

# Pubblicazione annuale delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione - anno 2020

## Indice

PREMESSA .....	3
SINTESI DELLA QUALITA' DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI.....	3
INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE BROKER A CUI VENGONO TRASMESSI GLI ORDINI: CLIENTI AL DETTAGLIO .....	6
INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE BROKER A CUI VENGONO TRASMESSI GLI ORDINI: CLIENTI PROFESSIONALI .....	7
INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE: CLIENTI AL DETTAGLIO .....	8
INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE: CLIENTI PROFESSIONALI .....	9

## PREMESSA

La Direttiva MiFID II 2014/65/UE, il Regolamento Delegato 2017/576/UE, il Regolamento Delegato 2017/565/EU, nonché l'articolo 47, comma 7 del Regolamento Intermediari, al fine di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle pratiche adottate dalle imprese di investimento per assicurare la Best Execution ai propri clienti, prescrivono agli intermediari che eseguono e/o trasmettono ordini di pubblicare periodicamente informazioni. In particolare gli intermediari sono tenuti a pubblicare le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione presso le quali sono stati eseguiti/trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari e informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta che riepiloghi una sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui l'intermediario ha eseguito ordini di clienti relativi all'anno precedente.

La pubblicazione di tali informazioni avviene entro il 30 aprile di ogni anno con riferimento ai dati dell'anno solare precedente e rimane disponibile sul sito internet dell'intermediario per un periodo di almeno due anni. Ciò al fine di consentire al pubblico ed agli investitori di valutare la qualità delle pratiche di esecuzione delle diverse imprese di investimento permettendo inoltre la possibilità di confrontare le performance ottenute nel tempo.

Nel presente documento Banca Popolare di Sondrio fornisce le informazioni di natura qualitativa e quantitativa relativamente agli ordini della clientela per l'anno 2020.

## SINTESI DELLA QUALITÀ DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

### Servizio di ricezione e trasmissione degli ordini ad altre imprese di investimento ai fini di esecuzione

La Banca Popolare di Sondrio (di seguito: la Banca) trasmette ad altri intermediari, specializzati nell'esecuzione di ordini, la maggior parte degli ordini di acquisto o di vendita di strumenti finanziari, che riceve dai propri clienti. Solo per alcuni strumenti o servizi finanziari (derivati trattati OTC su cambi, tassi di interesse e merci, nonché operazioni di pronti contro termine) la Banca provvede all'esecuzione diretta degli ordini.

In base alla propria strategia di trasmissione degli ordini, al fine di adempiere l'obbligo di garantire la "best execution", la Banca considera fattore determinante della qualità di esecuzione il prezzo dello strumento finanziario e i costi associati all'esecuzione, vale a dire il "**corrispettivo totale**" pagato/ricevuto dai clienti.

Tuttavia, quando il miglior prezzo ottenibile non consenta l'esecuzione totale dell'ordine, il fattore "**probabilità di esecuzione**" assumerà maggiore importanza rispetto al corrispettivo totale. Si ritiene, infatti, che, in presenza di prezzi coerenti con il prezzo limite dell'ordine, sia interesse del cliente eseguire in toto, o comunque nella misura massima possibile, l'ordine impartito. Minore importanza, salvo che per ordini di dimensione e natura particolari, viene attribuita alla **rapidità di esecuzione** e alla **rapidità e probabilità di regolamento**.

Questo criterio viene applicato sia ai clienti al dettaglio che ai clienti professionali, con riferimento a tutte le classi di strumenti finanziari oggetto di trasmissione degli ordini (strumenti di capitale, strumenti di debito, derivati su strumenti di capitale, derivati cartolarizzati, prodotti indicizzati, quali ETF, ETN e ETC).

Conseguentemente, la Banca ha selezionato le imprese di investimento alle quali ha affidato l'esecuzione degli ordini sulla base dei seguenti criteri:

- valutazione della strategia di esecuzione proposta, che attribuisca ai fattori di esecuzione il medesimo grado di priorità stabilito dalla Banca;
- capacità di accesso a una pluralità di mercati, fra cui tutti i principali;
- utilizzo di procedure di “smart order routing” per gestire gli ordini, in modo che siano comparate in ogni momento le quotazioni su diversi mercati e gli ordini siano indirizzati verso il mercato che consente di ottenere la migliore esecuzione;
- competitività dei costi richiesti per l'esecuzione;
- affidabilità dimostrata con riferimento alla continuità del servizio;
- efficiente gestione di tutte le fasi in cui si sviluppa il processo di negoziazione.

La Banca non riceve pagamenti, sconti, riduzioni o benefici non monetari dalle imprese di investimento alle quali affida l'esecuzione degli ordini.

Nel 2020 non ci sono state variazioni dei broker indicati nell'elenco degli intermediari negozianti riportato nella strategia di trasmissione degli ordini della Banca. Si segnala che nel corso dell'anno è avvenuta la fusione per incorporazione di Banca IMI nella capo gruppo Intesa San Paolo.

Come precedentemente illustrato, per quanto riguarda i clienti al dettaglio, la Banca privilegia il “corrispettivo totale”, salvo il caso in cui il miglior prezzo ottenibile non consenta l'esecuzione totale dell'ordine; in quel caso si tiene conto della “probabilità di esecuzione”, in quanto si ritiene che, in presenza di prezzi comunque in linea con le istruzioni del cliente, sia interesse del cliente stesso eseguire in toto, o comunque nella misura massima possibile, l'ordine impartito.

### **Servizio di esecuzione degli ordini**

La Banca Popolare di Sondrio (di seguito: la Banca) può eseguire direttamente gli ordini di acquisto o di vendita di strumenti finanziari, che riceve dai propri clienti nei seguenti casi:

- derivati trattati OTC su cambi, tassi di interesse e merci;
- operazioni di pronti contro termine.

Queste operazioni vengono eseguite dalla Banca operando in conto proprio, contropartita diretta con i clienti, in quanto, così facendo, data la tipologia degli strumenti finanziari trattati o la dimensione delle operazioni, è possibile ottenere il miglior risultato possibile per la clientela.

In base alla propria strategia di esecuzione degli ordini, al fine di adempiere l'obbligo di garantire la “best execution”, a seconda degli strumenti finanziari negoziati, la Banca attribuisce maggiore importanza ai fattori di esecuzione indicati di seguito:

- derivati trattati OTC su cambi, tassi di interesse e merci: la Banca considera essenziale il corrispettivo totale e tiene conto solo in via subordinata della rapidità di esecuzione e della dimensione dell'ordine;

- operazioni di pronti contro termine: anche per queste operazioni la Banca attribuisce priorità al corrispettivo totale, rispetto alla dimensione e natura dell'ordine.

Nel 2020 non vi sono state modifiche delle sedi di negoziazione utilizzate dalla Banca tranne il passaggio a entità europea di alcuni MTF a seguito della Brexit.

La Banca non ha fatto nessuna variazione nella strategia di esecuzione degli ordini in base alla classificazione dei clienti.

Come precedentemente illustrato, per quanto riguarda i clienti al dettaglio, la Banca privilegia il "corrispettivo totale" con riferimento alla negoziazione dei derivati trattati OTC su cambi, tassi di interesse e merci e dei pronti contro termine.

## INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE BROKER A CUI VENGONO TRASMESSI GLI ORDINI: CLIENTI AL DETTAGLIO

<b>INSTRUMENTS TYPE: (a) Shares and Depository Receipts; (iii) Shares and Depository Receipts - liquidity 1-2</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	99,10%	99,38%	58,91%	41,09%	68,53%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,90%	0,62%	33,04%	66,96%	82,74%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (a) Shares and Depository Receipts; (ii) Shares and Depository Receipts - liquidity 3-4</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	98,94%	99,26%	98,14%	1,86%	82,02%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	1,06%	0,74%	66,88%	33,12%	58,47%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (a) Shares and Depository Receipts; (i) Shares and Depository Receipts - liquidity 5-6</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	99,31%	99,46%	95,80%	4,20%	48,89%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,69%	0,54%	61,90%	38,10%	60,92%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (b) Debt instruments; (i) Bonds</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
BANCA IMI S.P.A.	QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14	63,72%	16,60%	72,22%	27,78%	39,66%
BANCA AKROS	549300GRXF17D6PNEA68	25,75%	62,23%	0,00%	0,00%	44,97%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	5,84%	6,35%	77,33%	22,67%	25,10%
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	4,69%	14,82%	99,91%	0,09%	98,65%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (b) Debt instruments; (ii) Money markets instruments</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
BANCA AKROS	549300GRXF17D6PNEA68	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	74,45%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (g) Equity Derivatives; (i) Options and Futures admitted to trading on a trading venue</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	100,00%	100,00%	83,33%	16,67%	100,00%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (h) Securitized Derivatives; (i) Warrants and Certificate Derivatives</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	99,93%	99,31%	99,51%	0,49%	42,55%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,07%	0,69%	49,35%	50,65%	65,43%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (k) Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities)</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	99,18%	99,56%	99,57%	0,43%	54,41%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,82%	0,44%	67,38%	32,62%	3,64%

## INFORMAZIONI SUI PRIMI CINQUE BROKER A CUI VENGONO TRASMESSI GLI ORDINI: CLIENTI PROFESSIONALI

<b>INSTRUMENTS TYPE: (a) Shares and Depositary Receipts; (iii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 1-2</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	98,27%	98,78%	57,64%	42,36%	48,44%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	1,73%	1,22%	45,45%	54,55%	98,92%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (a) Shares and Depositary Receipts; (ii) Shares and Depositary Receipts - liquidity 3 - 4</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	99,45%	99,25%	95,58%	4,42%	77,23%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,55%	0,75%	30,77%	69,23%	30,51%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (a) Shares and Depositary Receipts; (i) Shares and Depositary Receipts - liquidity 5 - 6</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	99,84%	99,44%	89,86%	10,14%	40,83%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,16%	0,56%	88,24%	11,76%	88,46%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (b) Debt instruments; (i) Bonds</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	61,77%	5,09%	36,17%	63,83%	81,18%
BANCA AKROS	549300GRXF17D6PNEA68	16,78%	30,44%	0,00%	0,00%	49,41%
BANCA IMI S.P.A.	QV4Q80GJ70A6PA8SCM14	13,10%	44,75%	65,13%	34,87%	14,92%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	8,35%	19,72%	68,13%	31,87%	9,25%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (b) Debt instruments; (ii) Money markets instruments</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
BANCA IMI S.P.A.	QV4Q80GJ70A6PA8SCM14	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (g) Equity Derivatives; (i) Options and Futures admitted to trading on a trading venue</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	100,00%	100,00%	94,44%	5,56%	100,00%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (h) Securitized Derivatives; (i) Warrants and Certificate Derivatives</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	23,80%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (k) Exchange traded products (Exchange traded funds, exchange traded notes and exchange traded commodities);</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	99,96%	99,69%	98,44%	1,56%	54,21%
BANCA INTESA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,04%	0,31%	50,00%	50,00%	0,00%
<b>INSTRUMENTS TYPE: (m) Others Instruments;</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
Prime 5 sedi di negoziazione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
EQUITA SIM	815600E3E9BFC8FAA85	100,00%	100,00%	29,80%	70,20%	37,89%

## INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE: CLIENTI AL DETTAGLIO

INSTRUMENTS TYPE: (c) Interest rates derivatives; (ii) Swaps, forwards, and other interest rates derivatives;						
> di 1 contrattazione per giorno						
Prime 5 sedi di esecuzione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
Banca Popolare di Sondrio	J48C8PCSJVUBR8KCW529	100,00%	100,00%	N/D	N/D	N/D
INSTRUMENTS TYPE: (e) currency derivatives; (ii) Swaps, forwards, and other currency derivatives						
> di 1 contrattazione per giorno						
Prime 5 sedi di esecuzione		%volume negoziato	% ordini eseguiti	% aggrssive orders	% passive orders	% directed orders
Banca Popolare di Sondrio	J48C8PCSJVUBR8KCW529	100,00%	100,00%	N/D	N/D	N/D

## **INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE: CLIENTI PROFESSIONALI**

<b>INSTRUMENTS TYPE: (c) Interest rates derivatives; (ii) Swaps, forwards, and other interest rates derivatives;</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
<b>Prime 5 sedi di esecuzione</b>		<b>%volume negoziato</b>	<b>% ordini eseguiti</b>	<b>% aggrssive orders</b>	<b>% passive orders</b>	<b>% directed orders</b>
Banca Popolare di Sondrio	J48C8PCSJVUBR8KCW529	100,00%	100,00%	N/D	N/D	N/D
<b>INSTRUMENTS TYPE: (e) currency derivatives; (ii) Swaps, forwards, and other currency derivatives</b>						
<b>&gt; di 1 contrattazione per giorno</b>						
<b>Prime 5 sedi di esecuzione</b>		<b>%volume negoziato</b>	<b>% ordini eseguiti</b>	<b>% aggrssive orders</b>	<b>% passive orders</b>	<b>% directed orders</b>
Banca Popolare di Sondrio	J48C8PCSJVUBR8KCW529	100,00%	100,00%	N/D	N/D	N/D