

## **REPORT ANNUALE AI SENSI DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/576 – 2018**

Ai sensi della Direttiva MiFID 2014/65/UE art. 27 e del Regolamento Delegato (UE) 2017/576, Banca Passadore & C. S.p.A. fornisce nel presente documento, con riferimento agli ordini della Clientela dell'anno 2018, una sintesi delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e degli intermediari negoziatori utilizzati e sulla qualità dell'esecuzione complessivamente ottenuta.

### **Servizio di Ricezione e Trasmissione ordini**

Per la valutazione della qualità dell'esecuzione conseguita dai negoziatori a cui la Banca ha affidato gli ordini della propria Clientela nell'ambito del servizio in esame, sono considerati i fattori che la "Policy Trasmissione e Esecuzione Ordini" individua al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il Cliente (c.d. best execution), di seguito riportati in ordine di rilevanza decrescente:

- Corrispettivo totale (prezzo dello strumento finanziario e costi relativi all'esecuzione)
- Probabilità di esecuzione
- Rapidità di esecuzione.

Sulla base dell'importanza attribuita a tali fattori - che la Banca, in un'ottica di maggiore tutela per tutti i Clienti, valuta in maniera indifferenziata per i Clienti Retail e per i Professional - la Banca considera nel complesso soddisfacente l'esecuzione ottenuta dai broker impiegati. In particolare nel corso del 2018 si è confermato Equita SIM S.p.A. (ex NEXI S.p.A.)<sup>1</sup> come principale intermediario negoziatore in relazione a **tutte le classi di strumenti finanziari** i cui ordini sono trattati dalla Banca tramite il servizio di ricezione e trasmissione ordini. Le evidenze raccolte circa la qualità dell'esecuzione ottenuta dal citato broker, assieme alla consolidata esperienza di tale operatore nel settore, consentono di validare le scelte operate dalla Banca in quanto Equita ha garantito in modo costante il raggiungimento del miglior risultato nell'esecuzione, grazie ad un sistema di best execution caratterizzato da un adeguato livello tecnologico e capace di rivolgersi ad un elevato numero di trading venues competitive. Per i soli strumenti di capitale, peraltro, si rileva una percentuale minima di ordini affidati anche ad altri soggetti negoziatori.

Nel ricordare che la selezione, da parte della Banca, degli intermediari negoziatori a cui trasmettere gli ordini non è subordinata all'esistenza di legami o intrecci proprietari tali da compromettere l'interesse generale della Clientela a conseguire la best execution e che gli accordi contrattuali non prevedono pagamenti a favore della Banca né meccanismi di sconto o altra forma di incentivazione che potrebbero incidere negativamente sui Clienti, si sottolinea che le strategie di esecuzione di tali entità sono state preventivamente analizzate dalla Banca per assicurare la coerenza con la propria sulla base di criteri non discrezionali, quali le commissioni e i costi applicati, l'accesso diretto/indiretto ai mercati, la disponibilità di adeguati dispositivi informativi, l'affidabilità del regolamento, la partecipazione/adesione a nuovi mercati regolamentati/sistemi multilaterali di negoziazione significativi, ecc.

---

<sup>1</sup> A seguito della cessione del ramo d'azienda afferente all'esercizio dei servizi di brokerage da NEXI S.p.A a Equita SIM S.p.A., dal mese di giugno 2018 quest'ultima è subentrata nel servizio di ricezione e trasmissione ordini affidato da Banca Passadore. Data la continuità operativa assicurata nello svolgimento di tali attività (che ha trovato riscontro nell'invarianza della Execution Policy applicata ai clienti "ex NEXI"), la Banca non ha adottato modifiche sostanziali alla propria strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini della Clientela. Pertanto, anche ai fini dei report pubblicati ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576, Equita SIM e NEXI sono state considerate come un negoziatore unico.

**Clientela retail**

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito i) Fasce di liquidità 5 e 6				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	no				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	99,95%	99,96%	-	-	20,83%
SOCIETE' GENERALE LONDON - 549300C9XEU1GRJCOQ81	0,05%	0,04%	-	-	25,00%

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito ii) Fasce di liquidità 3 e 4				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	no				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	29,50%

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito iii) Fasce di liquidità 1 e 2				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	no				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	99,996%	99,89%	-	-	13,75%
SOCIETE' GENERALE LONDON - 549300C9XEU1GRJCOQ81	0,002%	0,05%	-	-	0,00%
KEPLER CHEUVREUX - 9695005EOZG9X8IRJD84	0,002%	0,05%	-	-	0,00%

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito i) Obbligazioni				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	no				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	10,16%

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito ii) Strumenti del mercato monetario				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

Classe dello strumento	h) Derivati cartolarizzati i) Warrant e derivati in forma di certificati				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	16,78%

Classe dello strumento	k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	no				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	9,13%

### Clientela professional

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito i) Fasce di liquidità 5 e 6				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	no				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	35,13%

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito i) Fasce di liquidità 3 e 4				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	27,56%

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito i) Fasce di liquidità 1 e 2				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	29,25%

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito i) Obbligazioni				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	24,72%

Classe dello strumento	h) Derivati cartolarizzati i) Warrant e derivati in forma di certificati				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. (ex NEXI S.P.A.) - 815600E3E9BFBC8FAA85	100,00%	100,00%	-	-	81,82%

Classe dello strumento	k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85 (ex NEXI S.P.A. - 815600EE22E1C3F66630)	100,00%	100,00%	-	-	73,33%

### **Servizio di Esecuzione ordini**

Nell'ambito dei servizi di esecuzione degli ordini, la "Policy Trasmissione e Esecuzione Ordini" adottata dalla Banca prevede i seguenti fattori riportati in ordine di rilevanza decrescente:

- Corrispettivo totale (prezzo dello strumento finanziario e costi relativi all'esecuzione)
- Dimensione e natura dell'ordine
- Probabilità di esecuzione
- Rapidità di esecuzione.

Il modello operativo adottato fino al 2017 comprendeva l'assunzione da parte della Banca, limitatamente agli strumenti obbligazionari e a taluni ordini su ETP, della veste di sede di esecuzione / fornitore di liquidità per gli ordini della Clientela raccolti in negoziazione in conto proprio e, in casi estremamente limitati, in esecuzione per conto terzi.

Il passaggio di Bloomberg da semplice piattaforma di trading - in precedenza impiegata esclusivamente per conto della Proprietà, anche in relazione ad ordini provenienti dalla Clientela - a vero e proprio sistema multilaterale di negoziazione ha comportato una riflessione su tale modello, che si è tradotta in una revisione della strategia di esecuzione adottata a partire da gennaio 2018. Nello specifico il mercato Bloomberg MTF (BMTF) è diventato la principale sede di esecuzione impiegata per i titoli di debito dalla Banca, la quale ha sostituito l'operatività mediante il servizio di esecuzione per conto terzi (come aderente diretta su questo mercato) alla tradizionale operatività in negoziazione in conto proprio, di conseguenza limitata alle obbligazioni di propria emissione ancora in circolazione e a casi del tutto residuali di ordini su altri strumenti obbligazionari.

Nel corso dell'anno la Banca ha scelto inoltre di aderire al sistema multilaterale di negoziazione Tradeweb Europe Limited (TREU) per le operazioni aventi ad oggetto ETF, ETC ed ETN; in relazione a tali classi di strumenti finanziari, pertanto, al servizio di ricezione e trasmissione di ordini tramite il broker Equita si è affiancata in maniera significativa la prestazione del servizio di esecuzione di ordini per conto di clienti su tale sede, attuato in particolare per gli ordini di controvalore superiore a € 100.000 (con l'adesione a TREU è stato peraltro abbondato il ricorso all'esecuzione su BMTF per questa fattispecie di ordini fatto nella prima parte dell'anno).

L'esame dei volumi scambiati sui mercati menzionati, unitamente alla verifica della documentazione sui processi di best execution e alla reportistica regolamentare resa disponibile dagli stessi, hanno permesso di raccogliere positivi elementi di valutazione con riferimento ai fattori ritenuti maggiormente rilevanti per la selezione delle sedi, quali le condizioni di liquidità assicurate, i costi di esecuzione, la probabilità e i costi di regolamento, la rapidità di esecuzione degli ordini. Le modalità di negoziazione previste da tali mercati,

basate sul meccanismo della Request For Quote<sup>2</sup>, permettono inoltre di coniugare l'efficienza e la flessibilità tipica delle negoziazioni fuori mercato con le garanzie e la trasparenza assicurate dall'applicazione delle regole di mercato, consentendo agli operatori di negoziare senza incorrere nel rischio di controparte e limitando i rischi legati al regolamento. Le controparti con cui la Banca può concludere negoziazioni su BMTF e TREU sono state anch'esse selezionate in base a criteri di affidabilità, professionalità, qualità del servizio e puntualità nel regolamento.

#### Clientela retail

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negoziatori per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA PASSADORE & C. S.P.A. - 815600EB9E6DCD050385	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito i) Obbligazioni				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	no				
Prime cinque negoziatori per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	90,98%	78,15%	-	-	0,00%
BANCA PASSADORE & C. S.P.A. - 815600EB9E6DCD050385	9,01%	21,85%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sul mercato BMTF selezionate dalla Banca, nel corso del 2018 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (16,58%), J.P. MORGAN SECURITIES PLC (8,71%), UNICREDIT BANK AG (8,68%), BANCA IMI S.P.A. (7,82%), THE ROYAL BANK OF SCOTLAND (7,19%).

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito ii) Strumenti del mercato monetario				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negoziatori per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sul mercato BMTF selezionate dalla Banca, nel corso del 2018 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): CITIGROUP GLOBAL MARKETS

<sup>2</sup> Modalità di esecuzione di ordini che consiste nella richiesta a più intermediari di fornire una quotazione in relazione ad uno specifico strumento finanziario.

LIMITED (45,95%), CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK (12,70%), BARCLAYS BANK PLC (12,38%), JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED (12,38%), THE ROYAL BANK OF SCOTLAND (10,21%).

Classe dello strumento	k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	no				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	65,00%	16,42%	-	-	0,00%
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	35,00%	83,58%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sui mercati BMTF e TREU selezionate dalla Banca<sup>3</sup>, nel corso del 2018 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): FLOW TRADERS B.V. (28,21%), JANE STREET FINANCIAL LIMITED (25,65%), COMMERZBANK (15,00%), SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED (12,94%), OPTIVER V.O.F. (8,30%).

#### Clientela professional

Classe dello strumento	a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA PASSADORE & C. S.P.A. - 815600EB9E6DCD050385	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito i) Obbligazioni				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	84,40%	96,03%	-	-	0,00%
BANCA PASSADORE & C. S.P.A. - 815600EB9E6DCD050385	15,60%	3,97%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sul mercato BMTF selezionate dalla Banca, nel corso del 2018 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (16,94%), J.P. MORGAN SECURITIES PLC (15,66%), MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A. (11,55%), UNICREDIT BANK AG (9,27%), COMMERZBANK (5,96%).

<sup>3</sup> L'analisi ha confermato l'utilizzo prevalente, da parte della Banca, delle medesime controparti sulle due sedi di esecuzione. L'indicazione della percentuale di operazioni eseguite con ciascun controparte, dunque, somma le negoziazioni effettuate su BMTF e quelle su TREU.

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito ii) Strumenti del mercato monetario				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

Le poche operazioni relative a Clientela professional negoziate su BMTF per la classe in esame sono state concluse con le sole controparti UNICREDIT BANK AG (50,13%), CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK (49,87%).

Classe dello strumento	k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Prime cinque negozianti per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	74,49%	51,72%	-	-	0,00%
TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU	25,51%	48,28%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sui mercati BMTF e TREU selezionate dalla Banca<sup>4</sup>, nel corso del 2018 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): COMMERZBANK (24,45%), JANE STREET FINANCIAL LIMITED (18,58%), OPTIVER V.O.F. (18,44%), SOCIETE GENERALE INVESTMENTS LIMITED (16,85%), FLOW TRADERS B.V. (15,48%).

<sup>4</sup> Vedere nota 3.