

INFORMATIVA ANNUALE SULLE SEDI DI ESECUZIONE (C.D. RTS 28) – ANNO 2020

Banor SIM S.p.A (di seguito anche la “Società” o “BANOR”), con cadenza annuale e per ciascuna classe di strumento finanziario, rende disponibili al pubblico le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (o sui primi cinque intermediari) presso cui (o per il cui tramite) ha collocato ordini dei clienti a fini di esecuzione, unitamente alle informazioni sulla qualità dell’esecuzione, nel rispetto degli obblighi previsti all’art. 27 (6) della direttiva 2014/65/UE (di seguito anche “MiFID II”) e all’art. 65 (6) del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 e conformemente alle previsioni del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 (c.d. RTS 28).

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE

In allegato sono riportate le informazioni, relative all’anno 2020, sui primi cinque intermediari per volume di contrattazioni utilizzati dalla Società nello svolgimento (i) dei servizi di gestione di portafoglio e ricezione e trasmissione ordini (tabella 1 e tabella 2(a)) e (ii) del servizio di esecuzione (tabella 2(b)), distinte tra clientela *retail* e clientela professionale.

INFORMAZIONI SULLA QUALITÀ DI ESECUZIONE

Si precisa che informazioni maggiormente dettagliate sulla strategia di esecuzione e trasmissione ordini adottata dalla Società nell’ambito dei servizi di ricezione e trasmissione ordini, negoziazione per conto proprio, esecuzione di ordini e gestione di portafogli sono riportate nel documento “Sintesi della Strategia di Esecuzione e di Trasmissione degli ordini di Banor SIM S.p.A” predisposto dalla SIM e disponibile per consultazione al link <http://www.banor.it>.

A. FATTORI DI ESECUZIONE

Nell’ambito dell’esecuzione e della trasmissione degli ordini, i fattori di esecuzione che la SIM ha identificato per la scelta delle sedi di esecuzione ovvero degli intermediari negoziatori più adeguati, al fine di ottenere “il miglior risultato possibile” per il cliente, in modo duraturo e continuativo, sono:

- Total Consideration (c.d. corrispettivo totale). Ai sensi dell’art. 27, comma 1, secondo capoverso, della MiFID II è data dalla combinazione del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente legati all’esecuzione dell’ordine; essa include:
 - prezzo: è il prezzo dello strumento finanziario;
 - costo 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 (ad esempio, la commissione riconosciuta all’intermediario negoziatore per il servizio offerto);
 - costo di regolamento: è il costo di *settlement* (regolamento bancario) sostenuto per l’operazione.
- Natura e dimensione 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.
- Probabilità di esecuzione e regolamento. 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.

- Velocità di esecuzione. Questo fattore può rappresentare un elemento cruciale per alcune tipologie di strumenti finanziari, soprattutto in determinate condizioni di mercato.
- Altri fattori rilevanti per l'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.

B. CONFLITTI DI INTERESSE E LEGAMI

Non vi sono legami stretti né intrecci proprietari tra la Società e gli intermediari negoziatori cui la stessa si è rivolta per l'esecuzione degli ordini, ad eccezione delle seguenti circostanze:

- con riferimento agli ordini generati nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, la Società si è avvalsa per la trasmissione degli stessi anche dell'unità interna addetta alla negoziazione (c.d. broker interno);
- nella prestazione del servizio di esecuzione, limitatamente agli ordini provenienti da clientela professionale e aventi ad oggetto strumenti di debito, la Società ha potuto eseguirli in contropartita diretta (c.d. negoziazione per conto proprio”).

C. ACCORDI O REBATES IN ESSERE CON GLI INTERMEDIARI TERZI

Fino al 2017 la Società riceveva dagli intermediari negoziatori prestazioni non monetarie nella forma di ricerche in materia di investimenti (emesse dagli stessi intermediari negoziatori ovvero da terzi).

A valere dal 2018 la Società provvede con risorse proprie all'acquisto dei servizi di ricerca finanziaria, approvando un *budget* annuale per l'acquisto di tali servizi che, pertanto, non costituiscono un incentivo essendo pagati direttamente dalla Società.

D. DIFFERENZE NELLA ESECUZIONE DEGLI ORDINI IN FUNZIONE DELLA CLASSIFICAZIONE DEL CLIENTE

Nella selezione dei fattori rilevanti che concorrono in modo consistente e duraturo al conseguimento del miglior risultato possibile per la clientela retail, BANOR ritiene che il corrispettivo totale (dato dalla somma del prezzo dello strumento finanziario e dei costi di esecuzione; nel caso di gestione di portafogli i costi di esecuzione includono altresì le commissioni applicate dal servizio interno di ricezione e trasmissione di ordini) rappresenti di norma il criterio più rilevante.

Il corrispettivo totale è considerato quale fattore prevalente anche per i clienti professionali, purché specifiche circostanze non attribuiscono una rilevanza maggiore ad altri fattori per il raggiungimento del miglior risultato possibile.

La Società potrebbe, in via eccezionale, dare priorità ad altri fattori oltre prezzo e costo qualora ciò si renda necessario per tutelare gli interessi dei clienti. In tal caso, gli altri fattori di esecuzione dovrebbero essere considerati solo se rilevanti e sempre in via di eccezione quantomeno per i clienti al dettaglio, in particolare qualora i prezzi e i costi siano compresi in un intervallo ristretto.

In particolare, BANOR ha definito la rilevanza dei fattori di esecuzione sia per la clientela *retail* che per la clientela professionale in base alla tipologia di strumento finanziario:

- Strumenti di capitale: trattandosi di strumenti finanziari negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati, caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, viene attribuita pregnante importanza alla considerazione del corrispettivo totale;
- Strumenti obbligazionari: nel caso di obbligazioni quotate su mercati regolamentati, si applica il medesimo ordine di fattori previsto per gli strumenti finanziari azionari (ovvero viene attribuita importanza pregnante alla considerazione del corrispettivo totale); nel caso di obbligazioni non

quotate o quotate su sedi di esecuzione illiquide o prevalentemente trattate *over the counter*, si ritiene che il miglior risultato possibile si raggiunga eseguendo gli ordini al miglior corrispettivo totale, compatibilmente con la necessità di eseguire l'intero ordine (dimensione) in un lasso di tempo ragionevole (probabilità di esecuzione);

- Strumenti derivati quotati: trattandosi di strumenti finanziari negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati, caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, viene attribuita pregnante importanza alla considerazione del corrispettivo totale, compatibilmente con la necessità di eseguire l'ordine nel più breve tempo possibile;
- Strumenti finanziari derivati non quotati: trattandosi di strumenti negoziati *over the counter*, si ritiene che il miglior risultato possibile per i clienti si raggiunga eseguendo gli ordini al miglior corrispettivo totale, compatibilmente con la necessità di eseguire l'intero ordine (dimensione) in un lasso di tempo ragionevole (probabilità di esecuzione);
- Quote di ETF: in considerazione delle caratteristiche di tali strumenti, che sono quotati su mercati regolamentati, si applica il medesimo ordine di fattori previsto per gli strumenti finanziari azionari;
- Quote di OICR: salvo il caso in cui siano quotati, per cui si applica il medesimo ordine di fattori previsto per gli strumenti finanziari azionari, gli ordini di sottoscrizione e rimborso si ritiene debbano essere eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione o dalla Sicav. Tali ordini possono essere trasmessi per l'esecuzione sia alla società di gestione/Sicav pertinente ovvero a società collocatrici sia a piattaforme di distribuzione di fondi di terzi.

Nei rapporti con la clientela professionale, la Società può eseguire in contropartita diretta (c.d. negoziazione per conto proprio) gli ordini relativi a strumenti finanziari obbligazionari.

TABELLA 1 – CLIENTI RETAIL: GESTIONE DI PORTAFOGLI E RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

Classe dello strumento		a) Strumenti di capitale		
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 orientati
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	80,01	93,56	0,00
BANCA AKROS SPA	549300GRXFI7D6PNEA68	5,58	2,46	0,00
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	3,12	0,02	0,00
EXANE	969500UP76J52A9OXU27	2,83	1,47	0,00
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	2,80	0,91	0,00
Classe dello strumento		b) Strumenti di debito		
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 orientati
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	97,10	98,81	0,00
UBS AG	BFM8T61CT2L1QCCEMIK50	1,16	0,59	0,00
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	0,71	0,26	0,00
BNP PARIBAS USA	549300QVEGJN81E8T563	0,19	-	0,00
BANCA AKROS SPA	549300GRXFI7D6PNEA68	0,15	0,11	0,00
Classe dello strumento		g) Derivati su Strumenti di Capitale - opzioni e futures 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 orientati
BANCA AKROS SPA	549300GRXFI7D6PNEA68	97,97	59,36	0,00
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	2,01	40,30	0,00
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	0,01	0,34	0,00

Classe dello strumento		h) Derivati cartolarizzati - warrant e derivati in forma di certificati		
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI		
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)		Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	83,20	57,14	0,00
BANCA AKROS SPA	549300GRXFI7D6PNEA68	14,73	19,64	0,00
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	2,08	21,43	0,00
UBS AG	BFM8T61CT2L1QCEMIK50	-	1,79	0,00
Classe dello strumento		k) Prodotti indicizzati quotati		
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 orientati
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	96,24	98,65	0,00
UBS AG	BFM8T61CT2L1QCEMIK50	1,96	0,89	0,00
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	1,13	0,38	0,00
EXANE	969500UP76J52A9OXU27	0,46	0,07	0,00
MEDIOBANCA SPA	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	0,16	-	0,00

TABELLA 2(A) – CLIENTI PROFESSIONALI: GESTIONE DI PORTAFOGLI E RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

Classe dello strumento		a) Strumenti di capitale		
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 orientati
EXANE	969500UP76J52A9OXU27	25,43	26,96	0,00
UBS EUROPE SE	5299007QVIQ7IO64NX37	12,72	0,77	0,00
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	10,61	20,58	0,00
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	10,61	25,56	0,00
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	10,14	1,85	0,00
Classe dello strumento		b) Strumenti di debito		
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 orientati
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	31,83	37,94	0,00
UNICA SIM SPA	81560066458834DF8687	11,38	3,38	0,00
BANCA AKROS SPA	549300GRXFI7D6PNEA68	8,71	14,44	0,00
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	6,01	0,78	0,00
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	5,13	0,31	0,00
Classe dello strumento		g) Derivati su Strumenti di Capitale - opzioni e futures 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 orientati
BANCA AKROS SPA	549300GRXFI7D6PNEA68	96,13	69,77	0,00
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	3,28	29,51	0,00
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	0,59	0,72	0,00

Classe dello strumento		h) Derivati cartolarizzati - warrant e derivati in forma di certificati		
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI		
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)		Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	67,78	67,23	0,00
THREE HILLS CAPITAL SOLUTIONS III	222100Z68MRYI3Z9GF63	18,55	1,68	0,00
UNICREDIT BANK AG	2ZCNRR8UK83OBTEK2170	6,62	0,84	0,00
BANCA AKROS SPA	549300GRXF7D6PNEA68	3,12	10,92	0,00
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	1,93	12,61	0,00
Classe dello strumento		k) Prodotti indicizzati quotati		
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 orientati
MORGAN STANLEY EUROPE SE	54930056FHWP7GIWYY08	38,15	3,33	0,00
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	18,72	34,23	0,00
MEDIOBANCA SPA	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	16,68	2,12	0,00
UNICREDIT BANK AG	2ZCNRR8UK83OBTEK2170	10,89	2,22	0,00
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	9,64	39,96	0,00
Classe dello strumento		m) Altri strumenti		
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI		
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)		Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
INTESA SAN PAOLO SPA	2W8N8UU78PMDQKZENC08	50,00	50,00	0,00
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	50,00	50,00	0,00

TABELLA 2(B) – ESECUZIONE DI ORDINI

Classe dello strumento		b) Strumenti di debito		
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 orientati
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	100,00	100,00	100,00%
Classe dello strumento		h) Derivati cartolarizzati - warrant e derivati in forma di certificati		
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI		
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)		Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	100,00	100,00	100,00%
Classe dello strumento		m) Altri strumenti		
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI		
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)		Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati
BANOR SIM SPA	81560098B82936D99096	100,00	100,00	100,00%