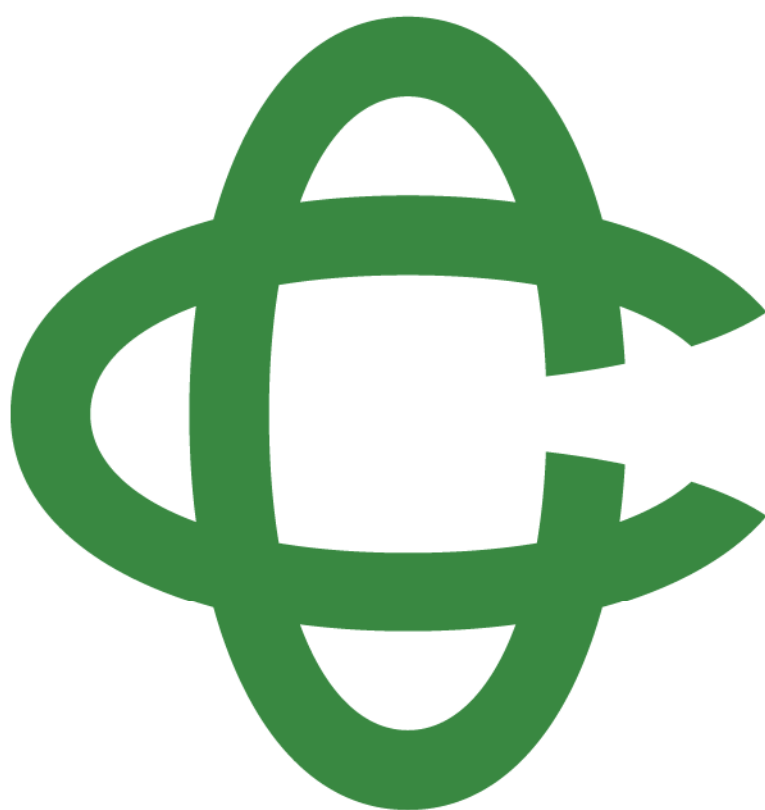


# STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

IN VIGORE DAL 11 MARZO 2024



## INDICE

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. DISPOSIZIONI GENERALI .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 3   |
| 1.1 Finalità .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 3   |
| 1.2 Ambito di applicazione.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3   |
| 1.3 Principi guida .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 3   |
| 1.4 Verifica ed aggiornamento delle misure e della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 4   |
| 1.5 Attività di monitoraggio e verifica sulla qualità e corretta applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 4   |
| 1.6 Identificazione dei conflitti di interesse .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 4   |
| 2. TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 5   |
| 2.1 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>warrants</i> , <i>covered warrants</i> , <i>certificates</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , OICR aperti, fondi chiusi e ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca ..... | 5   |
| 2.1.1 ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 6   |
| 2.2 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, <i>warrants</i> , <i>covered warrants</i> , <i>certificates</i> , obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su sedi di esecuzione non nazionali raggiunte indirettamente mediante <i>broker</i> .....                                                                                   | 7   |
| 2.3 Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato “Vorvel” (Equity Auction) raggiunto indirettamente mediante <i>broker</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 8   |
| 2.4 Titoli azionari non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali Iccrea Banca non assicura la condizione di liquidità .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 9   |
| 2.5 Titoli di stato, obbligazioni e <i>warrants</i> negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Vorvel” (Vorvel Bonds), “EuroTLX” ed “ExtraMOT” raggiunti direttamente da Iccrea Banca .....                                                                                                                                                                                 | 10  |
| 2.6 Titoli di stato, obbligazioni e <i>warrants</i> negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Vorvel” (Vorvel Bonds), “EuroTLX” ed “ExtraMOT” raggiunti direttamente da Iccrea Banca.....                                                                                                                                                                                              | 11  |
| 2.7 Titoli di stato, obbligazioni, <i>certificates</i> , <i>warrants</i> e <i>covered warrants</i> non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca .....                                                                                                                                                                                                                                                                             | 13  |
| 2.8 Titoli di Stato Italiani negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 14  |
| 2.9 Strumenti finanziari derivati non quotati.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 15  |
| 2.10 Altre informazioni .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 155 |
| ALLEGATO 1 – REGIME COMMISSIONALE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 16  |
| ALLEGATO 2 – SEDI DI NEGOZIAZIONE.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 17  |
| ALLEGATO 3 – ADESIONI.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 18  |

## 1. Disposizioni generali

### 1.1 Finalità

In applicazione della vigente normativa, Iccrea Banca S.p.A. (di seguito “**Iccrea Banca**” o “**IB**”) ha adottato la presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari (di seguito “**Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**” e/o “**Policy**”) al fine di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per la propria clientela (di seguito “**Best Execution**”).

In tale contesto, Iccrea Banca ha individuato, per ciascuna tipologia di strumenti finanziari, la sede di esecuzione sulla quale eseguire gli ordini ovvero i soggetti ai quali trasmettere gli stessi (di seguito “**Trading Venue**” e/o “**Sede**” ovvero “**Brokers**” e/o “**Intermediari**”) prevedendo la possibilità che tali ordini possano anche essere eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione, previo apposito consenso del cliente.

### 1.2 Ambito di applicazione

La presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini si applica a tutti i clienti di Iccrea Banca, ivi compresi quelli classificati come “**Controparti Qualificate**” per l’operatività da questi svolta nei confronti della loro clientela al dettaglio e/o professionale; ne consegue che la presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini non troverà applicazione nei confronti delle Controparti Qualificate che operino per conto proprio.

Più specificatamente, la presente Policy si applica a tutti gli strumenti finanziari negoziati da Iccrea Banca attraverso i “**servizi di investimento**”:

- negoziazione per conto proprio;
- esecuzione degli ordini per conto dei clienti;
- ricezione e trasmissione degli ordini.

### 1.3 Principi guida

Le disposizioni impartite dalla clientela vengono eseguite da Iccrea Banca in modo rapido, onesto, equo e professionale al fine di garantire un’elevata qualità di esecuzione degli ordini stessi nonché l’integrità e l’efficienza dei mercati. Iccrea Banca raccoglie, trasmette ed esegue le disposizioni da essa ricevute nel rispetto dell’ordine temporale con cui pervengono.

Iccrea Banca attua dispositivi idonei a garantire la continuità e la regolarità nella prestazione del servizio, utilizzando sistemi, risorse e procedure, appropriati e proporzionati.

Iccrea Banca, ogni volta che opera sul mercato secondario, non esegue alcun tipo di aggregazione degli ordini ricevuti per cui, essendo ogni ordine immediatamente inoltrato alle sedi di esecuzione o al *broker* ed eseguito separatamente da qualsiasi altro ordine, non si ritiene necessaria la predisposizione di una strategia di assegnazione.

Il cliente ha inoltre facoltà, all’atto del conferimento dell’ordine, di trasmettere ad Iccrea Banca un’istruzione specifica che dovrà essere rispettata ai fini dell’esecuzione dell’ordine stesso, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute dal cliente e con riferimento alle sedi raggiunte da Iccrea Banca.

Tali istruzioni specifiche potrebbero comportare l'impossibilità per Iccrea Banca, nell'esecuzione dell'ordine, di attenersi a tutte le misure contenute nella propria Policy e finalizzate ad ottenere la Best Execution.

Qualora, invece, l'istruzione specifica si riferisca soltanto ad una parte dell'ordine, relativamente agli aspetti dell'ordine stesso non coperti da dette istruzioni, Iccrea Banca applicherà la propria Policy.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, tali istruzioni specifiche verrà comunicata al cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

#### **1.4 Verifica ed aggiornamento delle misure e della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**

Iccrea Banca verifica l'efficacia delle misure adottate e della Policy con periodicità almeno annuale e, comunque, al ricorrere di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini al fine di identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze.

Qualora, a seguito della predetta attività di verifica, siano apportate variazioni significative alla Policy le stesse saranno comunicate ai clienti mediante apposita circolare e comunque rese disponibili sul sito internet di Iccrea Banca [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

#### **1.5 Attività di monitoraggio e verifica sulla qualità e corretta applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**

Iccrea Banca, al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per la propria clientela e di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle prassi adottate per assicurare tale risultato, svolge un'attività di monitoraggio e verifica sulla qualità e corretta applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini e pubblica il report sulla qualità di esecuzione ottenuta presso le prime cinque sedi, sui primi cinque *broker* utilizzati per l'esecuzione degli ordini della clientela e sulla qualità di esecuzione offerta su strumenti finanziari eseguiti in conto proprio. Tali report, aventi a riferimento i dati relativi all'anno solare precedente, sono pubblicati sul sito internet [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

Con riferimento ai dati relativi alla qualità di esecuzione prodotti da ciascuna sede di esecuzione e ciascun *broker* di cui alla presente *Policy*, si rinvia ai "Report sulla qualità d'esecuzione" redatti ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE e resi disponibili sui siti internet delle sedi di esecuzione (<https://www.borsaitaliana.it/borsa/mifid2/RTS27/quality-execution.html>) e (<https://vorvel.eu/it/documenti/qualita-delle-negoziazioni>) e di ciascun *broker*.

#### **1.6 Identificazione dei conflitti di interesse**

Nel merito della presente sezione si rappresenta che sul sito internet di Iccrea Banca [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it) è disponibile il documento denominato "Sintesi della politica in materia di conflitti di interesse e documento informativo sugli incentivi", contenente le informazioni relative alle misure per l'identificazione dei conflitti di interesse nonché la descrizione degli incentivi percepiti e versati da Iccrea Banca S.p.A. nella prestazione dei servizi di investimento e accessori, ai sensi rispettivamente dell'art. 92 e 52 e seguenti del Regolamento Intermediari

adottato dalla CONSOB con Delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e successive modifiche ed integrazioni.

Ai fini della presente Policy si rende noto che Iccrea Banca S.p.A. detiene una partecipazione pari al 20% del capitale sociale della società Vorvel Sim S.p.A.. Nondimeno, si rappresenta che Iccrea Banca S.p.A. assolve al ruolo di *market maker* sul mercato regolamentato “MOT” (“DomesticMOT” ed “EuroMOT”) e sui sistemi multilaterali di negoziazione “ExtraMOT” ed “EuroTLX” gestiti da Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sistema multilaterale di negoziazione “Vorvel” (Segmento Vorvel Bonds).

## 2. TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI

**2.1 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi e ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca**

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani (Euronext Milan ed Euronext MIV Milan) o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (Sedex, Blt Eq MTF – Borsa Italiana Equity MTF, Euronext Growth Milan ed EuroTLX) o da Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel segmento Vorvel Certificates), sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti sui mercati regolamentati italiani o sui sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A. (Vorvel Certificates), dei quali Iccrea Banca è aderente diretta, nei segmenti di seguito riepilogati.

| SEDI DI ESECUZIONE                   |                                       |               |         |                                                |                                                |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------|---------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| MERCATI<br>REGOLAMENTATI             | SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE |               |         |                                                |                                                |
| Euronext Milan<br>Euronext MIV Milan | SeDex                                 | Blt Eq<br>MTF | EuroTLX | Vorvel<br>(segmento<br>Vorvel<br>Certificates) | Euronext<br>Growth Milan<br>(EGM) <sup>1</sup> |

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca o, in via

<sup>1</sup> Gli ordini aventi ad oggetto spezzature di strumenti finanziari quotati sul mercato Euronext Growth Milan sono inoltrati al *broker* Intesa Sanpaolo, che provvede ad eseguirli in conto proprio contestualmente al raggiungimento del taglio minimo negoziabile. Al riguardo si rappresenta che, nel mese di luglio 2020, il *broker* Banca IMI è stata incorporata nella Capogruppo Intesa Sanpaolo.

residuale, attraverso il **canale telefonico**, durante l'orario di apertura del mercato ed inoltrati ai mercati per l'esecuzione nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

### Fattori considerati per la scelta delle sedi di esecuzione

La scelta dei mercati regolamentati italiani e/o dei sistemi multilaterali di negoziazione come uniche sedi di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione si fonda principalmente sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima **probabilità di esecuzione** dell'ordine.

Inoltre, per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, Borsa Italiana S.p.A. ed Vorvel Sim S.p.A. rappresentano il mercato di riferimento, in quanto:

- ✓ forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- ✓ assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- ✓ prevedono costi di *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- ✓ garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- ✓ forniscono adeguati servizi di *pre e post trade*.

### **2.1.1 ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca**

#### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e contestualmente anche su altre sedi di esecuzione non nazionali, sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela** esclusivamente sui mercati regolamentati italiani dei quali Iccrea Banca è aderente diretta, nel segmento indicato di seguito.

|                              |
|------------------------------|
| <b>SEDI DI ESECUZIONE</b>    |
| <b>MERCATO REGOLAMENTATO</b> |
| ETFplus                      |

#### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca o, in via residuale, attraverso il **canale telefonico**, durante l'orario di apertura del mercato e sono inoltrati nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

### Fattori considerati per la scelta delle sedi di esecuzione

La scelta del mercato regolamentato italiano, segmento ETFplus, come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, si fonda principalmente sul presupposto che detta sede rappresenta per gli strumenti finanziari in parola il mercato in grado di assicurare un livello adeguato di liquidità e di trasparenza nel processo di formazione del prezzo ed efficienza in termini di costi. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

## **2.2 Titoli azionari e relativi diritti di opzione, warrants, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente su sedi di esecuzione non nazionali raggiunte indirettamente mediante broker**

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente sui mercati regolamentati non nazionali ovvero per i quali detti mercati rappresentano la sede che assicura i migliori livelli di liquidità, sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione di ordini**.

Detti ordini sono eseguiti da primari *brokers* internazionali, in base alla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini su **mercati di riferimento** ovvero su **mercati strategici**. Si rimanda all'Allegato 2 per l'elenco delle sedi raggiunte.

Con l'espressione "mercati di riferimento" si intende, in relazione a ciascuno degli strumenti finanziari, il mercato più significativo in termini di liquidità mentre con l'espressione "mercati strategici" si intendono tutte le *trading venues* alle quali il *broker* prescelto accede direttamente per l'esecuzione degli ordini individuati dallo stesso sulla base della loro rilevanza e significatività.

A maggior dettaglio, si rappresenta che per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento coincide con un mercato strategico, la sede finale su cui sarà inviato l'ordine viene individuata dal *broker* attraverso un modello dinamico che raffronta, in tempo reale, detto mercato con gli eventuali altri mercati strategici sui quali il titolo è comunque negoziato ("**strategia di esecuzione del broker**").

Per gli strumenti finanziari, invece, per i quali il mercato di riferimento non coincide con un mercato strategico non si attiva alcun modello dinamico per cui l'ordine viene indirizzato verso il mercato di riferimento dello strumento finanziario oggetto di negoziazione ("**strategia di trasmissione del broker**").

Per ulteriori dettagli inerenti le strategie adottate dal *broker* e le informazioni circa l'ordine dei fattori di esecuzione, si rinvia al documento della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini del *broker* reso disponibile sul sito internet dello stesso.

Per gli strumenti finanziari scambiati su una sola sede di esecuzione ovvero quelli per i quali al momento dell'ordine vi sia solo una sede che esprime un prezzo operativo, la negoziazione

avverrà su tale sede. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di dette sedi è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca e, in via residuale, attraverso il **canale telefonico**.

### Criteri di scelta dei *Brokers*

Iccrea Banca garantisce l'accesso ai mercati non nazionali attraverso primari *brokers* internazionali<sup>2</sup> che aderiscono direttamente e/o indirettamente ai mercati di riferimento degli strumenti finanziari oggetto del presente paragrafo.

Detti intermediari sono stati scelti in ragione della loro strategia di esecuzione e trasmissione di ordini, preventivamente analizzata da Iccrea Banca, che risulta coerente con la strategia di *Best Execution* di Iccrea Banca.

Al riguardo, Iccrea Banca verificherà periodicamente la coerenza delle strategie adottate dai *brokers* ed effettuerà le proprie scelte in funzione del costante miglioramento del servizio offerto alla clientela anche tenuto conto dell'attività di monitoraggio e verifica di cui al precedente punto 1.5 e del pertinente report sulla qualità di esecuzione ottenuta sui primi cinque *broker*.

Per ciascun mercato di riferimento sono stati individuati un *broker* principale ed uno alternativo, con i quali Iccrea Banca ha sottoscritto un apposito contratto.

Al fine di garantire una continuità di servizio nelle ipotesi di eventi eccezionali quali, a titolo meramente esemplificativo, cadute dei sistemi di interconnessione o del canale telefonico, Iccrea Banca potrà derogare alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente. In particolare, Iccrea Banca si riserva la facoltà di trasmettere l'ordine del cliente ad un *broker* anche non indicato tra quelli di cui all'Allegato 2.

Gli ordini trasmessi di cui alla presente sezione sono soggetti alla tariffa applicata da Iccrea Banca comprensiva del regime commissionale di Iccrea Banca e del regime commissionale e di costi applicato dai *brokers* ad Iccrea Banca di cui all'Allegato 1.

## **2.3 Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vorvel" (Equity Auction) raggiunto indirettamente mediante *broker***

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vorvel" (segmento Equity Auction), sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione di ordini** mediante *brokers*.

---

<sup>2</sup> Cfr. Allegato 2.

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti esclusivamente mediante il **canale telefonico**.

### Criteri di scelta dei *Brokers*

Iccrea Banca garantisce l'accesso al sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vorvel" (segmento Equity Auction) attraverso un *broker*<sup>3</sup> che aderisce direttamente a detta *trading venue*.

Detto intermediario è stato scelto in ragione della sua strategia di esecuzione e trasmissione di ordini, preventivamente analizzata da Iccrea Banca, che risulta coerente con la strategia di *Best Execution* di Iccrea stessa. Il principale fattore di esecuzione considerato per la scelta di detta sede è pertanto la **probabilità di esecuzione**.

Al riguardo, Iccrea Banca verificherà periodicamente la coerenza delle strategie adottate dai *brokers* ed effettuerà le proprie scelte in funzione del costante miglioramento del servizio offerto alla clientela anche tenuto conto dell'attività di monitoraggio e verifica di cui al precedente punto 1.5 e del pertinente report sulla qualità di esecuzione ottenuta sui primi cinque *broker*.

Al fine di garantire una continuità di servizio nelle ipotesi di eventi eccezionali quali, a titolo meramente esemplificativo, cadute dei sistemi di interconnessione o del canale telefonico, Iccrea Banca potrà derogare alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente. In particolare, Iccrea Banca si riserva la facoltà di trasmettere l'ordine del cliente ad un altro *broker* anche non indicato tra quelli di cui all'Allegato 2.

Gli ordini trasmessi in tale contesto sono soggetti alla tariffa applicata da Iccrea Banca comprensiva del regime commissionale di Iccrea Banca e del regime commissionale e di costi applicato dai *brokers* ad Iccrea Banca di cui all'Allegato 1.

## **2.4 Titoli azionari non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali Iccrea Banca non assicura la condizione di liquidità**

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, non negoziati su mercati regolamentati italiani e/o su sistemi multilaterali di negoziazione e per i quali Iccrea Banca non assicura la condizione di liquidità, sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini, accettati da Iccrea Banca limitatamente come ordini di vendita, sono eseguiti esclusivamente con l'emittente di detti strumenti, che si rende disponibile a negoziarli, e sempreché l'operazione possa essere effettuata nel rispetto delle modalità di esecuzione dell'ordine e di regolamento dell'eseguito in uso presso Iccrea Banca.

---

<sup>3</sup> Cfr. Allegato 2.

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti tramite **canale telefonico** e confermati tramite **e-mail** dal singolo cliente di Iccrea Banca.

### Condizione di liquidità

Gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione non sono connotati dalla condizione di liquidità.

**2.5 Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Vorvel” (Vorvel Bonds), “EuroTLX” ed “ExtraMOT” raggiunti direttamente da Iccrea Banca**

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati unicamente o prevalentemente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o unicamente o prevalentemente sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Vorvel” (segmento Vorvel Bonds), “EuroTLX” ed “ExtraMOT” gestiti, rispettivamente, da Vorvel Sim S.p.A. e da Borsa Italiana S.p.A., sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti sull'unica sede di esecuzione preventivamente individuata per ciascuno strumento finanziario di cui alla presente sezione.

Si riepilogano di seguito le sedi di esecuzione, rispetto alle quali Iccrea Banca è aderente diretta.

| SEDI DI ESECUZIONE       |                                       |         |          |
|--------------------------|---------------------------------------|---------|----------|
| MERCATO<br>REGOLAMENTATO | SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE |         |          |
| MOT                      | Vorvel<br>(segmento<br>Vorvel Bonds)  | EuroTLX | ExtraMOT |

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca o, in via residuale, attraverso il **canale telefonico**, durante l'orario di apertura del mercato e trasmessi nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

### Fattori considerati per la scelta delle sedi di esecuzione

La scelta dei mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e dei sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Vorvel” (segmento Vorvel Bonds), “EuroTLX” ed “ExtraMOT”, ciascuno come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla

presente sezione, si fonda principalmente sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima **probabilità di esecuzione** dell'ordine.

Inoltre, per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione le *trading venues* sopra menzionate rappresentano il mercato di riferimento, in quanto:

- ✓ forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- ✓ assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;
- ✓ prevedono costi di *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- ✓ garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- ✓ forniscono adeguati servizi di *pre e post trade*.

## 2.6 Titoli di stato, obbligazioni e warrants negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Vorvel” (Vorvel Bonds), “EuroTLX” ed “ExtraMOT” raggiunti direttamente da Iccrea Banca

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, negoziati contestualmente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Vorvel” (segmento Vorvel Bonds), “EuroTLX” ed “ExtraMOT” sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela**.

Tali ordini sono eseguiti alternativamente sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sui sistemi multilaterali di negoziazione denominati “Vorvel” (segmento Vorvel Bonds), “EuroTLX” ed “ExtraMOT”, di cui Iccrea Banca è aderente diretta, nelle sedi e secondo i fattori di esecuzione riepilogati di seguito.

| SEDI DI ESECUZIONE                                           | FATTORI DI ESECUZIONE                                                                                                                                                                    | PESO PERCENTUALE                                                                         |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| MOT<br>Vorvel (Segmento Vorvel Bonds)<br>EuroTLX<br>ExtraMOT | <ul style="list-style-type: none"> <li>• corrispettivo totale (<i>total consideration</i><sup>4</sup>)</li> <li>• probabilità di esecuzione</li> <li>• velocità di esecuzione</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,75</li> <li>• 0,15</li> <li>• 0,10</li> </ul> |

Nello specifico, all'atto di ricezione dell'ordine e compatibilmente con le caratteristiche di quest'ultimo, viene applicato un modello di *Best Execution* Dinamica tramite il quale viene effettuata una valutazione della qualità di esecuzione (c.d. *Execution Quality*) offerta da

<sup>4</sup> Per “*Total Consideration*” si intende il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione nonché le commissioni e le spese direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, incluse le competenze relative alla sede di esecuzione, all'eventuale compensazione ed al regolamento.

ciascuna potenziale Sede alternativa. Tale valutazione si basa su un algoritmo che prevede l'aggregazione dei fattori di esecuzione sopra descritti, la cui gerarchia è definita dando primaria importanza alla *total consideration*<sup>5</sup>. Tuttavia, la tipologia o la dimensione dell'ordine possono incidere sulla gerarchia predefinita d'importanza dei fattori; in particolare, in presenza di ordini con determinati parametri di prezzo (ordini senza limite di prezzo) e quantità (ordini "tutto o niente") viene data primaria importanza alla probabilità di esecuzione. In tali casi, pertanto, il peso percentuale alla base dell'algoritmo sarà pari a 0,75 per la probabilità di esecuzione, a 0,15 per il corrispettivo totale ed infine 0,10 per la velocità di esecuzione.

L'ordine viene inviato alla Sede che esprime la qualità di esecuzione maggiore rispetto alle altre; a parità di qualità di esecuzione, la sede viene scelta secondo un ordine predefinito indicato nella tabella sopra riportata.

Il modello di Best Execution Dinamica, come sopra definito, non si applica agli ordini che al momento della ricezione risultino non immediatamente eseguibili in relazione alle condizioni delle Sedi: gli stessi, se limitati, sono pubblicati sul *book* del mercato che presenta il valore di *ranking* più elevato, dove per *ranking* si intende un ordine di priorità tra i mercati.

Al fine di aumentare la probabilità di esecuzione di tali ordini, la Strategia prevede un monitoraggio continuo delle condizioni presenti sulle altre sedi e lo spostamento – c.d. *sweeping* – dell'ordine verso quella che dovesse presentare condizioni di prezzo e quantità in grado di consentire con elevata probabilità l'esecuzione totale o parziale dell'ordine stesso. Lo *sweeping* non si applica agli ordini parzialmente eseguiti.

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante il **sistema di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca ovvero, in via residuale, attraverso il **canale telefonico**, durante l'orario di apertura del mercato e trasmessi nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono, compatibilmente con la natura degli ordini e con le modalità di funzionamento del mercato di esecuzione.

### Fattori considerati per la scelta delle sedi di esecuzione

La scelta dei mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e dei sistemi multilaterali di negoziazione denominati "Vorvel" (segmento Vorvel Bonds), "EuroTLX" ed "ExtraMOT", come sedi di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, si fonda principalmente sul presupposto che dette sedi concentrano presso di sé la quasi totalità dei volumi di negoziazione, assicurando la massima **probabilità di esecuzione** dell'ordine.

Inoltre, per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, le *trading venues* sopra menzionate rappresentano il mercato di riferimento, in quanto:

- ✓ forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- ✓ assicurano rapidità di esecuzione degli ordini, anche attraverso uno specifico canale di connessione diretta;

---

<sup>5</sup> In presenza di ordini "con limite di prezzo", l'algoritmo di Best Execution dinamica è stato impostato attribuendo un peso percentuale pari a 0,75 per il corrispettivo totale, a 0,15 per la velocità di esecuzione ed a 0,10 per la probabilità di esecuzione.

- ✓ prevedono costi di *settlement* più contenuti rispetto ad altri *competitors*;
- ✓ garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- ✓ forniscono adeguati servizi di *pre* e *post trade*.

## 2.7 Titoli di stato, obbligazioni, certificates, warrants e covered warrants non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, non negoziati su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca, sono gestiti attraverso il servizio di investimento **negoziazione per conto proprio**; il conto proprio di Iccrea Banca rappresenta la Sede di esecuzione dell'ordine.

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante **sistemi di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca e in via residuale, mediante **canale telefonico**.

Per l'operatività in analisi, Iccrea Banca mette a disposizione un canale di raccolta specifico per gli aderenti al portale WebFin, nel relativo sito intranet all'indirizzo [webfin.iccrea.bcc.it](http://webfin.iccrea.bcc.it), dove, durante l'orario di negoziazione – stabilito dalle ore 09:00 alle ore 17:00 di ciascuna giornata lavorativa – si riserva la facoltà di esporre, anche in modo non continuativo, proposte di negoziazione in acquisto e/o vendita, senza con ciò assumere il ruolo di internalizzatore sistematico. Dette proposte di negoziazione ed i relativi quantitativi non devono essere intese, infatti, come proposte irrevocabili.

### Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

L'individuazione del conto proprio quale unica Sede è riconducibile alla mancata quotazione dello strumento finanziario su mercati regolamentati e/o su sistemi multilaterali di negoziazione raggiunti da Iccrea Banca ovvero su un mercato regolamentato che assicuri la necessaria liquidità.

### Criteri di determinazione del prezzo

Le condizioni di prezzo applicate da Iccrea Banca alle operazioni concluse su tale Sede sono determinate in base al prezzo praticato dalle controparti di mercato o, in assenza di loro quotazioni, in base alle condizioni di mercato prevalenti individuate sui principali circuiti *over the counter*<sup>6</sup> o tramite le quotazioni offerte da altri *market maker* sulle principali sedi di negoziazione riservate ai soli operatori istituzionali<sup>7</sup> ovvero, in assenza di detti elementi, sulla base di modelli di valutazione elaborati da strutture autonome e distinte dalla struttura che tramita gli ordini.

<sup>6</sup> A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo *Bloomberg, Tradeweb, Reuters*.

<sup>7</sup> A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo *MTS, BondVision*.

Con riguardo ai modelli interni di valutazione, si rappresenta che essi consentono di determinare il *fair value* dello strumento finanziario tenendo conto delle caratteristiche dello stesso, intese come tipologia del titolo<sup>8</sup>, del *rating* dell'emittente ed eventuali ulteriori informazioni acquisite dal mercato in merito all'emittente, al titolo ovvero al settore di appartenenza dell'emittente.

Tale valutazione è aumentata di uno *spread/mark up* determinato da Iccrea Banca in ragione dello strumento finanziario oggetto della negoziazione e delle peculiarità dello stesso quali, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il rischio di credito, il rischio di liquidità nonché l'ammontare totale dell'emissione, il *rating* dell'emittente, la profondità dell'eventuale mercato riferibile allo strumento, la scadenza, il paese di emissione e il settore di appartenenza.

## 2.8 Titoli di Stato italiani negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari negoziati nel periodo in cui sono offerti in fase di asta da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) di cui alla presente sezione, sono gestiti attraverso il servizio di investimento **negoziazione per conto proprio**; il conto proprio di Iccrea Banca rappresenta la Sede di esecuzione dell'ordine.

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti principalmente mediante **sistemi di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca e, in via residuale, mediante **canale telefonico**.

### Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

L'individuazione del conto proprio quale unica Sede è riconducibile alla emanazione da parte del MEF del Decreto n. 66608 "*Decreto di massima per le aste dei Titoli di Stato*" che limita l'accesso alle aste esclusivamente agli Operatori Specialisti ed agli Aspiranti Specialisti in titoli di Stato. Rispetto a tale Decreto, Iccrea Banca ha valutato di non avanzare al MEF istanza per l'ottenimento di tali qualifiche potendo, comunque, assicurare alla clientela la possibilità di acquistare detti titoli con le medesime condizioni economiche fissate nell'asta garantendo l'assegnazione del quantitativo richiesto.

### Criteri di determinazione del prezzo

Il prezzo di acquisto cui Iccrea Banca assicura la negoziazione degli strumenti finanziari di cui alla presente sezione è corrispondente alle medesime condizioni applicate dal MEF nell'asta ed in particolare al prezzo di aggiudicazione dell'asta.

Iccrea Banca si approvvigionerà di tali strumenti ricorrendo agli Operatori Specialisti, agli Aspiranti Specialisti ovvero ad altri intermediari.

---

<sup>8</sup> Senior, Subordinato, Plain Vanilla o Strutturato.

## 2.9 Strumenti finanziari derivati non quotati

### Servizio prestato e sedi di esecuzione

Detta sezione riguarda esclusivamente gli strumenti emessi da Iccrea Banca, i cui ordini sono gestiti da Iccrea Banca attraverso il servizio di investimento **negoziazione per conto proprio**; il conto proprio di Iccrea Banca rappresenta la Sede di esecuzione dell'ordine.

### Modalità di negoziazione

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo sono raccolti mediante il **canale telefonico** o i **sistemi di interconnessione** in uso presso Iccrea Banca.

### Criteri di scelta delle sedi di esecuzione

L'individuazione del conto proprio quale unica Sede è riconducibile al fatto che gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione sono strumenti emessi da Iccrea Banca, rispetto ai quali Iccrea Banca assicura la condizione di liquidità attraverso un impegno a riacquistare, in ogni momento e a prezzi significativi, qualsivoglia quantitativo, senza con ciò assolvere al ruolo di "internalizzatore sistematico".

### Criteri di determinazione del prezzo

Le condizioni di prezzo applicate da Iccrea Banca alle operazioni concluse su strumenti finanziari derivati negoziati esclusivamente in conto proprio ed oggetto di negoziazione su base individuale, sono determinate in ragione di quanto espressamente indicato nel pertinente Prospetto Informativo approvato, con specifica comunicazione, dalla CONSOB.

## 2.10 Altre informazioni

La presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini è redatta ai sensi degli artt. 47, 48 e 50 del Regolamento Intermediari adottato dalla CONSOB con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e successive modifiche ed integrazioni.

Essa è stata adottata da Iccrea Banca con apposita deliberazione del Consiglio d'Amministrazione del 6 febbraio 2024 ed entra in vigore con decorrenza 11 marzo 2024. Tale documento è disponibile in formato cartaceo presso la sede di Iccrea Banca, Via Lucrezia Romana 41/47 – Roma ovvero in formato elettronico sul sito [www.iccreabanca.it](http://www.iccreabanca.it).

Il cliente, preso atto dei contenuti della presente Policy, è tenuto a trasmettere ad Iccrea Banca l'Adesione (su carta intestata del cliente) allegata in calce alla presente – Allegato 3 – tramite Posta Elettronica Certificata al seguente indirizzo:

Iccrea Banca S.p.A.

Unità Organizzativa Finanza Strutturata e Legal Finance - U.O. Segreteria Tecnica Finanza

Via Lucrezia Romana 41/47 - 00178 Roma

indirizzo PEC: [dipartimento.finanza@pec.iccreabanca.it](mailto:dipartimento.finanza@pec.iccreabanca.it)

## ALLEGATO 1 – REGIME COMMISSIONALE

| CATEGORIA STRUMENTO FINANZIARIO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | CONDIZIONI MASSIME APPLICABILI |                             |                                           |                                  |                                             |                  |                      |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------|------------------|----------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Commissioni                    | Commissioni Trading On Line | Spesa media applicata dal mercato         | Commissioni % su CBOE (ex Chi-X) | Commissioni Trading On Line CBOE (ex Chi-X) | Spese ineseguito | Spese di regolamento |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                |                             |                                           |                                  |                                             |                  | sistema domestico    | sistemi esteri |
| <b>TITOLI AZIONARI</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                |                             |                                           |                                  |                                             |                  |                      |                |
| Titoli azionari e relativi diritti di opzione, Warrants, Covered Warrants, Certificati, Obbligazioni Convertibili, Obbligazioni Cum Warrant, OICR Aperti, Fondi Chiusi e ricevute di deposito ed altri titoli di rischio equivalenti negoziati unicamente o prevalentemente su mercati regolamentati italiani o su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da Vorvel Sim S.p.A. | 0,10% min 3,5 Euro             | 2,5 Euro                    |                                           |                                  |                                             |                  | 2,00 Euro            | 2,50 Euro      |
| ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0,10% min 3,5 Euro             | 2,5 Euro                    |                                           |                                  |                                             |                  | 2,00 Euro            | 2,50 Euro      |
| Titoli azionari non nazionali quotati anche su Mta International di Borsa Italiana ed Eurotlx negoziabili esclusivamente tramite istruzione specifica                                                                                                                                                                                                                                                            | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           |                                           |                                  |                                             |                  |                      | 2,50 Euro      |
| Titoli azionari e relativi diritti di opzione, Warrant, Covered Warrants, Certificati, Obbligazioni Convertibili, Obbligazioni Cum Warrant, OICR aperti, fondi chiusi, ricevute di deposito e altri titoli di rischio equivalenti ed ETF negoziati unicamente o prevalentemente sui seguenti mercati non nazionali:                                                                                              |                                |                             |                                           |                                  |                                             |                  |                      |                |
| AUT Austria                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           |                                           | 0,125% min 12,50 Euro            | 0,095% min 9,5 Euro                         | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| BEL Belgio                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           |                                           | 0,125% min 12,50 Euro            | 0,095% min 9,5 Euro                         | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| FIN Finlandia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           |                                           | 0,125% min 12,50 Euro            | 0,095% min 9,5 Euro                         | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| FRA Francia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           |                                           | 0,125% min 12,50 Euro            | 0,095% min 9,5 Euro                         | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| DEU Germania - Xetra                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           |                                           | 0,125% min 12,50 Euro            | 0,095% min 9,5 Euro                         | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| DEU Germania - altri mercati                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,23% min 25 Euro              |                             |                                           |                                  |                                             | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| GBR Inghilterra                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           | 0,5% su acq. * (ETF e mercato IOB esenti) | 0,125% min 12,50 Euro            | 0,095% min 9,5 Euro                         | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| NLD Olanda                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           |                                           | 0,125% min 12,50 Euro            | 0,095% min 9,5 Euro                         | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| ESP Spagna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           |                                           | 0,125% min 12,50 Euro            | 0,095% min 9,5 Euro                         | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| CHE Svizzera                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           | 0,05 per mille ** (min 2 CHF-max 65 CHF)  | 0,125% min 12,50 Euro            | 0,095% min 9,5 Euro                         | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| DNK Danimarca                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0,23% min 23 Euro              | 0,20% min 20 Euro           |                                           | 0,218% min 21,80 Euro            | 0,188% min 18,8 Euro                        | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| IRL Irlanda                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0,23% min 23 Euro              | 0,20% min 20 Euro           | 1% su acq.                                | 0,218% min 21,80 Euro            | 0,188% min 18,8 Euro                        | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| NOR Norvegia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,23% min 23 Euro              | 0,20% min 20 Euro           |                                           | 0,218% min 21,80 Euro            | 0,188% min 18,8 Euro                        | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| PRT Portogallo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0,23% min 23 Euro              | 0,20% min 20 Euro           |                                           | 0,218% min 21,80 Euro            | 0,188% min 18,8 Euro                        | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| SWE Svezia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0,23% min 23 Euro              | 0,20% min 20 Euro           |                                           | 0,218% min 21,80 Euro            | 0,188% min 18,8 Euro                        | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| GRC Grecia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0,33% min 100 Euro             |                             | 0,325 per mille                           |                                  |                                             | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| USA Stati Uniti                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0,13% min 13 Euro              | 0,10% min 10 Euro           | 0,00080 per cento su vend.                |                                  |                                             | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| CAN Canada                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0,33% min 25 Euro              |                             |                                           |                                  |                                             | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| JPN Giappone                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,33% min 25 Euro              |                             |                                           |                                  |                                             | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| AUS Australia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0,33% min 35 Euro              |                             |                                           |                                  |                                             | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| HKG Hong Kong                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0,33% min 100 Euro             |                             | 1,10 per mille                            |                                  |                                             | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| SGP Singapore                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0,33% min 100 Euro             |                             | 0,475 per mille                           |                                  |                                             | 1 Euro per op.ne |                      | 2,50 Euro      |
| Titoli azionari nazionali non quotati.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                |                             |                                           |                                  |                                             |                  |                      |                |
| Titoli azionari e Obbligazioni Convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "Vorvel" ("Equity Auction")                                                                                                                                                                                                                                                                | 0,30% min 7,5 Euro             |                             |                                           |                                  |                                             |                  | 2,00 Euro            | 2,50 Euro      |
| <b>TITOLI OBBLIGAZIONARI</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                |                             |                                           |                                  |                                             |                  |                      |                |
| Titoli di stato area UE, obbligazioni e warrant quotati sui mercati regolamentati (MOT) o sui sistemi multilaterali di negoziazione (ExtraMOT) gestiti da Borsa Italiana                                                                                                                                                                                                                                         | 0,018% min 3,5 Euro            | 2,5 Euro                    | 0,002%                                    |                                  |                                             |                  | 2,00 Euro            | 2,50 Euro      |
| Titoli di stato, obbligazioni e warrant quotati su "Vorvel" ("Vorvel Bonds")                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0,018% min 3,5 Euro            | 2,5 Euro                    |                                           |                                  |                                             |                  | 2,00 Euro            | 2,50 Euro      |
| Titoli di stato Extra-UE, Obbligazioni e warrant quotati sul sistema multilaterale di negoziazione (EuroTLX) gestito da Borsa Italiana                                                                                                                                                                                                                                                                           | 0,018% min 3,5 Euro            | 2,5 Euro                    | 0,001%                                    |                                  |                                             |                  | 2,00 Euro            | 2,50 Euro      |

\* = 1 Sterlina su ogni &gt; 10.000 gbp

\*\* nel caso in cui il Broker dovesse avvalersi di un ulteriore intermediario residente in Svizzera

## ALLEGATO 2 – SEDI DI NEGOZIAZIONE

| Codice paese | Strumenti Azionari e assimilati          | Tipologia sede        | Modalità di accesso | Canale           | Broker principale | Broker alternativo (canale telefonico) |
|--------------|------------------------------------------|-----------------------|---------------------|------------------|-------------------|----------------------------------------|
| ITA          | Euronext Milan                           | Mercato Regolamentato | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | SeDex                                    | MTF                   | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | Euronext MIV Milan                       | Mercato Regolamentato | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | Borsa Italiana Equity MTF                | MTF                   | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | EuroTLX                                  | MTF                   | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | Euronext Growth Milan                    | MTF                   | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | ETFplus                                  | Mercato Regolamentato | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
| DEU          | Vorvel (segmento Vorvel Certificates)    | MTF                   | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | Vorvel (segmento Equity Auction) *       | MTF                   | Accesso indiretto   | Telefonico       | Equita Sim        | -                                      |
|              | Deutsche Börse - Xetra                   | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
|              | Boerse Stuttgart *                       | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
|              | Boerse Munchen *                         | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
|              | Boerse Berlin *                          | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
|              | Frankfurter Wertpapierbörse *            | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| NLD          | Nyse Euronext Cash Amsterdam             | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| BEL          | Nyse Euronext Cash Bruxelles             | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| FRA          | Nyse Euronext Cash Parigi                | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| PRT          | Nyse Euronext Cash Lisbona               | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| ESP          | Mercato Continuo Espanol - SIBE          | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| GBR          | London Stock Exchange - Main Market      | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
|              | London Stock Exchange - IOB              | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
|              | London Stock Exchange - AIM              | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
|              | London Stock Exchange - SEAQ             | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| CHE          | Six Swiss Exchange                       | Mercato Equiparato    | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
|              | Virt                                     | Mercato Equiparato    | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| USA          | American Stock Exchange                  | Mercato extra UE      | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
|              | New York Stock Exchange                  | Mercato extra UE      | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| DNK          | Omx Nordic Exchange Copenhagen           | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| FIN          | Omx Nordic Exchange Helsinki             | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| SWE          | Omx Nordic Exchange Stockholm            | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| NOR          | Oslo Börse Asa                           | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| CAN          | Toronto Stock Exchange *                 | Mercato extra UE      | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| IRL          | TSX Venture Exchange *                   | Mercato extra UE      | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| AUT          | Irish Stock Exchange                     | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| AUT          | Wiener Börse AG                          | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| GRC          | Athens Exchange SA *                     | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| JPN          | Tokyo Stock Exchange *                   | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| JPN          | Jasdaq Securities Exchange *             | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| AUS          | Australian Securities Exchange limited * | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| HKG          | Stock Exchange of Hong Kong Limited *    | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| SGP          | Singapore Exchange *                     | Mercato Regolamentato | Accesso indiretto   | Telefonico       | Intesa Sanpaolo   | Kepler Chevreux                        |
| GBR          | CBOE Equities (ex Chi-X) UK/Europe       | MTF                   | Accesso indiretto   | Interconnessione | Intesa Sanpaolo   | -                                      |
| Codice paese | Strumenti Obbligazionari                 | Tipologia sede        | Modalità di accesso | Canale           | Broker principale | Broker alternativo (canale telefonico) |
| ITA          | MOT                                      | Mercato Regolamentato | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | ExtraMOT                                 | MTF                   | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | Vorvel (segmento Vorvel Bonds)           | MTF                   | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |
|              | EuroTLX                                  | MTF                   | Accesso diretto     | Interconnessione | -                 | -                                      |

\* piazze non interconnesse