



**STRATEGIA DI ESECUZIONE E  
TRASMISSIONE DEGLI ORDINI SU  
STRUMENTI FINANZIARI**

## Aggiornamenti al documento

Edizione	Descrizione
Settembre 2008	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 25/9/2008
Gennaio 2009	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 30/1/2009 <i>(individuazione soggetto negoziatore per i Titoli obbligazionari e gli strumenti di Mercato Monetario, italiani ed esteri quotati e non quotati, relativamente alla Clientela al Dettaglio)</i>
Dicembre 2010	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 16/12/2010 <i>(aggiornamento periodico con esplicitazione delle modalità di trattazione degli ordini generati dalla prestazione del servizio di Gestione di Portafogli e dai Clienti Professionali su richiesta)</i>
Febbraio 2013	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 21/2/2013 <i>(aggiornamento periodico)</i>
Febbraio 2014	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 27/2/2014 <i>(aggiornamento periodico)</i>
Aprile 2015	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 21/4/2015 <i>(aggiornamento periodico)</i>
Luglio 2016	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 28/7/2016
Dicembre 2017	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 14/12/2017
Dicembre 2018	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 13/12/2018
Dicembre 2019	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 12/12/2019
Dicembre 2020	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 17/12/2020
Novembre 2021	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 4/11/2021
Dicembre 2022	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 15/12/2022
Dicembre 2023	Approvata dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 14/12/2023

## Indice e sommario del documento

<b>Premessa e ambito di riferimento</b> .....	<b>4</b>
<b>Sezione I – Ricezione ed esecuzione ordini di Clienti su Sedi di Negoziazione</b> .....	<b>5</b>
Fattori e Criteri rilevanti ai fini della Best Execution .....	5
Modello di gestione ordini .....	6
<b>Sezione II – Ricezione ed esecuzione ordini di Clienti in Conto Proprio</b> .....	<b>8</b>
<b>Sezione III – Ricezione e trasmissione ordini di Clienti a negoziatori terzi</b> .....	<b>9</b>
Fattori e Criteri rilevanti ai fini della Best Transmission.....	9
<b>Sezione IV - Verifica e aggiornamento della Strategia</b> .....	<b>11</b>
Monitoraggio e revisione della Strategia.....	11
Onere Probatorio.....	12
<b>Sezione V – Sedi di Esecuzione/Negoziatori</b> .....	<b>13</b>
Clienti al Dettaglio e Professionali - Area Private Banking .....	13
Titoli azionari e assimilati <sup>(1)</sup> .....	13
Strumenti finanziari derivati.....	14
Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario.....	14
Pronti contro Termine .....	15
Clienti Istituzionali .....	15
Titoli azionari e assimilati <sup>(1)</sup> .....	15
Strumenti finanziari derivati.....	16
Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario.....	16
Pronti contro Termine .....	17
Ordini generati dalla prestazione del servizio di Gestione di Portafogli .....	17
Titoli azionari e assimilati <sup>(1)</sup> .....	17
Strumenti finanziari derivati.....	18
Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario.....	18
Pronti contro Termine .....	19
<b>Sezione VI - Glossario</b> .....	<b>20</b>

## Premessa e ambito di riferimento

Nell'ambito della disciplina MiFID (*Markets in Financial Instruments Directive*) in materia di servizi di investimento ha particolare rilievo la tematica relativa alla *Best Execution* che impone agli intermediari di intraprendere tutte le azioni necessarie per ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei propri Clienti; tale disciplina si pone l'obiettivo di assicurare una più ampia protezione degli investitori e di favorire la competizione fra mercati. Il concetto, introdotto con la normativa comunitaria relativa ai Mercati degli Strumenti Finanziari **MiFID I**, è stato confermato e ripreso anche dalla sua evoluzione: **Direttiva MiFID II del 2014/65/UE, Regolamento MiFIR 600/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio e relativo recepimento nazionale** (Regolamento Intermediari adottato con Delibera Consob n. 20307 del 2018).

La disciplina MiFID II, in tema di *Best Execution*, ha previsto:

- **rafforzamento della regolamentazione** dei mercati degli strumenti finanziari, con particolare attenzione alle **negoziazioni che avvengono al di fuori di una Sede di Negoziazione** (c.d. **Over the Counter** o **OTC**);
- introduzione di una **nuova tipologia di Sede di Negoziazione multilaterale** che si affianca alle preesistenti (Mercati Regolamentati e *Multilateral Trading Facilities* o MTF), il c.d. **Sistema Organizzato di Negoziazione** (c.d. **Organised Trading Facility** o **OTF**);
- inclusione nel perimetro degli **strumenti finanziari**, e pertanto nel regime complessivo della MiFID II, anche dei prodotti **Forex Swap e Forward** che, in precedenza, nel contesto italiano erano qualificati come prodotti bancari.

Il presente documento descrive la Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini (di seguito la **Strategia**) adottata da Banca Profilo (di seguito la **Banca**) e le valutazioni effettuate per consentire il miglior risultato possibile per i Clienti classificati come "Clienti Professionali" e "Clienti Retail/al Dettaglio" dell'Area Private Banking, nonché per i Clienti Istituzionali e per gli ordini rivenienti dal servizio di Gestione di Portafogli. A tal fine la Banca applica le misure più idonee a garantire la trattazione rapida, corretta ed efficiente delle operazioni svolte per conto del Cliente.

La Strategia fa riferimento a tutti i servizi per i quali la Banca è autorizzata alla prestazione, ad eccezione del servizio di Collocamento di strumenti finanziari e delle attività di *Market Making* e *Liquidity Providing*.

La Strategia individua le Sedi di Esecuzione e i Soggetti Negoziatori ai quali la Banca trasmette gli ordini per le tipologie di strumenti finanziari previste dal TUF al fine di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per le differenti tipologie di Clienti tenendo conto dei Fattori e dei Criteri di seguito descritti, fatte salve eventuali istruzioni specifiche fornite dal Cliente.

Eventuali difficoltà nell'esecuzione o nella trasmissione degli ordini secondo quanto richiesto dal Cliente saranno tempestivamente comunicate al Cliente stesso.

## Sezione I – Ricezione ed esecuzione ordini di Clienti su Sedi di Negoziazione

L'esecuzione di ordini di Clienti, inclusi gli ordini rivenienti dal servizio di Gestione di Portafogli, può essere effettuata direttamente dalla Banca sulle Sedi di Negoziazione cui aderisce direttamente.

Di seguito sono indicati i Fattori e i Criteri adottati dalla Banca al fine di garantire il miglior risultato per i Clienti (*Best Execution*), nonché le tipologie di Sedi di Esecuzione individuate.

### *Fattori e Criteri rilevanti ai fini della Best Execution*

Al fine di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini (*Best Execution*), la Banca adotta ogni misura ragionevole tenendo conto dei seguenti Fattori e Criteri.

I **Fattori** considerati sono:

- prezzo degli strumenti finanziari;
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine;
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine;
- probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine;
- dimensioni e natura dell'ordine;
- ogni altra considerazione pertinente ai fini della esecuzione dell'ordine.

Per stabilire l'importanza relativa dei Fattori sopra indicati, al fine di individuare le Sedi di Esecuzione, la Banca tiene conto, ove rilevanti, dei **Criteri** sotto riportati:

- caratteristiche del Cliente (al dettaglio, professionale su richiesta, professionale di diritto, Gestione di Portafogli);
- caratteristiche dell'ordine (acquisto/vendita, ordine con limite di prezzo, operazione sul mercato/fuori mercato, ecc.);
- caratteristiche dello strumento finanziario oggetto dell'ordine (titoli azionari/titoli obbligazionari, derivati, liquidi/illiquidi, ecc.);
- caratteristiche delle Sedi di Esecuzione.

La Banca, al fine di individuare le proprie Sedi di Esecuzione, ha effettuato un'analisi delle seguenti tipologie di sedi:

- Mercati Regolamentati (MR);
- Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF);
- Sistemi Organizzati di Negoziazione (OTF);
- Internalizzatori Sistemati (IS), o altro fornitore di liquidità.

Si rimanda alla "Sezione VI - [Glossario](#)" del presente documento per una descrizione puntuale delle sedi.

Per ottenere la *Best Execution*, la Banca fa riferimento in primo luogo al Corrispettivo Totale, che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario rilevato e dai costi dell'operazione.

In subordine al Corrispettivo Totale, sono considerati i Fattori relativi alla Dimensione dell'Ordine, alla Rapidità ed alla Probabilità di esecuzione. Tali Fattori sono stati presi in considerazione in relazione ai seguenti elementi:

- liquidità delle Sedi di Esecuzione alle quali la Banca ha accesso, in considerazione del fatto che le Sedi di Esecuzione caratterizzate da un elevato grado di liquidità hanno una maggiore rapidità e probabilità di ottenere l'esecuzione degli ordini;
- presenza di dispositivi automatici di connessione alle Sedi di Esecuzione tali da eliminare la manualità nella gestione degli ordini;
- pluralità delle Sedi di Esecuzione alle quali si ha accesso diretto.

I suddetti Fattori hanno rilevanza nella scelta della Sede di Esecuzione relativamente agli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari quotati contemporaneamente su due o più Mercati Regolamentati.

L'elenco delle Sedi di Esecuzione (in ogni caso non esaustivo) per le differenti categorie di Clientela e per le diverse tipologie di strumenti finanziari, con indicazione dei Fattori applicati, è riportato nella "[Sezione V – Sedi di Esecuzione/Negoziatori](#)".

### ***Modello di gestione ordini***

#### *Ordini su strumenti quotati su un'unica Sede di Esecuzione*

Nel caso limite in cui vi sia solamente una sede dove possa essere eseguito un ordine (ad esempio un'azione quotata o negoziata solamente su un Mercato Regolamentato), la Banca provvede all'esecuzione sulla stessa con l'obiettivo di rispondere al meglio all'esigenza di esecuzione del Cliente.

#### *Ordini con limite di prezzo*

Gli ordini dei Clienti con limite di prezzo ("*limit orders*") relativi a strumenti finanziari ammessi alla quotazione in un Mercato Regolamentato, MTF o OTF che non siano immediatamente eseguibili in forza delle condizioni di mercato in vigore, saranno inviati alla relativa Sede di Esecuzione per essere ivi pubblicati, salvo che:

- il Cliente non disponga esplicitamente in maniera diversa;
- non sia previsto dal modello della Sede di Negoziazione la possibilità di ricevere tali tipologie di ordini.

#### *Ordini Curando*

Nel caso siano impartiti dal Cliente ordini di grandi dimensioni, al fine di garantire il miglior prezzo, l'operatore di sala può effettuare una gestione manuale "curando" dell'ordine che può implicare l'esecuzione presso *broker* diversi da quello primario individuato nella Strategia.

### Aggregazione di ordini

Relativamente agli ordini impartiti dal Cliente, incluse le istruzioni specifiche del Cliente previste nel contratto di Gestione di Portafogli, la Banca potrà aggregare gli ordini con ordini di altri Clienti o di conto proprio. La Banca inoltre potrà aggregare gli ordini derivanti dalle decisioni di investimento nell'ambito del servizio di Gestione di Portafogli.

L'aggregazione è finalizzata a ricercare le migliori condizioni di esecuzione con riferimento al prezzo, ai costi e alla probabilità di esecuzione e potrà riguardare ordini su strumenti finanziari obbligazionari.

In particolare, l'aggregazione di ordini potrà essere effettuata qualora risulti opportuna o necessaria ai fini dell'esecuzione degli ordini stessi o in relazione ai costi di esecuzione. A titolo esemplificativo e non esaustivo, si cita il caso di ordini di basso controvalore su titoli obbligazionari per i quali l'aggregazione permette di ottenere minori costi di esecuzione, evitando di incorrere nell'applicazione di commissioni minime.

Nonostante l'aggregazione sia effettuata al fine di migliorare le condizioni di esecuzione (ad esempio con riferimento alla probabilità e ai costi di esecuzione) non si esclude che la stessa vada a discapito di specifici ordini oggetto di aggregazione (si cita a titolo esemplificativo e non esaustivo la rapidità di esecuzione degli stessi).

In caso di aggregazione, la Banca negozierà la quantità complessiva degli ordini aggregati (relativi allo stesso strumento finanziario) trattandoli come un unico ordine. Gli ordini aggregati avranno come unico prezzo di esecuzione il prezzo medio al quale viene eseguita l'intera quantità.

In caso di esecuzione parziale degli ordini aggregati, l'assegnazione della quantità eseguita avverrà proporzionalmente alla quantità inserita da ciascun Cliente il cui ordine sia stato oggetto di aggregazione, fatti salvi vincoli su dimensioni minime specifiche dello strumento. Qualora l'aggregazione sia stata effettuata tra ordini di Clienti e ordini della Banca eseguiti in conto proprio, questi ultimi saranno oggetto di assegnazione soltanto dopo che siano stati completamente assegnati gli ordini dei Clienti.

## Sezione II – Ricezione ed esecuzione ordini di Clienti in Conto Proprio

L'esecuzione di ordini di Clienti può essere effettuata direttamente dalla Banca in Conto Proprio; tale modalità di esecuzione, in conformità con la "Politica di gestione dei conflitti di interesse nei rapporti con la clientela", è prevista anche per il servizio di Gestione di Portafogli.

L'esecuzione in Conto Proprio viene effettuata nel caso in cui, per le caratteristiche dell'ordine (ad esempio ordini su strumenti finanziari particolarmente illiquidi, non quotati o caratterizzati da elevata specializzazione), non risulti conveniente o possibile l'esecuzione su una Sede di Negoziazione.

La possibilità di eseguire in conto proprio è subordinata ad una preventiva autorizzazione da parte del Cliente.

Si segnala che in caso di operatività al di fuori di una Sede di Negoziazione (OTC) è previsto per il Cliente un rischio di controparte. Per tale tipologia di operatività si conferisce pertanto al Cliente la possibilità di richiedere informazioni supplementari sulle possibili conseguenze di tale modalità di esecuzione così come richiesto a livello normativo.

Le logiche di formazione del prezzo da parte della Banca sono determinate in modo tale da garantire il rispetto dei principi di correttezza dello stesso (c.d. onere di *fairness* previsto dalla Direttiva MiFID II).

Il prezzo per tali operazioni è determinato dalla Banca in funzione delle condizioni offerte da altri *competitor/liquidity provider* oppure sulla base di dati di mercato (ad esempio curve di tasso di interesse e altre caratteristiche dello strumento finanziario), in ogni caso al Cliente viene ricaricato un compenso per il servizio di Esecuzione e Regolamento reso.

Rientrano in particolare nel perimetro in oggetto:

- le operazioni in pronti contro termine, in quanto è richiesta da parte dei Clienti alta personalizzazione dei sottostanti e delle scadenze;
- le operazioni in strumenti finanziari derivati che non sono ammessi alla negoziazione nei Mercati Regolamentati o MTF (di seguito anche "derivati OTC"), in tale caso il prezzo applicato al Cliente tiene conto dei costi di copertura dai rischi oggetto dell'operazione nonché delle condizioni praticate dagli operatori del mercato.



### Sezione III – Ricezione e trasmissione ordini di Clienti a negoziatori terzi

L'esecuzione di ordini di Clienti, inclusi gli ordini rivenienti dal servizio di Gestione di Portafogli, può essere effettuata per il tramite di un Intermediario terzo a cui l'ordine viene trasmesso. In questo caso l'Intermediario terzo garantisce alla Banca di applicare la propria Strategia di Esecuzione ordini per assicurare al Cliente la *Best Execution*.

Di seguito sono indicati i Criteri adottati dalla Banca per identificare, per ciascuna tipologia di strumento finanziario, gli Intermediari Negoziatori ai quali trasmettere gli ordini.

#### **Fattori e Criteri rilevanti ai fini della Best Transmission**

La Banca, al fine di selezionare gli Intermediari ai quali trasmettere gli ordini dei propri Clienti, ha analizzato e comparato le *Execution Policy* di alcuni Intermediari Negoziatori ed ha tenuto conto, oltre ai Criteri e ai Fattori indicati nella Sezione I del presente documento, anche di:

- accesso, da parte degli Intermediari Negoziatori, alle principali Sedi di Esecuzione, caratterizzate da un elevato grado di liquidità e che quindi consentono un'elevata probabilità di ottenere il miglior prezzo di esecuzione;
- modalità di esecuzione degli ordini che minimizza i costi di negoziazione e di regolamento degli stessi. Tale aspetto può derivare, in aggiunta a quanto indicato al punto precedente, anche dalla gestione accentrata, per altri Intermediari, delle attività di negoziazione, permettendo di ottenere sinergie tali da ridurre i relativi costi;
- presenza di connessioni automatiche alle Sedi di Esecuzione individuate dall'Intermediario Negoziatore, nonché di procedure integrate con la Banca al fine di minimizzare gli interventi manuali che potrebbero comportare un aumento dei tempi di esecuzione ed eventuali errori operativi;
- presenza di un adeguato supporto alla negoziazione, al fine di avere un servizio di assistenza efficiente per la risoluzione di eventuali errori, anomalie e disfunzioni.

La Banca ha selezionato gli Intermediari Negoziatori, accertando preventivamente che le rispettive Strategie di Esecuzione, acquisite dagli stessi, fossero compatibili e coerenti con quanto definito dalla Banca nella propria Strategia. Inoltre, la Banca ha predisposto accordi formali volti a garantire il rispetto degli obblighi di esecuzione alle migliori condizioni per il Cliente, controllando la qualità dell'esecuzione resa dagli Intermediari Negoziatori per correggere ogni eventuale carenza.

Gli Intermediari Negoziatori che la Banca ha individuato per la trasmissione degli ordini dei propri Clienti sono indicati nella ["Sezione V – Sedi di Esecuzione/Negoziatori"](#).

La scelta di trasmissione è stata effettuata considerando in primo luogo il Corrispettivo Totale: per quanto riguarda il Prezzo, la struttura di negoziazione della Banca trasmette gli ordini ad Intermediari Negoziatori che dispongono dell'accesso alle Sedi di Esecuzione e che garantiscono la *Best Execution* mentre relativamente ai costi di esecuzione e regolamento, considerati comunemente in subordine al Prezzo, le modalità con le quali la struttura di negoziazione della Banca provvede alla trasmissione degli ordini sono tali da minimizzare i loro costi di negoziazione e regolamento.

In secondo luogo, vengono considerate la Rapidità e la Probabilità di esecuzione garantita dagli Intermediari, anche in ragione del grado di liquidità dello strumento e della dimensione dell'ordine.

È stato definito che, nel caso in cui l'Intermediario Negoziatore individuato come principale per una specifica tipologia di strumenti non riesca a garantire la propria attività (a causa ad esempio di disservizi o interruzioni del servizio stesso), ne fornisce immediata comunicazione alla Banca, che nella figura del Responsabile della Funzione Intermediazione procede ad attivare nell'immediato l'Intermediario Negoziatore di *back-up*, informando opportunamente il Responsabile dell'Area Finanza, il Vice Direttore Mercati ed i Responsabili delle Funzioni Aziendali di Controllo.

Una volta ricevuta comunicazione della riattivazione del servizio, da parte del *broker* principale, la Funzione Intermediazione riattiva l'operatività usuale, interrompendo contestualmente le attività con il *broker* di *backup*. Il Responsabile della Funzione Intermediazione dà comunicazione del ripristino dell'attività con il *broker* principale al Responsabile dell'Area Finanza, al Vice Direttore Mercati e ai Responsabili delle Funzioni Aziendali di Controllo.

## Sezione IV - Verifica e aggiornamento della Strategia

È cura di Banca Profilo, per la Strategia di Esecuzione e Trasmissione Ordini descritta in precedenza, provvedere ai seguenti adempimenti:

- monitoraggio regolare da parte dagli addetti alle strutture che prestano i servizi di investimento citati in Premessa in modo da valutarne l'efficacia;
- verifica del rispetto della Strategia da parte della Funzione Compliance e Antiriciclaggio;
- revisione, indicativamente almeno una volta all'anno e comunque ogni qualvolta si verifichi una modifica rilevante negli accordi e nelle modalità di esecuzione che possa influire sulla possibilità di conseguire il miglior risultato per i Clienti.

Una sintesi della presente Strategia è parte del documento di Informativa Precontrattuale per la Clientela; la versione aggiornata di tale documento è disponibile sul sito *Internet* della Banca, nella sezione riservata alla Trasparenza MiFID ([www.bancaprofilo.it](http://www.bancaprofilo.it)).

### *Monitoraggio e revisione della Strategia*

La Banca prevede un'attività di monitoraggio e verifica sulla qualità e corretta applicazione della "Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini" al fine di garantire che siano ottenuti i risultati migliori possibili per i Clienti.

Tale processo viene effettuato con cadenza annuale o comunque al verificarsi di circostanze rilevanti; l'obiettivo è verificare il permanere dei requisiti di idoneità che garantiscono l'ottenimento del miglior risultato possibile per i propri Clienti attraverso un'attività di revisione della Strategia; nei casi per i quali la Strategia include un unico Intermediario Negoziatore per l'esecuzione degli ordini, il processo di revisione prevede di verificare che il *broker* selezionato consenta di ottenere per i Clienti un risultato almeno altrettanto buono rispetto al risultato che otterrebbe la Banca se utilizzasse altri intermediari negozianti.

La revisione della Strategia potrebbe comportare l'inclusione di nuove o diverse Sedi di Esecuzione o Intermediari Negoziatori.

Ogni eventuale modifica rilevante alla sintesi della Strategia è comunicata ai Clienti al Dettaglio e a quelli Professionali e si intende approvata, salvo comunicazione contraria. Per i Clienti Professionali che abbiano acconsentito espressamente, tale informativa può essere trasmessa via posta elettronica o messa disposizione tramite il sito *internet* della Banca.

Si precisa che una modifica è considerata rilevante qualora la sua conoscenza sia necessaria per consentire al Cliente di prendere una decisione informata circa l'opportunità di continuare ad utilizzare i servizi della Banca o meno.

La Banca valuta i risultati delle attività di monitoraggio e revisione della Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini al fine di procedere alle eventuali modifiche da apportare. Tutte le attività di revisione sono documentate dalla Banca.

### *Onere Probatorio*

La Banca si impegna a fornire, ogniqualvolta un Cliente ne faccia richiesta, la dimostrazione che l'ordine è stato eseguito nel rispetto della presente Strategia di Esecuzione e Trasmissione degli ordini.

In particolare, per gli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in una sola sede la Banca provvede a dimostrare che l'ordine è stato negoziato in modo tempestivo e sulla base del prezzo presente sulla Sede di Esecuzione prevista; per gli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in più Sedi di Esecuzione, incluse nel *set* di sedi cui la Banca ha accesso e nel *set* di sedi specifico per il Cliente, la Banca provvede a dimostrare che l'ordine è stato eseguito in una di dette Sedi di Esecuzione e che sia stato ottenuto il miglior risultato possibile per il Cliente, secondo quanto previsto nella presente Strategia.

## Sezione V – Sedi di Esecuzione/Negoziatori

### Clienti al Dettaglio e Professionali - Area Private Banking

#### Titoli azionari e assimilati<sup>(1)</sup>

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione <sup>(2)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(3)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP ( <i>Exchange Traded Products</i> ) quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani <sup>(4)</sup>	Mercati di Borsa Italiana (Euronext Milan/Euronext Growth Milan/Euronext MIV Milan/ETFplus/ ATFund)		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati</li> </ul>
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati e/o su Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri		Intesa Sanpaolo Banca Akros <sup>(5)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Corrispettivo Totale</li> <li>- Rapidità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai Negoziatori con specifici accordi</li> <li>- Elevato e comprovato <i>standing</i> professionale dei Negoziatori individuati</li> <li>- Efficienza del processo di regolamento</li> </ul>
<i>Covered warrant</i> e <i>Certificates</i> quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani	Mercato di Borsa Italiana (SeDeX)	Intesa Sanpaolo Banca Akros <sup>(6)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Efficienza del processo di regolamento</li> </ul>
Titoli azionari non quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani ed esteri <i>Covered warrant</i> e <i>Certificates</i> non quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani		<i>Liquidity Providing/</i> Controparti di mercato	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Corrispettivo totale</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> </ul>

(1) Gli ordini su strumenti finanziari negoziabili su più mercati vengono trattati sul mercato di riferimento per la negoziazione definito dalla Banca secondo i criteri di liquidità, commissioni applicate, facilità di regolamento, probabilità e rapidità di esecuzione;

(2) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini;

(3) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini;

(4) Gli ordini su titoli azionari e relativi diritti di opzione il cui mercato principale sia una Sede di Negoziazione non italiana vengono trattati sul mercato di riferimento;

(5) Intermediario Negoziatore di *back-up*, utilizzati in caso di temporanea indisponibilità dell'Intermediario principale;

(6) Gli intermediari negoziatori Intesa Sanpaolo e Banca Akros, in qualità rispettivamente di intermediario principale e di *back-up*, sono impiegati per la negoziazione sulla sede EuroTLX.

## Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione <sup>(1)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(2)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Strumenti finanziari derivati quotati su Mercati Regolamentati/MTF italiani ed europei	Italian Derivative Market (I.DE.M.)	Intesa Sanpaolo <sup>(3)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Corrispettivo Totale</li> <li>- Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni</li> <li>- Rapidità e proponibilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati</li> </ul>
Strumenti finanziari derivati non quotati (OTC)		Banca Profilo (contropartita diretta)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Probabilità di esecuzione</li> <li>- Rapidità di esecuzione</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> </ul>

(1) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(2) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini;

(3) Il ricorso all'Intermediario Negoziatore Intesa Sanpaolo avviene solo per la negoziazione di strumenti finanziari derivati quotati sulla sede Eurex (European Exchange).

## Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione <sup>(1)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(2)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario <sup>(3)</sup> : <ul style="list-style-type: none"> <li>- quotati sui Mercati Regolamentati e/o su Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani;</li> <li>- quotati su Mercati Regolamentati e/o su Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri;</li> <li>- non quotati.</li> </ul>		Intesa Sanpaolo Banca Akros <sup>(4)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Corrispettivo totale</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta al Negoziatore con specifici accordi</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> <li>- Efficienza del processo di regolamento</li> <li>- Elevato e comprovato standing professionale dei negoziatori individuati</li> </ul>
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario emessi da Banca Profilo o da Società del Gruppo		Banca Profilo (contropartita diretta)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Probabilità di esecuzione</li> <li>- Rapidità di esecuzione</li> </ul>

(1) Prestazione del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(2) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini;

(3) Gli ordini ricevuti da Clienti di controvalore superiore a € 100.000, qualora si verifichi una maggior probabilità di esecuzione ai migliori prezzi disponibili, sono eseguiti con *Market Maker* o fuori mercato ovvero su Sedi di Negoziazione (es: BMTF) ed in tal caso si presta il servizio di Esecuzione di ordini;

(4) Intermediario Negoziatore di *back-up*, utilizzati in caso di temporanea indisponibilità dell'Intermediario principale.

## Pronti contro Termine

Operazione	Sede di Esecuzione <sup>(1)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(2)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Pronti contro Termine di investimento		Banca Profilo (contropartita diretta)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Tassi allineati alle condizioni di mercato fornite alle quotazioni dei principali Intermediari Specializzati</li> <li>- Probabilità di conclusione dell'operazione</li> </ul>

(1) Prestazione del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(2) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini.

## Clienti Istituzionali

### Titoli azionari e assimilati<sup>(1)</sup>

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione <sup>(2)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(3)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani <sup>(4)</sup>	Mercati di Borsa Italiana (Euronext Milan/Euronext Growth Milan/Euronext MIV Milan/ETFplus/ ATFund)		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> </ul>
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati esteri		Intesa Sanpaolo Banca Akros <sup>(5)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rapidità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai negoziatori</li> <li>- Efficienza del processo di regolamento</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> </ul>
<i>Covered warrant</i> e <i>Certificates</i> quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani	Mercati di Borsa Italiana (SeDeX)	Intesa Sanpaolo Banca Akros <sup>(6)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Elevato e comprovato standing professionale dei Negoziatori individuati</li> </ul>
Titoli azionari non quotati sui Mercati Regolamentati italiani ed esteri		Banca Profilo (contropartita diretta)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rapidità di esecuzione</li> <li>- Probabilità di esecuzione</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> </ul>

(1) Gli ordini su strumenti finanziari negoziabili su più mercati vengono trattati sul mercato di riferimento per la negoziazione definito dalla Banca secondo i criteri di liquidità, commissioni applicate, facilità di regolamento, probabilità e rapidità di esecuzione;

(2) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(3) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini;

(4) Gli ordini su titoli azionari e relativi diritti di opzione il cui mercato principale sia una Sede di Negoziazione non italiana vengono trattati sul mercato di riferimento;

(5) Intermediario Negoziatore di *backup*, utilizzati in caso di temporanea indisponibilità dell'Intermediario principale;

(6) Gli intermediari negoziatori Intesa Sanpaolo e Banca Akros, in qualità rispettivamente di intermediario principale e di *back-up*, sono impiegati per la negoziazione sulla sede EuroTLX.

## Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione <sup>(1)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(2)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Strumenti finanziari derivati quotati sui Mercati Regolamentati / MTF italiani ed europei	Italian Derivative Market (I.D.E.M.)	Intesa Sanpaolo <sup>(3)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta</li> </ul>
Strumenti finanziari derivati non quotati (OTC)		Banca Profilo (contropartita diretta) <sup>(4)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Probabilità di esecuzione</li> <li>- Rapidità di esecuzione</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> </ul>

(1) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(2) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini;

(3) Il ricorso all'Intermediario Negoziatore Intesa Sanpaolo avviene solo per la negoziazione di strumenti finanziari derivati quotati sulla sede Eurex (European Exchange).

(4) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio.

## Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione <sup>(1)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(2)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario quotati sui Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani	MTF Bloomberg (BMTF / BFTE) Market Access (MTF) Tradeweb (MTF)	Banca Profilo (contropartita diretta) <sup>(3)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rapidità di esecuzione</li> <li>- Probabilità di esecuzione</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> </ul>
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario non quotati o emessi da Banca Profilo o da Società del Gruppo	MTF Bloomberg (BMTF / BFTE) Market Access (MTF) Tradeweb (MTF)	Banca Profilo (contropartita diretta) <sup>(3)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rapidità di esecuzione</li> <li>- Probabilità di esecuzione</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> </ul>
Titoli obbligazionari quotati su Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri	MTF Bloomberg (BMTF / BFTE) Market Access (MTF) Tradeweb (MTF)	Banca Profilo (contropartita diretta) <sup>(3)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rapidità di esecuzione</li> <li>- Probabilità di esecuzione</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> </ul>

(1) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(2) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini;

(3) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio.



## Pronti contro Termine

Operazione	Sede di Esecuzione <sup>(1)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(2)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Pronti contro Termine di investimento		Banca Profilo (contropartita diretta)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Tassi allineati alle condizioni di mercato fornite dalle quotazioni dei principali Intermediari Specializzati</li> <li>- Probabilità di conclusione dell'operazione</li> <li>- Dimensioni dell'operazione</li> </ul>

(1) Prestazione del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(2) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini.

## Ordini generati dalla prestazione del servizio di Gestione di Portafogli

### Titoli azionari e assimilati<sup>(1)</sup>

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione <sup>(2)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(3)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani <sup>(4)</sup>	Mercati di Borsa Italiana (Euronext Milan/Euronext Growth Milan/Euronext MIV Milan/ETFplus/ATF fund)		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati</li> </ul>
Titoli azionari e relativi diritti di opzione, obbligazioni convertibili, obbligazioni <i>cum warrant</i> , fondi immobiliari ed ETP quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri		Intesa Sanpaolo Banca Akros <sup>(5)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Corrispettivo Totale</li> <li>- Rapidità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai Negoziatori con specifici accordi</li> <li>- Efficienza del processo di regolamento</li> <li>- Elevato e comprovato standing professionale dei Negoziatori individuati</li> </ul>
<i>Covered warrant</i> e <i>Certificates</i> quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani	Mercato di Borsa Italiana (SeDeX)	Intesa Sanpaolo Banca Akros <sup>(6)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Corrispettivo totale</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> </ul>
Titoli azionari non quotati sui Mercati Regolamentati italiani e esteri <i>Covered warrant</i> e <i>Certificates</i> non quotati sui Mercati Regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani		<i>Liquidity Providing</i> / Controparti di mercato	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Corrispettivo totale</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> </ul>

- (1) Gli ordini su strumenti finanziari negoziabili su più mercati vengono trattati sul mercato di riferimento per la negoziazione definito dalla Banca secondo i criteri di liquidità, commissioni applicate, facilità di regolamento, probabilità e rapidità di esecuzione;
- (2) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini;
- (3) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini;
- (4) Gli ordini su titoli azionari e relativi diritti di opzione il cui mercato principale sia una Sede di Negoziazione non italiana vengono trattati sul mercato di riferimento;
- (5) Intermediari Negoziatori di *back-up*, utilizzati in caso di temporanea indisponibilità dell'Intermediario principale;
- (6) Gli intermediari negoziatori Intesa Sanpaolo e Banca Akros, in qualità rispettivamente di intermediario principale e di *back-up*, sono impiegati per la negoziazione sulla sede EuroTLX.

## Strumenti finanziari derivati

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione <sup>(1)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(2)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Strumenti finanziari derivati quotati su Mercati Regolamentati/MTF italiani ed europei	Italian Derivative Market (I.D.E.M.)	Intesa Sanpaolo <sup>(3)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni</li> <li>- Corrispettivo Totale</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini attraverso la connessione diretta ai mercati</li> </ul>
Strumenti finanziari derivati non quotati (OTC)		Banca Profilo (contropartita diretta)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Probabilità di esecuzione</li> <li>- Rapidità di esecuzione</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> </ul>

(1) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(2) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini;

(3) Il ricorso all'Intermediario Negoziatore Intesa Sanpaolo avviene solo per la negoziazione di strumenti finanziari derivati quotati sulla sede Eurex (European Exchange).

## Titoli di debito e strumenti di Mercato Monetario

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione <sup>(1)</sup>	Intermediario Negoziatore <sup>(2)</sup>	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario <sup>(3)</sup> : <ul style="list-style-type: none"> <li>- quotati sui Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione italiani;</li> <li>- quotati su Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione esteri;</li> <li>- non quotati.</li> </ul>	MTF Bloomberg (BMTF / BFTE)  Market Access (MTF)  Tradeweb (MTF)	Market Maker/ Controparti di mercato  Banca Profilo (contropartita diretta)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Corrispettivo totale</li> <li>- Rapidità e probabilità di esecuzione degli ordini</li> <li>- Dimensioni dell'ordine</li> </ul>

Strumenti finanziari	Sede di Esecuzione ( <sup>1</sup> )	Intermediario Negoziatore ( <sup>2</sup> )	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Titoli obbligazionari e strumenti di Mercato Monetario emessi da Banca Profilo o da Società del Gruppo	MTF Bloomberg (BMTF / BFTE)  Market Access (MTF)  Tradeweb (MTF)	Banca Profilo (contropartita diretta)	- Probabilità di esecuzione - Rapidità di esecuzione

(<sup>1</sup>) Prestazione del servizio di Esecuzione ordini o del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(<sup>2</sup>) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini;

(<sup>3</sup>) Gli ordini ricevuti generati dalla prestazione del servizio di Gestione di Portafogli aventi ad oggetto strumenti finanziari obbligazioni governativi di importo inferiore a € 100.000 e obbligazionari corporate di importo inferiore a € 50.000 (incluse le operazioni in valuta), sono trasmessi a Intesa Sanpaolo (o Banca Akros in caso di temporanea indisponibilità dell'Intermediario principale) per la relativa esecuzione in ragione della maggiore rapidità di esecuzione degli stessi. In tal caso, si configura il servizio di Ricezione e Trasmissione degli ordini.

### Pronti contro Termine

Operazione	Sede di Esecuzione ( <sup>1</sup> )	Intermediario Negoziatore ( <sup>2</sup> )	Motivazioni per la scelta della Sede di Esecuzione/Negoziatore
Pronti contro Termine di investimento		Banca Profilo (contropartita diretta)	- Tassi allineati alle condizioni di mercato fornite alle quotazioni dei principali Intermediari Specializzati - Probabilità di conclusione dell'operazione

(<sup>1</sup>) Prestazione del servizio di Negoziazione in conto proprio;

(<sup>2</sup>) Prestazione del servizio di Ricezione e Trasmissione ordini.

## Sezione VI - Glossario

### **Mercato regolamentato (c.d. MR)**

Sistema multilaterale amministrato e/o gestito da un gestore del mercato, che consente o facilita l'incontro, al suo interno e in base alle sue regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, in modo da dare 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 (art. 1, co. 1, lett. w-ter), del TUF).

### **Sistema multilaterale di negoziazione (c.d. MTF)**

Sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore del mercato che consente l'incontro, al suo interno e in base a regole non discrezionali, di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a strumenti finanziari, (art. 1, co. 5-octies, del TUF).

### **Internalizzatore Sistemico (c.d. IS)**

Impresa di investimento che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale negozia per conto proprio eseguendo gli ordini dei Clienti al di fuori di un mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione o di un sistema organizzato di negoziazione senza gestire un sistema multilaterale. Il modo frequente e sistematico si misura per numero di negoziazioni fuori listino (OTC) su strumenti finanziari effettuate per conto proprio eseguendo gli ordini dei Clienti. Il modo sostanziale si misura per dimensioni delle negoziazioni OTC effettuate dal soggetto su uno specifico strumento finanziario in relazione al totale delle negoziazioni effettuate sullo strumento finanziario dal soggetto medesimo o all'interno dell'Unione europea. (art. 1, co. 5-ter, del TUF).

### **Sistema organizzato di negoziazione (c.d. OTF)**

Sistema multilaterale, diverso da un mercato regolamentato o da un 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 emissioni e strumenti derivati, in modo da dare luogo a contratti (art. 1, co. 5-octies, del TUF).

### **Market Maker**

Soggetto che si propone in una o più Sedi di Negoziazione operando per conto proprio, con quotazioni ferme, simultanee di acquisto e di vendita, di entità comparabile e a prezzi competitivi. Il ruolo del *Market Maker* è quello di fornire liquidità in modo regolare e frequente al mercato complessivo.

### **Liquidity Provider**

Operatore che, pur non avendo nessun obbligo, supporta la liquidità esponendo in c/proprio proposte di negoziazione in acquisto e/o vendita, contribuendo ad aumentare l'ampiezza e lo spessore del *book* di negoziazione.