



BANCA LEONARDO

OLTRE LA PERFORMANCE

**REPORT ANNUALE QUALI-QUANTITATIVO
SULL'ESECUZIONE DEGLI ORDINI
Anno 2017**



INDICE

1	PREMESSA	3
2	SELEZIONE SEDI DI ESECUZIONE.....	4
3	SELEZIONE BROKER.....	6
4	INFORMAZIONI SU SEDI DI ESECUZIONE E BROKER.....	6
	4.1 Strumenti di capitale.....	7
	4.2 Strumenti di debito.....	9
	Obbligazioni.....	9
	Obbligazioni mercato monetario.....	10
	4.3 Derivati su tassi di interesse.....	11
	4.4 Derivati su crediti.....	12
	4.5 Derivati su strumenti di capitale	13
	4.6 Derivati cartolarizzati.....	14
	4.7 Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC).....	16
	4.8 Altri strumenti.....	18
	4.9 Note ai dati quantitativi	19



1 Premessa

Il presente report costituisce una sintesi annuale per ciascuna classe di strumenti finanziari, delle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui Banca Leonardo ha eseguito ordini di clienti nell'anno precedente (in questo caso gennaio - dicembre 2017), unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta. Il report è redatto ai sensi della Direttiva MiFID II, del Regolamento Delegato (UE) 2017/576¹ e del Regolamento Intermediari².

Si evidenzia che:

- nella classe di clientela “*professional*” sono compresi gli ordini disposti su iniziativa dei gestori nell'ambito del servizio di gestione di portafogli; le istruzioni vincolanti sono state invece considerate in base all'effettiva classificazione del cliente finale;
- per “volume” si intende il controvalore in euro di ogni eseguito alla data dello stesso;
- la percentuale di “volume” e “ordini” è stata calcolata sul totale complessivo della classe o sottoclasse di strumento finanziario;
- il “numero medio di ordini giornalieri” è calcolato sul numero di ordini totale per classe di strumenti o sottoclasse;
- al fine di fornire informazioni precise e comparabili e permettere agli investitori di formarsi un'opinione sull'esecuzione degli ordini, ai sensi del Regolamento Delegato 576, non sono state esposte le classi di strumenti e/o sottoclassi nelle quali la Banca ha eseguito, per il periodo di riferimento, un numero di ordini inferiore a 10 delle quali si dà *disclosure* in calce al documento³ 4.9 *Note ai dati quantitativi*;
- a fronte dall'indisponibilità delle informazioni di dettaglio e come precisato nelle Q&A ESMA on Investor Protection (Question 1.06), per la compilazione del primo report per la classe strumenti di capitale non sono riportati i dettagli per fasce di liquidità;
- come precisato nel Q&A ESMA on Investor Protection (Question 1.07), sono riportati i primi 5 broker utilizzati in caso di trasmissione ordini (anziché le sedi di negoziazione) e sono stati, comunque, forniti i dati relativi agli ordini passivi, attivi e orientati pur in assenza di uno specifico obbligo di pubblicazione (cfr. Q&A ESMA on Investor Protection, Question 1.14).

Si precisa che, per il 2017, non essendo disponibili le informazioni qualitative da fornirsi da parte delle sedi di esecuzione (che sono tenute a pubblicarle per la prima volta, come richiesto dalla normativa, il 30 giugno 2018), la Banca non ha potuto, conseguentemente, fare affidamento sulle stesse ed effettuare una sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione. Pertanto si procederà con

¹ Regolamento Delegato (UE) 2017/576 della Commissione dell'8.06.2016 che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alla pubblicazione annuale da parte delle imprese di investimento delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione.

² Art. 47 c. 7 Regolamento Intermediari recante norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di intermediari adottato con delibera n. 20307 del 15.2.2018.

³ Considerando n. 3 <<Ciascuna classe di strumenti finanziari dovrebbe essere sufficientemente ristretta da rilevare le differenze di condotta nell'esecuzione degli ordini che la contraddistinguono dalle altre, ma nel contempo sufficientemente ampia da garantire che l'obbligo di informazione a carico dell'impresa di investimento non risulti sproporzionato.>> considerando n.4 <<Se l'impresa di investimento esegue soltanto un numero esiguo di ordini in una o più classi di strumenti finanziari, le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione non sono molto significative né rappresentative delle modalità di esecuzione degli ordini. È pertanto opportuno imporre all'impresa di investimento di indicare chiaramente le classi di strumenti finanziari nelle quali esegue un numero esiguo di ordini.>>



un'analisi completa ed esaustiva dei dati sulla qualità per il prossimo periodo di riferimento (gennaio-dicembre 2018) anche riguardo alle modalità di utilizzo dei dati o strumenti in relazione alla qualità di esecuzione, includendo qualsiasi dato pubblicato dalle sedi di esecuzione ai sensi dell'art. 27(10)(a) della MiFID e l'indicazione dell'eventuale precedenza data ad altri criteri, oltre a prezzo e costo quando si eseguono ordini di clienti al dettaglio e quanto questi altri criteri siano strumentali nel fornire al cliente il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

2 Selezione sedi di esecuzione

La Banca adotta misure ragionevoli e mette in atto meccanismi efficaci al fine di ottenere per i propri clienti - *retail* e *professional* - il miglior risultato possibile ("**Best Execution**"); pertanto ha definito nell'ambito della propria strategia di esecuzione i fattori rilevanti ai fini dell'esecuzione e i criteri in base ai quali stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori di esecuzione. Una sintesi di tale strategia è disponibile sul sito istituzionale della Banca nella sezione MiFID.

Non sono previste modalità di esecuzione diverse in base alla tipologia di cliente.

Quando la Banca esegue un ordine per conto di un cliente al dettaglio o professionale, il miglior risultato possibile è determinato considerando quali fattori di esecuzione prevalenti:

- prezzo e costi (c.d. corrispettivo totale);
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento;
- natura e dimensione dell'ordine;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione.

Il corrispettivo totale include tutte le spese a carico del cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione e il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine. Nello specifico il corrispettivo totale è costituito dalle seguenti voci di costo:

- costi di accesso e/o connessi alla sede di esecuzione;
- costi di *clearing* e *settlement*;
- eventuali costi legati a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine;
- oneri fiscali;
- commissioni proprie della Banca.

La tabella di seguito riportata illustra per tipologia di strumento finanziario la gerarchia dei fattori di *best execution* definita dalla Banca.



BANCA LEONARDO

Tipologia di strumenti	Gerarchia dei fattori di <i>best execution</i>
A. Titoli azionari, obbligazionari convertibili, derivati (inclusi <i>covered warrant</i> e <i>certificates</i>) ed ETF/ETC/ETN ammessi alla negoziazione nei Mercati Regolamentati/MTF italiani o esteri	1. Corrispettivo totale
	2. Rapidità di esecuzione
	3. Probabilità di esecuzione
	4. Probabilità di regolamento
	5. Dimensione dell'ordine
	6. Natura dell'ordine
B. Titoli obbligazionari ammessi a negoziazione nei Mercati Regolamentati/MTF Italiani, titoli obbligazionari ammessi a negoziazione su Mercati Regolamentati/MTF esteri, titoli obbligazionari non quotati	1. Corrispettivo totale
	2. Natura dell'ordine (dimensione e tipo di strumento oggetto dell'ordine)
	3. Probabilità di esecuzione
	4. Rapidità di esecuzione
	5. Probabilità di regolamento
	6. Altre caratteristiche dell'ordine
C. Derivati OTC	1. Rapidità e probabilità di esecuzione
	2. Corrispettivo totale
	3. Dimensione dell'ordine
	4. Tipo di strumento
	5. Altri caratteristiche dell'ordine

La Banca ha individuato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le sedi di esecuzione sulle quali ripone motivato affidamento di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti (c.d. sedi di esecuzione). L'elenco delle sedi di esecuzione per ciascuna categoria di strumenti finanziari è disponibile sul sito istituzionale della Banca nella sezione MiFID.

Nella selezione delle sedi la Banca non tiene in considerazione le proprie commissioni o competenze applicate al cliente per la prestazione del servizio di esecuzione ordini e/o del servizio di gestione di portafogli. La Banca non applica commissioni in modalità che comportino una discriminazione indebita tra le diverse sedi di esecuzione. La Banca si riserva il diritto, in particolari circostanze, di utilizzare ulteriori sedi di esecuzione allorquando ciò sia ritenuto necessario per il conseguimento del miglior risultato possibile, nonché di aggiungere o rimuovere qualsiasi sede di esecuzione dall'elenco, senza alcun obbligo di un'apposita comunicazione alla clientela.

In ogni caso, la Banca può eseguire l'ordine in contropartita diretta, per gli ordini aventi a oggetto alcune tipologie di strumenti finanziari, qualora ciò consenta al cliente di ottenere un miglior possibile risultato. In ogni caso sono eseguiti in contropartita diretta gli ordini relativi ai derivati OTC.

Non si rilevano, nel corso del 2017, modifiche alle sedi di esecuzione individuate.

Inoltre, la Banca, in conformità alle politiche in materia di conflitti d'interesse, non si trova in situazione di legame stretto, conflitto d'interessi e comproprietà rispetto alle sedi di esecuzione utilizzate per eseguire gli ordini e non riceve dalle stesse alcuna forma d'incentivo.



3 Selezione broker

La selezione degli intermediari negoziatori, *broker*, si fonda su diversi fattori definiti in coerenza con le linee guida di esecuzione degli ordini adottate dalla Banca. Date le peculiarità dell'operatività per la clientela amministrata, uno dei fattori primari di scelta è la possibilità degli stessi broker di avere accesso al maggior numero possibile di mercati. Nella scelta dei broker si tiene anche conto dei seguenti fattori:

- accesso a tutte le principali sedi di esecuzione di interesse per la Banca e adozione di una strategia di esecuzione che presenta la medesima gerarchia dei fattori prevista dalla Banca;
- presenza di un profilo commissionale in linea con quello dei *competitors* di riferimento e coerente con le esigenze della clientela della Banca;
- offerta di assistenza continuativa ai propri clienti e messa a disposizione della Banca di un'adeguata reportistica funzionale atta a garantire il controllo della *best execution*.

In relazione al servizio di gestione di portafogli, invece, le valutazioni relative alla selezione dei *broker* sono state differenti in quanto il servizio prestato deve essere di elevato valore aggiunto. La Banca ha selezionato e si avvale di ulteriori broker individuati sulla base della specializzazione nei principali mercati/MTF europei e di cui si serve per l'esecuzione di ordini che hanno per oggetto strumenti finanziari trattati su particolari mercati, scambiati con volumi molto limitati, che hanno importi significativamente impattanti sui volumi di mercato e in altre casistiche in cui si configuri un vantaggio per la clientela.

Per il 2017 la Banca ha confermato i broker precedentemente selezionati.

4 Informazioni su sedi di esecuzione e broker

Di seguito si riporta l'informativa per ogni classe di strumento (come da Allegato 1 del Regolamento Delegato) e tipologia di cliente (*retail* o *professional*) relativa alle prime cinque sedi di esecuzione e/o i primi cinque broker cui sono stati trasmessi gli ordini della clientela.

Le informazioni sono esposte, nelle tabelle a seguire, con indicazione di:

- incidenza del volume negoziato in percentuale rispetto al totale della relativa classe di strumenti;
- incidenza del numero degli ordini eseguiti in percentuale rispetto al totale della classe;
- suddivisione del numero degli ordini nelle tipologie: **passivi** (ordine iscritto nel *book* di negoziazione con limite di prezzo), **aggressivi** (ordine iscritto nel *book* di negoziazione senza limite di prezzo) e **orientati** (in cui il cliente, prima dell'esecuzione dell'ordine, ha indicato una specifica sede di esecuzione).

Sono presi in considerazione gli ordini dei clienti eseguiti presso le sedi di negoziazione, internazionalizzatori sistematici, *market maker* o altri fornitori di liquidità o soggetti che in un paese terzo svolgono una funzione analoga a quella di uno dei soggetti citati.



4.1 Strumenti di capitale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
XOFF	1.34	1.49	0	100	0

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
EXANE LTD CTO TERZI - 213800SH9MTNZQJKP526	18.42	14.54	11.79	88.21	7.12
BANCA IMI SPA - QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14	17.41	36.64	22.55	77.45	0.16
BNP SEC CORP - RCNB60TYUAMMP879YW96	7.04	10.05	10.07	89.93	11.74
JP MORGAN SEC - K6QOW1PSIL104IQL9C32	0.07	0.16	23.26	76.74	25.58
INSTINET EUROPE LTD - 213800MXAKR2LATVBM44	0.04	0.13	30.3	69.7	30.3

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
XOFF	2.14	0.34	1.11	98.89	1.11



BANCA LEONARDO

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Tipologia clientela	Professional				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BANCA IMI SPA - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	25.62	21.48	7.5	92.5	0.04
EXANE LTD IST - 213800SH9MTNZQJKP526	9.57	6.09	7.4	92.6	2.95
BNP SEC CORP - RCNB6OTYUAMMP879YW96	8.71	8.36	5.07	94.93	0.23
OPPENHEIMER EU LTD - 213800CH6IZ9J98PIS59	3.47	0.1	0	100	0
SANFORD C. BERNSTEIN - 54930049G8WQ50OUSD19	1.4	0.02	0	100	0

In coerenza con la strategia di esecuzione e di trasmissione adottata dalla Banca, gli ordini in strumenti di capitale sono quasi interamente trasmessi ai broker selezionati e in particolare a Banca IMI.



4.2 Strumenti di debito

Obbligazioni

Classe dello strumento	Strumenti di debito - obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	28.61	37.67	8.3	91.7	8.8
MOTX	5.42	8.99	8.35	91.65	23.94
ETLX	2.38	3.67	23.85	76.15	91.07
XMOT	0.18	0.17	36.67	63.33	98.33
XOFF	0.16	0.18	0	100	0

Classe dello strumento	Strumenti di debito - obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	51.52	35.16	2.61	97.39	0.44
MOTX	9.3	11.56	2.98	97.02	1.18
XOFF	1.14	0.06	0	100	0
ETLX	1.06	2.07	11.64	88.36	12.48
XMOT	0.06	0.05	37.5	62.5	56.25



Obbligazioni mercato monetario

Classe dello strumento	Strumenti di debito - strumenti mercato monetario				
Tipologia clientela	Retail				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	39.24	62.86	7.58	92.42	16.67
MOTX	4.75	3.81	0	100	0
ETLX	0.63	0.95	0	100	100

Classe dello strumento	Strumenti di debito - strumenti mercato monetario				
Tipologia clientela	Professional				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	55.39	32.38	2.94	97.06	2.94

In coerenza con la strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini adottata dalla Banca, gli ordini in obbligazioni sono eseguiti sulle sedi di esecuzione che permettono di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente. La maggior parte degli ordini di clienti sia *retail* sia *professional* sono eseguiti sul mercato Bloomberg.



4.3 Derivati su tassi di interesse

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse – futures e option ammessi alla negoziazione				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BNP EURO EQUITY - 213800VSZ5TGXTD62A30	14.7	74.17	30.34	69.66	0
BANCA LEONARDO - 8156008364FBF7D6E009	0.04	0.14	0	100	0

Classe dello strumento	Derivati su tassi di interesse – futures e option ammessi alla negoziazione				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BNP EURO EQUITY - 213800VSZ5TGXTD62A30	85.26	25.69	57.8	42.16	0

Nel 2017 gli ordini relativi a questa classe di strumenti finanziari sono stati trasmessi al broker BNP ad eccezione di un numero esiguo sia in termini quantitativi sia di volume che sono stati eseguiti in contropartita con il conto proprio della Banca, opzione possibile ai sensi della strategia di esecuzione e trasmissione adottata da Banca Leonardo.

Si rileva inoltre che per questa classe di strumenti non sono stati, nel corso del 2017, registrati ordini orientati.

Inoltre non sono state effettuate operazioni nel corso del 2017 per la sottoclasse *swap*, *forward* e altri derivati su tassi di interesse.



4.4 Derivati su crediti

Classe dello strumento	Derivati su tassi su crediti - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BNP EURO EQUITY - 213800VSZ5TGXTD62A30	100	100	0	100	0

Nel 2017 gli ordini relativi a questa classe di strumenti finanziari sono stati trasmessi al broker BNP, non sono stati registrati né ordini passivi né orientati. Si precisa, inoltre, che il numero totale degli ordini è esiguo e che gli stessi hanno come oggetto esclusivamente *futures* su mercati esteri.

Inoltre non sono stati eseguiti ordini sulla sottoclasse "altri derivati su crediti".



4.5 Derivati su strumenti di capitale

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale- Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Tipologia clientela	Retail				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BNP EURO EQUITY - 213800VSZ5TGXTD62A30	57.31	79.19	11.88	88.12	0
BANCA LEONARDO - 8156008364FBF7D6E009	0.66	0.12	0	100	0

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale- Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BNP EURO EQUITY - 213800VSZ5TGXTD62A30	41.84	20.61	9.16	90.84	0
BANCA LEONARDO - 8156008364FBF7D6E009	0.19	0.09	0	100	0

Nel 2017 tutti gli ordini, appartenenti a questa classe, sono stati trasmessi al broker BNP ad eccezione di un numero esiguo, sia in termini di numero di ordini sia in termine di volumi, che sono stati eseguiti in contropartita con il conto proprio della Banca, opzione possibile ai sensi della strategia di trasmissione adottata data da Banca Leonardo.

La maggior parte degli ordini riguardano *stock option* in prevalenza italiane.

Da ultimo si rileva che non sono stati eseguiti ordini sulla sottoclasse “*swap* e altri derivati su strumenti di capitale”.



4.6 Derivati cartolarizzati

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati- warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
XOFF	0.06	0.08	0	100	0

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati- warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BANCA IMI SPA - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	59.45	81.17	13.78	86.22	6.21
BANCA AKROS SPA IT - 549300GRXFI7D6PNEA68	0.07	0.04	100	0	100
BANCA LEONARDO - 8156008364FBF7D6E009	0.01	0.04	0	100	0
KEPLER CAPITAL MARK - 81560062F628F6E9FF81	0	0.04	0	100	100
EXANE SA - 969500UP76J52A9OXU27	0	0.04	0	100	0

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati- warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
XOFF	5.13	0.13	33.33	66.67	33.33



BANCA LEONARDO

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati- warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BANCA IMI SPA - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	35.28	18.45	23.5	76.54	1.14

In coerenza con la strategia di esecuzione di trasmissione adottata dalla Banca, gli ordini in tale classe di strumenti sono quasi interamente trasmessi al broker Banca IMI.

Non sono stati eseguiti ordini nel corso del 2017 sulla sottoclasse "altri derivati cartolarizzati".



4.7 Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	0	0.01	0	100	0

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BANCA IMI SPA - QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14	10.36	25.43	13.27	86.73	0
EXANE LTD IST - 213800SH9MTNZQJKP526	1.2	2.33	5.25	94.75	13.42
BANCA LEONARDO - 8156008364FBF7D6E009	0.24	1.35	0	100	0
BNP SEC CORP - RCNB6OTYUAMMP879YW96	0.07	0.07	6.25	93.75	50
BNP PARBS SEC SER MIL - 549300WCGB70D06XZS54	0	0.01	0	100	0

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BMTF	66.82	3.23	0.28	99.72	0



BANCA LEONARDO

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BANCA IMI SPA - QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14	19.86	62.42	0.42	99.58	0
EXANE LTD IST - 213800SH9MTNZQJKP526	1.15	4.25	0.53	99.47	0.32
BANCA LEONARDO - 8156008364FBF7D6E009	0.24	0.82	0	100	0
BNP SEC CORP - RCNB60TYUAMMP879YW96	0.05	0.04	0	100	0

Per quanto attiene a questa categoria di strumenti finanziari, si evidenzia che la maggior parte degli ordini riguarda ETF italiani eseguiti prevalentemente sul mercato Bloomberg e tramite Banca IMI.



4.8 Altri strumenti

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Retail				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
XOFF	1.3	18.31	0	100	0

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BANCA IMI SPA - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	71.08	53.52	50	50	10.53
BNP SEC CORP - RCNB60TYUAMMP879YW96	0.34	1.41	0	100	0

Classe dello strumento	Altri strumenti finanziari				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuali di ordini orientati
BANCA IMI SPA - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	26.67	26.06	35.1	64.86	8.11
BNP SEC CORP - RCNB60TYUAMMP879YW96	0.62	0.7	0	100	0

La presente classe di strumenti comprende i fondi immobiliari italiani ed esteri e i fondi comuni di investimento esteri. Si segnala che il numero degli ordini eseguiti per questa classe di strumenti finanziari è da considerarsi esiguo (meno di 150 nell'anno).

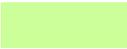


4.9 Note ai dati quantitativi

Si segnala che non stati riportati gli schemi relativi alle seguenti classi di strumenti finanziari in quanto:

- nel corso del 2017 non sono stati registrati eseguiti sulle seguenti classi:
 - derivati su merci e derivati su quote di emissione;
 - contratti differenziali;
 - quote di emissione.
- nel corso del 2017 il numero degli ordini è stato inferiore a 10 per:
 - **derivati su valute.** La Banca non ha eseguito ordini su future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione. Si segnala un numero inferiore a 10 di derivati OTC per un controvalore totale inferiore a Euro 500.000 relativi a cambi a termine effettuati per clientela ed eseguiti in contropartita diretta con il conto proprio della Banca.
 - **strumenti di finanza strutturata.** Visto il numero estremamente esiguo (n.2) e il conseguente carattere di eccezionalità di questa operatività sono stati ricompresi nelle obbligazioni.

Legenda colori

	Clienti <i>retail</i>
	Clienti <i>professional</i>
	Sedi di esecuzione
	Broker