



Report annuale delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione  
e sulla qualità dell'esecuzione  
*ai sensi del Reg. Del. 2017/576/UE*

**Data di pubblicazione:** aprile 2020

## INDICE

<b>1. Contesto normativo</b> .....	3
<b>2. Scopo del presente documento</b> .....	3
<b>3. Logiche di predisposizione dei report</b> .....	3
<b>4. Sintesi delle analisi della qualità di esecuzione</b> .....	4
<b>4.1. Indicazione dell'importanza relativa attribuita, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi</b> .....	4
<b>4.2. Descrizione di eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari tra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire gli ordini</b> .....	5
<b>4.3. Descrizione di eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti</b> .....	9
<b>4.4. Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione</b> .....	10
<b>4.5. Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini</b> .....	10
<b>4.6. Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale</b> .....	10
<b>4.7. Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del Regolamento Delegato (UE) 2017/575</b> .....	10
<b>5. Informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione</b> .....	12
<b>5.1. Strumenti di capitale – Azioni e certificati di deposito</b> .....	12
<b>5.2. Strumenti di debito</b> .....	15
<b>5.3. Derivati su tassi di interesse</b> .....	17
<b>5.4. Derivati su crediti</b> .....	17
<b>5.5. Derivati su valute</b> .....	17
<b>5.6. Strumenti di finanza strutturata</b> .....	17
<b>5.7. Derivati su strumenti di capitale</b> .....	17
<b>5.8. Derivati cartolarizzati</b> .....	18
<b>5.9. Derivati su merci e derivati su quote di emissione</b> .....	19
<b>5.10. Contratti differenziali</b> .....	19
<b>5.11. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b> .....	19

<b>5.12. Quote di emissione .....</b>	<b>20</b>
<b>5.13. Altri strumenti .....</b>	<b>21</b>

## **1. Contesto normativo**

---

La Direttiva 2014/65/UE (di seguito anche "MiFID II"), il Regolamento Delegato 2017/576/EU, il Regolamento Delegato 2017/565/EU e l'articolo 47, comma 7 del Regolamento Intermediari Consob, al fine di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle pratiche adottate dagli intermediari per assicurare la Best Execution ai propri clienti, prescrivono agli intermediari che eseguono e/o trasmettono ordini di pubblicare le seguenti informazioni:

- report sulle prime cinque sedi di esecuzione presso le quali sono stati eseguiti/trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari;
- report sulla qualità dell'esecuzione ottenuta che riepiloghi una sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui l'intermediario ha eseguito ordini di clienti relativi all'anno precedente.

L'obiettivo di tali report è quello di fornire ai clienti informazioni significative al fine di valutare efficacemente e di analizzare la qualità dell'esecuzione degli ordini impartiti dai clienti, raggiunta dall'intermediario nel corso dell'anno, oltre a fornire elementi utili per verificare il rispetto della politica di esecuzione dell'intermediario.

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

## **2. Scopo del presente documento**

---

Il presente documento ha lo scopo di illustrare le informazioni di natura qualitativa e quantitativa in merito all'operatività effettuata nel 2019 da parte di Intesa Sanpaolo, ossia le analisi sulla qualità di esecuzione ottenuta (*sezione "Sintesi delle analisi sulla qualità dell'esecuzione"*) e la lista delle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni del medesimo anno (*sezione "Informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione"*).

## **3. Logiche di predisposizione dei report**

---

### Perimetro di clientela ed entità giuridiche

Gli obblighi di disclosure relativi alla qualità di esecuzione ottenuta presso le prime cinque sedi di esecuzione si applicano alle imprese di investimento che eseguono e/o trasmettono ordini della clientela.

I dati relativi a Intesa Sanpaolo sono comprensivi degli ordini impartiti dalla clientela di:

- Banca CR Firenze S.p.A., Cassa di Risparmio in Bologna S.p.A. e Cassa di Risparmio di Pistoia e Lucca S.p.A. oggetto di fusione per incorporazione in Intesa Sanpaolo il 25 febbraio 2019;
- Banco Prossima S.p.A. e Banca Apulia S.p.A., oggetto di fusione per incorporazione in Intesa Sanpaolo il 27 maggio 2019.

Non sono stati inclusi nel report l'operatività relativa ad aumenti di capitale e operazioni societarie, facenti riferimento all'intero periodo in quanto per tali tipologie di operazioni non è presente il MIC (codice identificativo della sede di esecuzione).

#### Operazioni di finanziamento tramite titoli

Intesa Sanpaolo non ha predisposto il report relativo agli ordini di clienti eseguiti in operazioni di finanziamento tramite titoli in quanto effettua tali tipologie di operazioni in qualità di Principal, ossia come soggetto che attua l'operazione in conto proprio. E' quindi sempre controparte diretta dell'operazione SFT (Securities Financing Transactions) nei confronti del cliente.

## **4. Sintesi delle analisi della qualità di esecuzione**

---

### **4.1. Indicazione dell'importanza relativa attribuita, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi**

Intesa Sanpaolo ha individuato Banca IMI S.p.A., società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, quale unico intermediario negoziatore al quale inviare per l'esecuzione gli ordini dei clienti, sia al dettaglio sia professionali, per tutte le categorie di strumenti finanziari diversi dai derivati OTC e dai pronti contro termine.

Banca IMI provvede alla relativa esecuzione secondo i principi della propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini (disponibile sul sito [www.bancaimi.com](http://www.bancaimi.com) e nella sezione Servizi di Investimento del sito [www.intesasnpaolo.com](http://www.intesasnpaolo.com)) anche in conto proprio o in qualità di internalizzatore sistematico.

L'attuale modello di servizio non prevede algoritmi di Best Execution differenti fra clientela al dettaglio e clientela professionale.

L'algoritmo di Best Execution di Banca IMI si attiva per gli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento, ossia il mercato più liquido, coincide con un mercato strategico. Si precisa che i mercati strategici sono rappresentati da:

- sedi di esecuzione alle quali Banca IMI accede direttamente;
- sedi alle quali Banca IMI accede indirettamente tramite intermediari negozianti, purché presentino un elevato volume negoziato di ordini trasmessi da Banca IMI stessa.

Il modello effettua una valutazione della qualità di esecuzione offerta da ciascuna potenziale sede alternativa in base ad un algoritmo additivo che prevede l'aggregazione dei tre fattori chiave secondo la seguente ponderazione:

<b>Fattore di Best Execution</b>	<b>Peso assegnato dall'algoritmo</b>
Corrispettivo totale ( <i>Total Consideration</i> )	95 %
Probabilità di esecuzione	2,5 %
Rapidità di esecuzione	2,5 %

La gerarchia dei suddetti fattori di Best Execution è definita in via generale e in modo univoco; tuttavia la natura specifica dell'ordine o la sua dimensione possono incidere sulla gerarchia predefinita di importanza dei fattori.

In particolare, qualora la dimensione dell'ordine risulti superiore al valore di soglia rilevante concordato con il singolo cliente, oppure in caso di "ordini al meglio" e "tutto o niente", è possibile che sia prevista la modifica della gerarchia predefinita di importanza dei fattori.

Si precisa inoltre che (i) la gerarchia dei fattori di Best Execution non viene modificata in seguito all'esecuzione di ordini la cui controparte finale è rappresentata da clientela al dettaglio e (ii) non vi sono differenze di esecuzione o discriminazioni tra le tipologie di clientela finale in perimetro.

Una volta individuata la sede di esecuzione, Banca IMI può eseguire gli ordini direttamente sui mercati ai quali ha accesso ovvero indirettamente tramite un altro intermediario negoziatore, purché utilizzi lo stesso circuito di regolamento della sede individuata. Si precisa che nel caso in cui Banca IMI non abbia accesso diretto ma si avvalga di un broker, quest'ultimo non applica un algoritmo di Best Execution proprio ma si occupa solamente di eseguire l'ordine sul mercato indicato da Banca IMI, fatta eccezione per l'operatività in opzioni quotate su mercati americani.

Con riferimento agli strumenti finanziari per i quali il mercato di riferimento non coincide con un mercato strategico, non si attiva l'algoritmo di Best Execution di Banca IMI e l'ordine del cliente viene indirizzato verso il mercato di riferimento per lo strumento oggetto di negoziazione. Si precisa che per i titoli obbligazionari il mercato di riferimento è sempre identificato tra una delle sedi di esecuzione italiane, salvo per i casi in cui il titolo obbligazionario non sia quotato in Italia. Tale scelta si basa sull'analisi storica che ha portato a ritenere maggiormente significative le sedi di esecuzione domestiche in termini di volumi trattati dalla clientela di Banca IMI.

Limitatamente agli strumenti di debito, si precisa che Banca IMI ha incluso la possibilità di eseguire gli ordini dei clienti in conto proprio presso il suo Internalizzatore Sistemico (MIC: IMMH).

#### Focus relativo agli strumenti derivati

In caso di ordini in strumenti derivati listati, essendo di norma essi negoziati su unica sede di negoziazione, l'algoritmo di Best Execution non si applica e tali ordini vengono eseguiti sulla sede prevista.

## **4.2. Descrizione di eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari tra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire gli ordini**

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo potrebbero avere con le sedi di esecuzione oggetto del presente documento stretti legami, intrecci proprietari ed eventuali conflitti di interesse di cui di seguito si fornisce una descrizione.

Si precisa che Intesa Sanpaolo applica e mantiene una politica di gestione dei conflitti di interesse nella prestazione dei servizi di investimento e accessori, elaborata tenuto conto delle dimensioni e dell'organizzazione della Banca stessa nonché della natura, dimensioni e complessità della sua attività. Tale politica tiene anche conto delle circostanze che potrebbero causare un conflitto di interessi risultante dalla struttura e dalle attività degli altri soggetti appartenenti al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

Le misure di gestione dei conflitti di interesse previsti dalla citata politica sono tali da garantire che le predette situazioni di conflitto non pregiudichino la capacità dell'intermediario di agire in modo onesto, equo e professionale, eseguendo gli ordini sui mercati nel migliore interesse del proprio cliente.

Banca IMI, unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, ha in essere con le diverse sedi di esecuzione accordi che prevedono, nella maggior parte dei casi, un modello di pricing decrescente

all'aumentare del numero di operazioni effettuate, applicato in maniera standard a tutti gli aderenti. Tali regimi commissionali non influenzano la scelta di canalizzare gli ordini verso una particolare sede di esecuzione.

Le informazioni sul suddetto pricing sono accessibili al pubblico indistinto tramite il sito internet di ciascuna sede di esecuzione.

Entità legale che gestisce la sede di esecuzione	Sede di esecuzione	Conflitti di interesse
Banca IMI S.p.A.	Internalizzatore Sistemático di Banca IMI (IMMH)	Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini tramite il canale IMMH in quanto lo stesso è Internalizzatore Sistemático di Banca IMI S.p.A.
Banca IMI S.p.A.	N.A.	Intesa Sanpaolo si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini in cui Banca IMI S.p.A. si interpone in contropartita diretta in quanto la stessa Banca IMI S.p.A. è una società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e potrebbe essere incentivata ad effettuare l'operazione in ragione del proprio interesse finanziario e/o dell'interesse finanziario del Gruppo e non in base alla effettiva convenienza dell'operazione per il cliente.
Borsa Italiana S.p.A.	MTA	Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su MTA in quanto: <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale o altro Organo Sociale della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Specialist su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Market Maker su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione.</li> </ul>
Borsa Italiana S.p.A.	AIM – Italia	Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su AIM - Italia in quanto: <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale o altro Organo Sociale della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Specialist su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Market Maker su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione.</li> </ul>

Borsa Italiana S.p.A.	MIV	<p>Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su MIV in quanto:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o altro organo sociale della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Specialist su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Market Maker su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione.</li> </ul>
Borsa Italiana S.p.A.	Borsa Italiana EQUITY MTF (Bit Eg MTF)	<p>Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su EQUITY MTF (Bit Eg MTF) in quanto:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale o altro Organo Sociale della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Specialist su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Market Maker su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione.</li> </ul>
Borsa Italiana S.p.A.	MOT	<p>Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su MOT in quanto:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale o altro Organo Sociale della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Specialist su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Market Maker su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione.</li> </ul>
Borsa Italiana S.p.A.	ExtraMOT	<p>Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, le Banche della Divisione Banca dei Territori e Banca Prossima, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su EXTRAMOT in quanto:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o altro organo sociale della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Specialist su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> </ul>



		- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Market Maker su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione.
Borsa Italiana S.p.A.	IDEM	Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su IDEM in quanto: <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale o altro Organo Sociale della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Specialist su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Market Maker su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione.</li> </ul>
Borsa Italiana S.p.A.	SeDeX	Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su SeDeX in quanto: <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale o altro Organo Sociale della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Specialist su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Market Maker su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione.</li> </ul>
Borsa Italiana S.p.A.	ETF Plus	Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su ETF Plus in quanto: <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione;</li> <li>- una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale o altro Organo Sociale della società che gestisce la sede di esecuzione.</li> </ul>

EuroTLX Società di Intermediazione Immobiliare S.p.A. <sup>1</sup>	EuroTLX	<p>Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su EuroTLX, in quanto:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- nel corso del 2019, una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno detenuto una partecipazione rilevante nella società di gestione di EuroTLX, dismessa in corso d'anno</li> <li>- nel corso del 2019, una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono state parti di patti parasociali, finalizzati al governo della società di gestione di EuroTLX e cessati in corso d'anno<sup>2</sup> ;</li> <li>- nel corso del 2019, una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo hanno designato uno o più membri del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale o altro Organo Sociale della società di gestione della sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Market Maker su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Specialist su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione;</li> <li>- Banca IMI S.p.A. ricopre il ruolo di Liquidity Provider su uno o più strumenti negoziati nella sede di esecuzione.</li> </ul>
London Stock Exchange Plc	Turquoise	<p>Banca IMI, in qualità di unico intermediario negoziatore per Intesa Sanpaolo, si trova in una situazione di conflitto d'interessi nell'eseguire ordini su TURQUOISE, in quanto:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- un Esponente di Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre il ruolo di Presidente nel Consiglio di Amministrazione della società che gestisce la sede di esecuzione</li> </ul>

#### **4.3. Descrizione di eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti**

Intesa Sanpaolo trasmette gli ordini relativi a ciascuna categoria di strumenti finanziari negoziati sul mercato secondario, diversi dai derivati OTC e dai pronti contro termine, a Banca IMI S.p.A. la quale, secondo quanto definito all'interno delle proprie Regole in tema di incentivi, non percepisce remunerazioni dalle sedi di esecuzione e gli sconti o benefici percepiti dai mercati non violano le norme sugli incentivi in quanto non influenzano la scelta di canalizzare gli ordini verso una particolare sede di esecuzione.

<sup>1</sup> Per effetto dell'operazione di fusione per incorporazione di EuroTLX SIM S.p.A. in Borsa Italiana S.p.A., l'organizzazione e la gestione del mercato EuroTLX dal 1° gennaio 2020 è svolta da Borsa Italiana.

<sup>2</sup> La partecipazione di Banca IMI S.p.A. in EuroTLX SIM S.p.A. è stata ceduta il 20 maggio 2019; contestualmente, è cessato il patto parasociale stretto con gli altri azionisti della società.

#### **4.4. Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione**

Nel corso del 2019, Banca IMI non ha apportato modifiche all'elenco delle sedi previsto nella propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini.

Tale scelta è dovuta anche al fatto che, a seguito del processo di revisione della propria Strategia condotto nel corso del 2018, è stato confermato che la qualità di esecuzione delle sedi incluse nella Strategia si attesta su livelli sistematicamente maggiori rispetto alle sedi non incluse nella Strategia stessa.

#### **4.5. Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini.**

Intesa Sanpaolo trasmette gli ordini relativi a ciascuna categoria di strumenti finanziari negoziati sul mercato secondario, diversi dai derivati OTC e dai pronti contro termine, a Banca IMI S.p.A. il cui motore di Best Execution applicato all'esecuzione degli ordini dei clienti non è influenzato dalla classificazione del cliente: non viene quindi accordata alcuna discriminante o influenza che esercitino modalità di esecuzione degli ordini diverse da quanto descritto nel paragrafo 4.1.

Al fine di consentire al cliente una scelta consapevole di investimento, e in coerenza con le Regole per la Commercializzazione dei Prodotti/Strumenti Finanziari, gli strumenti finanziari acquistati dai clienti di Intesa Sanpaolo sui mercati regolamentati, sui sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), sui sistemi organizzati di negoziazione (OTF) o sull'internalizzatore sistematico di Banca IMI devono essere corredati da KID o da schede prodotto (a seconda che appartengano o meno alla categoria PRIIPs), illustrativi delle principali caratteristiche dei rischi e dei costi dei titoli.

#### **4.6. Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale**

Intesa Sanpaolo trasmette gli ordini relativi a ciascuna categoria di strumenti finanziari negoziati sul mercato secondario, diversi dai derivati OTC e dai pronti contro termine, a Banca IMI S.p.A. il cui motore di Best Execution applicato all'esecuzione degli ordini dei clienti al dettaglio non accorda la precedenza ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini così come descritta nel paragrafo 4.1.

#### **4.7. Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del Regolamento Delegato (UE) 2017/575**

Intesa Sanpaolo ha individuato Banca IMI S.p.A., società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, quale unico intermediario negoziatore al quale inviare per l'esecuzione gli ordini dei clienti, sia al dettaglio sia professionali, per tutte le categorie di strumenti finanziari diversi dai derivati OTC e dai pronti contro termine.

Banca IMI, al fine di verificare l'efficacia della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, ha attivato a partire dal 2019 un processo di revisione della propria Strategia, che tiene conto

dei dati quantitativi sulla qualità di esecuzione pubblicati dalle sedi di esecuzione ai sensi del Regolamento Delegato 2017/575/UE.

Per ulteriori informazioni, si prega di fare riferimento al report annuale relativo alle prime cinque sedi di esecuzione/broker e sintesi delle analisi sulla qualità di esecuzione di Banca IMI, disponibile sul sito dell'intermediario.

## 5. Informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione

### 5.1. Strumenti di capitale – Azioni e certificati di deposito

Intesa Sanpaolo S.p.A.

Informazioni relative alla clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2.000 contrattazioni al giorno)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
MTAA-ELECTRONIC SHARE MARKET	88,80%	82,22%	86,39%	13,61%	14,45%
AQXE-AQUIS EXCHANGE PLC	4,81%	9,35%	97,33%	2,67%	0,00%
XNAS-NASDAQ - ALL MARKETS	3,39%	4,57%	97,99%	2,01%	6,72%
XETR-XETRA	1,58%	2,22%	98,87%	1,13%	4,22%
MTAH-BORSA ITALIANA EQUITY MTF	1,42%	1,64%	96,14%	3,86%	51,45%

Classe dello strumento	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1.999 contrattazioni al giorno)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
MTAA-ELECTRONIC SHARE MARKET	87,41%	85,85%	86,84%	13,16%	11,76%
AQXE-AQUIS EXCHANGE PLC	3,81%	5,64%	96,92%	3,08%	0,00%
XNAS-NASDAQ - ALL MARKETS	3,46%	2,61%	98,65%	1,35%	5,89%
XAIM-AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	2,99%	4,08%	92,34%	7,66%	12,28%
XNYS-NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	2,33%	1,81%	97,80%	2,20%	8,61%

Classe dello strumento	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
XNAS-NASDAQ - ALL MARKETS	30,91%	29,06%	98,35%	1,65%	10,19%
MTAA-ELECTRONIC SHARE MARKET	25,56%	28,03%	84,90%	15,10%	10,03%
XNYS-NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	22,22%	13,07%	98,51%	1,49%	8,62%
XAIM-AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	20,72%	29,04%	89,07%	10,93%	9,33%
XASE-NYSE MKT LLC	0,60%	0,79%	98,68%	1,32%	10,87%

#### Informazioni relative alla clientela professionale

Classe dello strumento	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 5 e 6 (a partire da 2.000 contrattazioni al giorno)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
MTAA-ELECTRONIC SHARE MARKET	86,39%	81,85%	88,15%	11,85%	2,93%
MIVX-MARKET FOR INVESTMENT VEHICLES	5,90%	2,74%	0,00%	100,00%	100,00%
AQXE-AQUIS EXCHANGE PLC	3,69%	11,99%	98,57%	1,43%	0,00%
XNAS-NASDAQ - ALL MARKETS	3,22%	1,71%	100,00%	0,00%	20,00%
XPAR-EURONEXT - EURONEXT PARIS	0,79%	1,71%	80,00%	20,00%	60,00%

Classe dello strumento	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 3 e 4 (da 80 a 1.999 contrattazioni al giorno)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
XNAS-NASDAQ - ALL MARKETS	53,78%	8,24%	100,00%	0,00%	57,14%
MTAA-ELECTRONIC SHARE MARKET	42,72%	84,12%	84,83%	15,17%	3,50%
WBAH-WIENER BOERSE AG AMTLICHER HANDEL	1,53%	5,88%	100,00%	0,00%	0,00%
XBRU-EURONEXT - EURONEXT BRUSSELS	1,00%	0,59%	100,00%	0,00%	0,00%
XOSL-OSLO BORS ASA	0,97%	1,18%	100,00%	0,00%	100,00%

Classe dello strumento	Fasce di liquidità in base allo scostamento di prezzo 1 e 2 (da 0 a 79 contrattazioni al giorno)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	sì				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
XNYS-NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	71,16%	25,83%	100,00%	0,00%	61,54%
XNAS-NASDAQ - ALL MARKETS	22,78%	7,95%	100,00%	0,00%	50,00%
XAIM-AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	3,92%	28,48%	100,00%	0,00%	0,00%
MTAA-ELECTRONIC SHARE MARKET	1,24%	14,57%	86,36%	13,64%	4,55%
XLON-LONDON STOCK EXCHANGE	0,91%	23,18%	100,00%	0,00%	85,71%

## 5.2. Strumenti di debito

### i) Obbligazioni

Intesa Sanpaolo S.p.A.

#### Informazioni relative alla clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Strumenti di Debito – Obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
MOTX-ELECTRONIC BOND MARKET	75,06%	63,93%	86,70%	13,30%	4,55%
ETLX-EUROTIX	22,80%	33,80%	97,63%	2,37%	5,46%
IMMH-IMMH – BANCA IMI - SYSTEMATIC INTERNALISER	1,01%	0,11%	99,04%	0,96%	8,60%
HMTF-HI-MTF	0,82%	1,33%	97,73%	2,27%	1,89%
XMOT-EXTRAMOT	0,31%	0,83%	84,82%	15,18%	0,00%

#### Informazioni relative alla clientela professionale

Classe dello strumento	Strumenti di debito - Obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
IMMH-IMMH – BANCA IMI - SYSTEMATIC INTERNALISER	34,83%	12,82%	93,33%	6,67%	13,33%
MOTX-ELECTRONIC BOND MARKET	34,71%	63,68%	86,00%	14,00%	22,82%
BMTF-BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED	18,37%	2,14%	100,00%	0,00%	100,00%
ETLX-EUROTIX	10,90%	19,66%	100,00%	0,00%	8,70%
HMTF-HI-MTF	1,18%	1,71%	100,00%	0,00%	0,00%



**ii) strumenti di mercato monetario**

**Intesa Sanpaolo S.p.A.**

**Informazioni relative alla clientela al dettaglio**

Classe dello strumento	Strumenti di debito - Strumenti di mercato monetario				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
ETLX-EUROT LX	53,49%	44,94%	97,77%	2,23%	0,25%
MOTX-ELECTRONIC BOND MARKET	26,34%	41,71%	87,50%	12,50%	26,93%
HMTF-HI-MTF	15,66%	13,01%	97,44%	2,56%	0,00%
IMMH-IMMH – BANCA IMI - SYSTEMATIC INTERNALISER	4,51%	0,33%	66,67%	33,33%	0,00%

**Informazioni relative alla clientela professionale**

Classe dello strumento	Strumenti di debito - Strumenti di mercato monetario				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	sì				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
ETLX-EUROT LX	50,00%	50,00%	100,00%	0,00%	0,00%
HMTF-HI-MTF	50,00%	50,00%	100,00%	0,00%	0,00%

**5.3. Derivati su tassi di interesse**

Nessuna operatività

**5.4. Derivati su crediti**

Nessuna operatività

**5.5. Derivati su valute**

Nessuna operatività

**5.6. Strumenti di finanza strutturata**

Nessuna operatività

**5.7. Derivati su strumenti di capitale**
**i) Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione**

Intesa Sanpaolo S.p.A.

**Informazioni relative alla clientela al dettaglio**

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale – Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
XDMI-ITALIAN DERIVATIVES MARKET	100,00%	100,00%	74,81%	25,19%	100,00%

**ii) Swap e altri derivati su strumenti di capitale**

Nessuna operatività

## 5.8. Derivati cartolarizzati

### i) Warrant e derivati in forma di certificati

Intesa Sanpaolo S.p.A.

#### Informazioni relative alla clientela al dettaglio

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				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
ETLX-EUROTIX	62,76%	56,01%	97,77%	2,23%	11,91%
SEDX-SECURITISED DERIVATIVES MARKET	37,03%	42,34%	97,94%	2,06%	1,78%
XAIM-AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	0,16%	1,25%	92,23%	7,77%	22,68%
MTAA-ELECTRONIC SHARE MARKET	0,04%	0,37%	86,51%	13,49%	13,55%
XNYS-NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	0,01%	0,03%	99,22%	0,78%	12,50%

#### Informazioni relative alla clientela professionale

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati – Warrant e derivati in forma di certificati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	sì				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
SEDX-SECURITISED DERIVATIVES MARKET	67,05%	54,55%	100,00%	0,00%	0,00%
XAIM-AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	32,95%	45,45%	100,00%	0,00%	0,00%

**ii) Altri derivati cartolarizzati**

Nessuna operatività

**5.9. Derivati su merci e derivati su quote di emissione**

Nessuna operatività

**5.10. Contratti differenziali**

Nessuna operatività

**5.11. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)**

Intesa Sanpaolo S.p.A.

Informazioni relative alla clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
ETFP-ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	95,90%	96,09%	98,01%	1,99%	9,45%
XETR-XETRA	2,02%	1,82%	99,00%	1,00%	1,63%
XPAR-EURONEXT - EURONEXT PARIS	1,26%	1,26%	50,97%	49,03%	2,62%
XAMS-EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	0,63%	0,64%	58,09%	41,91%	1,72%
XNYS-NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	0,19%	0,20%	98,94%	1,06%	11,42%

### Informazioni relative alla clientela professionale

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	sì				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
ETFP-ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	87,951%	89,474%	94,118%	5,882%	8,824%
XETR-XETRA	8,243%	2,632%	100,00%	0,00%	0,00%
XNAS-NASDAQ - ALL MARKETS	3,806%	2,632%	100,00%	0,00%	0,00%
CHIX-CBOE EUROPE - CXE ORDER BOOKS	0,001%	5,263%	100,00%	0,00%	0,00%

### 5.12. Quote di emissione

Nessuna operatività

### 5.13. Altri strumenti

Intesa Sanpaolo S.p.A.

#### Informazioni relative alla clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	no				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
MIVX-MARKET FOR INVESTMENT VEHICLES	49,30%	78,19%	92,23%	7,77%	7,70%
ETFP-ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	32,32%	17,18%	99,26%	0,74%	5,64%
XLON-LONDON STOCK EXCHANGE	9,39%	0,25%	100,00%	0,00%	16,67%
XNYS-NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	7,74%	2,40%	96,55%	3,45%	7,02%
XETR-XETRA	1,24%	1,98%	100,00%	0,00%	0,00%

#### Informazioni relative alla clientela professionale

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	sì				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
ETFP-ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%