

REPORT ANNUALE AI SENSI DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/576 – 2019

Ai sensi dell'art. 27, par. 6 e 10 della Direttiva UE n. 2014/65 (di seguito anche la 'MiFID II') e di quanto previsto dal Regolamento Delegato (UE) 2017/576 in materia di "norme tecniche relative alla pubblicazione annuale da parte delle imprese di investimento delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione" (di seguito anche il 'Regolamento delegato'), Banca Passadore & C. S.p.A. fornisce nel presente documento, con riferimento agli ordini della Clientela dell'anno 2019, una sintesi delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e degli intermediari negozianti utilizzati e sulla qualità dell'esecuzione complessivamente ottenuta.

Servizio di Ricezione e Trasmissione ordini

Per la valutazione della qualità dell'esecuzione conseguita dai negozianti 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 2019 si è confermato Equita SIM S.p.A. come principale intermediario negoziante 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 a un sistema di best execution caratterizzato da un adeguato livello tecnologico, capace di rivolgersi a un elevato numero di trading venues competitive. Per alcune *asset classes* si rileva una percentuale minima di ordini affidati anche ad altri soggetti negozianti.

Nel ricordare che la selezione, da parte della Banca, degli intermediari negozianti a cui trasmettere gli ordini avviene in assenza 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.

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	100,00%	100,00%	-	-	16,60%

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	100,00%	100,00%	-	-	26,89%

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	98,75%	99,10%	-	-	6,05%
Banca Akros S.P.A.- 549300GRXFI7D6PNEA68	1,25%	0,90%	-	-	100,00%

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	100,00%	100,00%	-	-	9,99%

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	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	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	99,83%	99,64%	-	-	11,05%
Société Générale Investments Limited - 549300C9XEU1GRJCOQ81	0,17%	0,36%	-	-	-

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	100,00%	100,00%	-	-	29,45%

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	100,00%	100,00%	-	-	29,84%

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	100,00%	100,00%	-	-	26,11%

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	75,59%	95,58%	-	-	27,78%
Intermonte SIM S.P.A. - YMUU1WGHJKORF9E36I98	24,41%	4,42%	-	-	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
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	99,05%	98,95%	-	-	32,98%
Intermonte SIM S.P.A. - YMUU1WGHJKORF9E36I98	0,95%	1,05%	-	-	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	100,00%	100,00%	-	-	21,74%

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	100,00%	100,00%	-	-	87,29%

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 attualmente adottato prevede l'esecuzione diretta sul mercato Bloomberg MTF (BMTF) degli ordini aventi ad oggetto titoli di debito non quotati sui principali mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani e degli ordini che, seppur relativi a titoli di debito quotati su detti mercati, presentano un controvalore superiore a € 100.000 (o riguardano specifiche tipologie di strumenti e/o particolari condizioni di liquidità), mentre il ricorso al servizio di negoziazione in conto proprio è limitato alle sole obbligazioni di propria emissione, ancora in circolazione nel 2019, e a casi del tutto residuali di ordini su altri strumenti obbligazionari.

La Banca aderisce inoltre al sistema multilaterale di negoziazione Tradeweb MTF (TWEM - TREU)¹ per le operazioni aventi ad oggetto ETF, ETC ed ETN, con l'utilizzo, in alcuni casi limitati, di Bloomberg MTF come sede di *back-up*. In relazione a tali classi di strumenti finanziari l'esecuzione diretta sulla piattaforma Tradeweb rappresenta la modalità prioritaria di trattamento degli ordini della Clientela, a cui si affianca il servizio di ricezione e trasmissione di ordini tramite il broker Equita, attivato in particolare quando sul principale mercato di quotazione dello strumento è rilevato un prezzo migliore rispetto a quelli disponibili su Tradeweb.

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, nonché la rapidità di esecuzione degli ordini. Le modalità di negoziazione previste da tali mercati, basate sul meccanismo della Request For Quote², permettono inoltre di coniugare l'efficienza e la flessibilità tipica delle negoziazioni fuori mercato con le garanzie e la trasparenza assicurate

¹ Nel corso del 2019, in previsione delle possibili evoluzioni connesse a *Brexit*, l'MTF al quale la Banca aderisce è stato modificato da TRADEWEB EUROPE LIMITED (TREU), con sede a Londra, a TRADEWEB EU BV (TWEM) con sede ad Amsterdam, verificando comunque il mantenimento della continuità operativa e di adeguati livelli di servizio.

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

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 TWEM sono state anch'esse selezionate in base a criteri di affidabilità, professionalità, qualità del servizio e puntualità nel regolamento.

Nel corso del 2019 si segnala, inoltre, l'attivazione dell'operatività in derivati su valute, nello specifico in *Fx forward*, rispetto a cui la Banca offre il servizio di negoziazione in conto proprio.

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	98,10%	89,54%	-	-	0,00%
BANCA PASSADORE & C. S.P.A. - 815600EB9E6DCD050385	1,90%	10,46%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sul mercato BMTF selezionate dalla Banca, nel corso del 2019 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (16,09%), J.P. MORGAN SECURITIES PLC (9,50%), DEUTSCHE BANK AG (8,28%), MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. (7,44%), UNICREDIT BANK AG (6,48%).

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%

Le poche operazioni relative a Clientela retail negoziate su BMTF per la classe in esame sono state concluse con le sole controparti MIZUHO INTERNATIONAL PLC (64,20%), CITIGROUP GLOBAL MARKETS (29,57%) e BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A. (6,22%).

Classe dello strumento	e) Derivati su valute ii) Swap, forward e altri derivati su valute				
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	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
TRADEWEB TRADEWEB EU BV - TWEM (EX TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU)	99,99%	99,96%	-	-	0,00%
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	0,01%	0,04%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sui mercati TWEM-TREU (e BMTF) selezionate dalla Banca³, nel corso del 2019 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): JANE STREET FINANCIAL LIMITED (39,02%), FLOW TRADERS B.V. (31,15%), COMMERZBANK (16,11%), OPTIVER V.O.F. (5,64%), SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED (3,78%).

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%

³ L'analisi ha confermato l'utilizzo prevalente, da parte della Banca, delle medesime controparti sulla piattaforma Tradeweb. L'indicazione della percentuale di operazioni eseguite con ciascun controparte, dunque, somma le negoziazioni effettuate su TWEM e quelle su TREU.

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	99,11%	97,59%	-	-	0,00%
BANCA PASSADORE & C. S.P.A. - 815600EB9E6DCD050385	0,89%	2,41%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sul mercato BMTF selezionate dalla Banca, nel corso del 2019 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): DEUTSCHE BANK AG (16,80%), GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (11,13%), UNICREDIT BANK AG (9,63%), BANCA AKROS S.P.A. (8,20%), BARCLAYS BANK PLC (7,23%).

Classe dello strumento	e) Derivati su valute ii) Swap, forward e altri derivati su valute				
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	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
TRADEWEB TRADEWEB EU BV - TWEM (EX TRADEWEB EUROPE LIMITED - TREU)	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sui mercati TWEM-TREU selezionate dalla Banca⁴, nel corso del 2019 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): COMMERZBANK (34,38%), JANE STREET FINANCIAL LIMITED (28,86%), SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED (10,88%), OPTIVER V.O.F. (9,15%), FLOW TRADERS B.V. (7,76%).

⁴ Vedere nota precedente.