

MiFID II

**Relazione sulla qualità dell'esecuzione degli
ordini di Credit Suisse (Italy) Spa**

Credit Suisse (Italy) SpA

2022

Indice

Introduzione	3
1. Strumenti di capitale - Azioni e Certificati di deposito azionario	4
2. Derivati su strumenti di capitale – Opzioni e futures ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione	5
3. Derivati su strumenti di capitale – Swap e altri derivati su strumenti di capitale	5
4. Strumenti di debito - Obbligazioni e Strumenti del mercato monetario	6
5. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)	7
6. Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati	8
7. Strumenti di finanza strutturata	8
8. Derivati su valute - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione	9
9. Derivati su valute - Swap, Forward e altri derivati su valute	9
10. Derivati sui tassi di interesse - Swap, forward e altri derivati su tassi di interesse	10
11. Altri strumenti	10
12. TOP5 Controparti RFQ (Request for quote)	11

Introduzione

Gli obblighi di cui all'art. 27.6 della Direttiva 2014/65 / UE ("MiFID II") e art. 3 del Regolamento delegato (UE) 2017/576 della Commissione ("RTS 28"), prevedono che l'impresa di investimento pubblichi una sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione degli ordini dei clienti, per ciascuna classe di strumento finanziario, ottenuta nelle sedi di esecuzione.

Le sedi di esecuzione in cui sono stati eseguiti gli ordini dei clienti sono indicate nel Report TOP5.

Il presente documento contiene le analisi svolte con riguardo agli ordini dei clienti eseguiti da Credit Suisse (Italy) Spa nel periodo 1/1/2022 al 31/12/2022 e deve essere letto congiuntamente alla Credit Suisse (Italy) Spa Best Execution policy, entrambi disponibili al seguente indirizzo internet <https://www.credit-suisse.com/it/it/private-banking/informativa-al-pubblico.html>, all'interno della sezione MIFID II.

1. Strumenti di capitale - Azioni e Certificati di deposito azionario

Classi di strumento finanziario:	A1 - A2 - A3
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Non essendo CS Italy membro aderente diretto di alcuna sede di esecuzione per questa categoria di strumenti finanziari, la modalità di ricezione e trasmissione degli ordini a Broker selezionati risulta l'unica riportata da CS Italy.

CS Italy ha trasmesso gli ordini dei propri clienti Retail, prevalentemente della divisione di business Private Banking, principalmente a CS (Switzerland) Ltd e Intermonte Sim Spa, veicolandoli rispettivamente verso i Mercati Regolamentati internazionali e domestici, quali migliori sedi di esecuzione selezionate dalla Banca per l'esecuzione di questa tipologia di ordini. Anche nel 2022 i Mercati Regolamentati si sono distinti e confermati tra le sedi di esecuzione che hanno garantito con continuità prezzi competitivi grazie ai volumi trattati e alla numerosità delle contrattazioni ivi effettuate, oltre a garantire tutti i requisiti di trasparenza post-negoziazione.

CS (Switzerland) Ltd è il broker individuato dal Gruppo per l'attività di intermediazione verso i mercati internazionali per tutte le International Location, quali CS Italy, ed è pertanto dotato di una organizzazione e infrastrutture tecnologiche che garantiscono qualità di servizio e competitività. Tuttavia CS Italy applica lo stesso processo di monitoraggio della qualità del servizio ricevuto dalle controparti del Gruppo, al pari di tutte le altre controparti, come previsto dalle normative vigenti.

Intermonte Sim Spa, grazie ad una consolidata relazione, è il broker di riferimento di CS Italy verso i mercati domestici ed è riconosciuto tra i principali intermediari sia per volumi di contrattazione che per qualità di servizio offerto ai suoi clienti.

Anche la gestione degli ordini dei clienti Professional rivela una sostanziale continuità rispetto all'anno precedente. Di questa categoria fanno parte anche i clienti della divisione di business Asset Management, prevalentemente Fondi Pensione. La quasi totalità dei clienti della divisione Asset Management di CS Italy impone vincoli contrattuali in materia di conflitto di interesse nella gestione dei propri portafogli, ovvero CS Italy non può negoziare gli ordini generati dalla gestione di questi portafogli con controparti facenti parte del Gruppo CS. Per rispettare i vincoli, CS Italy si è avvalsa di broker selezionati, al di fuori del Gruppo CS, che hanno assicurato competenza e copertura di questi strumenti finanziari e qualità nel servizio di intermediazione verso i mercati.

Le strategie di investimento e di gestione dei portafogli dei clienti della divisione Asset Management hanno generato ordini significativamente più grandi dei clienti individuali, producendo volumi molto rilevanti come si evince dal report TOP5 dedicato che mostra una maggiore distribuzione delle quote di mercato rispetto alla distribuzione dei volumi generati dalla clientela Retail.

Nel corso del 2022, tra i broker che si sono distinti per volumi trattati per questa categoria di clienti ci sono Intermonte, e Exane che hanno ricevuto prevalentemente flussi generati dalla divisione Asset Management, oltre a CS (Switzerland) Ltd che ha ricevuto ordini prevalentemente generati dalle divisioni Private Banking e Investment Management.

Pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di CS (Switzerland) Ltd, CS Italy non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

2. Derivati su strumenti di capitale – Opzioni e futures ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione

Classi di strumento finanziario:	G1
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Non essendo CS Italy membro aderente diretto di alcuna sede di esecuzione per questa categoria di strumenti finanziari, la modalità di ricezione e trasmissione degli ordini a Broker selezionati risulta l'unica riportata da CS Italy.

Nel corso del 2022 CS Italy ha trasmesso gli ordini dei propri clienti della divisione Private Banking principalmente a Credit Suisse (Switzerland) Ltd e Unicredit Bank AG, rispettivamente per la loro esecuzione sui mercati esteri e domestici.

CS (Switzerland) Ltd è il broker individuato dal Gruppo per l'attività di intermediazione verso i mercati internazionali per tutte le International Location, quali CS Italy, ed è pertanto dotato di una organizzazione e infrastrutture tecnologiche che garantiscono qualità di servizio e competitività. Tuttavia CS Italy applica lo stesso processo di monitoraggio della qualità del servizio ricevuto dalle controparti del Gruppo, al pari di tutte le altre controparti, come previsto dalle normative vigenti.

Unicredit Bank AG, grazie ad una consolidata relazione, è il broker di riferimento di CS Italy verso i mercati domestici ed è riconosciuto tra i principali intermediari sia per volumi di contrattazione che per qualità di servizio offerto ai suoi clienti.

La divisione Asset Management utilizza i derivati su valute come alternativa agli FX Forward per strategia di copertura del rischio di cambio e la controparte che agisce da Broker Clearer è Società Generale. I volumi sottostanti questa attività sono molto significativi pertanto Società Generale spicca tra le altre controparti con le quali si negoziano prevalentemente stock option. La divisione Asset Management offre anche strategie di yield enhancement, ovvero la vendita di opzioni call con scadenza normalmente molto breve, a valere su portafogli azionari importanti di specifici mandati e per questo da negoziare con elevata professionalità e cautela. Per questo motivo l'attuale processo di gestione di questi mandati prevede la collaborazione con la divisione di Investment Banking del Gruppo CS, pertanto gli ordini generati da queste strategie sono lavorati con Credit Suisse Bank (Europe) SA nel rispetto dei vincoli contrattuali e delle norme sul conflitto di interessi.

Gli ordini dei clienti individuali verso i mercati esteri sono stati significativamente superiori a tutti gli altri e come conseguenza Credit Suisse (Switzerland) Ltd risulta essere il broker di gran lunga maggiormente utilizzato.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank AG e Società Generale, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse (Switzerland) Ltd, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

3. Derivati su strumenti di capitale – Swap e altri derivati su strumenti di capitale

Classi di strumento finanziario:	G2
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale

Questi strumenti finanziari sono generalmente indicati per finalità di copertura e per ottimizzare l'efficienza nella gestione di un portafoglio titoli e sono solitamente strutturati per soddisfare le esigenze specifiche del cliente, coinvolgendo una serie di giudizi e conoscenze di informazioni dettagliate su diversi fattori specifici della transazione. La caratteristica di questi strumenti richiede oltre al confronto dei risultati delle negoziazioni in termini di prezzo, anche la valutazione dei costi diretti, indiretti o impliciti sostenuti dal cliente, di possibili rischi operativi, della probabilità dell'esecuzione, della probabilità del regolamento, dell'affidabilità della controparte e la sua rapidità ed efficienza nella conclusione e nella gestione del contratto. Questi strumenti finanziari sono complessi e vengono negoziati in un mercato molto competitivo e prevalentemente illiquido, per tanto sono offerti esclusivamente ad una clientela professionale e qualificata quali i clienti della nostra divisione di Asset Management

Tenendo conto di tutti i suddetti fattori rilevanti, CS Italy fa affidamento sulla divisione Investment Banking della Legal Entity europea del Gruppo, Credit Suisse Bank (Europe) SA in virtù della sua competitività e capacità, come unica

controparte per questa tipologia di strumenti finanziari, che consente a CS Italy di offrire un servizio altamente qualificato ai propri clienti.

4. Strumenti di debito - Obbligazioni e Strumenti del mercato monetario

Classi di strumento finanziario:	B1 – B2
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Nel corso del 2022 gli ordini sono stati prevalentemente eseguiti attraverso l'MTF Bloomberg Trading Facility BV di cui CS Italy è membro aderente, coerentemente con la propria strategia di esecuzione che ha identificato nell'MTF di Bloomberg la sede di esecuzione principale, alternativa ai Mercati Regolamentati, dove trovare liquidità su titoli appartenenti a questa classe di strumenti finanziari.

Questa tipologia di classe di strumenti finanziari è particolarmente rilevante per CS Italy sia in termini di volumi sia in termini di ordini, soprattutto con riferimento al comparto degli Eurobond e dei titoli di stato esteri, rispetto a quello dei titoli di stato e delle obbligazioni domestiche, alla luce della propensione al rischio, alla diversificazione dei portafogli e alla ricerca di rendimenti più alti dei clienti e dei gestori della Banca.

Nella seconda parte dell'anno a seguito del rialzo dei tassi si sono registrati significativi aumenti dei volumi su questi strumenti finanziari, di conseguenza aumento di volatilità e di illiquidità. Per questo motivo Bloomberg MTF è stato preferito ai mercati regolamentati come sede di esecuzione anche dei titoli di stato italiani che non hanno trovato le migliori condizioni nel mercato regolamentato.

Bloomberg MTF funziona in modalità RFQ (Request for Quote), ovvero le proposte di acquisto e vendita devono essere accettate e confermate dalla controparte che in quel momento espone i prezzi per un determinato strumento finanziario. Questa modalità di esecuzione consente a CS Italy, anche in corrispondenza di situazioni di particolare volatilità o illiquidità dei mercati, o di ordini di dimensione significativa per un certo strumento finanziario, di chiudere le operazioni alle condizioni più convenienti per i clienti mettendo in competizione tra loro più controparti. A questo riguardo CS Italy ha siglato accordi con oltre 40 controparti che operano in qualità di market maker su Bloomberg MTF. Queste controparti sono state selezionate in quanto soddisfano i criteri di solvibilità finanziaria e di puntualità e efficienza di regolamento, che consentono di rispettare i fattori altrettanto determinanti il raggiungimento della Best Execution quali rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento. Bloomberg MTF soddisfa altresì tutti i requisiti di trasparenza post-negoziazione.

Le negoziazioni in contropartita diretta con le controparti di mercato sono residuali e prevalentemente dovute alla negoziazione di ordini aventi oggetto titoli non quotati o di ordini che per caratteristiche o per condizioni prevalenti di mercato in un dato momento non permettono di trovare il miglior prezzo all'interno dei consueti canali della Banca. Tra queste sono preferite quelle controparti che agiscono da Internalizzatore Sistematico al fine di garantire la trasparenza post-negoziazione.

L'esecuzione delle operazioni su Bloomberg MTF non comporta nessun costo aggiuntivo per il cliente.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Bloomberg MTF, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

Classi di strumento finanziario:	B1 – B2
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Anche per il 2022 CS Italy ha individuato nei segmenti MOT e EuroMOT di Borsa Italiana e in EuroTLX le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità per i Titoli di Stato italiani e in particolar modo per obbligazioni bancarie e corporate domestiche ivi quotate. CS Italy non è membro aderente di queste sedi di esecuzione pertanto si è avvalso di broker che offrono il servizio di ricezione e trasmissione degli ordini in queste sedi. Queste sedi di esecuzione sono mercati al dettaglio, ovvero la liquidità è garantita oltre che dai market maker anche dalle proposte in acquisto e in vendita disposte dai clienti, pertanto CS Italy veicola in queste sedi di esecuzione ordini che per caratteristiche e dimensioni hanno elevata probabilità di ottenere il prezzo atteso senza comportare impatti sul listino. Diversamente, gli ordini che CS Italy valuta con

caratteristiche e dimensioni che possano disattendere il risultato atteso, li esegue su Bloomberg MTF o in contropartita diretta con altre controparti, e rientrano nel report commentato al punto precedente che descrive l'attività di esecuzione.

Come descritto nella sezione precedente, nella seconda metà dell'anno i titoli di stato italiani sono stati negoziati direttamente in Bloomberg MTF dove la competizione tra le controparti ha garantito un miglior prezzo in condizioni di mercato significativamente volatile e illiquido.

In continuità con l'anno precedente, CS Italy ha trasmesso una quota rilevante di ordini appartenenti a questa tipologia a Unicredit Bank AG e Intesa Sanpaolo, che sono tra i broker maggiormente attivi sui mercati domestici, mentre una parte residuale di ordini, relativi a titoli di Stato svizzeri e obbligazioni domestiche quotate su mercati esteri, è stata trasmessa a Credit Suisse (Switzerland) Ltd.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank e Intesa Sanpaolo, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari, non esistono conflitti di interesse tra le entità.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse (Switzerland) Ltd, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

5. Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)

Classi di strumento finanziario:	K
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente	Professionale e Retail

Questi strumenti finanziari sono particolarmente efficienti quando si ricerca una ampia diversificazione degli investimenti, alternativi ai fondi comuni di investimento non quotati, e sono quindi utilizzati attivamente anche dai gestori di portafoglio. Questo comporta la generazione di ordini che per caratteristiche e dimensioni, sebbene questi strumenti siano quotati nei mercati regolamentari, trovano la liquidità al di fuori di questi e prevalentemente negli MTF dove i market maker garantiscono liquidità e si mettono in competizione più controparti di mercato.

Come per l'anno precedente questi ordini sono stati eseguiti attraverso l'MTF Bloomberg Trading Facility BV di cui CS Italy è membro aderente.

Bloomberg MTF funziona in modalità RFQ (Request for Quote), ovvero le proposte di acquisto e vendita devono essere accettate e confermate dalla controparte che in quel momento espone i prezzi per un determinato strumento finanziario. Questa modalità di esecuzione consente a CS Italy, anche in corrispondenza di situazioni di particolare volatilità o illiquidità dei mercati, di chiudere le operazioni alle condizioni più convenienti per i clienti mettendo in competizione tra loro più controparti. A questo riguardo CS Italy ha accordi con oltre 10 controparti che operano in qualità di market maker. Queste controparti sono state selezionate in quanto soddisfano i criteri di solvibilità finanziaria e di puntualità e efficienza di regolamento, che consentono di rispettare i fattori altrettanto determinanti il raggiungimento della Best Execution quali rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento.

L'esecuzione delle operazioni su Bloomberg MTF non comporta nessun costo aggiuntivo per il cliente.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Bloomberg MTF, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

Classi di strumento finanziario:	K
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Quando non agiamo in modalità di esecuzione degli ordini, questi strumenti finanziari vengono trattati allo stesso modo degli Strumenti di capitale, Azioni e Certificati di deposito azionario in quanto del tutto equivalenti, pertanto si rimanda al paragrafo 1 di questo documento per il commento.

6. Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati

Classi di strumento finanziario:	H1
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale

CS Italy offre a clienti selezionati l'accesso al mercato dei derivati in forma di certificati. Data la loro caratteristica, questi strumenti sono indicati per una clientela con un'elevata conoscenza dei mercati finanziari e con una propensione al rischio adeguata.

L'Investment Banking garantisce continuamente liquidità e prezzi competitivi durante la vita dei titoli nel mercato secondario, siano essi quotati in un mercato o MTF, siano essi non quotati.

Ne consegue che i titoli emessi dal Gruppo, prevalenti rispetto a questa tipologia di strumenti, per i quali non è prevista una quotazione all'interno di un mercato o MTF, sono negoziati da CS Italy fuori mercato e in contropartita diretta con le sole società di Investment Banking del Gruppo in quanto unici market maker/liquidity provider di questi titoli, ovvero con Credit Suisse Bank (Europe) SA e Credit Suisse (Switzerland) Ltd.

Alla luce del fatto che questi strumenti sono offerti ad una selezionata clientela e andrebbero prudenzialmente mantenuti in portafoglio fino alla loro scadenza, questa attività non è molto rilevante in termini di volumi e ordini trattati sul mercato secondario.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse (Switzerland) Ltd, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

Classi di strumento finanziario:	H1
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Questi strumenti finanziari, sebbene strutturati e complessi come descritto nella sezione precedente di questo paragrafo, hanno riscontrato interesse nella clientela di CS Italy e non solo, quindi sono numerose le emissioni che sono quotate nei mercati regolamentati e negli MTF che rendono tali strumenti accessibili anche a clientela classificata Retail, se provvista di adeguata conoscenza in materia e altrettanto adeguata propensione al rischio.

Al pari delle azioni e dei certificati di deposito azionario (vedi paragrafo 1), i Mercati Regolamentati e gli MTF sono le sedi di esecuzione che garantiscono la liquidità di questa classe di strumenti finanziari che prevedono la quotazione.

EuroTLX è un MTF che al pari dei Mercati regolamentati è tra le sedi di esecuzione più efficaci in quanto funziona in modalità order driven, ovvero gli ordini possono essere eseguiti immediatamente alle migliori condizioni ma possono essere anche pubblicati con un limite di prezzo quando indicato dal cliente. Non essendo CS Italy membro aderente di nessun MTF o Mercato Regolamentato dove sono quotati questi strumenti finanziari, trasmette i propri ordini a Broker selezionati quali Unicredit Bank e Intermonete Sim Spa per gli ordini veicolati in Borsa Italiana, Intesa Sanpaolo per gli ordini veicolati verso EuroTLX e Credit Suisse (Switzerland) Ltd per gli ordini su strumenti finanziari esteri quotati su Euwax o altri listini. CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank o Intesa Sanpaolo, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse (Switzerland) Ltd, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

7. Strumenti di finanza strutturata

Classi di strumento finanziario:	F
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

Analogamente agli strumenti finanziari Derivati cartolarizzati descritti al paragrafo 5 di questo documento, anche questi strumenti sono titoli strutturati ma in forma di obbligazione, e sono indicati per una clientela con un'elevata conoscenza dei mercati finanziari e con una propensione al rischio adeguata.

Questi strumenti finanziari, sebbene strutturati e complessi, hanno riscontrato interesse nella clientela di CS Italy e non solo, quindi sono numerose le emissioni che sono quotate nei mercati regolamentati e negli MTF che rendono tali

strumenti accessibili anche a clientela classificata Retail, se provvista di adeguata conoscenza in materia e altrettanto adeguata propensione al rischio.

Tuttavia la loro liquidità è prevalentemente garantita dagli emittenti stessi delle note, agendo da market maker o liquidity provider nei mercati, oppure internalizzando gli ordini, per questo motivo diverse operazioni di dimensione significativa sono state trasmesse direttamente alle controparti per la loro negoziazione invece che veicolarle nei rispettivi mercati di riferimento.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Unicredit Bank AG e Intesa Sanpaolo, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

CS Italy, pur facendo parte dello stesso gruppo bancario di Credit Suisse (Switzerland) Ltd e Credit Suisse Bank (Europe) SA, non percepisce sconti, riduzioni o benefici non monetari riguardo a questa attività.

8. Derivati su valute - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione

Classi di strumento finanziario:	E1
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale

Questi strumenti sono negoziati esclusivamente dai clienti della divisione Asset Management in quanto utilizzano questo strumento, in alternativa alla negoziazione di divisa a termine commentata al paragrafo 9 di questo documento, per la copertura delle esposizioni in valuta.

Non essendo membro di alcun mercato regolamentato la modalità di ricezione e trasmissione degli ordini risulta essere l'unica riportata da CS Italy.

Per ottemperare ai vincoli contrattuali in materia di conflitto di interessi CS Italy opera esclusivamente al di fuori del gruppo. CS Italy opera con la divisione di Investment Banking di Società Generale, primario gruppo bancario competitivo a livello internazionale.

Società Generale è attiva su oltre 85 sedi di esecuzione nel mondo, ha una market share globale superiore al 11%, ha eseguito nel 2022 oltre 2.9 miliardi di contratti.

Società Generale oltre a offrire una qualità di esecuzione degli ordini di ottimo livello, nella sua veste di Broker/Clearer permette di gestire agevolmente tutte le attività di gestione della marginatura e della reportistica regolamentare oltre a soddisfare altri requisiti in materia di solvibilità finanziaria indicati dal Gruppo e dai clienti della Banca.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Società Generale, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

9. Derivati su valute - Swap, Forward e altri derivati su valute

Classi di strumento finanziario:	E2
Modalità di negoziazione:	Esecuzione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale

CS Italy esegue gli ordini di negoziazione di divisa a termine (FX Forward) dei propri clienti appartenenti alle divisioni di business Private Banking e Investment Management in contropartita diretta quando questi hanno un deposito titoli presso la banca, hanno sottoscritto l'apposito contratto per la negoziazione di questi strumenti e hanno ricevuto i limiti accordati dall'ufficio Credit Risk Management della banca.

Per questi clienti quindi CS Italy risulta essere l'unica sede di esecuzione per questa tipologia di strumenti finanziari.

CS Italy non può avere posizioni di rischio pertanto esegue questi ordini e contestualmente chiude le posizioni sul mercato, ovvero opera in modalità back-to-back. Gli ordini vengono quindi eseguiti alle stesse condizioni prevalenti di mercato del momento in cui vengono inseriti nei sistemi della Banca e i soli costi aggiuntivi sono quelli previsti dalle condizioni pattuite contrattualmente dai clienti.

CS Italy si è dotata di strumenti per valutare la qualità dei tassi di cambio applicati agli ordini dei propri clienti, comparandoli ai tassi prevalenti di mercato rilevati da Bloomberg, principale market data provider della banca.

Analogamente per i clienti istituzionali della divisione Asset Management, la negoziazione di questi strumenti prevede l'implementazione tra le controparti di specifici contratti, quali l'ISDA Master Agreement, per consentire la corretta

gestione dei rischi di controparte ad essa connessa. In funzione della gestione del rischio di controparte, i nostri clienti istituzionali generalmente individuano nella propria banca depositaria, quando diversa da CS Italy, la controparte di mercato con la quale siglare i previsti accordi e con la quale negoziare gli ordini disposti dai gestori sui propri conti. CS Italy ha implementato i previsti contratti, in aggiunta a quelli già esistenti tra i clienti e le rispettive banche depositarie, con alcune controparti di mercato al di fuori del Gruppo CS, anche per rispettare i vincoli contrattuali in materia di conflitto di interesse, che assicurano competenza e copertura di questi strumenti finanziari e che quindi consentono di ottenere tassi di cambio competitivi e di garantire la continuità del business anche in condizioni particolari di mercato. Le controparti attualmente attive sono UBS Europe, Credit Agricole e BNP Paribas.

In questo contesto CS Italy agisce in modalità pure agency, ovvero negozia in nome e per conto del cliente finale.

Gli FX Forward per i clienti Asset Management sono negoziati all'interno degli MTF dove la liquidità è garantita dalla partecipazione di tutte le maggiori controparti di mercato, dove la modalità di negoziazione RFQ (Request for quote) consente di metterle in concorrenza tra di loro per ottenere un miglior prezzo e dove sono garantiti i requisiti di trasparenza post negoziazione.

CS Italy è membro di Bloomberg MTF dove questi strumenti vengono negoziati e pertanto risulta essere l'unica sede di esecuzione di questi ordini

I volumi complessivi negoziati dai clienti della divisione Asset Management sono decisamente più rilevanti e pertanto Bloomberg MTF risulta prevalente come sede di esecuzione, come riportato nella rispettiva tabella del report TOP5.

L'esecuzione delle operazioni su Bloomberg MTF non comporta nessun costo aggiuntivo per il cliente.

CS Italy non ha alcun legame proprietario con Bloomberg MTF, non esistono accordi specifici che prevedano sconti, riduzioni o benefici non monetari.

10. Derivati sui tassi di interesse - Swap, forward e altri derivati su tassi di interesse

Classi di strumento finanziario:	C2
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale

Analogamente agli strumenti finanziari di cui al paragrafo 3, anche questi sono generalmente indicati per finalità di copertura e per ottimizzare l'efficienza nella gestione di un portafoglio titoli e sono solitamente strutturati per soddisfare le esigenze specifiche del cliente, coinvolgendo una serie di giudizi e conoscenze di informazioni dettagliate su diversi fattori specifici della transazione. Anche questi sono offerti esclusivamente ad una clientela professionale e qualificata quali i clienti della nostra divisione di Asset Management e negoziati unicamente per il tramite della divisione Investment Banking della Legal Entity europea del Gruppo, Credit Suisse Bank (Europe) SA in virtù della sua competitività e capacità che consente a CS Italy di offrire un servizio altamente qualificato ai propri clienti.

11. Altri strumenti

Classi di strumento finanziario:	M
Modalità di negoziazione:	Ricezione e trasmissione degli ordini
Tipo cliente:	Professionale e Retail

In questa categoria di strumenti sono inclusi solamente i fondi immobiliari quotati, attività residuale in CS Italy, pochissimi ordini negoziati all'interno dei rispettivi mercati regolamentati di riferimento per il tramite di InterMonte Sim Spa.

12. TOP5 Controparti RFQ (Request for quote)

Nella tabella qui sotto sono evidenziate le 5 controparti con le quali CS Italy ha negoziato il maggior controvalore di ordini all'interno di Bloomberg Trading Facility BV, l'unico MTF e sede di esecuzione di cui CS Italy è membro aderente, e per qualunque strumento finanziario.

Controparti RFQ (Request for Quote)	
Primi cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale
UBS Europe SE 5299007QVIQ7IO64NX37	20.377%
Credit Agricole CIB, SA 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	13.969%
Bnp Paribas Securities Services SCA 549300WCGB70D06XZS54	12.729%
Barclays Bank Ireland Public Limited Company 2G5BKIC2CB69PRJH1W31	3.140%
Jane Street Financial Limited 549300ZHEHX8M31RP142	2.622%