

STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI SU STRUMENTI FINANZIARI

(IN VIGORE DAL 9 LUGLIO 2018)

INDICE

1	<i>DISPOSIZIONI GENERALI</i>	3
1.1	<i>Finalità</i>	3
1.2	<i>Ambito di applicazione</i>	3
1.3	<i>Principi guida</i>	3
1.4	<i>Verifica ed aggiornamento delle misure e della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini</i>	4
1.5	<i>Attività di monitoraggio e verifica sulla qualità e corretta applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini</i>	4
1.6	<i>Identificazione dei conflitti di interesse</i>	4
2	<i>TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI</i>	5
2.1	<i>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, su sistemi multilaterali di negoziazione, gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da EuroTLX Sim S.p.A., raggiunti direttamente da Iccrea Banca</i>	5
2.1.1	<i>ETF negoziati su mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. raggiunti direttamente da Iccrea Banca</i>	6
2.2	<i>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</i>	6
2.3	<i>Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato “HI-MTF” raggiunto indirettamente mediante broker</i>	8
2.4	<i>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</i>	9
2.5	<i>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 “HI-MTF”, “EuroTLX” ed “ExtraMOT”, raggiunti direttamente da Iccrea Banca</i>	9
2.6	<i>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 “HI-MTF”, “EuroTLX” ed “ExtraMOT”, raggiunti direttamente da Iccrea Banca</i>	10
2.7	<i>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</i>	12
2.8	<i>Strumenti finanziari derivati non quotati</i>	13
3	<i>ALTRE INFORMAZIONI</i>	13
	<i>ALLEGATO 1 - REGIME COMMISSIONALE</i>	14
	<i>ALLEGATO 2 - SEDI DI NEGOZIAZIONE</i>	15
	<i>ALLEGATO 3 - ADESIONI</i>	16

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 IB, 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 IB 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.

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

IB, 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 IB 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, IB 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

IB 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 ovvero, per gli aderenti al portale WebFin, nel relativo sito intranet all'indirizzo webfin.iccrea.bcc.it.

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

IB, 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 annualmente sul sito internet www.iccreabanca.it.

1.6 Identificazione dei conflitti di interesse

Nel merito della presente sezione si rappresenta che sul sito internet di Iccrea Banca www.iccreabanca.it ovvero, per gli aderenti al portale WebFin, nel relativo sito intranet all'indirizzo webfin.iccrea.bcc.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 rilevante del capitale sociale della società Hi-Mtf Sim S.p.A.. Nondimeno si rappresenta che Iccrea Banca S.p.A. assolve al ruolo di market maker sul segmento "EUROMOT" e sul sistema multilaterale di negoziazione "ExtraMOT" gestiti, entrambi, da Borsa Italiana S.p.A. e sui sistemi multilaterali di negoziazione "Hi-Mtf", "EuroTLX".

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, su sistemi multilaterali di negoziazione, gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o da EuroTLX 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, su sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (Blt Eq MTF - Borsa Italiana Equity MTF ed AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale) o da EuroTLX Sim S.p.A., sono gestiti da IB 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. (Blt Eq MTF e AIM Italia) o da EuroTLX Sim S.p.A., dei quali IB è aderente diretta, nei segmenti di seguito riepilogati.

SEDI DI ESECUZIONE			
MERCATI REGOLAMENTATI	SISTEMI MULTILATERALI DI NEGOZIAZIONE		
MTA SeDex MIV	Blt Eq MTF	EuroTLX	AIM Italia ¹

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 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 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 EuroTLX Sim S.p.A. rappresentano il mercato di riferimento, in quanto:

- forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;

¹ Gli ordini aventi ad oggetto spezzature di strumenti finanziari quotati sul mercato AIM Italia sono inoltrati al broker Banca IMI, che provvede ad eseguirli in conto proprio contestualmente al raggiungimento del taglio minimo negoziabile.

- 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 IB attraverso il servizio di investimento **esecuzione degli ordini per conto della clientela** esclusivamente sui mercati regolamentati italiani dei quali IB è aderente diretta, nel segmento indicato di seguito.

SEDI DI ESECUZIONE
MERCATI REGOLAMENTATI
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 ETF Plus, come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione si fonda 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 IB attraverso il servizio di investimento **ricezione e trasmissione di ordini**.

Detti ordini sono eseguiti dai 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 raggruppate.

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 di esecuzione del *broker* e le informazioni circa l'ordine dei fattori di esecuzione, si rinvia al documento di trasmissione ed esecuzione degli ordini del *broker* reso disponibile sul sito internet dello stesso all'indirizzo www.bancaimi.com.

Al fine di soddisfare richieste di negoziazione aventi ad oggetto strumenti trattati su ulteriori sedi rispetto a quelle sopra richiamate, l'operatività viene assicurata mediante i *broker* espressamente indicati nell'Allegato 2 che accedono direttamente alla pertinente sede di esecuzione. Nello specifico tali sedi sono Boerse Stuttgart, Boerse Munchen, Boerse Berlin e Frankfurter Wertpapierbörse per la Germania, Toronto Stock Exchange e TSX Venture Exchange per il Canada, Athens Exchange SA per la Grecia, Tokyo Stock Exchange ed Jasdak Securities Exchange per il Giappone, Australian Securities Exchange Limited per l'Australia, Singapore Exchange per Singapore ed infine Stock Exchange of Hong Kong Limited per Hong Kong.

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

IB garantisce l'accesso ai mercati non nazionali attraverso primari *brokers* internazionali² 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

² Cfr. Allegato 2.

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 dai primi cinque broker.

Per ciascun mercato di riferimento è stato individuato un solo broker con il quale IB 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, IB 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 IB comprensiva del regime commissionale di Iccrea Banca e del regime commissionale e di costi applicato dai brokers ad IB di cui all'Allegato 1.

2.3 Titoli azionari ed obbligazioni convertibili negoziati unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "HI-MTF" 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 "Hi-Mtf", sono gestiti da IB attraverso il servizio di investimento ricezione e trasmissione di ordini mediante *brokers*.

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

IB garantisce l'accesso al sistema multilaterale di negoziazione denominato "Hi-Mtf" (segmento *Order Driven* azionario) attraverso un *broker*³ 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 IB. 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 dai 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, IB 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 IB comprensiva del regime commissionale di Iccrea Banca e del regime commissionale e di costi applicato dai brokers ad IB di cui all'Allegato 1.

³ Cfr. Allegato 2.

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 IB 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 IB 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.

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 IB.

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 "Hi-MTF", "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 "Hi-MTF", "EuroTLX" ed "ExtraMOT" gestiti, rispettivamente, da Hi-Mtf Sim S.p.A., da EuroTLX 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 IB è aderente diretta.

SEDI DI ESECUZIONE			
MOT ed EUROMOT	Hi-Mtf	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 IB 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 “Hi-Mtf”, “EuroTLX” ed “ExtraMOT”, ciascuno come unica sede di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, si fonda 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 “HI-MTF”, “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 “Hi-Mtf”, “EuroTLX” ed “ExtraMOT” sono gestiti da IB 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 “Hi-Mtf”, “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 ed EUROMOT Hi-Mtf EuroTLX ExtraMOT	<ul style="list-style-type: none"> • corrispettivo totale (<i>total consideration</i>⁴) • probabilità di esecuzione • velocità di esecuzione 	<ul style="list-style-type: none"> • 0,75 • 0,15 • 0,10

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 ciascuna potenziale Sede alternativa. Tale valutazione si basa su un algoritmo che prevede l’aggregazione dei fattori di

⁴ 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.

esecuzione sopra descritti, la cui gerarchia è definita dando primaria importanza alla *total consideration*. 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 IB 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 "Hi-Mtf", "EuroTLX" ed "ExtraMOT", come sedi di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui alla presente sezione, si fonda 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*.

2.7 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 **negoziatore 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 IB 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, 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*⁵ o tramite le quotazioni offerte da altri *market maker* sulle principali sedi di negoziazione riservate ai soli operatori istituzionali⁶ ovvero, in assenza di detti elementi, sulla base di modelli di valutazione elaborati da strutture autonome e distinte dalla struttura che tramita gli ordini (Cfr. Metodologia "Mark to Model" di cui al paragrafo precedente).

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 titolo⁷, 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.

⁵ A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo Bloomberg, Tradeweb, Reuters.

⁶ A titolo meramente esemplificativo e non esaustivo MTS, BondVision.

⁷ Senior, Subordinato, Plain Vanilla o Strutturato.

2.8 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 IB 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 IB.

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.

3 ALTRE INFORMAZIONI

La presente Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini è redatta ai sensi dell'art. 48 comma 1 e dell'art. 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 8 giugno 2018 ed entra in vigore con decorrenza 9 luglio 2018. 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 e, per gli aderenti al portale Webfin, sul relativo sito intranet all'indirizzo webfin.iccrea.bcc.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 - alternativamente via fax ovvero a mezzo raccomandata A/R al seguente indirizzo:

<p><i>Iccrea Banca S.p.A. Unità Organizzativa - Segreteria Tecnica Finanza e Middle Office Via Lucrezia Romana 41/47 - 00178 Roma numero fax: 06-72073109</i></p>

ALLEGATO 1 - REGIME COMMISSIONALE

CATEGORIA STRUMENTO FINANZIARIO	CONDIZIONI MASSIME APPLICABILI						
	Commissioni	Commissioni Trading On Line	Spesa media applicata dal mercato	Commissioni % su Chi-X	Commissioni Trading On Line CHI-X	Spese ineseguito	Spese di regolamento sistema domestico / sistemi esteri
TITOLI AZIONARI							
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 e sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o Eurotlx	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, Certificates, 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	0,0184 per mille 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 "Hi-Mtf Order Driven Azionario"	0,30% min 7,5 Euro						2,00 Euro / 2,50 Euro
TITOLI OBBLIGAZIONARI							
Titoli di stato, obbligazioni e warrant quotati sui mercati regolamentati (MOT ed EuroMOT) 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 HI-MTF	0,018% min 3,5 Euro	2,5 Euro					2,00 Euro / 2,50 Euro
Titoli di stato, obbligazioni e warrant quotati su Eurotlx	0,018% min 3,5 Euro	2,5 Euro	0,001%				2,00 Euro / 2,50 Euro
* - 1 Sterlina su op.ni > 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	Broker
ITA	Mercato Telematico Azionario (MTA)	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	-
	SeDex	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	-
	Borsa Italiana Equity MTF	MTF	Accesso diretto	-
	EuroTLX	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	-
	AIM Italia - MAC	MTF	Accesso diretto	-
	HiMTf Order Driven Azionario *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Equita Sim
DEU	Deutsche Borse - Xetra	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
	Boerse Stuttgart *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Deutsche Bank/Banca IMI
	Boerse Munchen *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Deutsche Bank/Banca IMI
	Boerse Berlin *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Deutsche Bank/Banca IMI
	Frankfurter Wertpapierbörse *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Deutsche Bank/Banca IMI
NLD	Nyse Euronext Cash Amsterdam	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
BEL	Nyse Euronext Cash Bruxelles	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
FRA	Nyse Euronext Cash Parigi	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
PRT	Nyse Euronext Cash Lisbona	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
ESP	Mercato Continuo Espanol - SIBE	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
GBR	London Stock Exchange - Main Market	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
	London Stock Exchange - IOB	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
	London Stock Exchange - AIM	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
	London Stock Exchange - SEAQ	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
CHE	Six Swiss Exchange	Mercato Equiparato	Accesso indiretto	Banca IMI
	Virt	Mercato Equiparato	Accesso indiretto	Banca IMI
USA	American Stock Exchange	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Banca IMI
	New York Stock Exchange	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Banca IMI
	N.A.S.D.A.Q.	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Banca IMI
	Pink sheets	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Banca IMI
	OTC Bulletin Board	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Banca IMI
DNK	Omx Nordic Exchange Copenhagen	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
FIN	Omx Nordic Exchange Helsinki	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
SWE	Omx Nordic Exchange Stockholm	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
NOR	Oslo Borse Asa	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
CAN	Toronto Stock Exchange *	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Instinet
	TSX Venture Exchange *	Mercato extra UE	Accesso indiretto	Instinet
IRL	Irish Stock Exchange	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
AUT	Wiener Borse AG	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Banca IMI
GRC	Athens Exchange SA *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Instinet
JPN	Tokyo Stock Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Instinet
	Jasdaq Securities Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Instinet
AUS	Australian Securities Exchange limited *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Instinet
HKG	Stock Exchange of Hong Kong Limited *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Instinet
SGP	Singapore Exchange *	Mercato Regolamentato	Accesso indiretto	Instinet
GBR	Chi - X	MTF	Accesso indiretto	Banca IMI
Codice paese	Strumenti Obbligazionari	Tipologia sede	Modalità di accesso	Broker
ITA	Mercato Telematico Obbl. e Titoli di Stato MOT	Mercato Regolamentato	Accesso diretto	-
	Extra Mot	MTF	Accesso diretto	-
	HiMTF	MTF	Accesso diretto	-
	HiMTF Order Driven Obbligazionario	MTF	Accesso diretto	-
	EuroTLX	MTF	Accesso diretto	-

* piazze non interconnesse