

QUALITY OF EXECUTION 2025

30.04.2026

Contesto normativo

Il presente documento è redatto in conformità agli standard tecnici previsti dal Regolamento Delegato (UE) 2017/576 della Commissione dell'8 giugno 2016 che integra la Direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quando 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.

A seguito del recepimento a livello nazionale della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II), la predisposizione del seguente documento è volta a informare i clienti circa i **primi cinque broker** di riferimento a cui la Banca ha trasmesso gli ordini dei clienti nell'anno precedente per ciascuna classe di strumento finanziario e per volume di contrattazioni e **le prime cinque sedi di esecuzione** per ciascuna classe di strumento finanziario e per volume di contrattazioni in cui la Banca ha eseguito gli ordini dei clienti nell'anno precedente.

La finalità del seguente documento è di fornire una maggiore protezione agli investitori, consentendo loro di effettuare un'analisi sui flussi degli ordini verso le sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione ottenuta in riferimento alle singole classi di strumenti finanziari negoziati.

Per consentire una valutazione qualitativa del flusso degli ordini verso le sedi interessate si riportano le informazioni sui primi cinque broker e sulle prime cinque sedi di esecuzione per la clientela al dettaglio distintamente da quelle relative alla clientela professionale.

Banca Finint, nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini e del servizio di gestione di portafogli, adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine, nonché di qualsiasi altra considerazione pertinente, seguendo i criteri stabiliti dalla propria "Strategia di Trasmissione degli Ordini" disponibile sul sito internet www.bancafinint.com.

Nella selezione dei negozianti e nell'esame delle relative politiche di esecuzione la Banca tiene conto dei seguenti criteri per stabilire la rilevanza dei suddetti fattori di best execution:

- le caratteristiche dell'ordine;
- le caratteristiche dei Prodotti Finanziari oggetto dell'ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione ai quali l'ordine può essere diretto.

La Banca identifica per ciascuna categoria di strumenti finanziari, i soggetti ai quali gli ordini vengono trasmessi in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

La scelta, da parte di Banca Finint, dei negozianti cui demandare l'esecuzione di ordini avviene sulla base di aspetti ritenuti essenziali per offrire il miglior servizio possibile alla clientela, quali i costi, la rapidità di esecuzione e la professionalità degli operatori. La Banca non prende in considerazione operatori con i quali può avere direttamente o indirettamente conflitti di interesse o intrecci proprietari.

Banca Finint ha privilegiato quegli operatori per i quali ha in essere un rapporto consolidato e un collegamento informatico già attivo e testato al fine di garantire un'efficace esecuzione degli ordini.

Nei contratti sottoscritti inoltre, vengono definiti i corrispettivi per mercato e tipologia di operazione senza che vi siano a posteriori sconti, riduzioni o benefici non monetari.

Banca Finint classifica i clienti secondo due tipologie:

- **Clienti al dettaglio (retail)** → rappresentano la base della classificazione degli investitori e deve essere la classe maggiormente tutelata in quanto non sono in possesso dell'esperienza, delle conoscenze e delle competenze proprie dei clienti professionali e delle controparti qualificate.

I clienti al dettaglio operano nel pieno rispetto della Strategia di Trasmissione degli ordini e in Best Execution (salvo istruzioni particolari);

- **Clienti professionali** → sono quelli che si ritiene posseggano l'esperienza, le conoscenze e le competenze, necessarie per effettuare autonomamente e consapevolmente le decisioni in materia di investimenti dopo un'attenta valutazione dei rischi. I clienti professionali necessitano quindi di un livello di protezione più basso rispetto a quelli retail, motivo per cui possono operare anche all'esterno del perimetro definito dalla Strategia di Trasmissione degli ordini e impartire istruzioni specifiche.

La modalità di esecuzione degli ordini adottata dalla Banca non prevede un diverso trattamento delle varie categorie di clienti.

Quando la Banca trasmette un ordine per conto di un Cliente al Dettaglio o Professionale, la Best Execution è determinata in termini di "corrispettivo totale", cioè la combinazione del prezzo del Prodotto Finanziario e di tutti i costi sopportati dal Cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine, quali i costi di accesso alle sedi di esecuzione, i costi di compensazione e regolamento, gli oneri fiscali, le commissioni proprie dell'intermediario e qualsiasi altra commissione pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

Il cliente ha la possibilità di impartire, per ciascun ordine, istruzioni specifiche sulla sede di esecuzione.

Ai sensi della disciplina MiFID, qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche sulla sede di esecuzione di un ordine, la Banca deve ottemperare agli obblighi di Best Execution limitatamente a quanto non specificato dal cliente, attenendosi per il resto alle indicazioni ricevute sebbene ciò possa pregiudicare, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni, la possibilità da parte della Banca di conformarsi alle misure previste nella propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini.

Banca Finint non provvede ad aggregare gli ordini dei clienti con operazioni per conto proprio né, con riferimento al Servizio di Ricezione e Trasmissione Ordini, con ordini di altri clienti.

Banca Finint presta il servizio di esecuzione degli ordini e di negoziazione in conto proprio su titoli obbligazionari, adottando tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine, nonché di qualsiasi altra considerazione pertinente, seguendo i criteri stabiliti dalla propria "Execution Policy" disponibile sul sito internet www.bancafinint.com.

Ai fini dell'esecuzione la Banca tiene conto dei seguenti criteri per stabilire la rilevanza dei suddetti fattori di best execution:

- le caratteristiche dell'ordine;

- le caratteristiche dei Prodotti Finanziari oggetto dell'ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione ai quali l'ordine può essere diretto.

Le tipologie di sedi individuate (c.d. "venues") per l'esecuzione degli ordini dei clienti sono:

- mercati regolamentati;
- sistemi multilaterali di negoziazione ("MTF");
- sistemi organizzati di negoziazione ("OTF").

Gli ordini possono inoltre essere eseguiti da internalizzatori sistematici o over the counter ("OTC").

La Banca non accede direttamente a mercati regolamentati ed in particolare ai mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ma si avvale di intermediari terzi ai fini dell'esecuzione degli ordini dei clienti su tali mercati, privilegiando gli operatori con i quali ha in essere un rapporto consolidato e un collegamento informatico già attivo e che sono stati dalla stessa già testati al fine di garantire un'efficace esecuzione degli ordini dei Clienti.

Gli ordini relativi a Obbligazioni non negoziate su mercati regolamentati ed MTF sono gestiti dalla Banca mediante l'esecuzione diretta degli stessi, attraverso circuiti over the counter tramite Bloomberg, in base alle quotazioni offerte da altri market maker.

Nella scelta delle venues, vengono presi in esame i seguenti elementi in ordine di importanza relativa:

- la qualità dei prezzi espressi su base duratura;
- le modalità di formazione del prezzo, nell'ambito di ciascuna di esse, verificando tempo per tempo la liquidità e lo spessore;
- costi e modalità di regolamento, inclusa la presenza di sistemi di compensazione e il loro funzionamento.

Banca Finint attribuisce di norma priorità al "corrispettivo totale". In casi particolari tuttavia altri fattori, come la dimensione dell'ordine, la probabilità di esecuzione e velocità di esecuzione, possono avere un peso maggiore rispetto al "corrispettivo totale", al fine di conseguire il miglior risultato possibile.

La Banca, in modo equo e nel rispetto della Normativa di Riferimento, può trattare l'ordine di uno o più clienti in aggregazione o anche con un'operazione per conto proprio.

Banca Finint provvede a riesaminare periodicamente la Strategia di trasmissione degli ordini e l'Execution Policy, al fine di valutarne l'efficacia: la revisione è svolta con cadenza almeno annuale, nonché ogni qualvolta si verificano modifiche sostanziali tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini.

Di seguito si forniscono le informazioni sui primi cinque brokers selezionati dalla Banca per la trasmissione degli ordini della clientela al dettaglio e professionale e sulle prime cinque sedi di esecuzione degli ordini della clientela professionale.

Tabella 1. Clientela Retail

Classe dello strumento	A. Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito					B. Strumenti di debito -Obbligazioni					F. Strumenti di finanza strutturata				
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	NO					NO					NO				
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	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A. 815600E3E9BFBC8FAA85	44,19%	79,33%	N/A	N/A	87,38%	100,00%	100,00%	N/A	N/A	68,56%	100,00%	100,00%	N/A	N/A	59,68%
Intesa San Paolo S.p.A. 2W8N8UU78PMDQZENC08	55,81%	20,67%	N/A	N/A	100,00%	0,00%	0,00%	N/A	N/A	N/A	0,00%	0,00%	N/A	N/A	N/A

Classe dello strumento	G. Derivati su strumenti di capitale (I) opzioni e future ammessi alla negoziazione in					H. Derivati cartolarizzati -Warrant e derivati in forma di certificati					K. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	NO					NO					NO				
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	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A. 815600E3E9BFBC8FAA85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	99,14%	97,14%	N/A	N/A	2,19%	96,68%	99,41%	N/A	N/A	99,40%
Intesa San Paolo S.p.A. 2W8N8UU78PMDQZENC08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,86%	2,86%	N/A	N/A	100,00%	3,32%	0,59%	N/A	N/A	100,00%

Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. in breve Banca Finint S.p.A.

Sede legale: Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV)
 Ufficio di rappresentanza: Via Orefici, 2 (Piazza del Duomo) - 20123 (MI)
 Sede operativa: Corso Monforte, 52 - 20122 (MI)
 C. F. e Registro Imprese di Treviso - Belluno 04040580963
 Gruppo IVA Finint S.p.A. - P.IVA 04977190265

Iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi Bancari quale Capogruppo
 del Gruppo Banca Finanziaria Internazionale
 Capitale Sociale € 91.743.007,00 € i.v.
 Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Tabella 2. Clientela Professionale

Classe dello strumento	A. Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito					B. Strumenti di debito -Obbligazioni					F. Strumenti di finanza strutturata				
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	NO					NO					NO				
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	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A. 815600E3E9BFC8FAA85	70,13%	86,37%	N/A	N/A	77,17%	100,00%	100,00%	N/A	N/A	51,52%	100,00%	100,00%	N/A	N/A	66,81%
Intesa San Paolo S.p.A. 2W8N8UU78PMDQKZENC08	29,87%	13,63%	N/A	N/A	100,00%	0,00%	0,00%	N/A	N/A	N/A	0,00%	0,00%	N/A	N/A	N/A

Classe dello strumento	G. Derivati su strumenti di capitale (I) opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione					H. Derivati cartolarizzati -Warrant e derivati in forma di certificati					K. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	NO					NO					NO				
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	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
EQUITA SIM S.p.A. 815600E3E9BFC8FAA85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	100,00%	100,00%	N/A	N/A	2,22%	91,12%	97,16%	N/A	N/A	100,00%
Intesa San Paolo S.p.A. 2W8N8UU78PMDQKZENC08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,00%	0,00%	N/A	N/A	N/A	8,88%	2,84%	N/A	N/A	100,00%

Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. in breve Banca Finint S.p.A.

Sede legale: Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV)
 Ufficio di rappresentanza: Via Orefici, 2 (Piazza del Duomo) - 20123 (MI)
 Sede operativa: Corso Monforte, 52 - 20122 (MI)
 C. F. e Registro Imprese di Treviso - Belluno 04040580963
 Gruppo IVA Finint S.p.A. - P.IVA 04977190265

Iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi Bancari quale Capogruppo
 del Gruppo Banca Finanziaria Internazionale
 Capitale Sociale € 91.743.007,00 € i.v.
 Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Tabella 1. Clientela Retail

Classe dello strumento	A. Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito					BI.Strumenti di debito -Obbligazioni					F.Strumenti di finanza strutturata				
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	NO					NO					NO				
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	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Bloomberg MTF	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	100,00%	100,00%	N/A	N/A	0,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Classe dello strumento	G. Derivati su strumenti di capitale (I) opzioni e future ammessi alla negoziazione in					HI.Derivati cartolarizzati -Warrant e derivati in forma di certificati					K.Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	NO					NO					NO				
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	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. in breve Banca Finint S.p.A.

Sede legale: Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV)
 Ufficio di rappresentanza: Via Orefici, 2 (Piazza del Duomo) - 20123 (MI)
 Sede operativa: Corso Monforte, 52 - 20122 (MI)
 C. F. e Registro Imprese di Treviso - Belluno 04040580963
 Gruppo IVA Finint S.p.A. - P.IVA 04977190265

Iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi Bancari quale Capogruppo
 del Gruppo Banca Finanziaria Internazionale
 Capitale Sociale € 91.743.007,00 € i.v.
 Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Tabella 2. Clientela Professional

Classe dello strumento	A. Strumenti di capitale — Azioni e certificati di deposito					B. Strumenti di debito -Obbligazioni					F. Strumenti di finanza strutturata				
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	SI					SI					SI				
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	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Bloomberg MTF	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	85,52%	90,64%	N/A	N/A	0,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
OTC	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	13,00%	9,05%	N/A	N/A	0,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tradeweb MTF	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,48%	0,31%	N/A	N/A	0,00%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Classe dello strumento	G. Derivati su strumenti di capitale (I) opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione					H. Derivati cartolarizzati -Warrant e derivati in forma di certificati					K. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Contrattazione <1 a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente	SI					SI					SI				
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	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati	Volume Negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della Classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Banca Finanziaria Internazionale S.p.A. in breve Banca Finint S.p.A.

Sede legale: Via Vittorio Alfieri, 1 - 31015 Conegliano (TV)
 Ufficio di rappresentanza: Via Orefici, 2 (Piazza del Duomo) - 20123 (MI)
 Sede operativa: Corso Monforte, 52 - 20122 (MI)
 C. F. e Registro Imprese di Treviso - Belluno 04040580963
 Gruppo IVA Finint S.p.A. - P.IVA 04977190265

Iscritta all'Albo delle Banche e dei Gruppi Bancari quale Capogruppo
 del Gruppo Banca Finanziaria Internazionale
 Capitale Sociale € 91.743.007,00 € i.v.
 Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia ed al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.