

# Informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta 2019 (data redazione: 30 giugno 2020)

## 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 2019.

	<b>Classe di strumento finanziario:</b> a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito	<b>Principali Sedi di esecuzione ordini</b> (in ordine di volume in €):
		MTA - MIC: MTAA
		XET - MIC: XETR
		NAS - MIC: XNMS
		NYS - MIC: XNYS
		HTF - MIC: HMTF
		<b>Negoziatori:</b> BANCA D' INTERMEDIAZIONE MOBILIARE IMI 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 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	Non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dei negoziatori incaricati per gli Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito.

e)	<p>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</p>	<p>Con riguardo a Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito nel corso dell'anno 2019 la banca ha prestatato il servizio di ricezione e trasmissione ordini per la categoria clientela al dettaglio e quella professionale (meno del 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.</p>
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 2019 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 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 negoziatori 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 negoziatori, inviando a questi ultimi formale richiesta di fornire prova sulla qualità dell'esecuzione.</p> <p>La Banca verifica l'esito della richiesta e porta all'attenzione del negoziatore eventuali anomalie o dubbi al fine di un costante miglioramento del servizio.</p> <p>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. Banca Imi fornisce il report "Market Hub – Best Execution - Fixed Income &amp; Equity"</p> <p>Banca IMI, 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.</p> <p>In particolare, il processo definito da Banca IMI 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</p>

		<p>riferimento (di seguito anche “Sedi in Policy”) sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (di seguito anche “Sedi extra-Policy”). Più in dettaglio, Banca IMI provvede, tramite la Review, alle seguenti attività:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. identificazione delle Sedi extra-Policy che, stante le caratteristiche del proprio modello di Best Execution e degli strumenti finanziari negoziati, rappresentano un’alternativa alle Sedi in Policy. A tal fine sono considerati fattori rilevanti quali, ad esempio, l’effettiva disponibilità degli strumenti sulle sedi;</li> <li>2. elaborazione dei dati pubblicati dalle sedi, al fine di calcolare gli indicatori rappresentativi della qualità di esecuzione. Tali indicatori sono definiti a partire dal set informativo pubblicato dalle sedi e sono riconducibili ai fattori valutati dall’algoritmo di Best Execution di Banca IMI (Total Consideration, probabilità e rapidità di esecuzione);</li> <li>3. calcolo di un indice complessivo ed onnicomprensivo della qualità di esecuzione di ciascuna sede, tramite aggregazione degli indicatori normalizzati secondo una logica compatibile con l’attuale modello di Best Execution di Banca IMI.</li> </ol> <p>Il confronto degli indici di Execution Quality permette di definire un ranking delle sedi in base alla qualità di esecuzione.</p> <p>L’applicazione della metodologia di analisi sopra riportata ha permesso di concludere che, con riferimento all’operatività 2019:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> la qualità di esecuzione delle Sedi della Policy si è attestata su livelli sistematicamente maggiori rispetto alle Sedi extra-Policy;</li> <li><input type="checkbox"/> la Policy di Best Execution di Banca IMI ha assicurato, dato l’insieme di sedi attualmente previsto, l’esecuzione alle migliori condizioni per i clienti, considerando anche la qualità di esecuzione offerta dalle sedi a cui Banca IMI non ha avuto accesso nel corso del 2019;</li> <li><input type="checkbox"/> alcune sedi di esecuzione non previste nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini hanno registrato un indice di qualità di esecuzione elevato, seppur inferiore a quello delle Sedi in Policy. Tale circostanza sarà oggetto di particolare monitoraggio da parte di Banca IMI nel corso del 2020, nell’ottica di valutare un ampliamento delle sedi di esecuzione e garantire costantemente il miglior risultato per il cliente</li> </ul>
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 nell’anno 2019 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 ordini</b> (in ordine di volume in €): MOT - MIC: MOTX EMOT- MIC: XMOT ORI - MIC: ETX - MIC: HTF- MIC: HMTF <b>Negoziatori:</b> BANCA D' INTERMEDIAZIONE MOBILIARE IMI 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	Non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dei negozianti incaricati per gli Strumenti di debito i) Obbligazioni.
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	Nel corso dell'anno 2019 per gli strumenti obbligazionari la banca ha prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini per la categoria clientela al dettaglio, quella qualificata (circa il 10 % del volume totale) e per la categoria professionale (meno dell'1% del volume totale). Non c'è stata la prestazione del servizio per la clientela professionale. Non ci sono stati trattamenti diversi per le categorie qualificata e professionale rispetto alla categoria al dettaglio 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 2019 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.</p> <p>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. Banca Imi fornisce il report "Market Hub – Best Execution - Fixed Income &amp; Equity"</p> <p>Banca IMI, 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.</p> <p>In particolare, il processo definito da Banca IMI 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 (di seguito anche "Sedi in Policy") sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (di seguito anche "Sedi extra-Policy").</p> <p>Più in dettaglio, Banca IMI provvede, tramite la Review, alle seguenti attività:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. identificazione delle Sedi extra-Policy che, stante le caratteristiche del proprio modello di Best Execution e degli strumenti finanziari negoziati, rappresentano un'alternativa alle Sedi in Policy. A tal fine sono considerati fattori rilevanti quali, ad esempio, l'effettiva disponibilità degli strumenti sulle sedi;</li> </ol>

		<p>2. elaborazione dei dati pubblicati dalle sedi, al fine di calcolare gli indicatori rappresentativi della qualità di esecuzione. Tali indicatori sono definiti a partire dal set informativo pubblicato dalle sedi e sono riconducibili ai fattori valutati dall'algoritmo di Best Execution di Banca IMI (Total Consideration, probabilità e rapidità di esecuzione);</p> <p>3. calcolo di un indice complessivo ed onnicomprensivo della qualità di esecuzione di ciascuna sede, tramite aggregazione degli indicatori normalizzati secondo una logica compatibile con l'attuale modello di Best Execution di Banca IMI.</p> <p>Il confronto degli indici di Execution Quality permette di definire un ranking delle sedi in base alla qualità di esecuzione.</p> <p>L'applicazione della metodologia di analisi sopra riportata ha permesso di concludere che, con riferimento all'operatività 2019:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> la qualità di esecuzione delle Sedi della Policy si è attestata su livelli sistematicamente maggiori rispetto alle Sedi extra-Policy;</li> <li><input type="checkbox"/> la Policy di Best Execution di Banca IMI ha assicurato, dato l'insieme di sedi attualmente previsto, l'esecuzione alle migliori condizioni per i clienti, considerando anche la qualità di esecuzione offerta dalle sedi a cui Banca IMI non ha avuto accesso nel corso del 2019;</li> <li><input type="checkbox"/> alcune sedi di esecuzione non previste nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini hanno registrato un indice di qualità di esecuzione elevato, seppur inferiore a quello delle Sedi in Policy. Tale circostanza sarà oggetto di particolare monitoraggio da parte di Banca IMI nel corso del 2020, nell'ottica di valutare un ampliamento delle sedi di esecuzione e garantire costantemente il miglior risultato per il cliente</li> </ul>
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 nell'anno 2019 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 ii) Strumenti del mercato monetario	<b>Principali Sedi di esecuzione ordini</b> (in ordine di volume in €): MOT - MIC: MOTX <b>Negoziatori:</b> BANCA D' INTERMEDIAZIONE MOBILIARE IMI 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	Non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dei negozianti incaricati per gli Strumenti di debito ii) Strumenti del mercato monetario.
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	Nel corso dell'anno 2019 la banca ha prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini per Strumenti del mercato monetario esclusivamente per la categoria clientela al dettaglio.
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	Per i clienti al dettaglio nel 2019 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

	<p>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>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>
<p>g)</p>	<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.</p> <p>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. 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. Banca Imi fornisce il report "Market Hub – Best Execution - Fixed Income &amp; Equity"</p> <p>Banca IMI, 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 Banca IMI 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 (di seguito anche "Sedi in Policy") sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (di seguito anche "Sedi extra-Policy"). Più in dettaglio, Banca IMI provvede, tramite la Review, alle seguenti attività:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. identificazione delle Sedi extra-Policy che, stante le caratteristiche del proprio modello di Best Execution e degli strumenti finanziari negoziati, rappresentano un'alternativa alle Sedi in Policy. A tal fine sono considerati fattori rilevanti quali, ad esempio, l'effettiva disponibilità degli strumenti sulle sedi;</li> <li>2. elaborazione dei dati pubblicati dalle sedi, al fine di calcolare gli indicatori rappresentativi della qualità di esecuzione. Tali indicatori sono definiti a partire dal set informativo pubblicato dalle sedi e sono riconducibili ai fattori valutati dall'algoritmo di Best Execution di Banca IMI (Total Consideration, probabilità e rapidità di esecuzione);</li> </ol>

		<p>3. calcolo di un indice complessivo ed onnicomprensivo della qualità di esecuzione di ciascuna sede, tramite aggregazione degli indicatori normalizzati secondo una logica compatibile con l'attuale modello di Best Execution di Banca IMI.</p> <p>Il confronto degli indici di Execution Quality permette di definire un ranking delle sedi in base alla qualità di esecuzione.</p> <p>L'applicazione della metodologia di analisi sopra riportata ha permesso di concludere che, con riferimento all'operatività 2019:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> la qualità di esecuzione delle Sedi della Policy si è attestata su livelli sistematicamente maggiori rispetto alle Sedi extra-Policy;</li> <li><input type="checkbox"/> la Policy di Best Execution di Banca IMI ha assicurato, dato l'insieme di sedi attualmente previsto, l'esecuzione alle migliori condizioni per i clienti, considerando anche la qualità di esecuzione offerta dalle sedi a cui Banca IMI non ha avuto accesso nel corso del 2019;</li> <li><input type="checkbox"/> alcune sedi di esecuzione non previste nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini hanno registrato un indice di qualità di esecuzione elevato, seppur inferiore a quello delle Sedi in Policy. Tale circostanza sarà oggetto di particolare monitoraggio da parte di Banca IMI nel corso del 2020, nell'ottica di valutare un ampliamento delle sedi di esecuzione e garantire costantemente il miglior risultato per il cliente</li> </ul>
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 nell'anno 2019 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> h) Derivati cartolarizzati i) Warrant e derivati in forma di certificati	<b>Principali Sedi di esecuzione ordini</b> (in ordine di volume in €): MCW - MIC: SEDX BMT - MIC: BMTF ETX - MIC: XET- MIC: XETR FRA - MIC: XFRA <b>Negoziatori:</b> BANCA D' INTERMEDIAZIONE MOBILIARE IMI 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	Non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dei negozianti incaricati per gli strumenti h) Derivati cartolarizzati, i) Warrant e derivati in forma di certificati.
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	Nel corso dell'anno 2019 la banca ha prestato il servizio di ricezione e trasmissione ordini esclusivamente per la categoria clientela al dettaglio.

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	Per i clienti al dettaglio nel 2019 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.
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>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. Banca Imi fornisce il report "Market Hub – Best Execution - Fixed Income &amp; Equity"</p> <p>Banca IMI, 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.</p> <p>In particolare, il processo definito da Banca IMI 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 (di seguito anche "Sedi in Policy") sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (di seguito anche "Sedi extra-Policy").</p> <p>Più in dettaglio, Banca IMI provvede, tramite la Review, alle seguenti attività:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. identificazione delle Sedi extra-Policy che, stante le caratteristiche del proprio modello di Best Execution e degli strumenti finanziari negoziati, rappresentano un'alternativa alle Sedi in Policy. A tal fine sono considerati fattori rilevanti quali, ad esempio, l'effettiva disponibilità degli strumenti</li> </ol>

		<p>sulle sedi;</p> <p>2. elaborazione dei dati pubblicati dalle sedi, al fine di calcolare gli indicatori rappresentativi della qualità di esecuzione. Tali indicatori sono definiti a partire dal set informativo pubblicato dalle sedi e sono riconducibili ai fattori valutati dall'algoritmo di Best Execution di Banca IMI (Total Consideration, probabilità e rapidità di esecuzione);</p> <p>3. calcolo di un indice complessivo ed onnicomprensivo della qualità di esecuzione di ciascuna sede, tramite aggregazione degli indicatori normalizzati secondo una logica compatibile con l'attuale modello di Best Execution di Banca IMI.</p> <p>Il confronto degli indici di Execution Quality permette di definire un ranking delle sedi in base alla qualità di esecuzione.</p> <p>L'applicazione della metodologia di analisi sopra riportata ha permesso di concludere che, con riferimento all'operatività 2019:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> la qualità di esecuzione delle Sedi della Policy si è attestata su livelli sistematicamente maggiori rispetto alle Sedi extra-Policy;</li> <li><input type="checkbox"/> la Policy di Best Execution di Banca IMI ha assicurato, dato l'insieme di sedi attualmente previsto, l'esecuzione alle migliori condizioni per i clienti, considerando anche la qualità di esecuzione offerta dalle sedi a cui Banca IMI non ha avuto accesso nel corso del 2019;</li> <li><input type="checkbox"/> alcune sedi di esecuzione non previste nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini hanno registrato un indice di qualità di esecuzione elevato, seppur inferiore a quello delle Sedi in Policy. Tale circostanza sarà oggetto di particolare monitoraggio da parte di Banca IMI nel corso del 2020, nell'ottica di valutare un ampliamento delle sedi di esecuzione e garantire costantemente il miglior risultato per il cliente</li> </ul>
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 nell'anno 2019 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 ordini</b> (in ordine di volume in €): MTF - MIC: ETFP STF - MIC: XSTO PAR - MIC: XPAR LSS – MIC: MTA - MIC: MTAA <b>Negoziatori:</b> BANCA D' INTERMEDIAZIONE MOBILIARE IMI 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	Non c'è stata una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dei negozianti incaricati per i Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC).
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 2019 la banca ha prestatato il servizio di ricezione e trasmissione ordini per la categoria clientela al dettaglio e quella qualificata (meno dell'1% del volume totale). Non c'è stata la prestazione del servizio di trasmissione per la clientela professionale. Non ci sono stati trattamenti diversi per la categoria qualificata 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	Per i clienti al dettaglio nel 2019 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.
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>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. Banca Imi fornisce il report "Market Hub – Best Execution - Fixed Income &amp; Equity"</p> <p>Banca IMI, 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.</p> <p>In particolare, il processo definito da Banca IMI 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 (di seguito anche "Sedi in Policy") sia delle sedi di esecuzione non presenti nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (di seguito anche "Sedi extra-Policy").</p> <p>Più in dettaglio, Banca IMI provvede, tramite la Review, alle seguenti attività:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. identificazione delle Sedi extra-Policy che, stante le caratteristiche del proprio modello di Best Execution e degli strumenti finanziari negoziati, rappresentano un'alternativa alle Sedi in Policy. A tal fine sono considerati fattori rilevanti quali, ad esempio, l'effettiva disponibilità degli strumenti sulle sedi;</li> <li>2. elaborazione dei dati pubblicati dalle sedi, al fine di calcolare gli indicatori rappresentativi della</li> </ol>

		<p>qualità di esecuzione. Tali indicatori sono definiti a partire dal set informativo pubblicato dalle sedi e sono riconducibili ai fattori valutati dall'algoritmo di Best Execution di Banca IMI (Total Consideration, probabilità e rapidità di esecuzione);</p> <p>3. calcolo di un indice complessivo ed onnicomprensivo della qualità di esecuzione di ciascuna sede, tramite aggregazione degli indicatori normalizzati secondo una logica compatibile con l'attuale modello di Best Execution di Banca IMI.</p> <p>Il confronto degli indici di Execution Quality permette di definire un ranking delle sedi in base alla qualità di esecuzione.</p> <p>L'applicazione della metodologia di analisi sopra riportata ha permesso di concludere che, con riferimento all'operatività 2019:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> la qualità di esecuzione delle Sedi della Policy si è attestata su livelli sistematicamente maggiori rispetto alle Sedi extra-Policy;</li> <li><input type="checkbox"/> la Policy di Best Execution di Banca IMI ha assicurato, dato l'insieme di sedi attualmente previsto, l'esecuzione alle migliori condizioni per i clienti, considerando anche la qualità di esecuzione offerta dalle sedi a cui Banca IMI non ha avuto accesso nel corso del 2019;</li> <li><input type="checkbox"/> alcune sedi di esecuzione non previste nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini hanno registrato un indice di qualità di esecuzione elevato, seppur inferiore a quello delle Sedi in Policy. Tale circostanza sarà oggetto di particolare monitoraggio da parte di Banca IMI nel corso del 2020, nell'ottica di valutare un ampliamento delle sedi di esecuzione e garantire costantemente il miglior risultato per il cliente</li> </ul>
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 nell'anno 2019 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 ordini</b> (in ordine di volume in €):
		Nessun Ordine
		<b>Negoziatori:</b>