

Sintesi delle analisi della qualità di esecuzione - anno 2019

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

1. Premessa e contesto normativo

La Direttiva 2014/65/UE (di seguito anche “MiFID II”), il Regolamento Delegato 2017/576/UE, e l’articolo 47, comma 7 del Regolamento Intermediari, al fine di aumentare il grado di trasparenza e di rendere note le prassi adottate dalle imprese di investimento per assicurare la *best execution* ai propri clienti, impongono agli intermediari che eseguono e/o trasmettono ordini di pubblicare le seguenti informazioni:

- un report sulle prime cinque sedi di esecuzione presso le quali sono stati eseguiti o trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari indicate;
- un report sulla qualità dell’esecuzione ottenuta, che riepiloghi una sintesi delle conclusioni tratte dal monitoraggio dell’esecuzione ottenuta nelle sedi in cui l’intermediario ha operato nell’anno precedente.

L’obiettivo di tali report è quello di fornire ai clienti informazioni significative al fine di valutare la qualità dell’esecuzione degli ordini impartiti nel corso dell’anno, oltre a fornire elementi utili per verificare il rispetto della politica di esecuzione dell’intermediario.

Nell’ambito della disciplina comunitaria, va segnalato l’obbligo in capo agli intermediari di intraprendere tutte le azioni necessarie per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente nell’esecuzione degli ordini dal medesimo trasmessi.

In forza di quanto sopra, Directa, quando esegue o trasmette gli ordini, avendo scelto di non assumere discrezionalità nella sede di esecuzione presso cui rivolgersi e di non internalizzare le operazioni in nessun caso, ritiene di garantire sempre il miglior risultato possibile per la Clientela e di assicurare ampia protezione degli investitori, siano essi Clienti al Dettaglio o Clienti Professionali.

Relativamente alla Clientela classificata come “Controparte Qualificata”, ai sensi dell’art 30, commi 1 e 2, MiFID II, alle operazioni con loro concluse non si applicano gli obblighi di *best execution*, salvi i casi in cui la stessa controparte non chieda di essere trattata come Cliente.

Le misure adottate dall’intermediario per l’esecuzione o la trasmissione degli ordini alle condizioni più favorevoli per il Cliente si applicano indistintamente a tutti gli strumenti finanziari a prescindere dalla sede di esecuzione e/o dal servizio di investimento prestato dall’intermediario a favore della propria Clientela.

Il presente documento illustra le analisi e le conclusioni tratte dall’intermediario sulla qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui ha eseguito ordini di clienti nel 2019 e va letto congiuntamente ai report contenenti, per ogni classe di strumenti finanziari scambiata, la lista delle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni.

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

La Sim ha sempre considerato di offrire ai propri Clienti le sedi di esecuzione primarie dei vari titoli listati, che quindi hanno un significativo volume di negoziazioni riferito alle diverse classi di strumenti finanziari, tenendo conto anche delle diverse possibilità di accesso diretto o indiretto (attraverso altro intermediario). Non è invece ricompresa la possibilità che Directa si ponga come controparte per internalizzare gli ordini ricevuti.

Per precisa scelta, ciascuno strumento finanziario viene proposto in esecuzione su una precisa sede e, anche quando sono possibili più sedi alternative, gli ordini sono sempre disposti in maniera orientata. I fattori presi in considerazione dalla normativa, quindi, possono entrare in gioco solo nella fase di valutazione preventiva sulle sedi da rendere disponibili, ma mai durante la fase di esecuzione vera e propria.

B) Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini

Non vi sono potenziali conflitti di interesse fra Directa ed i propri clienti poiché Directa non ha stipulato alcun accordo specifico con le sedi di negoziazione al fine di ottenere vantaggi in termini di sconti o commissioni per gli ordini che vengono eseguiti dalla propria clientela. Inoltre, a far data dal 1 luglio 2019, Directa non è più detentrica della quota di partecipazione percentuale in L-max (1.66%). L-max continua ad essere la sede presso cui inviamo gli ordini relativamente agli strumenti denominati *contracts for difference*, a conferma del fatto che la precedente partecipazione non abbia influenzato in alcun modo le politiche di scelta di quella sede privilegiandola rispetto ad altre. In ogni caso si tratta di un MTF particolarmente liquido e dai costi competitivi, ed in assenza di alternative valide non si considerano in essere conflitti degni di nota.

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

L'adesione di Directa ai mercati regolamentati è disciplinata da accordi contrattuali ed economici standard, comuni a tutti gli aderenti; non avendo stipulato accordi specifici, Directa non percepisce remunerazioni, non beneficia di sconti e riduzioni personalizzati e non riceve benefici non monetari.

D) Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa

Nel corso del 2019 non si rilevano modifiche all'elenco delle sedi di negoziazione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa.

E) Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, 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

La classificazione del cliente non influisce in alcun modo nel trattamento dei vari ordini.

F) l'indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale

I vari fattori indicati al precedente punto A) devono essere intesi per la sola determinazione delle sedi di esecuzione a cui appoggiarsi per i vari strumenti finanziari, in un'ottica totalmente ex-ante. Successivamente,

come detto, è sempre il cliente ad orientare la scelta senza altre possibilità da parte di Directa di intervenire in tale decisione.

Directa ritiene con questa condotta di aver sempre conseguito il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale, dal momento che le sedi individuate rappresentano sempre quelle primarie di quotazione, oppure alternative comparabili quando disponibili.

G) 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

Directa ritiene, per le caratteristiche del proprio modello di esecuzione degli ordini, di non poter utilizzare in modo utile i dati sulla qualità di esecuzione, in particolare per non entrare mai nel processo decisionale del proprio *order routing*.

H) Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE

Directa ritiene, per le caratteristiche del proprio modello di esecuzione degli ordini, di non poter utilizzare in modo utile i dati sulla qualità di esecuzione, in particolare per non entrare mai nel processo decisionale del proprio *order routing*.

Torino, 20 maggio 2020

DIRECTA SIM SPA - Principali sedi di esecuzione per clientela retail e professionale suddivise per classe di strumenti finanziari - Anno 2019

Clientela		Retail				
Classe strumento		a) Equities				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Borsa Italiana MTA	89,55	85,43	39,44	69,56	100,00	
Nasdaq	4,61	4,74	32,46	67,54	100,00	
Nyse	2,09	2,24	32,65	67,35	100,00	
Xetra	1,61	1,15	19,77	80,23	100,00	
Borsa Italiana AIM	1,38	4,82	36,66	63,34	100,00	
Classe strumento		b) Debt				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Borsa Italiana MOT	93,04	91,97	26,63	73,37	100,00	
EuroTLX	5,01	5,74	35,61	64,39	100,00	
ExtraMOT	0,91	1,73	56,44	43,56	100,00	
Borsa Italiana AIM	0,06	0,32	50,99	49,01	100,00	
Borsa Italiana MTA	0,05	0,22	71,84	28,16	100,00	
Classe strumento		c) Interest rate der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Eurex	86,88	91,74	35,31	64,69	100,00	
CME	13,11	8,25	41,24	58,76	100,00	
Classe strumento		e) Currency der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
LMAX	58,07	79,02	44,58	55,42	100,00	
CME	41,92	20,97	35,48	64,52	100,00	
Classe strumento		g) Equity der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
IDEM	48,57	65,52	28,68	71,32	100,00	
Eurex	27,52	16,28	32,26	67,74	100,00	
CME	23,56	17,78	37,93	62,07	100,00	
Liffe-Euronext	0,33	0,40	67,55	32,45	100,00	

Ordini passivi = ordini che colpiscono una proposta di negoziazione di segno opposto già presente sul book
 Ordini aggressivi = ordini che vengono immessi sul book in attesa di essere "colpiti" da proposte di negoziazione di segno opposto
 Ordini orientati = ordini che vengono impartiti dal cliente per essere eseguiti su una specifica sede di esecuzione

Clientela		Professional				
Classe strumento		a) Equities				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Borsa Italiana MTA	59,81	54,92	39,73	69,27	100,00	
Nyse	19,05	7,52	38,98	61,02	100,00	
Borsa Italiana AIM	9,94	23,01	65,03	34,97	100,00	
Nasdaq	9,27	12,23	34,45	65,55	100,00	
Xetra	1,4	0,89	31,94	68,06	100,00	
Classe strumento		b) Debt				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
EuroTLX	48,33	48,96	99,69	0,31	100,00	
Borsa Italiana MOT	41,74	34,37	96,01	3,99	100,00	
ExtraMOT	9,90	16,53	99,61	0,39	100,00	
Borsa Italiana AIM	-	0,07	66,67	33,33	100,00	
Borsa Italiana MTA	-	0,04	53,54	46,46	100,00	
Classe strumento		c) Interest rate der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Eurex	98,72	96,93	24,22	75,78	100,00	
CME	1,27	3,06	-	100,00	100,00	
Classe strumento		e) Currency der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
LMAX	97,29	98,00	86,79	13,21	100,00	
CME	2,70	1,99	61,54	38,46	100,00	
Classe strumento		g) Equity der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
IDEM	90,03	77,55	51,00	69,00	100,00	
CME	7,98	12,88	52,25	47,75	100,00	
EUREX	1,93	9,41	61,54	38,46	100,00	
Liffe-Euronext	0,05	0,14	100,00	-	100,00	

Pagina 1 di 2

DIRECTA SIM SPA - Principali sedi di esecuzione per clientela retail e professionale suddivise per classe di strumenti finanziari - Anno 2019

Clientela		Retail				
Classe strumento		b) Structurized der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Sedes	80,08	83,76	56,38	43,62	100,00	
EuroTLX	18,45	9,4	54,52	45,48	100,00	
AIM	1,3	6,29	33,47	66,53	100,00	
Borsa Italiana MTA	0,16	0,82	31,56	68,44	100,00	
Classe strumento		j) Commodity der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
CME	99,73	99,28	41,69	58,31	100,00	
Liffe-Euronext	0,26	0,71	27,04	72,96	100,00	
Classe strumento		i) Cfd				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
LMAX	100,00	100,00	49,82	50,18	100,00	
Classe strumento		k) Etf				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Borsa Italiana ETF-Plus	99,16	99,39	44,79	55,21	100,00	
Xetra	0,38	0,33	20,51	79,49	100,00	
Nyse	0,32	0,14	39,59	60,41	100,00	
Nasdaq	0,09	0,06	38,21	61,79	100,00	
America Stock Exchange	0,03	0,05	46,16	53,84	100,00	
Classe strumento		m) Altri strumenti				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Borsa Italiana - ATF Fund	100,00	100,00	0,05	99,95	100,00	

Ordini passivi = ordini che colpiscono una proposta di negoziazione di segno opposto già presente sul book
 Ordini aggressivi = ordini che vengono immessi sul book in attesa di essere "colpiti" da proposte di negoziazione di segno opposto
 Ordini orientati = ordini che vengono impartiti dal cliente per essere eseguiti su una specifica sede di esecuzione

Clientela		Professional				
Classe strumento		b) Structurized der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
EuroTLX	72,50	67,31	100,00	-	100,00	
Sedes	24,85	15,70	100,00	-	100,00	
AIM	2,55	15,02	100,00	-	100,00	
Borsa Italiana MTA	0,07	1,95	100,00	-	100,00	
Classe strumento		j) Commodity der				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
CME	89,86	92,45	100,00	-	100,00	
Liffe-Euronext	10,13	7,54	100,00	-	100,00	
Classe strumento		i) Cfd				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
LMAX	100,00	100,00	100,00	-	100,00	
Classe strumento		k) Etf				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Borsa Italiana ETF-Plus	51,41	53,22	100,00	-	100,00	
America Stock Exchange	14,55	24,22	100,00	-	100,00	
Nyse	12,63	12,76	100,00	-	100,00	
Nasdaq	11,56	7,08	100,00	-	100,00	
Xetra	9,83	2,69	100,00	-	100,00	
Classe strumento		m) Altri strumenti				
< 1 trade p/giorno		No				
Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati	
Borsa Italiana - ATF Fund	100,00	100,00	100,00	-	100,00	

Pagina 2 di 2