

REPORT ANNUALE AI SENSI DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/576 – 2020

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 2020, 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 2020 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 ordini¹. 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. Con particolare riguardo agli strumenti azionari quotati su mercati esteri, nel corso del periodo hanno assunto peso crescente gli ordini affidati a Intesa San Paolo S.p.A., già contemplata dalla Policy tra gli altri intermediari utilizzati nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione ordini, in quanto tale soggetto ha dimostrato maggiore puntualità nella trattazione su tali mercati di ordini aventi precise caratteristiche (a revoca, stop loss).

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

¹ Fa eccezione, per la sola Clientela Professional, l'asset class h) Derivati cartolarizzati i) Warrant e derivati in forma di certificati, in virtù di un'operazione curata da un diverso negoziante avente un controvalore significativo rispetto al volume nel complesso ridotto degli ordini relativi all'asset class stessa nell'anno.

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 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
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	99,50%	99,97%	-	-	2,53%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,49%	0,02%	-	-	87,18%
Société Générale SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	0,01%	0,01%	-	-	100,00%

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 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
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	98,78%	99,56%	-	-	50,55%
Banca Akros S.P.A. - 549300GRXFI7D6PNEA68	0,93%	0,04%	-	-	0,00%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,29%	0,40%	-	-	100,00%

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 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
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	99,77%	99,26%	-	-	15,82%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,23%	0,74%	-	-	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%	-	-	33,05%

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	100,00%	100,00%	-	-	7,75%

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%	-	-	19,26%

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	99,37%	99,10%	-	-	27,51%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,63%	0,90%	-	-	100,00%

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%	-	-	25,95%

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	99,90%	98,90%	-	-	40,00%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,10%	1,10%	-	-	100,00%

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	100,00%	100,00%	-	-	31,19%

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
Mediobanca S.P.A. - PSNL19R2RXX5U3QWHI44	64,99%	5,26%	-	-	0,00%
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	35,01%	94,74%	-	-	11,11%

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 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
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	100,00%	100,00%	-	-	78,16%

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 prevede l’esecuzione diretta sul mercato Bloomberg MTF (BMTF - BTFE)² 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 un certo importo o riguardano specifiche tipologie di strumenti e/o particolari condizioni di liquidità. Nel corso dell’anno, inoltre, la Banca non ha più fatto ricorso al servizio di negoziazione in conto proprio per i titoli di debito (già in precedenza limitato alle sole obbligazioni di propria emissione e a casi del tutto residuali di ordini su altri strumenti obbligazionari).

La Banca aderisce inoltre al sistema multilaterale di negoziazione Tradeweb MTF (TWEM) 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 sul 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, ha 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 Quote³, permettono inoltre di coniugare l’efficienza e la

² Nel corso del 2020, in previsione delle possibili evoluzioni connesse a *Brexit*, l’MTF al quale la Banca aderisce è stato modificato da BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED (BMTF), con sede a Londra, a BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. (BTFE) con sede ad Amsterdam, verificando comunque il mantenimento della continuità operativa e di adeguati livelli di servizio. A partire da gennaio 2021 BTFE è l’unico sistema multilaterale di cui la Banca si avvale per gli strumenti di debito.

³ Modalità di esecuzione di ordini che consiste nella richiesta a più intermediari di fornire una quotazione in relazione a uno specifico strumento finanziario.

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

In relazione all'operatività in derivati su valute, nello specifico in *Fx Forward*, la Banca offre invece 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) / BLOOMBERG TRADING FACILITY EUROPE (BTFE)	99,97%	99,83%	-	-	0,00%
BARCLAYS BANK PLC (BBIS)	0,02%	0,09%	-	-	0,00%
JP SL SECURITIES LTD (JPSI)	0,01%	0,08%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sui mercati BMTF - BTFE selezionate dalla Banca⁴, nel corso del 2020 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (12,97%), WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES (12,02%), BARCLAYS BANK PLC (10,30%), BANCA AKROS S.P.A. (8,59%), DEUTSCHE BANK AG (8,28%).

⁴ L'analisi ha confermato l'utilizzo prevalente, da parte della Banca, delle medesime controparti sulla piattaforma Bloomberg. L'indicazione della percentuale di operazioni eseguite con ciascun controparte, dunque, somma le negoziazioni effettuate su BMTF e quelle su BTFE.

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%

L'unica operazione relativa a Clientela retail negoziata su BMTF per la classe in esame è stata conclusa con UNICREDIT BANK AG (100,00%).

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 EU BV - TWEM	99,99%	99,98%	-	-	0,00%
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED - BMTF	0,01%	0,02%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sul mercato TWEM (e BMTF) selezionate dalla Banca, nel corso del 2020 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): FLOW TRADERS B.V. (41,88%), JANE STREET FINANCIAL LIMITED (32,16%), OPTIVER V.O.F. (11,53%), SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED (5,60%), COMMERZBANK (3,74%).

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 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) / BLOOMBERG TRADING FACILITY EUROPE (BTFE)	95,15%	98,14%	-	-	0,00%
DEUTSCHE BANK (DBES)	3,46%	0,47%	-	-	0,00%
JP SL SECURITIES LTD (JPSI)	0,71%	0,93%	-	-	0,00%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (GSSI)	0,68%	0,47%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sui mercati BMTF - BTFE selezionate dalla Banca⁵, nel corso del 2020 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. (14,13%), UNICREDIT BANK AG (9,16%), UBS LTD (8,08%), JP SL SECURITIES LTD (6,46%), BANCA IMI S.P.A. (5,93%).

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 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	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 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
TRADEWEB EU BV - TWEM	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sul mercato TWEM selezionate dalla Banca, nel corso del 2020 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): JANE STREET FINANCIAL LIMITED (34,47%), FLOW TRADERS B.V. (23,43%), CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (14,53%), OPTIVER V.O.F. (14,42%), COMMERZBANK (6,38%).

⁵ Vedere nota precedente.