

Premesse

1.1 Introduzione

La presente informativa ("Strategia per l'esecuzione e trasmissione", nel prosieguo "Strategia") è stata predisposta da UniCredit Bank AG, Succursale di Milano (nel prosieguo anche la "Banca"), in conformità ai requisiti indicati nella Direttiva europea relativa ai mercati degli strumenti finanziari

Ai sensi della suddetta normativa i clienti possono essere classificati come: Clienti al dettaglio, Clienti professionali e Controparti qualificate.

La Banca opera esclusivamente con Clienti professionali e Controparti qualificate.

La presente Strategia si applica solo alle operazioni con Clienti Professionali o con le Controparti qualificate che abbiano chiesto di essere classificate come Clienti professionali.

Le informazioni sugli strumenti finanziari trattati nel rispetto della presente Strategia sono riportate nella Sezione 2.

La strategia include anche degli Allegati in cui si forniscono ulteriori informazioni sulle classi di strumenti finanziari e le sedi di negoziazione utilizzate dalla Banca.

La Banca ha adottato una strategia di esecuzione degli ordini c.d. statica; con tale termine si intende una strategia in cui le sedi di esecuzione sono determinate ex ante per le diverse classi di strumenti finanziari.

1.2 Ambito

La Strategia si applica all'esecuzione degli ordini dei clienti della Banca per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari.

Ove trovi applicazione la Strategia, la Banca si impegna a implementare misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i clienti, su base costante, tenendo conto dei fattori di esecuzione di cui alla Sezione 1.3.

Sulla base della presente Strategia, la Banca, con riferimento a specifiche classi di strumenti finanziari e/o in talune circostanze (es. per fornire maggiore liquidità), può eseguire gli ordini dei clienti al di fuori di una sede di negoziazione (nel prosieguo "over-the-counter" o "OTC") a seguito di un consenso esplicito fornito dai clienti.

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche con riferimento alla sede di esecuzione dell'ordine o ad altri elementi dell'ordine, in deroga alla presente Strategia, la Banca agisce attenendosi, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, a tali istruzioni. In tali casi la Banca potrebbe non essere in grado di adottare le misure previste dalla presente Strategia al fine di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini con riferimento agli elementi oggetto delle istruzioni del Cliente. A titolo di esempio le istruzioni specifiche del cliente potrebbero riguardare l'identificazione di una sede di negoziazione diversa da quella identificata dalla presente Strategia ovvero l'esecuzione in modalità OTC rispetto al mercato regolamentato.

1.3 Conseguire l'interesse del cliente

La Strategia individua, in relazione a ciascuna classe di strumenti

finanziari, le sedi di esecuzione cui la Banca fa affidamento per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente e individua le altre imprese di investimento (ove non avesse un accesso diretto alla sede) cui trasmettere gli ordini dei clienti; la Strategia definisce, inoltre, i fattori che influiscono sulla scelta delle sedi di esecuzione.

La Banca esegue gli ordini dei clienti ponendo in essere tutte le misure ragionevoli e meccanismi idonei per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, in conformità ai termini della Strategia di esecuzione e trasmissione indicata nel presente documento. Conseguire il miglior risultato possibile per il cliente e/o individuare la miglior sede di esecuzione possibile non implica alcuna garanzia che il miglior risultato possibile in termini assoluti sia effettivamente conseguito per ciascun singolo ordine.

Nel definire la propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, la Banca ha considerato i seguenti fattori:

- prezzo dello strumento finanziario;
- costi connessi all'esecuzione dell'ordine;
- rapidità di esecuzione;
- probabilità di esecuzione e regolamento dell'ordine.

La rilevanza dei fattori per la scelta delle sedi di esecuzione è assegnata tenendo conto del tipo di Cliente.

La Banca opera con Clienti professionali e controparti qualificate, fornendo anche il servizio di esecuzione degli ordini impartiti loro dai rispettivi Clienti al dettaglio; pertanto, la selezione delle sedi di esecuzione effettuata dalla Banca ha considerato prioritario il criterio del "corrispettivo totale", come previsto dall'art. 27, par. 1 della direttiva UE 65/2014 ("cd. MIFID II"). Il corrispettivo totale è definito come la somma del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi relativi all'esecuzione dell'ordine.

Nella selezione delle sedi di esecuzione, la Banca ha anche valutato la convenienza ad operare direttamente o indirettamente tramite altro intermediario.

Nei paragrafi successivi vengono descritti i fattori che la Banca considera rilevanti ai fini della propria strategia.

1.3.1 Prezzo

È il prezzo al quale uno strumento finanziario può essere comprato / venduto.

Per determinare i vantaggi di una sede di esecuzione con riferimento al prezzo, la Banca valuta il numero di aderenti al mercato, la disponibilità di market maker e il meccanismo di formazione del prezzo.

1.3.2 Costo

È il costo sostenuto dal Cliente collegato all'esecuzione dell'ordine, comprensivo delle commissioni di negoziazione.

I costi sono definiti sulla base della modalità di esecuzione degli stessi, come segue.

1.3.2.1 Esecuzione diretta sui mercati da parte della Banca

Nel caso in cui l'ordine del cliente venga eseguito dalla Banca direttamente nella sede di esecuzione indicata dalla Strategia, la Banca applica un'unica commissione comprensiva anche delle spese addebitate da terze parti (commissioni della sede di esecuzione, commissioni di compensazione e di regolamento oltre che qualsiasi altra commissione pagata a terzi in relazione

all'esecuzione dell'ordine).

1.3.2.2 Esecuzione indiretta tramite un intermediario

Se la Banca non ha accesso diretto a una sede di negoziazione, trasmette l'ordine a un intermediario (broker). In tal caso il costo include quanto descritto al punto 1.3.2.1 nonché i costi dell'intermediario.

1.3.2.3 Aspetti specifici delle operazioni eseguite a fronte del portafoglio della Banca

Per talune categorie di strumenti finanziari, la Banca può eseguire gli ordini in contropartita diretta anche in qualità di Internalizzatore Sistemico.

La Banca esegue le operazioni su tali strumenti a fronte del proprio conto proprietario a un prezzo proposto e accettato dal cliente.

1.3.3 Altri aspetti dell'esecuzione degli ordini

1.3.3.1 Rapidità di esecuzione

La rapidità di esecuzione si riferisce all'intervallo tra il momento di ricezione dell'ordine e il momento in cui l'ordine è eseguibile nella sede di negoziazione. La rapidità di una sede di negoziazione è determinata tra gli altri, dalla modalità utilizzata dalla sede stessa per concludere i contratti (es, order driven, quote driven) e dall'accesso diretto o indiretto al Mercato .

1.3.3.2 Probabilità di esecuzione e regolamento

Probabilità che la Banca sia in grado di eseguire integralmente un ordine di un Cliente. La probabilità che un ordine sia eseguito in una sede di negoziazione è determinata in larga misura dalla liquidità di tale sede.

Con riferimento alla probabilità di regolamento, la Banca predilige le sedi di negoziazione che assicurano un processo di regolamento efficiente (ad esempio con la presenza di una controparte centrale).

1.4 Sedi di negoziazione / Broker

Al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti, in maniera duratura, la Banca ha individuato e valutato sedi di esecuzione quali mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione.

L'elenco delle sedi di negoziazione a cui la Banca può accedere (direttamente o indirettamente tramite broker) è consultabile nell'Allegato 2.

La Banca si avvale di un broker quando non ha accesso diretto a una sede di negoziazione o non ha possibilità di accesso tramite sede centrale di Monaco; la Banca seleziona gli intermediari tra i broker internazionali di primaria importanza, tenendo conto delle loro politiche di esecuzione e di criteri quali: numerosità di sedi di negoziazione cui il Broker accede direttamente, linee di connessione dedicate, presenza di una piattaforma elettronica di negoziazione unitamente a processi di regolamento affidabili.

Per un elenco dei broker attualmente utilizzati dalla Banca si rimanda all'Allegato 3.

Ove il Cliente volesse eseguire un'operazione in una sede di esecuzione specifica, questa indicazione sarà trattata come un'istruzione specifica.

2 Esecuzione/trasmisione degli ordini

2.1 Disposizioni generali

La Banca seleziona la sede di esecuzione/broker assicurando il miglior risultato possibile in modo sistematico stanti le caratteristiche di ciascun ordine.

Gli strumenti finanziari con le medesime caratteristiche sono raggruppati in classi di strumenti finanziari e sono trattati ugualmente sulla base di tali classi secondo la presente Strategia.

Per l'elenco completo delle classi di strumenti finanziari si rimanda all'Allegato 1.

2.2 Azioni e titoli assimilabili

Oltre alle azioni, la presente classe di strumenti finanziari include: Exchange Traded Fund (ETF), Exchange Traded Commodities (ETC), Fondi Comuni d'Investimento quotati e, se quotate, obbligazioni convertibili e warrant in quanto quotati nello stesso segmento di mercato delle azioni di riferimento.

2.2.1 Azioni nazionali

Le azioni nazionali sono negoziate principalmente in Italia quindi la Borsa Italiana (nel prosieguo "Borsa Italiana") è in genere la sede di negoziazione prescelta considerando come fattore predominante il prezzo e i minori costi di esecuzione.

Gli ordini in ETF, ETC e quote di Fondi Comuni quotati sono di norma eseguiti dalla Banca sul sistema di negoziazione elettronica di Borsa Italiana denominato ETF Plus ("Mercato Telematico degli OICR ed ETF").

Gli ordini in fondi comuni, ETF e ETC non quotati su Borsa Italiana sono eseguiti tramite un broker sulle sedi di negoziazione estere in base al seguente ordine di priorità: XETRA e, nel caso in cui tali strumenti non siano quotati su tale sede, EURONEXT PARIGI e, nel caso in cui tali strumenti non siano quotati su tale sede, LONDON STOCK EXCHANGE e, nel caso in cui tali strumenti non siano quotati su tale sede, la negoziazione avverrà OTC.

In caso di azioni quotate solo sul HI MTF l'esecuzione è effettuata tramite un broker.

Nel caso di azioni non quotate la Banca esegue gli ordini OTC operando come agente direttamente con l'emittente. In tali casi ai prezzi forniti dalla controparte si applicano delle commissioni.

2.2.2 Azioni estere

In generale la sede di negoziazione principale (i.e. la sede del paese di origine dell'emittente o il mercato che concentra il maggiore numero di scambi sul titolo, se diverso) rappresenta la migliore sede di esecuzione per il cliente.

Gli ordini in azioni estere sono eseguiti nella sede di negoziazione primaria, direttamente tramite la sede centrale o indirettamente tramite un broker.

Le azioni con valuta di emissione diversa dall'euro, depositate presso Monte Titoli e quotate in euro su EuroTLX, sono negoziate esclusivamente sul MTF EuroTLX.

2.3 Diritti di sottoscrizione

Poiché i diritti sono strettamente connessi alle azioni di riferimento, valgono per questa classe di strumenti tutti i fattori e le considerazioni applicabili alle azioni nazionali ed estere.

2.4 Obbligazioni e Strumenti del Mercato Monetario

I titoli di stato, le obbligazioni di emittenti sovrani, le obbligazioni di emittenti sovranazionali e obbligazioni corporate rientrano in questa classe. Questa classe di attivi è divisa in sottoclassi, rispettivamente denominate "obbligazioni in euro" e "obbligazioni in divisa estera".

2.4.1 Obbligazioni in euro

La Banca suddivide le obbligazioni in euro in ulteriori sottoclassi.

2.4.1.1 Titoli di stato italiani

Borsa Italiana (segmento MOT) ed EuroTLX SIM S.p.A (EuroTLX) sono le sedi di negoziazione per i titoli di stato italiani.

Per le finalità di identificazione della migliore sede di esecuzione, è stato ritenuto appropriato selezionare i seguenti segmenti:

- BOT
- BTP a breve termine (0 - 4 anni)
- BTP a medio termine (4 - 11 anni)
- BTP a lungo termine (durata residua > 11 anni)
- CCT
- CTZ
- titoli indicizzati all'inflazione.

Ponderando i diversi fattori, come indicato al Capitolo 1.3, la Banca ha ritenuto EuroTLX miglior sede di esecuzione per i seguenti segmenti:

- BOT;
- BTP a breve termine;
- CTZ.

Borsa Italiana è invece la miglior sede di esecuzione per i seguenti segmenti:

- CCT;
- BTP a medio termine,
- BTP a lungo termine e
- BTP indicizzati all'inflazione.

Su richiesta del cliente, la Banca può anche eseguire l'ordine sul HI MTF tramite un broker.

2.4.1.2 Altri titoli di debito quotati sul mercato domestico

Titoli dual-listed: si fa riferimento a quei titoli di debito quotati simultaneamente su Borsa Italiana (MOT) e su EuroTLX.

In tal caso la Strategia prevede che gli ordini relativi a obbligazioni degli emittenti sovrani Francia e Spagna, a obbligazioni di emittenti sovranazionali e a obbligazioni corporate / finanziarie siano eseguiti su EuroTLX.

Gli ordini relativi a obbligazioni di altri emittenti sovrani, obbligazioni bancarie, obbligazioni dei mercati emergenti, sono eseguiti su Borsa Italiana.

Gli ordini su obbligazioni strutturate del tipo equity linked (incluse obbligazioni legate a quote di Fondi Comuni) sono eseguite agendo in contropartita diretta in modalità OTC in qualità di Internalizzatore Sistemático.

Per i titoli di debito appartenenti a questa medesima classe di strumenti finanziari, quotati esclusivamente su una sede di negoziazione, gli ordini dei clienti saranno eseguiti sulla sede disponibile.

Su richiesta del cliente, la Banca può anche eseguire l'ordine sul HI MTF tramite un broker.

2.4.1.3 Emissioni branded

Le negoziazioni su emissioni del Gruppo UniCredit e le emissioni di terze parti per cui la Banca ha svolto un ruolo nella fase di emissione (strutturazione, agente di calcolo, ecc.), destinate alla distribuzione sia all'interno che all'esterno del Gruppo (c.d. Emissioni branded¹), vengono eseguite in contropartita diretta dalla Banca, durante la fase di Primario (ovvero nel periodo antecedente alla quotazione).

Al termine della fase di Primario, gli ordini della Clientela sono eseguiti in contropartita diretta dalla Banca in qualità di Internalizzatore Sistemático.

2.4.1.4 Obbligazioni in euro non quotate sul mercato domestico

Per tutti i titoli appartenenti a questa classe, la Banca, sempre con il fine di conseguire il miglior risultato nell'interesse del cliente, esegue gli ordini agendo in contropartita diretta (proprio conto) in modalità OTC in qualità di Internalizzatore Sistemático, a prezzi in linea con le condizioni di mercato.

Su richiesta del cliente, la Banca esegue gli ordini direttamente (tramite la sede centrale) sul mercato di Francoforte o indirettamente (tramite un broker) su Euronext, sui mercati Swiss Exchange e su HI MTF.

2.4.2 Obbligazioni in divisa estera

2.4.2.1 Obbligazioni in divisa estera quotate sul mercato domestico

In caso di obbligazioni emesse in valute diverse dall'euro dual listed (quotate su Borsa Italiana segmenti EuroMOT/ExtraMOT e su EuroTLX MTF) la Strategia prevede che gli ordini relativi a obbligazioni di emittenti sovranazionali e di obbligazioni corporate e finanziarie siano eseguiti sul EuroTLX.

Gli ordini relativi a obbligazioni di emittenti sovrani, obbligazioni bancarie, obbligazioni dei mercati emergenti, obbligazioni del tipo equity-linked (incluse obbligazioni legate a quote di Fondi Comuni) la Strategia prevede che siano eseguiti su Borsa italiana.

Per i titoli di debito appartenenti a questa medesima classe di strumenti finanziari, quotati esclusivamente su una sede di negoziazione, gli ordini dei clienti saranno eseguiti sulla sede disponibile.

Su richiesta del cliente, la Banca può anche eseguire l'ordine sul HI MTF tramite un broker.

2.4.2.2 Obbligazioni in divisa estera non quotate sul mercato domestico

Per tutti i titoli appartenenti a questa classe, la Banca, sempre con il fine di conseguire il miglior risultato nell'interesse del cliente, offre l'opportunità di negoziare agendo in contropartita diretta in modalità OTC in qualità di Internalizzatore Sistemático, a prezzi in linea con le condizioni di mercato.

Su richiesta del cliente, la Banca esegue gli ordini direttamente (tramite la sede centrale) sul mercato di Francoforte o indirettamente (tramite un broker) su Euronext, sui mercati Swiss Exchange e HI MTF.

2.5 Covered warrant e certificati

2.5.1 Covered warrant e certificati quotati sul mercato domestico

Gli ordini su covered warrant e certificates di emittenti terzi sono

¹ Rientrano tra i le "emissioni branded" i Bond - non subordinati - emessi dal Gruppo Unicredit

eseguiti direttamente sulla rispettiva sede di negoziazione: Borsa Italiana (SEDEX) o EuroTLX (segmento Cert_X).

In generale, gli ordini su covered warrants e certificates emessi da UniCredit Bank AG o UniCredit SPA sono negoziati agendo in contropartita diretta in modalità OTC in qualità di Internalizzatore Sistemato. Fanno eccezione gli strumenti sui quali viene applicata un'imposta sulle transazioni finanziarie (Tobin Tax) che grava in misura maggiore sulle transazioni OTC rispetto a quelle effettuate presso Mercati regolamentati e gli strumenti sui quali UniCredit Bank AG non agisce in qualità di market maker garantendo liquidità mediante quotazioni denaro e lettera. In questi casi, la Banca esegue direttamente sulla rispettiva sede di negoziazione: Borsa Italiana (SEDEX) o EuroTLX (segmento Cert_X).

2.5.2 Covered warrants e/o certificati non quotati sul mercato domestico

Gli ordini su covered warrant e/o certificati non quotati sul mercato domestico sono eseguiti sulle rispettive sedi di negoziazione nazionali tramite un broker o direttamente sul mercato (tramite la sede centrale) se quotati sulle sedi di negoziazione tedesche.

2.5.3 Certificati non quotati

2.5.3.1 Certificati branded non quotati

Gli ordini relativi a certificati branded non quotati / non ancora quotati su una sede di negoziazione sono eseguiti in contropartita diretta dalla Banca in qualità di internalizzatore sistemato.

2.5.3.2 Certificati non quotati di emittenti terzi

Per i certificati non quotati di emittenti terzi negoziati solo dall'emittente/strutturatore la Banca esegue gli ordini operando come agente over-the-counter con tale controparte, applicando in tali casi commissioni.

2.6 Strumenti finanziari derivati

Le operazioni su strumenti che rientrano in questa classe di attivi possono essere eseguite all'interno di sedi di negoziazione, inclusi OTF (derivati quotati) o OTC (derivati OTC).

I derivati quotati includono: opzioni e futures.

I derivati OTC includono: opzioni, contratti a termine, swap, IRS, equity swap.

2.6.1 Derivati quotati

La Banca esegue su IDEM (Italian Derivatives Market), i seguenti contratti:

- Futures, minifutures e opzioni sull'indice S&P/MIB;
- Futures e opzioni su singoli titoli azionari.

Gli ordini per derivati quotati all'estero sono eseguiti su sedi di negoziazione estere tramite la sede di Monaco.

2.6.2 Contratti derivati OTC e operazioni di pronti contro termine

Oltre ai contratti derivati OTC di cui al punto 2.6, in questa classe di strumenti finanziari rientrano anche i contratti di pronti contro termine e le operazioni buy/sell-back.

La negoziazione è effettuata ai termini concordati direttamente tra le parti. La Banca assicura che i prezzi siano in linea con il mercato.

Un contratto di pronti contro termine è un contratto tra due parti con cui una parte vende all'altra un titolo che riacquista a una data futura a un prezzo determinato. Il prezzo di riacquisto dipende dal prezzo di vendita e dal tasso di interesse concordato dalle parti.

3 Trattamento di ordini particolari:

3.1.1 Aggregazione e assegnazione

La Banca non provvede ad aggregare gli ordini dei clienti né con operazioni per conto proprio né con ordini di altri clienti, salvo nel seguente caso e qualora concordato con il cliente: ordini aventi ad oggetto lo stesso strumento finanziario, impartiti contestualmente dal medesimo cliente a valere sul medesimo rapporto o su rapporti diversi riferibili al medesimo ordinante (vedi gestore) e con gli stessi parametri. Ad essi viene imputato lo stesso prezzo medio di esecuzione. In caso di esecuzione parziale gli eseguiti sono ripartiti proporzionalmente.

3.1.2 Negoziazione spezzature titoli.

In caso di ordini di vendita di ammontare inferiore o non multiplo del taglio minimo negoziabile sui mercati, la Banca esegue gli stessi agendo in contropartita diretta (proprio conto) anche in qualità di Internalizzatore Sistemato, secondo le modalità sopra descritte

4 Disposizioni finali

Per gli strumenti finanziari che non rientrano nelle classi di strumenti menzionate sopra, la Banca richiede specifiche istruzioni al cliente.

La Banca non può garantire che un ordine sia eseguito nel medesimo giorno di negoziazione in cui è trasmesso. Gli ordini non eseguiti restano validi salvo quando il cliente abbia dato specifica indicazione di cancellare l'ordine o ove tale cancellazione sia la procedura standard per quel tipo di ordine

Qualora a causa di festività pubbliche, eventi specifici o limitazioni tecniche, la Banca non potesse eseguire l'ordine al momento in cui è trasmesso su una delle sedi di negoziazione indicate nella presente Strategia, l'ordine può essere eseguito in un'altra sede di esecuzione, tenendo conto dei migliori interessi del cliente. Se le sedi di esecuzione selezionate dalla Banca come alternative idonee sono indisponibili, si richiede al cliente di fornire specifiche istruzioni in merito.

La presente Strategia è soggetta a revisione periodica, con frequenza almeno annuale, e in ogni caso quando si intervengano modifiche rilevanti nella capacità della Banca di continuare ad ottenere sistematicamente il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente; i clienti saranno tempestivamente e adeguatamente informati di ogni modifica rilevante della presente Strategia.

Allegato 1

CLASSI DI STRUMENTI FINANZIARI.

- Azioni e titoli assimilabili, quali Exchange Traded Fund (ETF), Exchange Traded Commodities (ETC) e Fondi Comuni quotati così come, se quotate, obbligazioni convertibili e warrant quotati nello stesso segmento di mercato delle azioni di riferimento
 - Azioni nazionali
 - Azioni estere

- b. Diritti di sottoscrizione
 - i. Diritti di sottoscrizione quotati
- c. Obbligazioni e titoli assimilabili

Obbligazioni in euro:

 - i. Titoli di stato italiani
 - ii. Altri titoli di debito quotati a livello nazionale: titoli di stato, obbligazioni di emittenti sovranazionali, obbligazioni corporate e finanziarie, obbligazioni bancarie diverse dagli Eurobond, obbligazioni dei mercati emergenti, obbligazioni di tipo equity-linked
 - iii. Emissioni branded, emissioni proprie ed emissioni di terzi
 - iv. Obbligazioni in euro non quotate su mercati nazionali

Obbligazioni in valute estere

 - i. Obbligazioni in valute estere quotate a livello nazionale
 - ii. Obbligazioni in valute estere non quotate a livello nazionale
- d. Covered warrant e certificati
 - i. Covered warrant e certificati quotati a livello nazionale
 - ii. Covered warrant e/o certificati quotati in altri paesi
 - iii. Certificati non quotati
- e. derivati
 - i. Derivati quotati
 - ii. Contratti derivati OTC e operazioni di pronti contro termine

Tramite EQUITA SIM o Banca Akros (azioni di banche medie italiane e obbligazioni quotate sul HI MTF)

Allegato 3

BROKER

- Morgan Stanley International (ordini in interconnessione)
- Jefferies International Limited
- Equita Sim

Allegato 2

SEDI DI NEGOZIAZIONE Accessibili in modalità diretta

- Borsa Italiana: MTA; AIM ITALIA – Mercato Alternativo del Capitale; SEDEX; MOT/EuroMOT, IDEM; ETFplus;; ExtraMOT; EuroTLX

Altre Sedi raggiungibili tramite MORGAN STANLEY (MERCATI AZIONARI):

AUSTRALIA: Australian Stock Exchange
 AUSTRIA (Xetra Vienna)
 BELGIO (Euronext Brussels)
 CANADA VENTURE E CANADA TORONTO (Borsa Toronto)
 DANIMARCA (Nasdaq OMX Copenhagen)
 FINLANDIA (Nasdaq OMX Helsinki)
 FRANCIA (Euronext Parigi)
 GERMANIA XETRA, FRANCOFORTE E MERCATI LOCALI
 GRECIA (Borsa di Atene)
 HONG KONG (Borsa di Hong Kong)
 IRLANDA (Irish Stock Exchnage)
 GIAPPONE (Borsa di Tokyo)
 PAESI BASSI (Euronext Amsterdam)
 NORVEGIA (Borsa Oslo)
 POLONIA (Borsa di Varsavia)
 PORTOGALLO (Euronext Lisbona)
 SINGAPORE (Borsa Singapore)
 SUDAFRICA (Borsa di Johannesburg)
 SPAGNA (Borsa di Madrid)
 SVEZIA (Borsa di Stoccolma)
 SVIZZERA (VIRTEX e SWISS EXCHANGE)
 UK (LONDON STOCK EXCHANGE E LONDON INTERNATIONAL)
 USA (NYSE, NASDAQ, AMEX, OTC)

Tramite JEFFERIES (MERCATI AZIONARI) o UBS:
 Obbligazioni e certificati quotati su Euronext e Swiss Exchange