efficacia della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, ha attivato a partire dal 2019 un processo di revisione della propria</p>

		<p>Strategia (di seguito anche “Review”), che tiene conto dei dati quantitativi sulla qualità di esecuzione pubblicati dalle sedi di esecuzione ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE. In particolare, il processo definito da Intesa Sanpaolo prevede l’analisi dei dati sulla qualità di esecuzione sia delle sedi su cui sono stati eseguiti ordini dei clienti nel corso dell’anno di riferimento (“Sedi in Policy”), sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (“Sedi extra-Policy”).</p> <p>La review periodica delle trading venues presenti nella execution policy di <b>Banca Akros</b> avviene in piena coerenza con i requisiti previsti dal regolatore nella direttiva mifid 2; a tal fine risultano utili le indicazioni fornite dai tools adoperati internamente.</p> <p><b>Equita SIM</b> controlla l’efficacia della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini al fine di verificare la qualità dell’esecuzione da parte dei soggetti di volta in volta interessati e porre rimedio a eventuali carenze riscontrate.</p> <p>Con cadenza almeno annuale la Società procede al riesame della Procedura al fine di verificare che la strategia di esecuzione degli ordini assicuri il miglior risultato possibile per il cliente. A tale scopo la SIM valuta, almeno annualmente, a campione la qualità dell’esecuzione ottenuta dai negoziatori utilizzati, tenendo in considerazione anche i relativi costi.</p>
h)	Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.	La banca, quale trasmettitore di ordini, nell’anno 2025 non ha usato il risultato dell’attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell’articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.

	<b>Classe di strumento finanziario:</b> b) Strumenti di debito i) Obbligazioni	<b>Principali Sedi di esecuzione (MIC) ordini (in ordine di volume in €):</b> MOTX BTFE HMTF ETLX XMOT  <b>Negoziatori:</b> EQUITA SIM SPA INTESA SANPAOLO SPA BANCA AKROS SPA
a)	Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi	Per ottenere il miglior risultato possibile di esecuzione per il cliente la banca tiene conto di una serie di fattori di esecuzione, in questo ordine di priorità: <ul style="list-style-type: none"> <li>• prezzo</li> <li>• costi</li> <li>• rapidità</li> <li>• probabilità di esecuzione e di regolamento</li> <li>• dimensioni e natura dell'ordine</li> </ul>
b)	Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione	Non esistono legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione.
c)	Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti	Non esistono accordi specifici presi con i soggetti negozianti né riguardo a pagamenti effettuati o ricevuti né a sconti, riduzioni o benefici non monetari diversi da quanto riguarda l'applicazione di commissioni, costi e spese.
d)	Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa	Nel 2025 non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa
e)	Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che	Nel corso dell'anno 2025 per gli strumenti obbligazionari la banca ha prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini per la categoria clientela al dettaglio e per quella professionale e per quella qualificata (meno del 10 % del volume totale per queste ultime). Non c'è stata la prestazione del servizio per la clientela qualificata. Non ci sono stati trattamenti diversi per la categoria professionale rispetto alla categoria al dettaglio che hanno influenzato le modalità di esecuzione degli ordini.

	questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini	
f)	Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale	<p>Per i clienti al dettaglio nel 2025 non sono stati eseguiti ordini per i quali nell'esecuzione sia stata accordata precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo in modo da conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale. Il criterio del corrispettivo totale viene indicato come prioritario nella strategia di esecuzione predisposta dai broker selezionati sia nel corrispondente documento predisposto dalla Banca. Qualora la banca ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritta non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo maggiore importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.</p>
g)	Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.	<p>La banca valuta se i negozianti identificati (o i loro dispositivi di esecuzione) assicurano, in maniera duratura, il raggiungimento del miglior risultato per il cliente. A tale scopo la Banca seleziona un ampio campione di ordini tra quelli inviati ai relativi negozianti, inviando a questi ultimi formale richiesta di fornire prova sulla qualità dell'esecuzione. La Banca verifica l'esito della richiesta e porta all'attenzione del negoziante eventuali anomalie o dubbi al fine di un costante miglioramento del servizio.</p> <p>Il report annuale della Banca relativo al monitoraggio effettuato per gli ordini trasmessi nel corso del 2025, "Monitoraggio sulla qualità di esecuzione", evidenzia che non sono state rilevate delle anomalie nell'esecuzione degli ordini da portare all'attenzione al negoziante. Qualora il cliente ne faccia richiesta, la Banca si impegna a dimostrare che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della propria Policy di esecuzione e trasmissione.</p> <p>La banca, quale trasmettitore di ordini, non utilizza dei dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575 ma esamina i reports di statistica e paragone resi disponibili direttamente dai Broker utilizzati in merito all'esecuzione degli ordini per verificare le logiche di esecuzione adottate nel tempo.</p> <p><b>Intesa Sanpaolo</b>, al fine di verificare l'efficacia della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, ha attivato a partire dal 2019 un processo di revisione della propria Strategia (di seguito anche "Review"), che tiene conto dei dati quantitativi sulla qualità di esecuzione pubblicati dalle sedi di esecuzione ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE. In particolare, il processo definito da Intesa Sanpaolo prevede l'analisi dei dati sulla qualità di esecuzione sia delle sedi su cui sono stati eseguiti ordini dei clienti nel corso dell'anno di riferimento ("Sedi in Policy"), sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini ("Sedi extra-Policy").</p>

		<p>La review periodica delle trading venues presenti nella execution policy di <b>Banca Akros</b> avviene in piena coerenza con i requisiti previsti dal regolatore nella direttiva mifid 2; a tal fine risultano utili le indicazioni fornite dai tools adoperati internamente.</p> <p><b>Equita SIM</b> controlla l'efficacia della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini al fine di verificare la qualità dell'esecuzione da parte dei soggetti di volta in volta interessati e porre rimedio a eventuali carenze riscontrate.</p> <p>Con cadenza almeno annuale la Società procede al riesame della Procedura al fine di verificare che la strategia di esecuzione degli ordini assicuri il miglior risultato possibile per il cliente. A tale scopo la SIM valuta, almeno annualmente, a campione la qualità dell'esecuzione ottenuta dai negozianti utilizzati, tenendo in considerazione anche i relativi costi.</p>
h)	<p>Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.</p>	<p>La banca, quale trasmettitore di ordini, nell'anno 2025 non ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.</p>

	<b>Classe di strumento finanziario:</b> b) Strumenti di debito ii) Strumenti del mercato monetario	<b>Principali Sedi di esecuzione (MIC) ordini (in ordine di volume in €):</b> BTFE MOTX HMTF BMTF  <b>Negoziatori:</b> EQUITA SIM SPA INTESA SANPAOLO SPA
a)	Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi	Per ottenere il miglior risultato possibile di esecuzione per il cliente la banca tiene conto di una serie di fattori di esecuzione, in questo ordine di priorità: <ul style="list-style-type: none"> <li>• prezzo</li> <li>• costi</li> <li>• rapidità</li> <li>• probabilità di esecuzione e di regolamento</li> <li>• dimensioni e natura dell'ordine</li> </ul>
b)	Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione	Non esistono legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione.
c)	Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti	Non esistono accordi specifici presi con i soggetti negozianti né riguardo a pagamenti effettuati o ricevuti né a sconti, riduzioni o benefici non monetari diversi da quanto riguarda l'applicazione di commissioni, costi e spese.
d)	Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa	Nel 2025 non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa
e)	Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che	Nel corso dell'anno 2025 per gli strumenti obbligazionari monetari la banca ha prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini per la categoria clientela al dettaglio e per quella professionale (meno del 2 % del volume totale). Non c'è stata la prestazione del servizio per la clientela qualificata. Non ci sono stati trattamenti diversi per la categoria professionale rispetto alla categoria al dettaglio che hanno influenzato le modalità di esecuzione degli ordini.

	questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini	
f)	Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale	<p>Per i clienti al dettaglio nel 2025 non sono stati eseguiti ordini per i quali nell'esecuzione sia stata accordata precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo in modo da conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale. Il criterio del corrispettivo totale viene indicato come prioritario nella strategia di esecuzione predisposta dai broker selezionati sia nel corrispondente documento predisposto dalla Banca. Qualora la banca ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritta non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo maggiore importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.</p>
g)	Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.	<p>La banca valuta se i negozianti identificati (o i loro dispositivi di esecuzione) assicurano, in maniera duratura, il raggiungimento del miglior risultato per il cliente. A tale scopo la Banca seleziona un ampio campione di ordini tra quelli inviati ai relativi negozianti, inviando a questi ultimi formale richiesta di fornire prova sulla qualità dell'esecuzione. La Banca verifica l'esito della richiesta e porta all'attenzione del negoziante eventuali anomalie o dubbi al fine di un costante miglioramento del servizio.</p> <p>Il report annuale della Banca relativo al monitoraggio effettuato per gli ordini trasmessi nel corso del 2025, "Monitoraggio sulla qualità di esecuzione", evidenzia che non sono state rilevate delle anomalie nell'esecuzione degli ordini da portare all'attenzione al negoziante. Qualora il cliente ne faccia richiesta, la Banca si impegna a dimostrare che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della propria Policy di esecuzione e trasmissione.</p> <p>La banca, quale trasmettitore di ordini, non utilizza dei dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575 ma esamina i reports di statistica e paragone resi disponibili direttamente dai Broker utilizzati in merito all'esecuzione degli ordini per verificare le logiche di esecuzione adottate nel tempo.</p> <p><b>Intesa Sanpaolo</b>, al fine di verificare l'efficacia della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, ha attivato a partire dal 2019 un processo di revisione della propria Strategia (di seguito anche "Review"), che tiene conto dei dati quantitativi sulla qualità di esecuzione pubblicati dalle sedi di esecuzione ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE. In particolare, il processo definito da Intesa Sanpaolo prevede l'analisi dei dati sulla qualità di esecuzione sia delle sedi su cui sono stati eseguiti ordini dei clienti nel corso dell'anno di riferimento ("Sedi in Policy"), sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini ("Sedi extra-Policy").</p>

		<p><b>Equita SIM</b> controlla l'efficacia della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini al fine di verificare la qualità dell'esecuzione da parte dei soggetti di volta in volta interessati e porre rimedio a eventuali carenze riscontrate.</p> <p>Con cadenza almeno annuale la Società procede al riesame della Procedura al fine di verificare che la strategia di esecuzione degli ordini assicuri il miglior risultato possibile per il cliente. A tale scopo la SIM valuta, almeno annualmente, a campione la qualità dell'esecuzione ottenuta dai negozianti utilizzati, tenendo in considerazione anche i relativi costi.</p>
h)	<p>Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.</p>	<p>La banca, quale trasmettitore di ordini, nell'anno 2025 non ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.</p>

	<b>Classe di strumento finanziario:</b> h) Derivati cartolarizzati i) Warrant e derivati in forma di certificati	<b>Principali Sedi di esecuzione (MIC) ordini</b> (in ordine di volume in €): SEDX ETLX MTAA XETR XSTU  <b>Negoziatori:</b> INTESA SANPAOLO SPA
a)	Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi	Per ottenere il miglior risultato possibile di esecuzione per il cliente la banca tiene conto di una serie di fattori di esecuzione, in questo ordine di priorità: <ul style="list-style-type: none"> <li>• prezzo</li> <li>• costi</li> <li>• rapidità</li> <li>• probabilità di esecuzione e di regolamento</li> <li>• dimensioni e natura dell'ordine</li> </ul>
b)	Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione	Non esistono legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione.
c)	Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti	Non esistono accordi specifici presi con i soggetti negozianti né riguardo a pagamenti effettuati o ricevuti né a sconti, riduzioni o benefici non monetari diversi da quanto riguarda l'applicazione di commissioni, costi e spese.
d)	Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa	Nel 2025 non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa
e)	Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che	Nel corso dell'anno 2025 la banca ha prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini esclusivamente per la categoria clientela al dettaglio.

	questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini	
f)	Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale	<p>Per i clienti al dettaglio nel 2025 non sono stati eseguiti ordini per i quali nell'esecuzione sia stata accordata precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo in modo da conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale. Il criterio del corrispettivo totale viene indicato come prioritario nella strategia di esecuzione predisposta dai broker selezionati sia nel corrispondente documento predisposto dalla Banca. Qualora la banca ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritta non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo maggiore importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.</p>
g)	Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.	<p>La banca valuta se i negozianti identificati (o i loro dispositivi di esecuzione) assicurano, in maniera duratura, il raggiungimento del miglior risultato per il cliente. A tale scopo la Banca seleziona un ampio campione di ordini tra quelli inviati ai relativi negozianti, inviando a questi ultimi formale richiesta di fornire prova sulla qualità dell'esecuzione. La Banca verifica l'esito della richiesta e porta all'attenzione del negoziante eventuali anomalie o dubbi al fine di un costante miglioramento del servizio.</p> <p>Il report annuale della Banca relativo al monitoraggio effettuato per gli ordini trasmessi nel corso del 2025, "Monitoraggio sulla qualità di esecuzione", evidenzia che non sono state rilevate delle anomalie nell'esecuzione degli ordini da portare all'attenzione al negoziante. Qualora il cliente ne faccia richiesta, la Banca si impegna a dimostrare che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della propria Policy di esecuzione e trasmissione.</p> <p>La banca, quale trasmettitore di ordini, non utilizza dei dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575 ma esamina i reports di statistica e paragone resi disponibili direttamente dai Broker utilizzati in merito all'esecuzione degli ordini per verificare le logiche di esecuzione adottate nel tempo.</p> <p><b>Intesa Sanpaolo</b>, al fine di verificare l'efficacia della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, ha attivato a partire dal 2019 un processo di revisione della propria Strategia (di seguito anche "Review"), che tiene conto dei dati quantitativi sulla qualità di esecuzione pubblicati dalle sedi di esecuzione ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE. In particolare, il processo definito da Intesa Sanpaolo prevede l'analisi dei dati sulla qualità di esecuzione sia delle sedi su cui sono stati eseguiti ordini dei clienti nel corso dell'anno di riferimento ("Sedi in Policy"), sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini ("Sedi extra-Policy").</p>

h)	Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.	La banca, quale trasmettitore di ordini, nell'anno 2025 non ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.
----	---	---

	<b>Classe di strumento finanziario:</b> k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)	<b>Principali Sedi di esecuzione (MIC) ordini (in ordine di volume in €):</b> EFTP XETR FNSE XLON XAMS  <b>Negoziatori:</b> INTESA SANPAOLO SPA EQUITA SIM SPA
a)	Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi	Per ottenere il miglior risultato possibile di esecuzione per il cliente la banca tiene conto di una serie di fattori di esecuzione, in questo ordine di priorità: <ul style="list-style-type: none"> <li>• prezzo</li> <li>• costi</li> <li>• rapidità</li> <li>• probabilità di esecuzione e di regolamento</li> <li>• dimensioni e natura dell'ordine</li> </ul>
b)	Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione	Non esistono legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione.
c)	Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti	Non esistono accordi specifici presi con i soggetti negozianti né riguardo a pagamenti effettuati o ricevuti né a sconti, riduzioni o benefici non monetari diversi da quanto riguarda l'applicazione di commissioni, costi e spese.
d)	Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa	Nel 2025 non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa
e)	Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini	Con riguardo a Prodotti indicizzati e quotati, nel corso dell'anno 2025 la banca ha prestato il servizio di ricezione e trasmissione per la categoria clientela al dettaglio e per quella professionale e per quella qualificata (meno del 2 % del volume totale per queste ultime). Non ci sono stati trattamenti diversi per le diverse categorie di clienti che hanno influenzato le modalità di esecuzione degli ordini.

f)	<p>Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale</p>	<p>Per i clienti al dettaglio nel 2025 non sono stati eseguiti ordini per i quali nell'esecuzione sia stata accordata precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo in modo da conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale. Il criterio del corrispettivo totale viene indicato come prioritario nella strategia di esecuzione predisposta dai broker selezionati sia nel corrispondente documento predisposto dalla Banca. Qualora la banca ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritta non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo maggiore importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.</p>
g)	<p>Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.</p>	<p>La banca valuta se i negozianti identificati (o i loro dispositivi di esecuzione) assicurano, in maniera duratura, il raggiungimento del miglior risultato per il cliente. A tale scopo la Banca seleziona un ampio campione di ordini tra quelli inviati ai relativi negozianti, inviando a questi ultimi formale richiesta di fornire prova sulla qualità dell'esecuzione. La Banca verifica l'esito della richiesta e porta all'attenzione del negoziante eventuali anomalie o dubbi al fine di un costante miglioramento del servizio. Il report annuale della Banca relativo al monitoraggio effettuato per gli ordini trasmessi nel corso del 2025, "Monitoraggio sulla qualità di esecuzione", evidenzia che non sono state rilevate delle anomalie nell'esecuzione degli ordini da portare all'attenzione al negoziante. Qualora il cliente ne faccia richiesta, la Banca si impegna a dimostrare che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della propria Policy di esecuzione e trasmissione.</p> <p>La banca, quale trasmettitore di ordini, non utilizza dei dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575 ma esamina i reports di statistica e paragone resi disponibili direttamente dai Broker utilizzati in merito all'esecuzione degli ordini per verificare le logiche di esecuzione adottate nel tempo.</p> <p><b>Intesa Sanpaolo</b>, al fine di verificare l'efficacia della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, ha attivato a partire dal 2019 un processo di revisione della propria Strategia (di seguito anche "Review"), che tiene conto dei dati quantitativi sulla qualità di esecuzione pubblicati dalle sedi di esecuzione ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE. In particolare, il processo definito da Intesa Sanpaolo prevede l'analisi dei dati sulla qualità di esecuzione sia delle sedi su cui sono stati eseguiti ordini dei clienti nel corso dell'anno di riferimento ("Sedi in Policy"), sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini ("Sedi extra-Policy").</p>

		<p><b>Equita SIM</b> controlla l'efficacia della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini al fine di verificare la qualità dell'esecuzione da parte dei soggetti di volta in volta interessati e porre rimedio a eventuali carenze riscontrate.</p> <p>Con cadenza almeno annuale la Società procede al riesame della Procedura al fine di verificare che la strategia di esecuzione degli ordini assicuri il miglior risultato possibile per il cliente. A tale scopo la SIM valuta, almeno annualmente, a campione la qualità dell'esecuzione ottenuta dai negozianti utilizzati, tenendo in considerazione anche i relativi costi.</p>
h)	<p>Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.</p>	<p>La banca, quale trasmettitore di ordini, nell'anno 2025 non ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.</p>

	<b>Classe di strumento finanziario:</b> m) Altri strumenti (Fondi chiusi immobiliari)	<b>Principali Sedi di esecuzione (MIC) ordini</b> (in ordine di volume in €): MTAA XFRA     <b>Negoziatori:</b> INTESA SANPAOLO SPA
a)	Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi	Per ottenere il miglior risultato possibile di esecuzione per il cliente la banca tiene conto di una serie di fattori di esecuzione, in questo ordine di priorità: <ul style="list-style-type: none"> <li>• prezzo</li> <li>• costi</li> <li>• rapidità</li> <li>• probabilità di esecuzione e di regolamento</li> <li>• dimensioni e natura dell'ordine</li> </ul>
b)	Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione	Non esistono legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la banca e le sedi di esecuzione.
c)	Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti	Non esistono accordi specifici presi con i soggetti negozianti né riguardo a pagamenti effettuati o ricevuti né a sconti, riduzioni o benefici non monetari diversi da quanto riguarda l'applicazione di commissioni, costi e spese.
d)	Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa	Nel 2025 non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa
e)	Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che	Nel corso dell'anno 2025 la banca ha prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini esclusivamente per la categoria clientela al dettaglio.

	questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini	
f)	Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale	<p>Per i clienti al dettaglio nel 2025 non sono stati eseguiti ordini per i quali nell'esecuzione sia stata accordata precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo in modo da conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale. Il criterio del corrispettivo totale viene indicato come prioritario nella strategia di esecuzione predisposta dai broker selezionati sia nel corrispondente documento predisposto dalla Banca. Qualora la banca ritenga che in circostanze peculiari la rilevanza dei fattori precedentemente descritta non sia in grado di assicurare l'ottenimento della best execution, si riserva la possibilità di modificarne l'ordine, attribuendo maggiore importanza relativa a fattori peculiari quali la tipologia dello strumento, la liquidità delle sedi di esecuzione raggiungibili e la dimensione dell'ordine.</p>
g)	Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.	<p>La banca valuta se i negozianti identificati (o i loro dispositivi di esecuzione) assicurano, in maniera duratura, il raggiungimento del miglior risultato per il cliente. A tale scopo la Banca seleziona un ampio campione di ordini tra quelli inviati ai relativi negozianti, inviando a questi ultimi formale richiesta di fornire prova sulla qualità dell'esecuzione. La Banca verifica l'esito della richiesta e porta all'attenzione del negoziante eventuali anomalie o dubbi al fine di un costante miglioramento del servizio.</p> <p>Il report annuale della Banca relativo al monitoraggio effettuato per gli ordini trasmessi nel corso del 2025, "Monitoraggio sulla qualità di esecuzione", evidenzia che non sono state rilevate delle anomalie nell'esecuzione degli ordini da portare all'attenzione al negoziante. Qualora il cliente ne faccia richiesta, la Banca si impegna a dimostrare che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della propria Policy di esecuzione e trasmissione.</p> <p>La banca, quale trasmettitore di ordini, non utilizza dei dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575 ma esamina i reports di statistica e paragone resi disponibili direttamente dai Broker utilizzati in merito all'esecuzione degli ordini per verificare le logiche di esecuzione adottate nel tempo.</p> <p><b>Intesa Sanpaolo</b>, al fine di verificare l'efficacia della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, ha attivato a partire dal 2019 un processo di revisione della propria Strategia (di seguito anche "Review"), che tiene conto dei dati quantitativi sulla qualità di esecuzione pubblicati dalle sedi di esecuzione ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE. In particolare, il processo definito da Intesa Sanpaolo prevede l'analisi dei dati sulla qualità di esecuzione sia delle sedi su cui sono stati eseguiti ordini dei clienti nel corso dell'anno di riferimento ("Sedi in Policy"), sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini ("Sedi extra-Policy").</p>

h)	Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.	La banca, quale trasmettitore di ordini, nell'anno 2025 non ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.
----	---	---