

# Sintesi delle analisi della qualità di esecuzione - anno 2022

(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 2022 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. 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 – liquidata a far data dal 1 luglio 2019 – 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 2022 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, 15 maggio 2023

## DIRECTA SIM SPA - Principali sedi di esecuzione per clientela retail e professionale suddivise per classe di strumenti finanziari - Anno 2022

### Clientela Retail

Classe strumento	a) Equities
< 1 trade p/giorno	No

Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati
Euronext Milan	80,21	76,34	57,78	42,22	100,00
Nasdaq	10,96	11,54	63,50	36,50	100,00
Xetra	0,98	0,82	58,95	41,05	100,00
Nyse	6,17	6,03	63,96	36,04	100,00
Euronext Growth Milan	0,85	4,06	57,65	42,35	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	92,94	86,00	64,27	35,73	100,00
EuroTLX	3,56	4,55	54,74	45,26	100,00
ExtraMOT	3,46	9,29	54,60	45,40	100,00
Euronext Growth Milan	0,02	0,13	72,38	27,62	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	90,10	89,63	64,83	35,17	100,00
CME	9,89	10,36	56,74	43,26	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	75,97	71,94	56,63	43,37	100,00
CME	24,02	28,05	69,48	30,52	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	21,37	42,99	64,82	35,18	100,00
Eurex	15,19	22,87	70,68	29,32	100,00
CME	63,42	34,13	55,31	44,69	100,00
Liffe- Euronext	-	-	42,85	57,15	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
Euronext Milan	67,88	58,62	62,17	37,83	100,00
Nyse	16,22	9,31	65,88	34,12	100,00
Euronext Growth Milan	5,16	17,34	46,71	53,29	100,00
Nasdaq	5,98	11,91	61,93	38,07	100,00
Xetra	2,31	0,80	51,78	48,22	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	6,08	7,87	62,27	37,73	100,00
Borsa Italiana MOT	90,27	84,19	46,61	53,39	100,00
ExtraMOT	3,15	7,21	56,88	43,12	100,00
Euronext Growth Milan	0,08	0,45	79,06	20,94	100,00
Bloomberg Trading Facility B.V.	0,40	0,25	95,83	4,17	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	99,85	99,49	71,09	28,91	100,00
CME	0,14	0,50	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	56,89	37,07	62,85	37,15	100,00
CME	43,10	62,92	48,19	51,81	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
Eurex	5,23	27,64	68,20	31,80	100,00
IDEM	34,01	45,14	57,21	42,79	100,00
CME	60,75	27,16	49,39	50,61	100,00
Six Swiss Exchange	-	0,04	33,33	66,67	100,00

## DIRECTA SIM SPA - Principali sedi di esecuzione per clientela retail e professionale suddivise per classe di strumenti finanziari - Anno 2022

### Clientela Retail

Classe strumento	h) Securitized der
< 1 trade p/giorno	No

Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati
Sedex	72,23	83,41	45,97	54,03	100,00
EuroTLX	26,35	12,13	37,75	62,25	100,00
AIM	0,56	2,58	71,37	28,63	100,00
Euronext Milan	0,84	1,86	59,15	40,85	100,00

Classe strumento	i) Commodity der
< 1 trade p/giorno	No

Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati
CME	100,00	100,00	61,17	38,83	100,00

Classe strumento	j) Cfd
< 1 trade p/giorno	No

Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati
LMAX	100,00	100,00	49,58	50,42	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	97,02	97,20	60,28	39,72	100,00
Nasdaq	-	-	76,31	23,69	100,00
Nyse	0,11	0,04	61,32	38,68	100,00
American Stock Exchange	0,02	0,02	75,00	25,00	100,00
Xetra	2,82	2,72	58,87	41,13	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

**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	h) Securitized der
< 1 trade p/giorno	No

Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati
EuroTLX	51,04	47,66	56,06	43,94	100,00
Sedex	43,58	35,32	43,62	56,38	100,00
AIM	4,01	11,72	65,05	34,95	100,00
Euronext Milan	1,35	5,28	80,87	19,13	100,00

Classe strumento	i) Commodity der
< 1 trade p/giorno	No

Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati
CME	100,00	100,00	67,53	32,47	100,00

Classe strumento	j) Cfd
< 1 trade p/giorno	No

Sedi di esecuzione	Volume in %	Ordini in %	% Ord passivi	% Ord aggressivi	% Ord orientati
LMAX	100,00	100,00	68,14	31,86	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	96,25	90,73	54,86	45,14	100,00
Nasdaq	0,85	1,78	68,92	31,08	100,00
American Stock Exchange	1,19	3,69	69,66	30,34	100,00
Nyse	1,19	2,67	65,69	34,31	100,00
Xetra	0,49	1,10	70,42	29,58	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