



CASSA LOMBARDA

Report annuale delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione relativo all'anno 2021

ai sensi del Reg. Del. 2017/576/UE

INDICE

1	CONTESTO NORMATIVO	3
2	SCOPO DEL PRESENTE DOCUMENTO	3
3	ANALISI DELLA QUALITÀ DI ESECUZIONE	3
	INDICAZIONE DELL'IMPORTANZA RELATIVA ATTRIBUITA AI FINI DELLA VALUTAZIONE DELL'ESECUZIONE, DEI FATTORI DEL PREZZO, COSTO, RAPIDITÀ, PROBABILITÀ DI ESECUZIONE O ALTRA CONSIDERAZIONE INERENTE A FATTORI QUALITATIVI	4
	<i>Fattori di esecuzione</i>	4
	<i>Selezione broker</i>	5
	DESCRIZIONE DEGLI EVENTUALI STRETTI LEGAMI, CONFLITTI DI INTERESSE E INTRECCI PROPRIETARI FRA L'IMPRESA DI INVESTIMENTO E LA SEDE DI ESECUZIONE ORDINI	5
	DESCRIZIONE DEGLI EVENTUALI ACCORDI SPECIFICI PRESI CON LA SEDE DI ESECUZIONE RIGUARDO AI PAGAMENTI EFFETTUATI O RICEVUTI E AGLI SCONTI O RIDUZIONI O BENEFICI NON MONETARI RICEVUTI	5
	SPIEGAZIONE DELLE DIFFERENZE DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI, 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	5
	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	5
4	INFORMAZIONI QUANTITATIVE SU SEDI DI ESECUZIONE E BROKER	6

1 Contesto normativo

La Direttiva 2014/65/UE (di seguito anche “MiFID II”), il Regolamento Delegato 2017/576/UE¹ e l’articolo 47, comma 7 del Regolamento Intermediari², al fine di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle prassi 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.

2 Scopo del presente documento

Il presente report costituisce una sintesi annuale per ciascuna classe di strumenti finanziari, delle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui Cassa Lombarda S.p.A. (di seguito anche la “Banca”) ha eseguito ordini di clienti nell’anno precedente (gennaio – dicembre 2021), unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

Con riferimento ai dati presenti nel report si evidenzia che:

- per “volume” si intende il controvalore in euro di ogni eseguito alla data dello stesso;
- la percentuale di “volume” e “ordini” è stata calcolata sul totale complessivo della classe o sottoclasse di strumento finanziario;
- il “numero medio di ordini giornalieri” è calcolato sul numero di ordini totale per classe di strumenti o sottoclasse.

3 Analisi della qualità di esecuzione

Considerato che diverse informazioni sono comuni a tutte le classi di strumenti finanziari riportate nella sezione quantitativa del presente report, le informazioni riportate di seguito, se non diversamente specificato, si riferiscono a tutte le classi.

¹ Regolamento Delegato (UE) 2017/576 della Commissione dell’8.06.2016 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 (“Regolamento Delegato 576”).

² Art. 47 c. 7 Regolamento Intermediari recante norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di intermediari adottato con delibera n. 20307 del 15.2.2018.

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

3.1.1 Fattori di esecuzione

La Banca adotta misure ragionevoli e mette in atto meccanismi efficaci al fine di ottenere per i propri clienti – *retail* e professionali – il miglior risultato possibile (“**Best Execution**”); pertanto ha definito nell’ambito della propria strategia di esecuzione i fattori rilevanti ai fini dell’esecuzione e i criteri in base ai quali stabilire l’importanza relativa dei suddetti fattori di esecuzione. Una sintesi di tale strategia è disponibile sul sito internet della Banca.

Non sono previste modalità di esecuzione differenziate in base alla tipologia di cliente.

Quando la Banca esegue un ordine per conto di un cliente al dettaglio o professionale, il miglior risultato possibile è determinato considerando quali fattori di esecuzione prevalenti:

- prezzo e costi (c.d. corrispettivo totale);
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento;
- natura e dimensione dell’ordine;
- altre caratteristiche dell’ordine rilevanti per la sua esecuzione.

Il corrispettivo totale include tutte le spese a carico del cliente e direttamente collegate all’esecuzione dell’ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione e il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all’esecuzione dell’ordine. Nello specifico il corrispettivo totale è costituito dalle seguenti voci di costo:

- costi di accesso e/o connessi alla sede di esecuzione;
- costi di *clearing* e *settlement*;
- eventuali costi legati a terzi coinvolti nell’esecuzione dell’ordine;
- oneri fiscali;
- commissioni proprie della Banca.

La Banca ha individuato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le sedi di esecuzione sulle quali ripone motivato affidamento di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l’esecuzione degli ordini dei clienti (c.d. sedi di esecuzione).

Nella selezione delle sedi la Banca non tiene in considerazione le proprie commissioni o competenze applicate al cliente per la prestazione del servizio di esecuzione ordini e/o del servizio di gestione di portafogli. La Banca non applica commissioni in modalità che comportino una discriminazione indebita tra le diverse sedi di esecuzione. La Banca si riserva il diritto, in particolari circostanze, di utilizzare ulteriori sedi di esecuzione allorquando ciò sia ritenuto necessario per il conseguimento del miglior risultato possibile.

In ogni caso, la Banca può eseguire l’ordine in contropartita diretta, per gli ordini aventi a oggetto alcune tipologie di strumenti finanziari, qualora ciò consenta al cliente di ottenere un miglior possibile risultato.

Infine, come si evince dalla sezione quantitativa, la Banca può eseguire l'operazione mediante "Request for Quote" (RFQ) sul sistema multilaterale di negoziazione BMTF se ciò consente di ottenere un miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale rispetto al mercato regolamentato di quotazione.

3.1.2 Selezione broker

La selezione degli intermediari negoziatori, *broker*, utilizzati nell'ambito della strategia di trasmissione degli ordini si fonda su diversi fattori definiti in coerenza con le linee guida di esecuzione degli ordini adottate dalla Banca. Date le peculiarità dell'operatività per la clientela amministrata, uno dei fattori primari di scelta è la possibilità degli stessi broker di avere accesso al maggior numero possibile di mercati. Nella scelta dei broker si tiene anche conto dei seguenti fattori:

- accesso a tutte le principali sedi di esecuzione di interesse per la Banca e adozione di una strategia di esecuzione che presenta la medesima gerarchia dei fattori prevista dalla Banca;
- presenza di un profilo commissionale in linea con quello dei *competitors* di riferimento e coerente con le esigenze della clientela della Banca;
- offerta di assistenza continuativa ai propri clienti e messa a disposizione della Banca di un'adeguata reportistica funzionale atta a garantire il controllo della *best execution*.

3.2 Descrizione degli eventuali stretti legami, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione degli ordini

Nell'esecuzione di ordini per conto dei clienti e di ricezione e trasmissione di ordini, la Banca non ha legami, conflitti d'interessi o intrecci proprietari con sedi di esecuzione o altri intermediari negoziatori.

3.3 Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti o riduzioni o benefici non monetari ricevuti

In conformità alle politiche in materia di conflitti d'interesse e di ammissibilità degli incentivi, la Banca non si trova a ricevere e/o pagare dalle sedi di esecuzione utilizzate per eseguire gli ordini e/o dai *broker* alcuna forma d'incentivo.

3.4 Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini, 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

Come già indicato, la Banca non ha previsto modalità di esecuzione o trasmissione degli ordini diverse in base alla tipologia di cliente.

3.5 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.

Si premette che la Banca non aderisce a mercati regolamentati né a MTF, ad eccezione di Bloomberg Multilateral Trading Facility (BMTF).

Con riferimento all'attività di trasmissione di ordini, la Banca ha tenuto conto delle informazioni riportate nel report qualitativo sull'esecuzione degli ordini del *broker* principale in termini di controvalori di cui si avvale (Banca Akros). Dal report del broker emerge che le sedi di esecuzione previste dalla *policy* di Banca Akros assicurano una qualità di esecuzione sistematicamente maggiore di quella ottenuta dalle sedi *extra-policy*.

Con riferimento a BMTF, la strategia di esecuzione prevede l'esecuzione alle migliori condizioni offerte dai *broker* autorizzati cui la Banca ha richiesto una quotazione operativa.

4 Informazioni quantitative su sedi di esecuzione e broker

Di seguito si riporta l'informativa per ogni classe di strumento e tipologia di cliente (*retail* o professionale) relativa alle prime cinque sedi di esecuzione e/o ai primi cinque *broker* cui sono stati trasmessi gli ordini della clientela.

Le informazioni sono esposte, nelle tabelle a seguire, con indicazione di:

- incidenza del volume negoziato in percentuale rispetto al totale della relativa classe di strumenti;
- incidenza del numero degli ordini eseguiti in percentuale rispetto al totale della classe;
- suddivisione del numero degli ordini nelle tipologie: passivi (ordine iscritto nel *book* di negoziazione con limite di prezzo), aggressivi (ordine iscritto nel *book* di negoziazione senza limite di prezzo) e orientati (in cui il cliente, prima dell'esecuzione dell'ordine, ha indicato una specifica sede di esecuzione).

Strumenti di capitale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque broker 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	Percentuali di ordini orientati
BANCA AKROS	99.89	99,88	67,57	32,31	0,22
EQUITA SIM	0,11	0,12	0	0.12	0,03

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Tipologia clientela	Professional				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Primi cinque broker 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	Percentuali di ordini orientati
BANCA AKROS SPA	94,1	96.71	92.11	4.61	0
EQUITA SIM	5,90	3,29	0	3,29	2,63

In coerenza con la strategia di esecuzione e di trasmissione adottata dalla Banca, gli ordini in strumenti di capitale sono quasi interamente trasmessi ai broker selezionati. Tutte le operazioni, in assenza del dato relativo alla banda di liquidità per singolo ISIN, devono riferirsi alla banda di liquidità più alta (la fascia 5/6).

Strumenti di debito

Obbligazioni

Classe dello strumento	Strumenti di debito – obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
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	Percentuali di ordini orientati
BMTF	78,88	38,63	12,32	26,31	0,65

Classe dello strumento	Strumenti di debito - obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker 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	Percentuali di ordini orientati
BANCA AKROS	44,28	81,83	34,91	46,92	0,63
JP MORGAN SEC. LTD	27,48	1,39	0,53	0,86	0,05
ZURCHER KANTONALBANK	6,32	0,91	0,3	0,61	0,05
J.P. MORGAN AG	6,24	1,75	0,63	1,11	0,03
RBC CAPITAL MARKETS	3	3,04	0,71	2,33	0,03

Classe dello strumento	Strumenti di debito - obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
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	Percentuali di ordini orientati
BMTF	31,44	21,79	12,27	9,53	0,49

Classe dello strumento	Strumenti di debito - obbligazioni				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker 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	Percentuali di ordini orientati
GOLDMAN SACHS INT	48,69	4,38	2,88	1,5	0,13
BANCA AKROS	16,36	35,17	20,78	14,39	0,5
BNP PARIBAS	4,51	5,88	3	2,88	0
MORGAN ST EUROPE	3,46	6,26	2,63	3,63	0
MPS CAPITAL	2,75	3,5	2	1,5	0

L'esecuzione degli ordini su titoli obbligazionari è effettuata secondo il modello di best execution dinamica.

Obbligazioni mercato monetario

Classe dello strumento	Strumenti di debito - strumenti mercato monetario				
Tipologia clientela	Retail				
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	Percentuali di ordini orientati
BMTF	99,21	43,13	6,52	36,66	0

Classe dello strumento	Strumenti di debito – strumenti del mercato monetario				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque broker 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	Percentuali di ordini orientati
MORGAN ST EUROPE	89,07	2,45	0,27	2,17	0
BANCA AKROS	9,24	61,96	36,96	25	0

TD BANK EUROPE	0,69	5,43	1,09	4,35	0
J.P. MORGAN AG	0,15	2,72	0,27	2,45	0
MPS CAPITAL	0,13	0,27	0	0,27	0

Classe dello strumento	Strumenti di debito - strumenti del mercato monetario				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	Si				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque broker 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	Percentuali di ordini orientati
MORGAN ST EUROPE	18,02	10,26	2,56	7,69	0
BANCA AKROS	17,36	33,33	25,64	7,69	0
JEFFERIES INT LTD	12,43	7,69	2,56	5,13	0
CREDIT AGRICOLE CIB	12,43	7,69	0	7,69	0
TD BANK EUROPE	11,31	7,69	0	7,69	0

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

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker 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	Percentuali di ordini orientati
BANCA AKROS SPA	99,93	99,93	60,38	39,55	0,27
EQUITA SIM	0,07	0,07	0	0,07	0,03

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque Broker 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	Percentuali di ordini orientati
BANCA AKROS SPA	77,82	94,2	25	69,2	0
EQUITA SIM	22,18	5,8	2,68	3,13	0

Altri strumenti

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Retail				
Primi cinque Broker 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	Percentuali di ordini orientati
BANCA AKROS SPA	99,85	98,02	65,61	32,41	0,33
EQUITA SIM	0,15	0,32	0,04	0,28	0,06

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	No				
Tipologia clientela	Professional				
Primi cinque Broker 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	Percentuali di ordini orientati
BANCA AKROS SPA	96,89	98	51,37	46,63	1
EQUITA SIM	3,11	2	0	2	0

Note ai dati quantitativi

Si segnala che, nel corso del 2021, non sono stati registrati eseguiti sulle seguenti classi:

- derivati su tassi di interesse;
- derivati su crediti;
- derivati su valute;
- derivati su strumenti di capitale;
- strumenti di finanza strutturata;
- derivati su merci e derivati su quote di emissione;
- contratti differenziali.

Per tale motivo, nel presente report non sono stati riportati gli schemi relativi alle tali classi di strumenti finanziari.