



STRUMENTI DI DEBITO – STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

Classe dello strumento	STRUMENTI DI DEBITO – STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO – CLIENTI RETAIL		
Nel 2017 è stata eseguita in media meno di un'operazione al giorno (lavorativo)?	NO		
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazione (Denominazione – Codice Mic)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati ¹
Bloomberg Trading Facility Limited - BMTF	66,87%	39,84%	1,21%
Hi-Mtf - HMTF	10,03%	43,20%	0%
EuroTLX - ETLX	2,50%	5,25%	0%
Mercato telematico delle obbligazioni ("MOT") - MOTX	0,41%	3,36%	0%

Classe dello strumento	STRUMENTI DI DEBITO – STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO – CLIENTI PROFESSIONALI		
Nel 2017 è stata eseguita in media meno di un'operazione al giorno (lavorativo)?	SI		
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazione (Denominazione – Codice Mic)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini orientati ¹
Hi-Mtf RFQ - HRFQ	31,91%	5,97%	0%
Bloomberg Trading Facility Limited - BMTF	16,02%	17,91%	11,94%
Mercato telematico delle obbligazioni ("MOT") - MOTX	6,37%	13,43%	11,94%
Hi-Mtf - HMTF	6,29%	38,81%	0%
EuroTLX - ETLX	3,66%	4,48%	0%

Gli strumenti del mercato monetario (titoli obbligazionari e titoli di stato con durata inferiore a 18 mesi), nel 2017 sono stati negoziati:

- su Mot, EuroTlx, Hi-Mtf Quote Driven qualora quotati su almeno una di tali sedi di esecuzione. L'esecuzione avviene in modalità automatica con best execution dinamica. E' fatto salvo il caso di una diversa istruzione del cliente
- su Bloomberg MTF (a far data dal 20 luglio 2017), Hi-Mtf Rfq, controparti di mercato operanti in modalità over the counter qualora si tratti di strumenti non quotati sulle sedi di esecuzione di cui

¹ La percentuale di ordini orientati è espressa in relazione al numero totale di ordini della classe.



al punto precedente, o in caso di specifica istruzione del cliente. L'esecuzione avviene in modalità manuale con best execution dinamica.

Si evidenzia che, per la classe in oggetto (strumenti del mercato monetario), in relazione alla categoria dei clienti professionali, il numero di ordini eseguiti è stato mediamente inferiore ad uno al giorno.

Come riportato nella Strategia di Esecuzione degli Ordini di Banca Sella Holding, la selezione delle sedi di esecuzione ai fini di una loro inclusione nella Strategia viene effettuata sulla base dei fattori di seguito riportati in ordine di priorità:

- prezzo
- costi
- probabilità di esecuzione e di regolamento
- dimensioni e natura dell'ordine
- rapidità di esecuzione e di regolamento

La selezione della miglior sede di esecuzione, tra le sedi indicate nella Strategia, nell'ambito della Best Execution Dinamica, viene effettuata sulla base dei fattori di seguito riportati in ordine di priorità:

- corrispettivo totale (prezzo e costi)
- probabilità di esecuzione

Il fattore relativo alla probabilità di esecuzione ha precedenza rispetto alla considerazione immediata del prezzo, qualora tra le possibili sedi di esecuzione ve ne siano alcune che non permettono l'esecuzione dell'intero quantitativo dell'ordine.

La priorità di tali fattori è stata definita senza operare distinzioni tra la clientela retail e la clientela professionale.

In relazione alle sedi di esecuzione sopra indicate si evidenzia che Banca Sella Holding partecipa al capitale di Hi-Mtf Sim S.p.A., società che organizza e gestisce il sistema multilaterale di negoziazione Hi-Mtf.

I pagamenti effettuati a favore di tali sedi di esecuzione sono determinati sulla base dei listini dalle stesse previsti ed applicate agli intermediari aderenti.

Nel corso del 2017, in data 20 luglio, l'elenco delle sedi di esecuzione è stato integrato con l'introduzione di Bloomberg MTF. Tale sistema multilaterale di negoziazione si è di fatto sostituito alle controparti che in precedenza operavano in modalità Over the Counter.