

BEST EXECUTION POLICY

Banca Zarattini & Co. SA

30 giugno 2023

Indice dei contenuti

Introduzione

1. Ambito di applicazione

2. Esecuzione dell'ordine

3. Criteri di selezione

4. Luogo di esecuzione

4.1 Azioni/ETF

4.2 Reddito fisso

4.3 Certificati, warrant e derivati finanziari

4.4 Fondi di investimento

5. Istruzioni specifiche da parte del Cliente

6. Ricezione e trasmissione degli ordini dei Clienti ai broker selezionati

7. Monitoraggio

8. Revisione

9. Errore nella trasmissione

10. Registrazione di conversazioni telefoniche

11. Accettazione degli ordini del Cliente

12. Elementi essenziali degli ordini del Cliente

13. Cancellazioni e modifiche dell'ordine

14. Processo di assegnazione

Appendice A - Elenco dei luoghi di esecuzione

Introduzione

Il presente documento contiene una sintesi delle misure adottate da Banca Zarattini & Co. (la Banca) per assicurare ai clienti il miglior risultato possibile nell'esecuzione di ordini di acquisto o di vendita di strumenti finanziari. L'obiettivo della "Best Execution Policy" di Banca Zarattini & Co. è quello di salvaguardare costantemente gli interessi dei clienti, come richiesto dalla Direttiva 'Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (MIFID II)' e dai requisiti normativi locali, inclusa la Legge sui Servizi Finanziari (LSerFi). Questa politica viene applicata a tutti gli ordini ricevuti dalla Banca.

Il Cliente riconosce ed accetta il contenuto della presente "Best Execution Policy" ogni volta che effettua un ordine con Banca Zarattini & Co.

1. Ambito di applicazione

I principi definiti nella "Best Execution Policy" di Banca Zarattini & Co. si applicano all'esecuzione degli ordini impartiti dai clienti alla Banca per l'acquisto o la vendita di titoli o altri strumenti finanziari.

Ai sensi della presente politica, esecuzione significa che la Banca, agendo sulla base dell'ordine impartito dal Cliente, esegue una transazione, tramite un terzo soggetto, in un mercato regolamentato o al di fuori di esso per conto del Cliente. In questa attività, Banca Zarattini & Co. rispetta tutte le norme e i regolamenti locali applicabili alla ricezione e alla trasmissione degli ordini del Cliente, nonché all'esecuzione degli stessi.

In conformità ai requisiti normativi, la Banca classifica i clienti come Privati, Professionali o Controparti Istituzionali. A ciascuna categoria si applicano livelli diversi di protezione dell'investitore e di offerta di prodotti ed i clienti possono, in determinate circostanze, scegliere di cambiare classificazione.

L'obbligo di fornire la Best Execution è applicabile ai clienti classificati come Privati o Professionali (Professionali "per sé" ed "elettivi") di Banca Zarattini & Co. I clienti classificati come Controparti Istituzionali sono generalmente esentati dall'obbligo della Best Execution.

Se una qualsiasi disposizione della "Best Execution Policy" di Banca Zarattini & Co. è proibita da leggi o regolamenti locali, la relativa disposizione non risulta applicabile.

Banca Zarattini & Co. adotterà tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, considerando fattori quali: prezzo, costi, velocità, probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni, natura, o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

2. Esecuzione dell'ordine

Fatta salva qualsiasi istruzione specifica del Cliente, la Banca ha stabilito un processo che assicura la migliore esecuzione possibile per gli investitori privati e professionali, come definiti da LSerFi.

Nel contesto di questo processo, i criteri elencati nella sezione 3 saranno ponderati ed applicati come ritenuto appropriato, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

La Banca determina l'importanza relativa dei diversi criteri, usando il suo giudizio commerciale e la sua esperienza, tenuto conto delle informazioni di mercato disponibili.

Banca Zarattini & Co. esegue gli ordini con rapidità e correttezza. I clienti sono informati, il più presto possibile, di qualsiasi difficoltà materiale rilevante per la corretta esecuzione del loro ordine.

Gli ordini comparabili sono eseguiti in sequenza secondo la tempistica di ricezione, a meno che le caratteristiche di un ordine o le condizioni di mercato prevalenti lo rendano impossibile o ineseguibile.

La Banca potrà aggregare singoli ordini relativi ad un Cliente specifico con ordini relativi ad altri clienti. Tale aggregazione complessiva viene eseguita solo a condizione che ciò sia conforme ai requisiti di Best Execution e di gestione degli ordini, e quando è improbabile che la stessa aggregazione sia complessivamente a svantaggio di qualsiasi Cliente. Tuttavia, in relazione ad un ordine individuale, tale svantaggio per un Cliente non può essere escluso. Banca Zarattini & Co. non combina mai i propri ordini con quelli dei clienti.

Banca Zarattini & Co. potrà eseguire tutto, o parte di un ordine del Cliente, al di fuori di un mercato regolamentato, MTF o OTF, ovvero sul mercato OTC (*Over The Counter*).

I clienti pertanto devono essere consapevoli che, nel caso in cui l'ordine venga eseguito OTC, potrebbe determinarsi un rischio di controparte. Il rischio di controparte si riferisce a un evento in cui la controparte di una transazione non riesce ad onorare i suoi obblighi derivanti da tale transazione, per esempio, non pagando gli strumenti finanziari consegnati. Anche una nuova emissione può esporre il Cliente al rischio relativo all'emittente e/o ai membri del sindacato, nonché alle società di investimento terze.

3. Criteri di selezione

La Banca seleziona il luogo di esecuzione tra i “Luoghi di Esecuzione” di Banca Zarattini & Co. (Appendice A) che meglio garantisce ed ottimizza il “corrispettivo totale” per il Cliente, comprendente anche i costi diretti e indiretti relativi all'esecuzione dell'ordine, in particolare le commissioni di terzi.

Inoltre, nella selezione del luogo di esecuzione, la Banca applicherà anche i seguenti criteri. Ogni criterio è ponderato secondo la natura del Cliente, dell'ordine e degli strumenti finanziari interessati:

- Prezzo/costi dello strumento finanziario;
- Probabilità di esecuzione completa e liquidazione;
- Velocità di esecuzione e liquidazione;
- Affidabilità della liquidazione;
- Dimensione e natura dell'ordine;
- Situazione del mercato;
- Altri aspetti rilevanti.

Il prezzo ed i costi meritano normalmente un'alta importanza relativa per ottenere il miglior risultato possibile. Tuttavia, in alcune circostanze e per alcuni clienti, ordini, strumenti finanziari o mercati, la Banca potrebbe opportunamente determinare che, per ottenere il miglior risultato di esecuzione possibile, altri criteri siano più importanti del prezzo (per esempio, per le transazioni in titoli illiquidi, risultano essere più importanti fattori quali la probabilità di esecuzione e l'impatto sul mercato).

4. Luogo di esecuzione

Prendendo in considerazione i vari criteri di selezione di cui al punto 3, la Banca ha elencato nell'allegato “Luoghi di Esecuzione” di Banca Zarattini & Co. (Appendice A) le borse valori dove, nella maggior parte dei casi, ci si può aspettare la migliore esecuzione possibile nell'interesse dei clienti.

Questo elenco dei “Luoghi di esecuzione” non è esaustivo, ma comprende quei luoghi di esecuzione su cui la Banca fa affidamento in modo significativo. La Banca si riserva il diritto di utilizzare altri luoghi di esecuzione, quando lo ritiene opportuno, in conformità con la sua politica di esecuzione degli ordini e può aggiungere o rimuovere, qualsiasi luogo di esecuzione da quest’elenco. Per ogni luogo di esecuzione, la Banca applicherà le relative commissioni, pubblicate in modo trasparente in un documento specifico.

La Banca valuta regolarmente i “Luoghi di Esecuzione” disponibili, in relazione a qualsiasi prodotto negoziato, per identificare quelli che consentono, su base coerente, di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini. L'elenco dei “Luoghi di esecuzione può essere aggiornato, se necessario, in seguito a tale valutazione.

Tipicamente, Banca Zarattini & Co. può utilizzare uno o più dei seguenti tipi di luoghi di esecuzione degli ordini dei clienti:

- Mercati regolamentati (RegM);
- Sistemi multilaterali di negoziazione (MTF);
- Sistemi organizzati di negoziazione (OTF);
- Banca Zarattini & Co. TDSM, quando la Banca agisce come fornitore di liquidità interno;
- Società d'investimento terze, broker e/o affiliati che agiscono come Market Makers o altri fornitori di liquidità (si noti che, quando trasmette gli ordini dei clienti a tali entità per l'esecuzione, la Banca deve rispettare l'obbligo di agire secondo il miglior interesse dei suoi clienti);
- Membri di sindacati che agiscono per conto di emittenti di strumenti finanziari.

Nella selezione dei Luoghi di esecuzione, la Banca distingue i seguenti tipi di strumenti finanziari:

4.1 Azioni/ETF

La Banca esegue ordini di azioni sulle borse valori in conformità con determinati standard di mercato, , prendendo in considerazione i criteri di selezione elencati al punto 3.

La trasmissione di un ordine del Cliente ad una certa borsa si basa quindi su uno standard definito. Di regola, gli ordini vengono trasmessi per l'esecuzione alla borsa valori del paese in cui la rispettiva azienda ha domicilio.

Gli ordini su ETF sono generalmente eseguiti direttamente nelle borse indicate dal Cliente. Tuttavia, laddove la dimensione dell'ordine e/o le condizioni di liquidità del mercato regolamentato dovessero richiederlo, l'esecuzione viene effettuata OTC, tramite la piattaforma Bloomberg RFQ.

4.2 Obbligazioni

Gli ordini vengono generalmente eseguiti su una borsa valori regolamentata o su un MTF (Sistema multilaterale di negoziazione).

In caso di liquidità di mercato inadeguata o altre ragioni che indicano un vantaggio evidente per i clienti, o se i titoli non sono negoziati su una borsa o MTF, la Banca condurrà l'operazione di esecuzione tramite la negoziazione interbancaria con un'altra banca o un altro fornitore di servizi finanziari (OTC).

In dettaglio:

- Dimensioni degli ordini al dettaglio (fino a 50.000 EUR): Banca Zarattini & Co. generalmente invia l'ordine ad un'unica borsa o MTF che si ritiene dia il miglior risultato di esecuzione ottenibile.

- Dimensioni dell'ordine Non-Retail (a partire da 50.000 EUR): Banca Zarattini & Co. richiede una quotazione ferma ad un dealer del mercato OTC o - se disponibile ed economicamente sensato - a più dealer in concorrenza. I dealer da includere nel tentativo di esecuzione RFQ sono selezionati in base alle loro indicazioni di prezzo pre-trade e al comportamento storico. L'operazione viene effettuata con la controparte che ha restituito il miglior prezzo in un tempo ragionevole (il prezzo è uguale o migliore di quello che si potrebbe ottenere in altri luoghi di esecuzione, se presenti). L'esecuzione RFQ può essere fatta direttamente o tramite un broker terzo.

In determinate circostanze, potrebbe essere presa in considerazione l'internalizzazione (ovvero la negoziazione con Banca Zarattini & Co. come controparte di mercato), a condizione che il prezzo di esecuzione risultante per il Cliente soddisfi i requisiti di Best Execution (cioè, il corrispettivo totale/prezzo sia uguale o migliore di quello che potrebbe essere ottenuto in altri luoghi di esecuzione).

Caso speciale delle obbligazioni CHF: in base alla “*Concentration Rule*” del SIX, gli ordini con una dimensione inferiore a 100.000 CHF devono essere eseguiti *on-exchange* sulla borsa SIX Swiss Exchange. La Banca gestirà di conseguenza tutti i flussi di ordini applicabili, ma ha la possibilità di eseguire sul mercato OTC solo gli ordini di dimensioni > 100.000 CHF.

4.3 Certificati, warrant e derivati finanziari

Gli ordini che riguardano certificati, warrant e derivati finanziari sono generalmente trasmessi ad una borsa valori per l'esecuzione (o a un MTF, se presente). In caso di liquidità di mercato inadeguata o altri motivi che indichino un vantaggio evidente per i clienti, o se i titoli non sono negoziati in borsa, la Banca condurrà l'operazione di esecuzione tramite il trading interbancario con il rispettivo emittente o con un altro partner commerciale che quota regolarmente i prezzi dei titoli corrispondenti (“market maker”).

4.4 Fondi di investimento

La “Best Execution Policy” di Banca Zarattini & Co si applica anche all'acquisto o alla vendita di quote di fondi d'investimento tramite la Banca depositaria. Tuttavia, a causa delle caratteristiche di questi mercati, la Banca ha una discrezione limitata nel definire i parametri di esecuzione di questi ordini, ed alcuni obblighi sono considerati di per sé soddisfatti.

Le sottoscrizioni o i riscatti di fondi d'investimento vengono generalmente effettuati indirettamente (su una piattaforma di negoziazione di fondi opportunamente selezionata) tramite la rispettiva banca depositaria, al valore d'inventario netto applicabile.

Tuttavia, In alcuni casi, i fondi potrebbero essere scambiati direttamente con il rispettivo *transfer agent*.

5. Istruzioni specifiche da parte del cliente

Istruzioni specifiche del Cliente alla Banca (in relazione all'esecuzione di uno specifico ordine) potrebbero impedire a Banca Zarattini & Co. di assicurare il miglior risultato possibile, come indicato nella presente politica. In questi casi, l'obbligo di Best Execution si considera soddisfatto quando la Banca ottimizza il risultato finale, compatibilmente con le istruzioni specifiche del Cliente.

Pertanto, nella misura in cui il Cliente dà a Banca Zarattini & Co. un'istruzione, questa istruzione prevale sull'obbligo di Best Execution per l'ambito di applicazione della particolare istruzione.

In particolare (elenco non esaustivo):

Istruzioni relative al luogo di esecuzione:

La Banca seguirà le istruzioni del Cliente per quanto riguarda il luogo di esecuzione, considerando i vari “luoghi di esecuzione” a sua disposizione.

Istruzioni per la valuta di negoziazione:

La Banca seguirà le istruzioni del Cliente per quanto riguarda la valuta di negoziazione, a condizione che il titolo in questione possa essere negoziato nella valuta specificata.

Istruzioni relative a tipi speciali di ordini:

Le istruzioni del Cliente possono anche riferirsi al tipo e alla natura dell'esecuzione dell'ordine, senza specificare un particolare luogo di esecuzione (per esempio gli ordini da eseguire in diverse fasi a seconda della situazione del mercato). Per questi ordini, si applica la prassi generale tra gli attori del mercato.

È importante notare che la Banca si riserva il diritto di rifiutare qualsiasi istruzione del Cliente se è in contraddizione con qualsiasi disposizione interna e/o normativa.

A seconda delle caratteristiche di ogni luogo di esecuzione, la Banca accetta ordini al meglio, ordini limitati ed ordini stop loss.

Nel caso in cui un ordine limitato o di stop loss non possa essere piazzato sul relativo luogo di esecuzione (ossia il mercato di riferimento non può accettarlo) o per quel titolo non sia possibile piazzare un ordine limitato o di stop loss, la Banca lo comunicherà al Cliente.

In ogni caso, il Cliente deve dare alla Banca l'esatta validità di ogni ordine limitato o di stop loss e, per gli ordini forex, anche la scadenza temporale, incluso il luogo considerato.

Se non diversamente specificato, gli ordini effettuati dal Cliente scadranno alla fine del giorno in cui sono stati dati.

Gli ordini “good till cancelled” (validi sino ad annullamento) effettuati dal Cliente rimarranno validi fino al 31 dicembre dell'anno solare durante il quale sono stati dati.

6. Ricezione e trasmissione degli ordini dei Clienti ai broker selezionati

Fatte salve le istruzioni specifiche che possono essere date dal Cliente (vedere Sezione 5), la Banca potrà trasmettere l'ordine ad un'entità esterna, come un broker terzo, per l'esecuzione.

Se la Banca incarica una terza parte di eseguire un ordine del Cliente, la Banca si assicura che la terza parte abbia preso le opportune misure necessarie all'ottenimento della miglior esecuzione possibile.

Per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente, la Banca potrà aggiungere o rimuovere i broker come ritenuto opportuno. Banca Zarattini & Co. seleziona solo broker che combinano elevati standard di qualità dei servizi con efficaci strumenti di Best Execution, al fine di ottenere costantemente la migliore esecuzione per il cliente. La selezione dei broker potrebbe avere un impatto sul prezzo e sul costo dell'esecuzione. Pertanto, i fattori di esecuzione prezzo e costo sono elementi importanti in tale processo di selezione.

7. Monitoraggio

La Banca controllerà il rispetto della sua politica di esecuzione degli ordini e, su richiesta, fornirà una prova della Best Execution.

8. Revisione

Se ci sono motivi per credere che i criteri essenziali per la selezione di un certo luogo di esecuzione non siano più validi, la Banca condurrà una revisione e apporterà le modifiche necessarie.

In ogni caso, la Banca è tenuta a rivedere la sua politica di esecuzione annualmente, ed ogni volta che vi sia un cambiamento materiale che potrebbe avere un impatto sui parametri della migliore esecuzione. Tali revisioni vengono effettuate con un giusto grado di formalità e indipendenza.

A tale riguardo, il Cliente permette alla Banca di effettuare tali modifiche su base unilaterale. La Banca informerà il Cliente di qualsiasi modifica relativa alla "Best Execution Policy" di Banca Zarattini & Co., in particolare per quanto riguarda i luoghi di negoziazione, pubblicando una versione aggiornata del presente documento nell'area Clienti sul sito web della Banca www.bancazarattini.ch

9. Errore nella trasmissione

Un errore di trading è definito come un errore nel collocamento, esecuzione o regolamento di un'operazione che riguarda il Cliente. Non vi è un errore di trading, se l'errore viene corretto prima che l'operazione venga regolata. Anche se possono verificarsi inevitabili errori di trading, il vero danno si ha se la Banca non li affronta e non li gestisce in modo appropriato. Di seguito sono riportati alcuni esempi di errori:

- Negoziare il titolo sbagliato;
- Sovra-assegnazione di un titolo;
- Comprare o vendere una quantità errata di un titolo;
- Acquistare piuttosto che vendere un titolo.

La Banca tiene una registrazione di ogni errore di trading, spiegando quale errore si è verificato e come è stato corretto. A meno che non sia possibile dimostrare una negligenza grave da parte della Banca, il Cliente deve sopportare tutte le perdite ed è responsabile di tutti i rischi derivanti dall'uso della posta, del telefono, del telefax, di Internet, dell'e-mail o di qualsiasi altro mezzo di trasmissione o di trasporto fisico

10. Registrazione di conversazioni telefoniche e comunicazioni elettroniche

Il Cliente riconosce ed accetta che la Banca si riserva il diritto di registrare telefonate e comunicazioni elettroniche a propria discrezione, al fine di aumentare la certezza, la protezione degli investitori e disincentivare l'abuso di mercato. Le registrazioni sono trattate con la massima riservatezza. L'accesso alle registrazioni è possibile solo con l'autorizzazione del Dipartimento Legale.

11. Accettazione degli ordini del Cliente

La Banca accetta gli ordini del Cliente presso i suoi uffici, sia che siano trasmessi alla Banca per iscritto, per telefono, per e-mail o tramite dispositivi della rete di trading elettronico.

Il Cliente può piazzare i suoi ordini ogni giorno lavorativo durante il normale orario di lavoro, ossia tra le 08:30 e le 17:30 (ora dell'Europa centrale).

La Banca non è responsabile dell'esecuzione di ordini impartiti al di fuori dei parametri sopra menzionati. Inoltre, i servizi di esecuzione non sono disponibili durante le festività della Banca Centrale Europea (Festività Target).

12. Elementi essenziali degli ordini del Cliente

Ogni ordine del Cliente deve contenere (se per iscritto) o menzionare (se per telefono) i seguenti elementi come requisito minimo:

- Indicazione se si tratta di un ordine di acquisto o di vendita;
- Nome e identificazione del titolo (per esempio, codice ISIN);
- Quantità;
- Prezzo;
- Tipo di ordine (per esempio, "at best", "fill or kill", ecc.)

Se dato per iscritto, l'ordine del Cliente deve recare una firma valida e vincolante.

13. Cancellazioni e modifiche dell'ordine

Il Cliente può richiedere una cancellazione/modifica per le dimensioni/quantità di ordini non eseguiti.

Ricevendo una richiesta di cancellazione/modifica da parte del Cliente, la Banca tenta di cancellare/modificare l'ordine nel luogo di esecuzione, ma non dà al Cliente alcuna garanzia di poter eseguire la richiesta di cancellazione/modifica in tempo e impedire l'esecuzione (parziale o totale) dell'ordine.

La Banca conferma l'accettazione della richiesta di cancellazione/modifica al Cliente, non appena ha ricevuto la conferma di cancellazione/modifica dal luogo di esecuzione.

Dopo l'esecuzione completa di un ordine, l'ordine non può più essere cancellato/modificato.

14. Processo di assegnazione

La Banca non esegue un ordine, o una transazione, per conto proprio o per conto di altri Clienti, in aggregazione con un altro ordine, se l'aggregazione potrebbe svantaggiare un qualsiasi Cliente.

Per quanto riguarda tutte le offerte pubbliche di azioni, certificati di partecipazione e certificati di godimento, così come le obbligazioni convertibili e le obbligazioni cum warrant, la Banca ha adottato regole specifiche al fine di garantire un processo di assegnazione equo e trasparente. Queste regole si applicano anche agli ordini cumulativi, parzialmente evasi.

Tutte le assegnazioni sono basate su criteri oggettivi e all'interno dei diversi gruppi di clienti è garantito un trattamento equo dei clienti stessi. Le assegnazioni con la promessa di controprestazioni sono ritenute pregiudizievoli e sono quindi vietate (laddering, accordi quid pro quo, spinning).

Nella procedura di IPO i principali criteri oggettivi che la Banca potrebbe prendere in considerazione (anche in combinazione) sono:

- Assegnazioni casuali;
- Dimensioni dell'ordine;

- Percentuale di sottoscrizioni;
- Momento dell'ordine di sottoscrizione;
- Offerte di tariffe di sottoscrizione (nel caso di un'asta);
- Altri criteri oggettivi.

La Banca deve stabilire le regole interne necessarie e prendere le misure appropriate per assicurare il rispetto di queste direttive.

Appendice A - Elenco dei luoghi di esecuzione

Giugno 2023

Si prega di notare che questo elenco di “Luoghi di esecuzione” non è esaustivo. Quest’elenco sarà tenuto sotto controllo e aggiornato in conformità con la “Best Execution Policy”. La Banca si riserva il diritto di utilizzare altri luoghi di esecuzione oltre a quelli qui elencati, qualora lo ritenga opportuno. L’accesso ai luoghi avviene principalmente tramite un broker terzo.

Cash Equities

Country / Liquidity Pool	Execution Venue Name
Europe	
Austria	Wiener Boerse AG
Belgium	Euronext - Brussels
Denmark	NASDAQ OMX Nordic Exchange - Copenhagen
Finland	NASDAQ OMX Nordic Exchange - Helsinki
France	Euronext - Paris
Germany	Berlin
Germany	Dusseldorf
Germany	Frankfurt
Germany	Hamburg
Germany	Hannover
Germany	Munchen
Germany	Stuttgart
Germany	XETRA
Greece	Athens Exchange
Ireland	Irish Stock Exchange
Italy	Borsa Italiana
Luxembourg	Bourse de Luxembourg
Netherlands	Euronext - Amsterdam
Norway	Oslo Bors
Portugal	Euronext - Lisbon
Spain	Spain Bolsa De Madrid
Sweden	NASDAQ OMX Nordic Exchange - Stockholm
Switzerland	Berne Stock Exchange
Switzerland	SIX Swiss Exchange
United Kingdom	London Stock Exchange
North America & Latin America	
Canada	Toronto Stock Exchange
Canada	TSX Venture Exchange
Mexico	Bolsa Mexicana De Valores
United States	NASDAQ
United States	NYSE - New York Stock Exchange
United States	NYSE American
United States	NYSE ARCA
United States	OTC Bulletin Board
Asia & Pacific	
Australia	Australian Securities Exchange
Hong Kong	The Stock Exchange of Hong-Kong
Japan	Nagoya Stock Exchange
Japan	Tokyo Stock Exchange
New Zealand	New Zealand Stock Market
Singapore	Singapore Exchange
Thailand	The Stock Exchange of Thailand

Exchange Traded Funds

Country / Liquidity Pool	Execution Venue Name
instruments listed	(see Cash Equities)
Bloomberg RFQ	

Fixed Income - Cash Bonds

Country / Liquidity Pool	Execution Venue Name
OTC	
Various liquidity provider in the OTC-market	
European MTFs (RFQ Based)	
Bloomberg MTF / non MTF	
European RMs/MTFs	
Austria	Wiener Börse AG
Belgium	Euronext - Brussels
France	Euronext - Paris
Germany	Borse Frankfurt
Germany	Börse Stuttgart
Germany	Börse München
Germany	Börse Düsseldorf
Germany	Börse Berlin
Germany	Börse Hamburg/Hannover
Germany	Deutsche Borse Xetra
Italy	Borsa Italiana (MOT/ExtraMOT)
Italy	EuroTLX
Italy	HI-MTF
Netherlands	Euronext - Amsterdam
Portugal	Euronext - Lisbon
Switzerland	SIX Swiss Exchange

ETD - Exchange Traded Derivatives (Futures & Options)

Country	Trading Place Name
Eurex	
Germany/ Switzerland/ France/Netherlands/Italy/Austria/	EUREX
USA	
Usa	Nyse Amex
	Nyse Arca
	Nyse
	Nasdaq OMX
	BOX Options Exchange
	CBOE
	CME
	ISE
	PHLX
	EGDX
	MIAX
Other Markets	
Australia	Australian Stock Exchange
Belgium	Euronext Brussels
Canada	Montreal Exchange
Denmark	Nasdaq OMX
France	Euronext Paris
Italy	Borsa Italiana
Japan	Osaka Securities Exchange
Netherlands	Euronext Amsterdam
Norway	Oslo Bors
Portugal	Euronext Lisbon
Sweden	Nasdaq OMX
Spain	Bolsa de Madrid
United Kingdom	ICE Future
United Kingdom	London Stock Exchange