

**STRUMENTI DI DEBITO – OBBLIGAZIONI**

Classe dello strumento	STRUMENTI DI DEBITO – OBBLIGAZIONI – CLIENTI RETAIL				
Nel 2018 è stata eseguita in media meno di un'operazione al giorno (lavorativo)?	NO				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazione (Denominazione – Codice Mic)	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
Mercato telematico delle obbligazioni ("MOT") – MOTX	63,69%	49,54%	48,88%	48,30%	32,72%
EuroTLX – ETLX	20,22%	22,66%	63,72%	36,28%	17,86%
Bloomberg Trading Facility Limited - BMTF	12,06%	23,55%	N.A.	N.A.	2,04%
Hi-Mtf – HMTF	2,97%	3,13%	5,21%	94,69%	1,82%
Hi-Mtf RFQ - HRFQ	0,47%	0,61%	N.A.	N.A.	0,07%

Classe dello strumento	STRUMENTI DI DEBITO – OBBLIGAZIONI – CLIENTI PROFESSIONALI				
Nel 2018 è stata eseguita in media meno di un'operazione al giorno (lavorativo)?	NO				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazione (Denominazione – Codice Mic)	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
EuroTLX – ETLX	45,79%	56,64%	84,69%	15,31%	16,86%
Mercato telematico delle obbligazioni ("MOT") - MOTX	31,45%	38,77%	78,65%	19,28%	45,43%
Bloomberg Trading Facility Limited - BMTF	19,12%	3,58%	N.A.	N.A.	12,22%
Hi-Mtf – HMTF	1,27%	0,52%	3,03%	96,97%	45,10%
Hi-Mtf RFQ - HRFQ	1,07%	0,08%	N.A.	N.A.	0%

Gli strumenti di debito (titoli obbligazionari e titoli di stato), nel 2018 sono stati negoziati:

- su Mot, EuroTlx, Hi-Mtf Quote Driven qualora quotati su almeno una di tali sedi di esecuzione. L'esecuzione avviene in modalità automatica con best execution dinamica. E' fatto salvo il caso di una diversa istruzione del cliente

- su Bloomberg MTF, Hi-Mtf Rfq qualora si tratti di strumenti non quotati sulle sedi di esecuzione di cui al punto precedente, o in caso di specifica istruzione del cliente. L'esecuzione avviene in modalità manuale con best execution dinamica.

La percentuale di aggressivi/passivi è calcolata sulla base degli esiti; l'informazione viene comunicata esclusivamente dalle sedi di esecuzione dello Spazio Economico Europeo, che operano in modalità di negoziazione continua.

In relazione agli ordini eseguiti su sedi di esecuzione che utilizzano un sistema di negoziazione RFQ (Request-for-quote) e in ottemperanza a quanto previsto sul tema da ESMA nella comunicazione "ESMA 35-43-349 - Q&A on MiFID II and MiFIR investor protection" del 3 ottobre 2018, riportiamo di seguito il dettaglio delle controparti con cui Banca Sella Holding ha più frequentemente eseguito operazioni nel corso del 2018, ove rese disponibili dalla sede stessa:

<b>Classe dello strumento</b>	<b>STRUMENTI DI DEBITO – OBBLIGAZIONI – CLIENTI RETAIL</b>
<b>Sede di negoziazione</b>	<b>Bloomberg Trading Facility Limited - BMTF</b>
<b>Prime 5 controparti per volume di contrattazione (Denominazione – Codice LEI)</b>	<b>Volume negoziato in percentuale del totale della classe</b>
<b>CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LEI XKZZ2JZF41MRHTR1V493</b>	1,05%
<b>HSBC BANK PLC LEI MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54</b>	1,03%
<b>BARCLAYS BANK PLC LEI G5GSEF7VJPSI7OUK5573</b>	0,79%
<b>DEUTSCHE BANK AG LEI 7LTWFZYICNSX8D621K86</b>	0,75%
<b>GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD LEI W22LROWP2IHZNBB6K528</b>	0,68%

<b>Classe dello strumento</b>	<b>STRUMENTI DI DEBITO – OBBLIGAZIONI – CLIENTI PROFESSIONALI</b>
<b>Sede di negoziazione</b>	<b>Bloomberg Trading Facility Limited - BMTF</b>
<b>Prime 5 controparti per volume di contrattazione (Denominazione – Codice LEI)</b>	<b>Volume negoziato in percentuale del totale della classe</b>
<b>JP MORGAN SECURITIES PLC LEI K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32</b>	2,20%
<b>SOCIETE GENERALE LEI O2RNE8IBXP4R0TD8PU41</b>	1,68%
<b>BNP PARIBAS LEI R0MUWSFPU8MPRO8K5P83</b>	1,54%
<b>HSBC BANK PLC LEI MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54</b>	1,29%
<b>MORGAN STANLEY &amp; CO.INT.PLC LEI 4PQUHN3JPFQFNF3BB653</b>	1,15%

Come riportato nella Strategia di Esecuzione degli Ordini di Banca Sella Holding, la selezione delle sedi di esecuzione ai fini di una loro inclusione nella Strategia viene effettuata sulla base dei fattori di seguito riportati in ordine di priorità:

- prezzo
- costi
- probabilità di esecuzione e di regolamento
- dimensioni e natura dell'ordine
- rapidità di esecuzione e di regolamento

La selezione della miglior sede di esecuzione, tra le sedi indicate nella Strategia, nell'ambito della Best Execution Dinamica, viene effettuata sulla base dei fattori di seguito riportati in ordine di priorità:

- corrispettivo totale (prezzo e costi)
- probabilità di esecuzione

Il fattore relativo alla probabilità di esecuzione ha precedenza rispetto alla considerazione immediata del prezzo, qualora tra le possibili sedi di esecuzione ve ne siano alcune che non permettono l'esecuzione dell'intero quantitativo dell'ordine.

La priorità di tali fattori è stata definita senza operare distinzioni tra la clientela retail e la clientela professionale.

In relazione alla qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi sopra indicate, valutata attraverso la rielaborazione delle informazioni pubblicate dalle sedi stesse, ai sensi del Regolamento Delegato (UE) n. 575/2017, viene confermata la validità dell'attuale impostazione. Non è stato infatti ritenuto necessario modificare la lista delle sedi incluse nella Strategia di Esecuzione degli Ordini della Banca.

In particolare, la qualità di esecuzione delle sedi attualmente incluse nella Strategia, rispetto ad eventuali ulteriori sedi, risulta evidente dal confronto delle seguenti informazioni:

- Numero di operazioni eseguite
- Valore totale delle operazioni eseguite

In relazione alle sedi di esecuzione sopra indicate si evidenzia che Banca Sella Holding partecipa al capitale di Hi-Mtf Sim S.p.A., società che organizza e gestisce il sistema multilaterale di negoziazione Hi-Mtf.

I pagamenti effettuati a favore di tali sedi di esecuzione sono determinati sulla base dei listini dalle stesse previsti ed applicate agli intermediari aderenti.

A partire da gennaio 2018, i titoli obbligazionari in essere emessi da società del Gruppo Banca Sella, sono stati quotati su Hi-Mtf Order Driven Obbligazionario. Su tale sistema multilaterale di negoziazione vengono quindi negoziati (da gennaio 2018) i relativi ordini.