

Manuale delle Procedure Interne

Policy sulla Strategia di Esecuzione degli Ordini

Replica SIM S.p.A.

Sede legale Corso Sempione, 2
20154 Milano - replica@legalmail.it

replicasim.com

P. IVA - C.Fisc. Reg. Imprese 11064390963
R.E.A. 2576681 Capitale sociale 10.500.000,00 €

1 DISPOSIZIONI GENERALI	3
<i>1.1 PREMessa.....</i>	<i>3</i>
<i>1.2 PRINCIPALI RIFERIMENTI NORMATIVI.....</i>	<i>3</i>
<i>1.3 MONITORAGGIO E AGGIORNAMENTO DELLA STRATEGIA.....</i>	<i>4</i>
<i>1.4 COMUNICAZIONE AL PERSONALE.....</i>	<i>4</i>
<i>1.5 PUBBLICAZIONE ANNUALI DEI DATI DI BEST EXECUTION.....</i>	<i>4</i>
2. FATTORI DI ESECUZIONE ED IMPORTANZA RELATIVA DEGLI STESSI	5
3 TRASMISSIONE DEGLI ORDINI.....	6
4. ESECUZIONE DEGLI ORDINI.....	7
<i>4.1 ACCESSO DIRETTO A UNA SEDE DI NEGOZIAZIONE</i>	<i>7</i>
<i>4.2 NEGOZIAZIONE PER CONTO PROPRIO.....</i>	<i>8</i>
<i>4.3 ESECUZIONE OVER THE COUNTER (OTC)</i>	<i>9</i>
5. ISTRUZIONI SPECIFICHE DEL CLIENTE	10
6. INFORMATIVA AI CLIENTI E CONSENSO PREVENTIVO	10
7. COMMISSIONI.....	10
8. REGISTRAZIONI.....	10
9. RUOLI, RESPONSABILITA' E CONTROLLI DELLE FUNZIONI E DEGLI ORGANI COINVOLTI.....	11

Cronistica Aggiornamenti

Versione	Approvazione	Modifiche/aggiornamenti
22.05.2021	CdA	Approvazione documento
25.01.2022	CdA	Revisione generale della Policy a seguito dell'inizio dell'attività di negoziazione
20.10.2023	CdA	Revisione generale della Policy e aggiornamento delle sedi di esecuzione

1 DISPOSIZIONI GENERALI

1.1 Premessa

La presente Policy o Strategia è stata redatta da Replica SIM S.p.A. (di seguito anche la “**Società**” o la “**SIM**”), ai fini del rispetto della disciplina relativa all’obbligo, in capo alle imprese di investimento, di intraprendere tutte le azioni necessarie per ottenere il miglior risultato per il cliente nell’esecuzione dei suoi ordini (c.d. *Best Execution*), così come disciplinata dalla Direttiva MiFID II e dalle relative disposizioni di attuazione.

Lo scopo del presente documento consiste nel definire la politica sulla strategia di esecuzione degli ordini adottata dalla SIM, che si avvale di controparti, intermediari negoziatori, e accede direttamente alle sedi di esecuzione.

La SIM presta servizi di “negoziazione per conto proprio”, “esecuzione di ordini per conto dei clienti”, “ricezione e trasmissione di ordini” e “gestione di portafogli” di cui all’art. 1, comma 5, lett. a), b), d) e e) del TUF, senza detenere, neanche temporaneamente, le disponibilità liquide e gli strumenti finanziari della clientela ed esclusivamente nei confronti di clientela professionale.

La SIM ha individuato i criteri di selezione con i quali eseguire le decisioni di investimento, in funzione delle diverse categorie di strumenti finanziari trattati, in vista di conseguire – in maniera duratura - il miglior risultato possibile per la propria clientela (c.d. *Best Execution*).

1.2 Principali riferimenti normativi

I principali riferimenti normativi sono:

- Direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 (**MiFID II**);
- Regolamento Delegato (UE) 2017/565 della Commissione del 25 aprile 2016 che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda i requisiti

organizzativi e le condizioni di esercizio dell'attività delle imprese di investimento e le definizioni di taluni termini ai fini di detta direttiva;

- Regolamento Delegato (UE) 2017/576 della Commissione 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;
- Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i (**TUF**);
- Regolamento Consob adottato con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 (“**Regolamento Intermediari**”).

1.3 Monitoraggio e aggiornamento della Strategia

Il Consiglio di Amministrazione della SIM controlla l'efficacia dei suoi dispositivi di esecuzione degli ordini e della sua strategia di esecuzione in modo da identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze. In particolare, il Consiglio di Amministrazione valuta regolarmente, con periodicità almeno annuale, se le sedi di esecuzione previste nella strategia di esecuzione degli ordini assicurino il miglior risultato possibile per il cliente o se si debbano modificare i dispositivi di esecuzione.

Qualora un cliente ne faccia richiesta anche tramite strumenti formali di comunicazione (fax, lettera, posta elettronica), la SIM si impegna a fornire - in forma scritta - la prova che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della presente strategia di esecuzione.

La SIM comunica ogni modifica rilevante apportata alla Strategia mediante pubblicazione, per esteso o in sintesi, della Strategia aggiornata sul proprio sito web.

Il Cliente può richiedere in ogni momento copia della Strategia alla SIM.

1.4 Comunicazione al personale

La presente Strategia è portata a conoscenza del personale della SIM coinvolto nello svolgimento dei servizi di investimento da parte dell'Amministratore Delegato, venendo tempestivamente informato in occasione di ogni eventuale modifica rilevante della Strategia.

1.5 Pubblicazione annuali dei dati di Best Execution

La SIM effettua una sintesi e pubblica sul proprio sito web, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, la classifica delle prime 5 (cinque) sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui ha eseguito ordini di clienti nell'anno precedente unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

2. FATTORI DI ESECUZIONE ED IMPORTANZA RELATIVA DEGLI STESSI

La SIM, allorché trasmette gli ordini su strumenti finanziari, adotta tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile, prendendo in considerazione i seguenti fattori:

- prezzo di eseguito: è il prezzo dello strumento finanziario;
- costi di esecuzione: comprende tutte le spese direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione nonché il regolamento e qualsiasi altra commissione riconosciuta a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine;
- rapidità di esecuzione: questo fattore può rappresentare un elemento cruciale per alcune tipologie di strumenti finanziari, soprattutto in determinate condizioni di mercato;
- probabilità di esecuzione dell'ordine e di regolamento dell'operazione: per alcuni mercati e/o strumenti finanziari la probabilità di esecuzione dell'ordine costituisce un fattore non trascurabile nella scelta della sede di esecuzione o dell'intermediario negoziatore: negoziatori attenti al monitoraggio dell'iter operativo di un ordine (nel post-trade) garantiscono una maggiore probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensione e/o natura dell'ordine: nella scelta della sede di esecuzione o dell'intermediario negoziatore occorre tenere in considerazione la dimensione dell'ordine in relazione alla natura ed ai volumi di scambio medi giornalieri dello strumento finanziario. Ad esempio, per un ordine di dimensione rilevante o avente ad oggetto uno strumento finanziario poco liquido risulta cruciale, al fine di ricercare il miglior risultato possibile per il cliente, la liquidità della sede di esecuzione ovvero l'abilità del negoziatore nella "cura" dell'ordine;
- ogni altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine: a titolo di esempio: lo standing della controparte; la tecnologia utilizzata nella ricezione degli ordini e nella comunicazione degli eseguiti; il grado di articolazione degli accessi ai mercati e/o ai sistemi multilaterali di negoziazione; le modalità di esecuzione degli ordini; la capacità di esprimere i prezzi indicativi delle condizioni di mercato; ecc.

L'ordine espresso per tali fattori non è rappresentativo del grado di importanza attribuito al momento dell'esecuzione dell'ordine. La SIM si riserva di valutare di volta in volta, a seconda dello strumento finanziario e a seconda delle condizioni del mercato, l'ordine di importanza dei fattori di cui sopra.

L'importanza relativa dei fattori presi in considerazione ai fini dell'esecuzione dell'ordine è stabilita dalla SIM in base ai seguenti criteri:

- caratteristiche del cliente o dei clienti interessati dall'ordine, a partire dalla loro classificazione come professionale di diritto o su richiesta (per le gestioni di portafogli);

- gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici dell'OICR, come indicato nel prospetto informativo, nel regolamento di gestione o nello statuto dell'OICR (per le gestioni di portafogli rivolte agli OICR);
- caratteristiche dell'ordine;
- caratteristiche dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e relative condizioni di liquidabilità;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione in cui l'ordine può essere eseguito.

In particolare, la valutazione del peso dei suddetti fattori è strettamente legata alla liquidità degli strumenti finanziari trattati. Nel caso di strumenti finanziari liquidi (intesi come strumenti finanziari per i quali si presume sussistano condizioni di smobilizzo entro un lasso di tempo ragionevole a condizioni economiche favorevoli, ossia senza sacrifici di prezzo rispetto al prezzo corrente), alcuni fattori possono essere considerati secondari e di fatto trascurabili, mentre assumono rilevanza maggiore se riferiti a titoli illiquidi.

3 TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Replica, nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile quando trasmette ad altri intermediari negozianti ordini dei clienti, inclusi gli ordini per conto dei portafogli gestiti ai fini della loro esecuzione.

Sulla base dei fattori di esecuzione indicati al precedente paragrafo, Replica ha selezionato una lista di intermediari negozianti che provvedono all'esecuzione degli ordini e che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti.

La SIM seleziona gli intermediari negozianti:

- la cui strategia di esecuzione e, nello specifico, i cui fattori di esecuzione prescelti siano coerenti con l'ordine di importanza dei fattori predisposto dalla SIM per ciascuno strumento finanziario trattato ai sensi di quanto precede;
- tenendo conto inoltre dei seguenti criteri:
 - solvibilità finanziaria, onorabilità e reputazione;
 - comprovata competenza e professionalità nel negoziare specifici strumenti sui mercati finanziari;
 - trasparenza in termini di informazioni finanziarie storiche, di correlazione e valutazione connesse allo strumento;
 - struttura organizzativa e gestione dei conflitti di interesse;
 - disponibilità di adeguati dispositivi organizzativi e informatici;
 - accesso ai mercati primari;
 - disponibilità di risorse sufficienti per assicurare il regolamento delle operazioni;

- qualità ed efficienza dei servizi forniti (ad esempio puntualità e correttezza nel settlement, minimizzazione dei costi di negoziazione, ecc.).

La lista delle controparti e degli intermediari negoziatori è fornita in Allegato 1.

La Società può trasmettere i propri ordini anche a controparti che li eseguono al di fuori di mercati regolamentati o di sistemi multilaterali di negoziazione.

L'instaurazione di un rapporto con una nuova controparte richiede l'approvazione da parte del competente organo/funzione, sulla base della procedura autorizzativa definita dalla Società.

4. ESECUZIONE DEGLI ORDINI

4.1 Accesso Diretto a una Sede di Negoziazione

La SIM può eseguire gli ordini dei clienti o dei portafogli gestiti direttamente su una delle sedi di negoziazione cui ha accesso. La SIM opera sulle seguenti tipologie di sedi di esecuzione:

- mercato regolamentato: sistema multilaterale, amministrato e/o gestito dal gestore del mercato, che consente o facilita l'incontro – al suo interno ed in base alle sue regole non discrezionali – di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dar luogo a contratti relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione conformemente alle sue regole e/o ai suoi sistemi, e che è autorizzato e funziona regolarmente;
- sistema multilaterale di negoziazione (Multilateral Trading Facility c.d. "MTF"): sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore di mercato che consente l'incontro – al suo interno ed in base a regole non discrezionali – di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dar luogo a contratti;
- sistema organizzato di negoziazione (Organised Trading Facility c.d. "OTF"): sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione che consente l'interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati, in modo da dare luogo a contratti conformemente al titolo II della presente direttiva (cfr. MIFID II, art. 4, par. 1 (23)).

Nel caso della gestione di portafogli, il raggiungimento del miglior risultato possibile è determinato dal corrispettivo totale ("total consideration"), che tiene conto del prezzo dello strumento finanziario e dei costi relativi all'esecuzione. I costi includono tutte le spese sostenibili dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le commissioni proprie e le spese della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione ed il regolamento, nonché qualsiasi altra competenza corrisposta a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

Alla data di aggiornamento della presente Policy la SIM accede in via diretta alle sedi di negoziazione elencate in Allegato 2.

Tali sistemi, grazie all'utilizzo di un meccanismo trasparente di asta competitiva, consentono di ottenere, in genere, il miglior risultato possibile per il cliente, tenuto conto dei fattori di esecuzione sopra indicati. La scelta della piattaforma da utilizzare per la singola operazione è dettata dalla significatività dei contributori presenti sulle diverse piattaforme per lo strumento finanziario oggetto di negoziazione. Nell'ambito di ciascuna piattaforma selezionata la Società può eseguire l'operazione con uno qualsiasi dei contributori presenti sulla stessa.

In caso di indisponibilità di una delle piattaforme, o nel caso in cui sulla specifica piattaforma non si formino prezzi significativi ovvero il prezzo risulti non conveniente, la SIM utilizza, in alternativa, una delle altre piattaforme a cui ha accesso, a prescindere dalla categoria di appartenenza dello strumento finanziario trattato. In caso di indisponibilità di tutte le piattaforme, o nel caso di condizioni di mercato particolarmente turbolente, nelle quali l'operatività tramite piattaforma diventi difficoltosa o potenzialmente dannosa per l'interesse del cliente, Replica può eseguire l'ordine utilizzando una delle altre modalità di esecuzione previste dalla presente Policy, ovvero trasmetterlo ad altri intermediari negoziatori per l'esecuzione. Alcuni casi nei quali potrebbe non essere possibile operare mediante accesso diretto a una delle sedi esecuzione sono:

- illiquidità dello strumento ovvero scarsa significatività del prezzo sulle piattaforme;
- elevato/ridotto volume dell'operazione, che non consente un corretto pricing nell'ambito delle piattaforme;
- esistenza di quotazioni da parte di altri intermediari negoziatori a condizioni più favorevoli rispetto a quelle presenti sulle piattaforme.
- Replica seleziona le sedi di negoziazione tenendo conto dei seguenti criteri:
- tipologia di strumenti finanziari negoziabile sulla sede;
- liquidità;
- livello degli spread bid/ask;
- profondità del mercato e resilienza;
- struttura commissionale;
- altre informazioni rilevanti (ad esempio l'evidenza di gravi disfunzioni verificatesi in corso d'anno).

4.2 Negoziazione per Conto Proprio

L'operatività in conto proprio della SIM risulta assimilabile al "matching principle": si caratterizza nello specifico in operazioni di acquisto (o vendita) di titoli a valere sul portafoglio di negoziazione, immediatamente "compensate" da equivalenti operazioni di vendita (o acquisto) a valere sui portafogli dei clienti; le due parti della transazione vengono eseguite simultaneamente e la transazione conclusa ad un prezzo per il quale la SIM non realizza né utili né perdite, fatta eccezione per le commissioni, gli onorari o le spese della transazione previsti contrattualmente. L'attività in Conto

Proprio viene svolta esclusivamente sui mercati MTS Cash e MTS Repo e non vengono utilizzati quindi intermediari negoziatori o altre sede di esecuzione.

4.3 Esecuzione Over the Counter (OTC)

La SIM - fatti salvi gli obblighi imposti dal Regolamento UE 2014/600 e relativa regolamentazione di attuazione in tema di trading obligation su obbligazioni, azioni e derivati - può eseguire gli ordini dei clienti al di fuori di una sede di negoziazione, fatto salvo l'esplicito consenso del cliente.

La Società esegue gli ordini dei clienti fuori da una sede di negoziazione (OTC – Over the Counter) nei seguenti casi:

- nell'operatività in strumenti non negoziati in alcuna sede di negoziazione (è il caso, ad esempio, dei derivati OTC quali i forward su valute);
- in caso di strumenti negoziati presso una o più sedi di negoziazione, al ricorrere di una delle seguenti condizioni: (i) le condizioni di esecuzione OTC risultano migliorative rispetto a quelle che si otterrebbero dall'esecuzione presso la sede di esecuzione o dalla trasmissione ad un altro intermediario negoziatore; (ii) la dimensione dell'ordine non ne consente l'esecuzione presso la sede di negoziazione (direttamente o tramite trasmissione ad un altro intermediario negoziatore) e l'esecuzione avviene ad un prezzo in linea con quello disponibile sulla sede di negoziazione;
- in caso di istruzione specifica del cliente.

Al fine di valutare la congruità dei prezzi degli strumenti finanziari la SIM considera il valore di mercato degli strumenti stessi ovvero il valore di mercato di strumenti simili o comparabili, laddove disponibili.

Il caso tipico di esecuzione OTC si verifica quando la Società si rivolge ad un intermediario in modalità request for quote; l'intermediario è considerato come una vera e propria sede di esecuzione e la Società deve adottare tutte le misure ragionevoli previste per l'esecuzione dell'ordine alle condizioni più favorevoli per il cliente. Analoghe considerazioni si applicano al caso in cui la Società decida di accettare la proposta di quotazione, relativa ad un determinato strumento finanziario, esposta pubblicamente da un intermediario (internalizzatore sistematico o non). Ciò avviene tipicamente per alcune categorie di strumenti finanziari (ad esempio molti strumenti fixed income o i derivati non quotati) che sono negoziati prevalentemente over the counter. L'operazione dovrà quindi essere perfezionata con l'intermediario che garantisce il prezzo migliore, compatibilmente con la necessità di eseguire l'ordine per intero in un lasso di tempo ragionevole. Si rileva che, qualora il mercato per lo strumento in oggetto sia particolarmente illiquido o poco trasparente, in considerazione delle caratteristiche dello strumento finanziario o delle dimensioni dell'ordine, potrebbero non esservi una pluralità di quotazioni poiché, ad esempio, lo strumento è negoziato da un solo intermediario a cui, di conseguenza, la Società sarebbe costretta a rivolgersi.

La negoziazione al di fuori di una sede di negoziazione comporta per il cliente il rischio di controparte.

5. ISTRUZIONI SPECIFICHE DEL CLIENTE

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche in merito all'esecuzione di un ordine, l'ordine viene eseguito attenendosi, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, a tali istruzioni. Ciò potrebbe impedire l'applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione, pregiudicando il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. Limitatamente a quanto contenuti in tali istruzioni, pertanto, la SIM è sollevata dalla normativa di riferimento dall'obbligo di garantire la best execution per il cliente. Si precisa inoltre che, nel caso di istruzioni parziali ricevute dal cliente, l'ordine viene eseguito secondo tali istruzioni, applicando la Strategia per la parte lasciata alla propria discrezionalità.

6. INFORMATIVA AI CLIENTI E CONSENSO PREVENTIVO

Al fine di assicurare un'adeguata informazione relativamente alla presente Strategia adottata dalla SIM, prima dell'avvio del rapporto con la SIM viene fornito ai Clienti un apposito documento recante la descrizione sintetica della presente Policy.

La presente Strategia è a disposizione in ogni momento su richiesta del cliente e sul sito web della SIM.

7. COMMISSIONI

La SIM applica agli ordini commissioni esplicite e non percepisce remunerazioni, sconti o benefici non monetari per il fatto di indirizzare gli ordini verso una particolare sede di negoziazione o esecuzione, nel rispetto degli obblighi di legge e delle politiche e procedure interne in materia di conflitti di interesse o incentivi.

8. REGISTRAZIONI

Tutte le comunicazioni (telefoniche o elettroniche, verbali di incontri) relative all'esecuzione di ordini (per conto dei clienti o in conto proprio), e/o che potrebbero risultare in ordini sono registrate conformemente a quanto previsto dalla MiFID II. La SIM notifica sia ai nuovi clienti che ai clienti esistenti che le conversazioni o le comunicazioni telefoniche intercorrenti tra loro e la SIM e che danno luogo o possono dar luogo a operazioni saranno registrate. Tale notifica può essere effettuata una volta, prima della prestazione di servizi di investimento ai nuovi clienti e ai clienti esistenti. Tali registrazioni sono conservate per un periodo di cinque anni e, se richiesto dall'Autorità competente, fino a un periodo di sette anni.

9. RUOLI, RESPONSABILITÀ E CONTROLLI DELLE FUNZIONI E DEGLI ORGANI COINVOLTI

Di seguito si fornisce una sintetica descrizione dei ruoli e delle responsabilità degli Organi e delle Funzioni coinvolte.

<p>Consiglio di Amministrazione</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Controlla l'efficacia dei dispositivi di esecuzione degli ordini e della sua strategia di esecuzione in modo da identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze; - Valuta regolarmente se le sedi di esecuzione previste nella strategia di esecuzione degli ordini assicurino il miglior risultato possibile per il cliente o se si debbano modificare i dispositivi di esecuzione
<p>Amministratore Delegato</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Assicura che la Strategia adottata sia tempestivamente comunicata a tutto il personale interessato
<p>Consigliere con deleghe alla Direzione Investimenti</p>	<ul style="list-style-type: none"> - È responsabile, nell'ambito delle attività legate ai servizi d'investimento prestati dalla SIM, del rispetto della Strategia adottata;
<p>Responsabile Gestione PIF</p>	<ul style="list-style-type: none"> - È responsabile, nell'ambito delle attività legate al servizio di Gestione PIF, del rispetto della Strategia adottata;
<p>Responsabile Gestione AIF</p>	<ul style="list-style-type: none"> - È responsabile, nell'ambito delle attività legate al servizio di Gestione AIF, del rispetto della Strategia adottata;
<p>Responsabile <i>Trading</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> - È responsabile, nell'ambito delle attività legate al servizio di negoziazione per conto proprio e di esecuzione di ordini per conto dei clienti, del rispetto della Strategia adottata;

ALLEGATO 1 - Elenco delle controparti e degli intermediari negozianti

Controparti e Intermediari Negoziatori

Astor Ridge LLP
Bondpartners sa
Tavira Security Limited
AFS Interest BV
CIMD SV SA
CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
EUWAX Aktiengesellschaft
STX Fixed Income B.V.
Susquehanna International Securities Limited
TP ICAP (EUROPE) SA
Tradition Espana
WOOD & Company Financial Services, a.s (Milan branch)
Banca Akros SPA
Banca Consulia SPA
Banca Galileo SPA
Banca Popolare Del Cassinate
Banca Promos SPA
Banco U Carregosa SA
Banor SIM SPA
Equita SIM SPA
Intermonte Partners SIM SPA
Marzotto SIM SPA
Unica SIM SPA
Banca Cambiano 1884
Banca Profilo SPA
BBVA
BNP BARIBAS
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
ExodusPoint Capital Management Domestic, LLC
ExodusPoint Capital Management Hong Kong, Limited
ExodusPoint Capital Management International Holdings, Inc., (Japan Branch)
ExodusPoint Capital Management Jersey
ExodusPoint Capital Management Singapore, Pte
ExodusPoint Capital Management UK, LLP
ExodusPoint Capital Management, LP
GMSA INVESTMENTS LIMITED
Goldman Sachs
Iccrea Banca SPA
Intesa Sanpaolo SPA*
Jefferies
JPM
Landesbank Baden-Württemberg
Mediobanca SPA
Morgan Stanley Europe SE
NatWest Markets N.V.
Societe Generale
UniCredit Bank A.G. Milan Branch
Alicanto Capital SGR SPA
Auriga Global Investors Sociedad de Valores S.A.
GNB SOCIEDADE GESTORA DE PATR SA
Invicta Securities Limited
TGA FUNDS
BancoPosta Fondi SGR
CREDIT AGRICOLE
BANCA SELLA HOLDING S.P.A.
CONSULTINVEST ASSET MGMT SGR-SPA
BANCA PATRIMONI SELLA & C SPA
MPS CAPITAL SERVICES SPA
TRADEWEB EXECUTION SERVICES LIMITED
BANCA MEDIOLANUM SPA
BFF Bank SPA
Reuss Capital AG
BANCA POPOLARE DELL'ALTO ADIGE SPA
Anima SGR SPA
UBS Europe SE
Asfid Capital SA
COMPASS ASSET MANAGEMENT S.A
VALEUR SECURITIES SA
Banca Simetica
BPER BANCA S.P.A.
BANCA CENTROPADANA CREDITO COOPERATIVO - SOCIETA' COOPERATIVA
Jump Trading*

(*) Si tratta di Intermediari Negoziatori utilizzati nell'ambito del servizio di RTO.

ALLEGATO 2 - Elenco delle sedi di esecuzione

Sede di esecuzione	Tipo	Asset Class	Accesso
MTS Repo	Mercato Regolamentato	Fixed Income	Diretto
MTS Cash	Mercato Regolamentato	Fixed Income	Diretto
MOT	Mercato Regolamentato	Fixed Income	Diretto
TLX	Mercato Regolamentato	Fixed Income	Diretto
Brokertec	Mercato Regolamentato	Fixed Income	Diretto
MTA	Mercato Regolamentato	Equity	Diretto
IDEM	Mercato Regolamentato	Index Futures	Diretto
Sedex	Mercato Regolamentato	Certificates	Diretto
ETF	Mercato Regolamentato	ETF	Diretto
Eurex	Mercato Regolamentato	Fixed Income Futures	Diretto
Tradeweb	MTF	Fixed Income	Diretto
MarketAxess	MTF	Fixed Income	Diretto
Bloomberg	MTF	Fixed Income	Diretto