

## **REPORT ANNUALE AI SENSI DEL REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/576 – 2021**

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 2021, 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 2021 Equita SIM e Intesa San Paolo sono risultati i principali intermediari negoziatori in relazione **a tutte le classi di strumenti finanziari** i cui ordini sono trattati dalla Banca tramite il servizio di ricezione e trasmissione ordini<sup>1</sup>. Le evidenze raccolte circa la qualità dell'esecuzione ottenuta dai citati broker, assieme alla consolidata esperienza di tali operatori nel settore, consentono di validare le scelte operate dalla Banca, in quanto gli stessi hanno garantito in modo costante il raggiungimento del miglior risultato nell'esecuzione grazie a sistemi di best execution caratterizzati da un adeguato livello tecnologico, capaci di rivolgersi a un elevato numero di trading venues competitive. Nel corso del periodo si è registrato in particolare un peso crescente assunto dagli ordini trasmessi a Intesa San Paolo rispetto agli anni precedenti, alla luce della scelta effettuata dalla Banca di affidare a tale soggetto il trattamento delle operazioni sui mercati azionari esteri e di quelle connotate da caratteristiche particolari (es. ordini curando), come riportato nell'aggiornamento della Policy attuato a dicembre 2021. Per quanto la Banca non preveda alcuna differenziazione nei criteri di valutazione della best execution in funzione della classificazione MiFID della Clientela, in relazione ai Clienti Professional Intesa San Paolo è risultata il primo intermediario negoziatore in termini di volumi per l'asset class relativa agli strumenti di capitale: ciò in considerazione del fatto che tale tipologia di investitori manifesta con maggior frequenza esigenze articolate nel trattamento dei propri ordini.

---

<sup>1</sup> 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 negoziatore avente un controvalore significativo rispetto al volume nel complesso ridotto degli ordini relativi all'asset class stessa nell'anno.

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				
Primi 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	89,89%	92,39%	-	-	25,07%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	10,11%	7,61%	-	-	18,32%

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				
Primi 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	92,31%	95,95%	-	-	47,38%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	4,06%	3,86%	-	-	51,90%
Banca Akros S.P.A. - 549300GRXF17D6PNEA68	3,62%	0,20%	-	-	75,00%

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				
Primi 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	89,44%	90,93%	-	-	31,19%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	10,56%	9,07%	-	-	18,38%



Classe dello strumento	b) Strumenti di debito i) Obbligazioni				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	no				
Primi 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	99,99%	98,98%	-	-	13,85%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,01%	0,02%	-	-	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				
Primi 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%	-	-	11,01%

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				
Primi 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	99,42%	99,76%	-	-	18,12%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,58%	0,24%	-	-	0,00%

### 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				
Primi 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
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	62,42%	32,34%	-	-	19,35%
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	37,58%	67,66%	-	-	35,56%

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	sì				
Primi 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
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	57,57%	40,00%	-	-	71,62%
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	38,56%	58,92%	-	-	8,26%
Intermonte SIM S.P.A. - YMUU1WGHJKORF9E36I98	3,88%	1,08%	-	-	50,00%

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				
Primi 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
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	57,21%	40,79%	-	-	32,10%
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	42,79%	59,21%	-	-	38,78%

Classe dello strumento	b) Strumenti di debito i) Obbligazioni				
numero di contrattazioni sulla classe inferiore mediamente inferiore a 1 per giorno lavorativo	sì				
Primi 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%	-	-	23,64%

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				
Primi 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
Intermonte SIM S.P.A. - YMUU1WGHJKORF9E36I98	52,56%	4,55%	-	-	0,00%
Equita SIM S.P.A. - 815600E3E9BFBC8FAA85	47,44%	95,45%	-	-	4,76%

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				
Primi 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	89,14%	87,62%	-	-	53,90%
Intesa SanPaolo S.P.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08	10,86%	12,38%	-	-	81,58%

### **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 nel 2021 prevede l'esecuzione diretta sul mercato Bloomberg MTF (BTFE) 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. Si conferma, inoltre, che nel corso del 2021, come per l'anno precedente, la Banca non ha 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).

Per le operazioni aventi ad oggetto ETF, ETC ed ETN la Banca aderisce inoltre al sistema multilaterale di negoziazione Tradeweb MTF (TWEM), 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 i broker Equita o Intesa, 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 Quote<sup>2</sup>, permettono inoltre di coniugare l'efficienza e la

<sup>2</sup> 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 presta 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 sedi di esecuzione 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.	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 sedi di esecuzione 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 EUROPE (BTFE)	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sul mercato BTFE selezionate dalla Banca, nel corso del 2021 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): BARCLAYS BANK IRELAND (21,49%), DEUTSCHE BANK (11,84%), CITIGROUP GLOBAL MARKETS (10,82%), SG SECURITIES SA (8,51%), JP MORGAN AG (6,71%).

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 sedi di esecuzione 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 EUROPE (BTFE)	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

L'unica operazione relativa a Clientela retail negoziata su BTFE per la classe in esame è stata conclusa con NATIXIS (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 sedi di esecuzione 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.	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 sedi di esecuzione 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)	99,98%	99,99%	-	-	0,00%
BLOOMBERG TRADING FACILITY EUROPE (BTFE)	0,02%	0,01%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sui mercati TWEM e BTFE selezionate dalla Banca, nel corso del 2021 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): JANE STREET FINANCIAL LIMITED (37,14%), FLOW TRADERS B.V. (29,29%), OPTIVER V.O.F. (10,59%), CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (8,29%), SOCIETE' GENERALE LONDON (4,44%).

#### 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 sedi di esecuzione 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.	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 sedi di esecuzione 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 EUROPE (BTFE)	100,00%	100,00%	-	-	0,00%

Tra le controparti attive sul mercato BTFE selezionate dalla Banca, nel corso del 2021 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): JP MORGAN AG (13,91%), EQUITA SIM SPA (9,27%), UNICREDIT BANK AG (9,14%), SG SECURITIES SA (8,69%), BARCLAYS BANK IRELAND (6,83%).

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 sedi di esecuzione 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.	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 sedi di esecuzione 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 2021 le principali cinque sono state (in termini volumi scambiati rispetto alla classe in esame): JANE STREET FINANCIAL LIMITED (45,34%), OPTIVER V.O.F. (17,60%), FLOW TRADERS B.V. (16,99%), SOCIETE' GENERALE LONDON (6,43%), CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (4,31%).