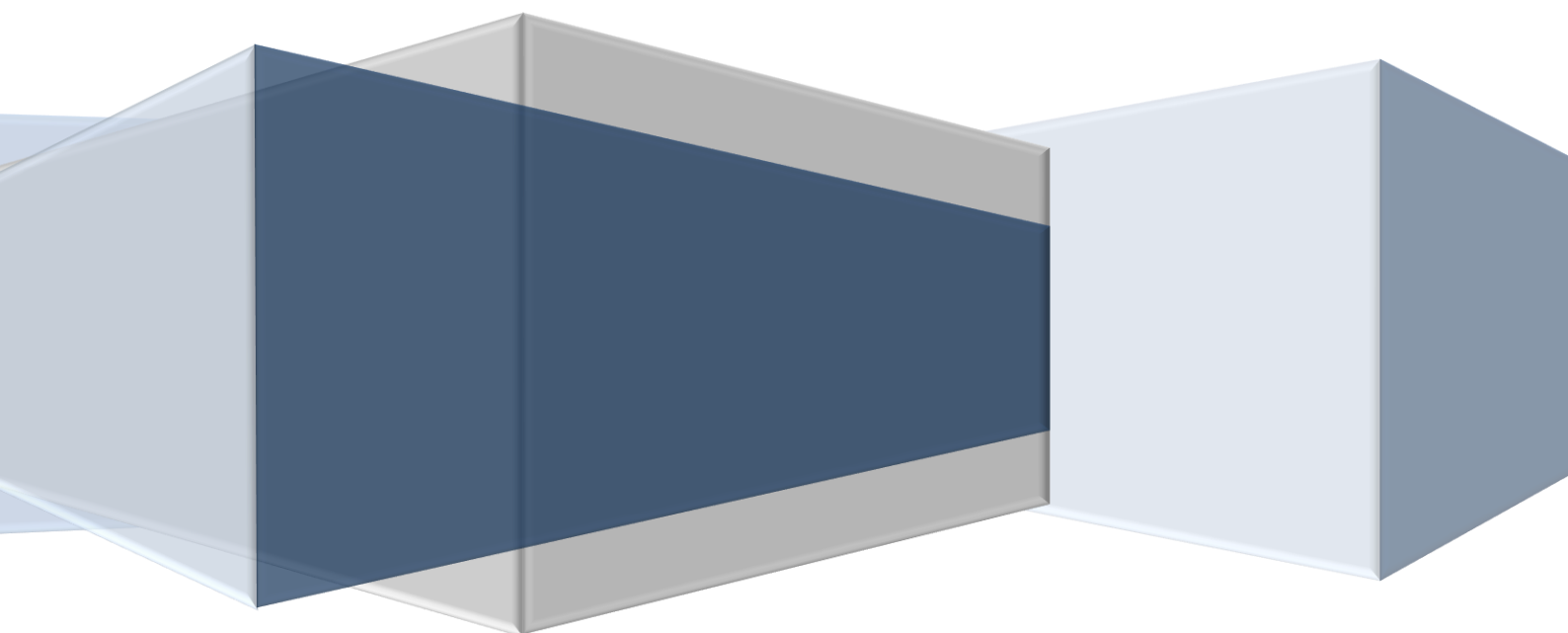


# Rapporto ANNO 2025

Dati sui volumi di negoziazione delle Associate

*Area Compliance, Markets & Operations*

22 GENNAIO 2026



## COMUNICATO STAMPA - RAPPORTO ANNO 2025

*Il 2025 è stato caratterizzato da significative turbolenze sui mercati finanziari, alimentate da un contesto macroeconomico e geopolitico particolarmente complesso. Alle tensioni geopolitiche a livello globale, con i noti conflitti alle porte dell'Europa e in Medio Oriente, si sono aggiunti fattori di natura politica ed economica, quali - per citarne alcuni - l'annuncio di nuovi dazi da parte dell'amministrazione Trump, la rinnovata instabilità politica in Francia, il rilancio degli investimenti in infrastrutture e della spesa per la difesa da parte del governo tedesco e lo shutdown del Governo statunitense. Nonostante fasi di elevata volatilità e momenti di tensione nel corso dell'anno, i mercati finanziari hanno nel complesso mostrato una buona capacità di tenuta, conseguendo performance positive e, in alcuni casi, a doppia cifra.*

**Mercato Azionario** – Il listino principale di Borsa Italiana archivia l'anno appena concluso facendo registrare la **migliore performance in termini di crescita annuale degli ultimi 20 anni**. Il **FTSE Mib** ha **guadagnato il 31,47%**, attestandosi a quota 44.945 (rispetto a 34.186 all'inizio dell'anno), **aggiornando il suo massimo storico fatto registrare nel lontano dicembre 2006**, prima del crac di Lehman Brothers che ha innescato la prima delle crisi economico-finanziarie dell'ultimo ventennio. Il **FTSE Italia Star** cresce del **10,23%** nell'anno che si è appena concluso, attestandosi a quota 50.004 (rispetto a 45.364 all'inizio dell'anno) e proseguendo l'**avvicinamento al suo massimo storico** (64.565) fatto registrare nel dicembre del 2021. Chiude in guadagno il 2025 anche il **FTSE Italia Growth**, crescendo dell'**8,98%** e attestandosi a quota 8.616 (rispetto a 7.906 all'inizio dell'anno). Rilevante, sempre nell'anno che si è appena concluso, anche la **crescita dei volumi scambiati** (+30,53%) e del **numero di operazioni concluse** (+22,42%) sul mercato **Euronext Milan Domestic**, mentre va segnalata la chiusura in lieve **flessione** sul mercato **Euronext Growth Milan**, con un -2,46% di controvalori scambiati e un -13,46% di operazioni concluse.

**Mercato obbligazionario** – L'anno 2025 ha visto la **prosecuzione del ciclo di riduzione dei tassi di interesse da parte della BCE e della FED** che, però, si è **rivelato più lento e prudente delle attese**. I numeri, seppur positivi, non mostrano quindi un **ritrovato interesse da parte degli investitori per il reddito fisso**. Il **DomesticMOT** fa registrare una crescita dei volumi scambiati dello 0,92%, l'**EuroMOT** dello 0,72%, mentre il mercato **Euronext Access Milan** si distingue per un incremento degli scambi del 18,91%.

**Altri mercati** – **Chiusura positiva** per il mercato **Equiduct** per quanto riguarda le azioni italiane negoziate in conto terzi con un +26,11% dei volumi scambiati. **Ottima la chiusura** del mercato **Vorvel Certificates** con un +157% dei volumi totali scambiati.

**Milano, 22 gennaio 2026.** AMF Italia – Associazione Intermediari Mercati Finanziari ha presentato oggi la tradizionale analisi sui dati annuali relativi alle transazioni poste in essere dalle proprie Associate sui mercati gestiti da **BORSA ITALIANA**, **VORVEL**, **EQUIDUCT** e dagli intermediari associati che operano in qualità di **Internalizzatori Sistemati**.

- Dalla classifica **Azioni** (cfr. pag. 4) – elaborata aggregando i **volumi scambiati** dagli intermediari Associati in **conto terzi** su Euronext Milan Domestic, Euronext Growth Milan ed EQUIDUCT, nonché dagli internalizzatori sistemati eventualmente gestiti – si evidenzia la prima posizione di **FINECOBANK**, con una quota di mercato del 24,35%; seconda **INTESA SANPAOLO**, con una quota del 12,78%; **BANCA AKROS** terza, con una quota dell'8,61%. Nella classifica per **numero di operazioni** (cfr. pag. 4), **FINECOBANK** evidenzia una quota di mercato del 23,52%; **INTESA SANPAOLO** del 16,24%; **BANCA AKROS** dell'8,19%.
- Dalla classifica **Bonds** (cfr. pag. 5) – elaborata aggregando i **volumi scambiati** dagli intermediari Associati in **conto terzi** su DomesticMOT, EuroMOT, Euronext Access Milan, EuroTLX e VORVEL – si evidenzia la prima posizione di **INTESA SANPAOLO**, con una quota di mercato del 24,29%; **BANCA AKROS** seconda, con una quota di mercato del 23,16%; terza **FINECOBANK**, con una quota di mercato del 12,13%. Nella classifica per **numero di operazioni** (cfr. pag. 6), **INTESA SANPAOLO** evidenzia una quota di mercato del 29,12%; **BANCA AKROS** del 17,48%; **FINECOBANK** del 13,99%.

- ❑ **Dalle classifiche** riferite ai volumi intermediati in **conto terzi** nei mercati gestiti da **BORSA ITALIANA S.p.A.**, si evidenziano le prime posizioni di: **FINECOBANK** su Euronext Milan Domestic, con il 17,03% del mercato, su ETFplus, con il 21,07% del mercato, su Mini Futures su Indice, con il 43,85% del mercato, e Micro Futures su Indice, con il 48,36% del mercato; **INTESA SANPAOLO** su Euronext Growth Milan, con il 25,93% del mercato, su DomesticMOT, con il 22,57% del mercato, su Euronext Access Milan, con il 62,31% del mercato, su EuroTLX, con il 34,55% del mercato, su SeDeX, con il 55,25% del mercato, su Opzioni su Indice, con il 6,47% del mercato, e Futures su Azioni, con lo 0,20% del mercato; **BANCA AKROS** su EuroMOT, con il 35,24% del mercato; **MORGAN STANLEY** su Futures su Indice, con il 10,15% del mercato, e Opzioni su Azioni, con il 6,79% del mercato.
- ❑ Dalla classifica riferita ai volumi intermediati in **conto terzi** su **VORVEL Bonds**, si evidenzia la prima posizione di **INTESA SANPAOLO**, con una quota di mercato del 30,67%, seguita da **BANCA AKROS**, con il 15,92% del mercato, e da **ICCREA BANCA**, con una quota di mercato del 14,86%.
- ❑ Dalla classifica riferita ai volumi intermediati in **conto terzi** su **VORVEL Certificates**, si evidenzia la prima posizione di **FINECOBANK**, con il 61,01% del mercato, seguita da **BANCA AKROS**, con il 38,67% del mercato, e da **ICCREA BANCA**, con una quota di mercato dello 0,19%.
- ❑ Dalla classifica sui volumi intermediati in **conto terzi** su azioni italiane su **EQUIDUCT**, si evidenzia la prima posizione di **BANCA AKROS**, con una quota di mercato del 98,38%, seguita da **MEDIOBANCA**, con una quota di mercato dello 0,86%, e da **BOFA MERRILL LYNCH**, con una quota di mercato dello 0,76%.
- ❑ **Dalle classifiche** riferite ai volumi intermediati in **conto proprio** nei mercati gestiti da **BORSA ITALIANA S.p.A.**, si evidenziano le prime posizioni di: **BANCA SELLA HOLDING** su Euronext Milan Domestic, con l'1,20% del mercato, su DomesticMOT, con il 18,00% del mercato, su EuroMOT, con il 39,14% del mercato, su ETFPlus, con il 4,78% del mercato, su Mini Futures su Indice, con il 2,67% del mercato, e Micro Futures su Indice, con il 12,81% del mercato; **MIT SIM** su Euronext Growth Milan, con il 29,32% del mercato; **INTESA SANPAOLO** su Euronext Access Milan, con l'83,04% del mercato, su SeDeX, con il 41,01% del mercato, su Futures su Indice, con l'1,09% del mercato; **UBS EUROPE SE** su Opzioni su Indice, con il 3,01% del mercato, e Futures su Azioni, con il 18,67% del mercato; **INTERMONTE SIM** su Opzioni su Azioni, con il 4,55% del mercato.
- ❑ Dalla classifica riferita ai volumi intermediati in **conto proprio** su **VORVEL Bonds**, si evidenzia la prima posizione di **BANCA SELLA HOLDING**, con il 54,55% del mercato, seguita da **ICCREA BANCA**, con una quota di mercato del 42,83%, e da **BANCO BPM**, con una quota di mercato del 2,20%.
- ❑ Dalla classifica riferita ai volumi intermediati in **conto proprio** su **VORVEL Certificates**, si evidenzia la prima posizione di **FINECOBANK**, con il 60,91% del mercato, seguita da **BANCO BPM**, con una quota di mercato del 38,88%, e da **MEDIOBANCA**, con una quota di mercato dello 0,11%.
- ❑ **Dalle classifiche** riferite ai **volumi totali** intermediati (conto proprio, conto terzi e *matched principal*) nei vari mercati gestiti da **BORSA ITALIANA S.p.A.**, si evidenziano le prime posizioni di: **FINECOBANK** su Euronext Milan Domestic, con il 6,06% del mercato, su ETFplus, con il 5,93% del mercato, su Mini Futures su Indice, con il 13,74% del mercato, e Micro Futures su Indice, con il 19,80% del mercato; **INTESA SANPAOLO** su Euronext Growth Milan, con il 22,61% del mercato, su DomesticMOT, con il 15,40% del mercato, su Euronext Access Milan, con il 64,97% del mercato, su SeDeX, con il 48,70% del mercato, e Opzioni su Indice, con il 3,95% del mercato; **BANCA AKROS** su EuroMOT, con il 25,58% del mercato; **MORGAN STANLEY** su Futures su Indice, con il 4,81% del mercato; **EQUITA SIM** su Opzioni su Azioni, con il 4,41% del mercato; **UBS EUROPE SE** su Futures su Azioni, con il 13,04% del mercato.
- ❑ Dalla classifica riferita ai **volumi totali** intermediati (conto proprio e conto terzi) su **VORVEL Bonds**, si evidenzia la prima posizione di **BANCA SELLA HOLDING**, con il 33,21% del mercato, seguita da **ICCREA**

**BANCA**, con una quota di mercato del 29,39%, e da **INTESA SANPAOLO**, con il 14,74% del mercato.

- ❑ Dalla classifica riferita ai **volumi totali** intermediati (conto proprio e conto terzi) su **VORVEL Certificates**, si evidenzia la prima posizione di **FINECOBANK**, con il 60,96% del mercato, seguita da **BANCA AKROS**, con una quota di mercato del 19,72%, e da **BANCO BPM**, con una quota di mercato del 19,05%.
- --- ---
- ❑ Il **controvalore totale** (conto proprio, conto terzi e *matched principal*) **degli scambi** di azioni e diritti sul **mercato Euronext Milan Domestic di Borsa Italiana** è cresciuto del 30,53% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è cresciuto del 22,42%.
- ❑ Sul mercato **Euronext Growth Milan**, i **controvalori totali** (conto proprio, conto terzi e *matched principal*) **scambiati** di azioni e diritti sono diminuiti del 2,46% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è diminuito del 13,46%.
- ❑ Sul mercato **DomesticMOT**, i **controvalori totali** (conto proprio, conto terzi e *matched principal*) **scambiati** sono cresciuti dello 0,92% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è diminuito del 12,73%.
- ❑ Sul mercato **EuroMOT**, i **controvalori totali** (conto proprio, conto terzi e *matched principal*) **scambiati** sono cresciuti dello 0,72% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è diminuito del 3,51%.
- ❑ Sul mercato **Euronext Access Milan**, i **controvalori totali** (conto proprio, conto terzi e *matched principal*) **scambiati** sono cresciuti del 18,91% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è diminuito del 14,79%.
- ❑ Sul mercato **EuroTLX**, i **controvalori scambiati in c/terzi** sono diminuiti del 2,11% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni in c/terzi** è diminuito del 2,81%.
- ❑ Sul mercato **Vorvel Bonds**, i **controvalori totali** (c/proprio e c/terzi) **scambiati** sono diminuiti del 12,07% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è cresciuto del 3,55%.
- ❑ Sul mercato **Vorvel Certificates**, i **controvalori totali** (c/proprio e c/terzi) **scambiati** sono cresciuti del 157% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è cresciuto del 130%.
- ❑ Sul mercato **SeDeX**, i **controvalori totali** (conto proprio, conto terzi e *matched principal*) **scambiati** sono cresciuti del 24,98% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è cresciuto del 25,25%.
- ❑ Sul mercato **ETFplus**, i **controvalori totali** (conto proprio, conto terzi e *matched principal*) **scambiati** sono cresciuti del 44,38% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è cresciuto del 40,05%.
- ❑ Sul mercato **Equiduct**, i **controvalori scambiati in c/terzi su azioni italiane** sono cresciuti del 26,11% rispetto all'anno 2024, mentre il **numero delle operazioni** è cresciuto del 4,04%.
- ❑ In crescita, il numero **contratti totali** (c/proprio e c/terzi) scambiati nell'anno 2025 sul mercato **IDEM**. Nel dettaglio: Index MiniFutures (18,70%), Index MicroFutures (44,57%), Index Option (66,86%), Stock Option (13,66%). In controtendenza, Index Futures (-9,52%) e Stock Futures (-23,58%).

AZIONI: CLASSIFICA PER OPERAZIONI  
INTERMEDIARI AMF ITALIA ANNO 2025  
(OPERATIVITÀ IN CONTO TERZI)

[illegible]

Nota metodologica: La classifica AZIONI è elaborata aggregando le operazioni eseguite in conto terzi dagli intermediari Associati sul mercato Euronext Milan Domestic e Euronext Growth Milan e sul Mercato EQUIDUCT con le operazioni internalizzate dagli intermediari italiani su azioni. Per i dettagli sull'operatività nei singoli mercati si rimanda agli allegati.

BONDS: CLASSIFICA PER CONTROVALORI  
INTERMEDIARI AMF ITALIA ANNO 2025  
(OPERATIVITÀ IN CONTO TERZI)

| SOCIETA'                | Bonds  | DomesticMOT | EuroMOT | Enx Acces | Eurotlx | Vorvel |
|-------------------------|--------|-------------|---------|-----------|---------|--------|
| Intesa Sanpaolo         | 24,29% | 16,82%      | 2,22%   | 0,20%     | 3,04%   | 2,00%  |
| Banca Akros             | 23,16% | 16,77%      | 3,45%   | 0,04%     | 1,86%   | 1,04%  |
| Finecobank              | 12,13% | 9,46%       | 1,47%   | 0,02%     | 1,00%   | 0,18%  |
| Unicredit               | 6,41%  | 5,09%       | 0,41%   | 0,01%     | 0,91%   | N.O.   |
| Equita SIM              | 6,20%  | 4,42%       | 0,54%   | 0,01%     | 0,45%   | 0,78%  |
| Banca Sella Holding     | 5,57%  | 4,00%       | 0,41%   | 0,01%     | 0,49%   | 0,66%  |
| Iccrea Banca            | 3,25%  | 2,06%       | 0,16%   | 0,00%     | 0,06%   | 0,97%  |
| Banca MPS               | 2,84%  | 2,01%       | 0,18%   | 0,00%     | 0,10%   | 0,55%  |
| Directa SIM             | 2,67%  | 2,18%       | 0,21%   | 0,02%     | 0,26%   | N.O.   |
| Mediobanca              | 2,33%  | 1,60%       | 0,17%   | 0,00%     | 0,24%   | 0,32%  |
| Banca Generali          | 1,38%  | 0,86%       | 0,25%   | 0,00%     | 0,26%   | 0,00%  |
| Credem                  | 0,83%  | 0,69%       | 0,09%   | 0,00%     | 0,05%   | N.O.   |
| Intermonte SIM          | 0,81%  | 0,73%       | 0,03%   | 0,01%     | 0,04%   | N.O.   |
| Banca Finnat Euramerica | 0,25%  | 0,23%       | 0,02%   | 0,00%     | N.O.    | N.O.   |
| BPER                    | 0,07%  | 0,06%       | 0,00%   | N.O.      | 0,00%   | 0,01%  |
| Banco BPM               | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%   | N.O.      | 0,00%   | 0,00%  |
| Banco Desio             | 0,00%  | N.O.        | N.O.    | N.O.      | N.O.    | 0,00%  |
| UBS Europe SE           | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%   | 0,00%     | 0,00%   | N.O.   |
| Morgan Stanley          | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%   | N.O.      | 0,00%   | N.O.   |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
| AMF ITALIA              | 92,18% |             |         |           |         |        |

Nota metodologica: La classifica BONDS è elaborata aggregando i controvalori scambiati in conto terzi dagli intermediari Associati sul mercato DomesticMOT, EuroMOT, Euronext Access Milan ed EuroTLX gestito da Borsa Italiana e sul mercato gestito da Vorvel (N.O. - NON OPERATIVA).

BONDS: CLASSIFICA PER OPERAZIONI  
INTERMEDIARI AMF ITALIA ANNO 2025  
(OPERATIVITÀ IN CONTO TERZI)

| SOCIETA'                | Bonds  | DomesticMOT | EuroMOT | Enx Acces | Eurotlx | Vorvel |
|-------------------------|--------|-------------|---------|-----------|---------|--------|
| Intesa Sanpaolo         | 29,12% | 17,45%      | 4,47%   | 0,03%     | 5,00%   | 2,16%  |
| Banca Akros             | 17,48% | 8,36%       | 4,68%   | 0,02%     | 3,89%   | 0,53%  |
| Finecobank              | 13,99% | 8,90%       | 2,74%   | 0,01%     | 2,14%   | 0,20%  |
| Unicredit               | 8,00%  | 5,47%       | 0,86%   | 0,00%     | 1,67%   | N.O.   |
| Equita SIM              | 6,33%  | 4,14%       | 0,56%   | 0,00%     | 0,82%   | 0,82%  |
| Banca Sella Holding     | 6,00%  | 3,63%       | 0,86%   | 0,01%     | 0,85%   | 0,66%  |
| Directa SIM             | 3,08%  | 1,89%       | 0,54%   | 0,01%     | 0,64%   | N.O.   |
| Banca MPS               | 2,97%  | 1,94%       | 0,38%   | 0,00%     | 0,20%   | 0,45%  |
| Iccrea Banca            | 2,66%  | 1,55%       | 0,18%   | 0,00%     | 0,10%   | 0,82%  |
| Banca Generali          | 2,08%  | 0,94%       | 0,57%   | 0,00%     | 0,56%   | 0,00%  |
| Mediobanca              | 1,83%  | 1,06%       | 0,26%   | 0,00%     | 0,32%   | 0,19%  |
| Intermonte SIM          | 0,86%  | 0,82%       | 0,02%   | 0,00%     | 0,01%   | N.O.   |
| Credem                  | 0,75%  | 0,54%       | 0,14%   | 0,00%     | 0,06%   | N.O.   |
| Banca Finnat Euramerica | 0,11%  | 0,09%       | 0,02%   | 0,00%     | N.O.    | N.O.   |
| BPER                    | 0,06%  | 0,05%       | 0,00%   | N.O.      | 0,00%   | 0,01%  |
| Banco BPM               | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%   | N.O.      | 0,00%   | 0,00%  |
| Banco Desio             | 0,00%  | N.O.        | N.O.    | N.O.      | N.O.    | 0,00%  |
| UBS Europe SE           | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%   | 0,00%     | 0,00%   | N.O.   |
| Morgan Stanley          | 0,00%  | 0,00%       | 0,00%   | N.O.      | 0,00%   | N.O.   |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
|                         |        |             |         |           |         |        |
| AMF ITALIA              | 95,31% |             |         |           |         |        |

Nota metodologica: La classifica BONDS è elaborata aggregando le operazioni eseguite in conto terzi dagli intermediari Associati sul mercato DomesticMOT, EuroMOT, Euronext Access Milan ed EuroTLX gestito da Borsa Italiana e sul mercato gestito da Vorvel (N.O. - NON OPERATIVA)

## INDICE

|  |      |    |
|--|------|----|
| <b>ALLEGATO 1 CLASSIFICHE CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI</b>   | Pag. | 8  |
| BORSA ITALIANA   | Pag. | 9  |
| VORVEL (Bonds)   | Pag. | 23 |
| VORVEL (Certificates)  | Pag. | 24 |
| EQUIDUCT   | Pag. | 25 |
| <b>ALLEGATO 2 CLASSIFICHE CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO PROPRIO</b> | Pag. | 26 |
| BORSA ITALIANA   | Pag. | 27 |
| VORVEL (Bonds)   | Pag. | 40 |
| VORVEL (Certificates)  | Pag. | 41 |
| <b>ALLEGATO 3 CLASSIFICHE CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI</b>        | Pag. | 42 |
| BORSA ITALIANA   | Pag. | 43 |
| VORVEL (Bonds)   | Pag. | 56 |
| VORVEL (Certificates)  | Pag. | 57 |
| VORVEL (Equities)  | Pag. | 58 |
| <b>ALLEGATO 4 CLASSIFICHE NUMERO OPERAZIONI ESEGUITE</b>           | Pag. | 59 |
| BORSA ITALIANA (TOTALI) PER IL MERCATO EUROTIX OPERAZIONI C/TERZI  | Pag. | 60 |
| VORVEL (Bonds) (TOTALI)  | Pag. | 74 |
| VORVEL (Certificates) (TOTALI)                                     | Pag. | 75 |
| EQUIDUCT (C/TERZI)   | Pag. | 76 |
| <b>ALLEGATO 5 DATI INTERNALIZZATORI SISTEMATICI</b>                | Pag. | 77 |
| INTERMEDIARI NEGOZIATORI   | Pag. | 79 |
| MERCATI REGOLAMENTATI  | Pag. | 79 |
| MTF  | Pag. | 79 |
| INTERNALIZZATORI SISTEMATICI                                       | Pag. | 79 |
| NOTE   | Pag. | 79 |



## ALLEGATO 1

### CLASSIFICHE CONTROVALORI NEGOZIATI IN CONTO TERZI

#### □ BORSA ITALIANA

- Euronext Milan Domestic: Azioni diurne, Diritti
- Euronext Growth Milan: Azioni, Diritti
- DomesticMOT: Titoli di Stato, Obbligazioni DomesticMOT
- EuroMOT: Obbligazioni EuroMOT
- Euronext Access Milan: Obbligazioni Euronext Access Milan
- EuroTLX
- SEDEX: Securitised Derivatives
- ETFPLUS: ETP
- Futures su Indice
- Mini Futures su Indice
- Micro Futures su Indice
- Opzioni su Indice
- Opzioni su Azioni
- Futures su Azioni

#### □ VORVEL

- VORVEL (Bonds)
- VORVEL (Certificates)

#### □ EQUIDUCT (AZIONI ITALIANE)

Nota metodologica: Le classifiche sono elaborate sulla base dei controvalori degli strumenti finanziari negoziati in conto terzi dagli intermediari Associati sui mercati sopra riportati. Per il mercato gestito EQUIDUCT viene rilevata soltanto l'operatività sugli strumenti finanziari italiani negoziati dagli intermediari Associati

## 1. BORSA ITALIANA: EURONEXT MILAN DOMESTIC - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Fincobank               | 17,03%    | 18,51%    | -1,48%     | 1              |
| Intesa Sanpaolo         | 14,08%    | 16,90%    | -2,82%     | 2              |
| Banca Akros             | 8,73%     | 10,55%    | -1,82%     | 3              |
| Equita SIM              | 8,14%     | 8,20%     | -0,05%     | 4              |
| Directa SIM             | 4,59%     | 4,68%     | -0,09%     | 5              |
| Unicredit               | 4,44%     | /         | /          | /              |
| Banca Sella Holding     | 4,17%     | 4,55%     | -0,38%     | 6              |
| Intermonte SIM          | 1,95%     | 1,49%     | 0,46%      | 9              |
| Banca MPS               | 1,63%     | 1,83%     | -0,20%     | 8              |
| Banca Generali          | 1,05%     | 0,94%     | 0,12%      | 11             |
| Credem                  | 0,87%     | 0,86%     | 0,01%      | 12             |
| Mediobanca              | 0,73%     | 1,02%     | -0,29%     | 10             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,69%     | 0,38%     | 0,31%      | 14             |
| Iccrea Banca            | 0,64%     | /         | /          | /              |
| CFO SIM                 | 0,00%     | /         | /          | /              |
| MIT SIM                 | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 15             |
| Banco BPM               | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 17             |
| BPER                    | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 18             |
| Integrae SIM            | 0,00%     | /         | /          | /              |
| Morgan Stanley          | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 19             |
| UBS Europe SE           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 20             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 68,73%    | 69,89%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 52,57%    | 58,83%    |
| Quota prime dieci Associate  | 65,81%    | 71,87%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025       | Anno 2024       | Variazione |
|-------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 579.306.399.358 | 421.946.877.135 | 37,29%     |
| Operazioni c/terzi      | 59.308.506      | 46.210.590      | 28,34%     |
| Taglio medio            | 9.768           | 9.131           |            |

## 2. BORSA ITALIANA: EURONEXT GROWTH MILAN - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Intesa Sanpaolo         | 25,93%    | 25,09%    | 0,84%      | 1              |
| Fincobank               | 15,86%    | 16,59%    | -0,73%     | 2              |
| Banca Akros             | 13,35%    | 12,68%    | 0,67%      | 3              |
| Directa SIM             | 7,97%     | 8,20%     | -0,22%     | 4              |
| Equita SIM              | 7,65%     | 7,21%     | 0,44%      | 6              |
| Intermonte SIM          | 7,06%     | 8,07%     | -1,02%     | 5              |
| Unicredit               | 4,45%     | /         | /          | /              |
| Banca Sella Holding     | 4,39%     | 4,24%     | 0,15%      | 8              |
| Mediobanca              | 1,83%     | 1,41%     | 0,41%      | 10             |
| Banca Generali          | 1,49%     | 1,14%     | 0,35%      | 12             |
| Banca MPS               | 1,28%     | 1,64%     | -0,36%     | 9              |
| Credem                  | 1,28%     | 1,35%     | -0,07%     | 11             |
| Iccrea Banca            | 0,66%     | /         | /          | /              |
| Banca Finnat Euramerica | 0,57%     | 0,45%     | 0,12%      | 13             |
| CFO SIM                 | 0,51%     | 0,38%     | 0,12%      | 14             |
| MIT SIM                 | 0,01%     | 0,08%     | -0,07%     | 15             |
| Banco BPM               | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 17             |
| BPER                    | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 18             |
| Integrae SIM            | 0,00%     | /         | /          | /              |
| Morgan Stanley          | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 19             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 94,29%    | 88,54%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 70,77%    | 70,63%    |
| Quota prime dieci Associate  | 89,98%    | 89,83%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025     | Anno 2024     | Variazione |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 3.484.248.889 | 3.641.675.920 | -4,32%     |
| Operazioni c/terzi      | 1.334.752     | 1.574.034     | -15,20%    |
| Taglio medio            | 2.610         | 2.314         |            |

## 3. BORSA ITALIANA: DOMESTICMOT - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Intesa Sanpaolo         | 22,57%    | 24,26%    | -1,70%     | 1              |
| Banca Akros             | 22,50%    | 22,22%    | 0,28%      | 2              |
| Fincobank               | 12,69%    | 12,25%    | 0,44%      | 3              |
| Unicredit               | 6,82%     | /         | /          | /              |
| Equita SIM              | 5,92%     | 6,02%     | -0,09%     | 4              |
| Banca Sella Holding     | 5,37%     | 4,53%     | 0,83%      | 6              |
| Directa SIM             | 2,92%     | 3,37%     | -0,45%     | 7              |
| Iccrea Banca            | 2,77%     | /         | /          | /              |
| Banca MPS               | 2,70%     | 2,72%     | -0,02%     | 8              |
| Mediobanca              | 2,14%     | 2,24%     | -0,09%     | 9              |
| Banca Generali          | 1,16%     | 1,23%     | -0,07%     | 11             |
| Intermonte SIM          | 0,98%     | 1,53%     | -0,55%     | 10             |
| Credem                  | 0,92%     | 0,85%     | 0,07%      | 12             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,30%     | 0,21%     | 0,09%      | 13             |
| BPER                    | 0,08%     | 0,00%     | 0,08%      | 15             |
| Banco BPM               | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 14             |
| Morgan Stanley          | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 16             |
| UBS Europe SE           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 18             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 89,83%    | 81,41%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 70,50%    | 69,49%    |
| Quota prime dieci Associate  | 86,39%    | 83,87%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025       | Anno 2024       | Variazione |
|-------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 252.022.649.882 | 279.431.460.325 | -9,81%     |
| Operazioni c/terzi      | 6.736.631       | 8.168.198       | -17,53%    |
| Taglio medio            | 37.411          | 34.210          |            |

#### 4. BORSA ITALIANA: EUROMOT - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Banca Akros             | 35,24%    | 35,11%    | 0,12%      | 1              |
| Intesa Sanpaolo         | 22,66%    | 23,52%    | -0,86%     | 2              |
| Finecobank              | 14,97%    | 14,99%    | -0,01%     | 3              |
| Equita SIM              | 5,56%     | 3,90%     | 1,66%      | 5              |
| Banca Sella Holding     | 4,19%     | 5,03%     | -0,84%     | 4              |
| Unicredit               | 4,14%     | /         | /          | /              |
| Banca Generali          | 2,56%     | 2,34%     | 0,22%      | 8              |
| Directa SIM             | 2,18%     | 2,47%     | -0,29%     | 7              |
| Banca MPS               | 1,85%     | 2,00%     | -0,16%     | 9              |
| Mediobanca              | 1,70%     | 1,68%     | 0,02%      | 10             |
| Iccrea Banca            | 1,65%     | /         | /          | /              |
| Credem                  | 0,90%     | 0,83%     | 0,07%      | 11             |
| Intermonte SIM          | 0,34%     | 0,22%     | 0,11%      | 12             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,19%     | 0,17%     | 0,02%      | 13             |
| Banco BPM               | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 14             |
| BPER                    | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 15             |
| Morgan Stanley          | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 16             |
| UBS Europe SE           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 18             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 98,12%    | 92,27%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 82,62%    | 82,55%    |
| Quota prime dieci Associate  | 95,04%    | 94,25%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 33.144.747.831 | 35.978.776.252 | -7,88%     |
| Operazioni c/terzi      | 1.817.838      | 2.011.733      | -9,64%     |
| Taglio medio            | 18.233         | 17.884         |            |

## 5. BORSA ITALIANA: EURONEXT ACCESS MILAN - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 89,17%    | 85,16%    |
| Quota prime dieci Associate  | 97,78%    | 97,84%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025     | Anno 2024   | Variazione |
|-------------------------|---------------|-------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 1.083.631.073 | 826.450.780 | 31,12%     |
| Operazioni c/terzi      | 10.506        | 12.073      | -12,98%    |
| Taglio medio            | 103.144       | 68.454      |            |

## 6. EUROTILX: CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Intesa Sanpaolo     | 34,55%    | 35,97%    | -1,42%     | 1              |
| Banca Akros         | 21,14%    | 21,90%    | -0,76%     | 2              |
| Finecobank          | 11,31%    | 11,07%    | 0,24%      | 3              |
| Unicredit           | 10,34%    | /         | /          | /              |
| Banca Sella Holding | 5,57%     | 5,66%     | -0,09%     | 5              |
| Equita SIM          | 5,15%     | 4,48%     | 0,67%      | 6              |
| Directa SIM         | 2,92%     | 2,94%     | -0,02%     | 8              |
| Banca Generali      | 2,91%     | 3,06%     | -0,15%     | 7              |
| Mediobanca          | 2,72%     | 2,69%     | 0,03%      | 9              |
| Banca MPS           | 1,09%     | 1,16%     | -0,08%     | 10             |
| Iccrea Banca        | 0,68%     | /         | /          | /              |
| Credem              | 0,57%     | 0,66%     | -0,09%     | 12             |
| Intermonte SIM      | 0,50%     | 0,69%     | -0,19%     | 11             |
| Banco BPM           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 13             |
| BPER                | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 14             |
| Morgan Stanley      | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 15             |
| UBS Europe SE       | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 17             |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
| AMF ITALIA          | 99,45%    | 90,28%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 82,91%    | 82,03%    |
| Quota prime dieci Associate  | 97,70%    | 96,36%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 29.761.239.634 | 30.403.652.107 | -2,11%     |
| Operazioni c/terzi      | 1.796.836      | 1.848.785      | -2,81%     |
| Taglio medio            | 16.563         | 16.445         |            |

## 7. BORSA ITALIANA: SEDEX - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 83,72%    | 85,11%    |
| Quota prime dieci Associate  | 93,27%    | 93,01%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 26.563.617.715 | 21.538.853.728 | 23,33%     |
| Operazioni c/terzi      | 3.341.433      | 2.721.923      | 22,76%     |
| Taglio medio            | 7.950          | 7.913          |            |



#### 8. BORSA ITALIANA: ETFPLUS - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Finecobank              | 21,07%    | 18,12%    | 2,95%      | 2              |
| Intesa Sanpaolo         | 18,81%    | 18,64%    | 0,18%      | 1              |
| Banca Akros             | 9,82%     | 11,10%    | -1,29%     | 3              |
| Banca Sella Holding     | 8,39%     | 8,52%     | -0,12%     | 4              |
| Directa SIM             | 7,89%     | 5,51%     | 2,38%      | 6              |
| Equita SIM              | 5,81%     | 6,74%     | -0,93%     | 5              |
| Mediobanca              | 4,38%     | 4,80%     | -0,42%     | 7              |
| Unicredit               | 3,97%     | /         | /          | /              |
| Credem                  | 2,48%     | 3,07%     | -0,58%     | 9              |
| Iccrea Banca            | 2,20%     | /         | /          | /              |
| Banca MPS               | 2,01%     | 2,00%     | 0,02%      | 11             |
| Banca Generali          | 1,74%     | 1,97%     | -0,23%     | 12             |
| Intermonte SIM          | 1,53%     | 2,24%     | -0,71%     | 10             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,38%     | 0,39%     | -0,01%     | 13             |
| Morgan Stanley          | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 16             |
| UBS Europe SE           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 17             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 90,48%    | 83,07%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 65,98%    | 63,11%    |
| Quota prime dieci Associate  | 84,82%    | 82,34%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 82.016.685.095 | 60.816.269.668 | 34,86%     |
| Operazioni c/terzi      | 9.042.502      | 6.548.138      | 38,09%     |
| Taglio medio            | 9.070          | 9.288          |            |

## 9. BORSA ITALIANA: FUTURES SU INDICE - CONTRATTI NEGOZIATI CONTO TERZI

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 21,96%    | 24,52%    |
| Quota prime dieci Associate  | 23,56%    | 28,33%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/terzi        | 3.750.408 | 4.280.594 | -12,39%    |
| Operazioni c/terzi       | 2.244.247 | 2.569.324 | -12,65%    |
| Contratti per operazione | 1,67      | 1,67      |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/terzi        | 1.076.684 | 950.774   | 13,24%     |
| Operazioni c/terzi       | 909.395   | 807.634   | 12,60%     |
| Contratti per operazione | 1,18      | 1,18      |            |

## 11. BORSA ITALIANA: MICRO FUTURES SU INDICE - CONTRATTI NEGOZIATI CONTO TERZI

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 96,17%    | 95,50%    |
| Quota prime dieci Associate  | 96,17%    | 95,50%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/terzi        | 364.080   | 270.964   | 34,36%     |
| Operazioni c/terzi       | 281.985   | 208.265   | 35,40%     |
| Contratti per operazione | 1,29      | 1,30      |            |

## 12. BORSA ITALIANA: OPZIONI SU INDICE - CONTRATTI NEGOZIATI CONTO TERZI

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 23,96%    | 43,88%    |
| Quota prime dieci Associate  | 31,68%    | 49,44%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/terzi        | 1.830.361 | 1.085.923 | 68,55%     |
| Operazioni c/terzi       | 212.235   | 267.799   | -20,75%    |
| Contratti per operazione | 8,62      | 4,06      |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025  | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|------------|-----------|------------|
| Contratti c/terzi        | 11.269.385 | 9.776.586 | 15,27%     |
| Operazioni c/terzi       | 292.426    | 303.472   | -3,64%     |
| Contratti per operazione | 38,54      | 32,22     |            |

#### 14. BORSA ITALIANA: FUTURES SU AZIONI - CONTRATTI NEGOZIATI CONTO TERZI

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 0,47%     | 12,61%    |
| Quota prime dieci Associate  | 0,47%     | 12,61%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/terzi        | 321.833   | 585.981   | -45,08%    |
| Operazioni c/terzi       | 453       | 376       | 20,48%     |
| Contratti per operazione | 710       | 1.558     |            |

## 15. VORVEL (Bonds): CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Intesa Sanpaolo     | 30,67%    | 25,78%    | 4,89%      | 1              |
| Banca Akros         | 15,92%    | 23,23%    | -7,31%     | 2              |
| Iccrea Banca        | 14,86%    | /         | /          | /              |
| Equita SIM          | 12,01%    | 10,82%    | 1,19%      | 4              |
| Banca Sella Holding | 10,14%    | 11,47%    | -1,33%     | 3              |
| Banca MPS           | 8,48%     | 6,78%     | 1,70%      | 5              |
| Mediobanca          | 4,95%     | 3,64%     | 1,31%      | 7              |
| Fincobank           | 2,83%     | 3,81%     | -0,98%     | 6              |
| BPER                | 0,12%     | /         | /          | /              |
| Banca Generali      | 0,01%     | 0,02%     | -0,01%     | 8              |
| Banco BPM           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 9              |
| Banco Desio         | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 10             |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
| AMF ITALIA          | 99,99%    |           |            |                |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 22.039.596.102 | 24.365.975.755 | -9,55%     |
| Operazioni c/terzi      | 643.043        | 635.937        | 1,12%      |
| Taglio medio            | 34.274         | 38.315         |            |



## 16. VORVEL (Certificates): CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Finecobank          | 61,01%    | 45,71%    | 15,30%     | 2              |
| Banca Akros         | 38,67%    | 53,91%    | -15,24%    | 1              |
| Iccrea Banca        | 0,19%     | /         | /          | /              |
| Equita SIM          | 0,09%     | 0,07%     | 0,02%      | 3              |
| Banca Generali      | 0,02%     | 0,02%     | 0,01%      | 5              |
| Banca Sella Holding | 0,01%     | 0,00%     | 0,01%      | 6              |
| Mediobanca          | 0,01%     | 0,04%     | -0,04%     | 4              |
| Banco BPM           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 7              |
| Banca MPS           | 0,00%     | /         | /          | /              |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
| AMF ITALIA          | 100,00%   | 99,75%    |            |                |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025     | Anno 2024     | Variazione |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 3.400.592.814 | 1.343.142.858 | 153%       |
| Operazioni c/terzi      | 1.516.150     | 640.886       | 137%       |
| Taglio medio            | 2.243         | 2.096         |            |

## 17. EQUIDUCT: CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO TERZI (AZIONI ITALIANE)

| SOCIETA'           | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|--------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Banca Akros        | 98,38%    | 94,88%    | 3,50%      | 1              |
| Mediobanca         | 0,86%     | 0,12%     | 0,74%      | 3              |
| BofA Merrill Lynch | 0,76%     | 5,00%     | -4,23%     | 2              |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
| AMF ITALIA         | 100,00%   | 100,00%   |            |                |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025     | Anno 2024     | Variazione |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|
| Controvalori c/terzi    | 4.624.101.448 | 3.666.758.378 | 26,11%     |
| Operazioni c/terzi      | 174.718       | 167.928       | 4,04%      |
| Taglio medio            | 26.466        | 21.835        |            |

## ALLEGATO 2

### CLASSIFICHE CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO PROPRIO

#### □ BORSA ITALIANA

- EURONEXT MILAN DOMESTIC: Azioni diurne, Diritti
- EURONEXT GROWTH MILAN: Azioni, Diritti
- DOMESTICMOT: Titoli di Stato, Obbligazioni DomesticMOT
- EUROMOT: Obbligazioni EuroMOT
- EURONEXT ACCESS MILAN: Obbligazioni Euronext Access Milan
- SEDEX: Securitised Derivatives
- ETFPLUS: ETP
- FUTURES SU INDICE
- MINI FUTURES SU INDICE
- MICRO FUTURES SU INDICE
- OPZIONI SU INDICE
- OPZIONI SU AZIONI
- FUTURES SU AZIONI

#### □ VORVEL

- VORVEL (Bonds)
- VORVEL (Certificates)

Nota metodologica: Le classifiche sono elaborate sulla base dei controvalori degli strumenti finanziari negoziati in conto proprio dagli intermediari Associati sui mercati sopra riportati. Gli intermediari che partecipano ai mercati EUROTLX ed EQUIDUCT non hanno autorizzato la pubblicazione della loro operatività in conto proprio.

## 18. BORSA ITALIANA: EURONEXT MILAN DOMESTIC - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO PROPRIO

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Banca Sella Holding     | 1,20%     | 0,11%     | 1,09%      | 9              |
| Intesa Sanpaolo         | 1,08%     | 0,63%     | 0,45%      | 4              |
| Finecobank              | 0,82%     | 0,84%     | -0,02%     | 3              |
| Equita SIM              | 0,65%     | 0,56%     | 0,09%      | 5              |
| Intermonte SIM          | 0,34%     | 0,34%     | -0,01%     | 7              |
| Mediobanca              | 0,33%     | 0,37%     | -0,03%     | 6              |
| Banco BPM               | 0,27%     | 0,34%     | -0,07%     | 8              |
| Morgan Stanley          | 0,09%     | 0,08%     | 0,01%      | 10             |
| Banca MPS               | 0,03%     | 0,05%     | -0,02%     | 11             |
| Banca Generali          | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 12             |
| Iccrea Banca            | 0,00%     | /         | /          | /              |
| Banca Akros             | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 16             |
| Unicredit               | 0,00%     | /         | /          | /              |
| BPER                    | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 15             |
| MIT SIM                 | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 17             |
| Integrae SIM            | 0,00%     | /         | /          | /              |
| Banca Finnat Euramerica | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 14             |
| Credem                  | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 18             |
| Directa SIM             | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 19             |
| CFO SIM                 | 0,00%     | /         | /          | /              |
| UBS Europe SE           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 20             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 4,84%     | 3,33%     |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 4,10%     | 12,37%    |
| Quota prime dieci Associate  | 4,83%     | 13,61%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025       | Anno 2024       | Variazione |
|-------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Controvalori c/proprio  | 762.766.844.144 | 572.466.974.646 | 33,24%     |
| Operazioni c/proprio    | 89.807.360      | 68.903.504      | 30,34%     |
| Taglio medio            | 8.493           | 8.308           |            |

## 19. BORSA ITALIANA: EURONEXT GROWTH MILAN - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO PROPRIO

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| MIT SIM                 | 29,32%    | 31,43%    | -2,11%     | 1              |
| Integrae SIM            | 25,55%    | /         | /          | /              |
| Banca Finnat Euramerica | 7,77%     | 8,48%     | -0,71%     | 2              |
| Intesa Sanpaolo         | 6,78%     | 5,70%     | 1,08%      | 3              |
| Equita SIM              | 4,73%     | 4,87%     | -0,14%     | 4              |
| Intermonte SIM          | 3,68%     | 2,85%     | 0,83%      | 5              |
| CFO SIM                 | 2,39%     | 2,73%     | -0,35%     | 6              |
| Banco BPM               | 2,28%     | 1,68%     | 0,60%      | 8              |
| BPER                    | 2,08%     | 2,12%     | -0,04%     | 7              |
| Mediobanca              | 0,56%     | 0,54%     | 0,02%      | 9              |
| Banca Akros             | 0,04%     | 0,01%     | 0,03%      | 14             |
| Directa SIM             | 0,02%     | 0,02%     | 0,00%      | 13             |
| Fincobank               | 0,01%     | 0,00%     | 0,00%      | 16             |
| Banca Generali          | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 15             |
| Iccrea Banca            | 0,00%     | /         | /          | /              |
| Banca Sella Holding     | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 18             |
| Credem                  | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 17             |
| Banca MPS               | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 19             |
| Morgan Stanley          | 0,00%     | 0,02%     | -0,02%     | 12             |
| Unicredit               | 0,00%     | /         | /          | /              |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 85,19%    | 60,45%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 74,14%    | 53,33%    |
| Quota prime dieci Associate  | 85,12%    | 60,89%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025   | Anno 2024   | Variazione |
|-------------------------|-------------|-------------|------------|
| Controvalori c/proprio  | 172.975.889 | 184.583.457 | -6,29%     |
| Operazioni c/proprio    | 82.252      | 88.636      | -7,20%     |
| Taglio medio            | 2.103       | 2.082       |            |

## 20. BORSA ITALIANA: DOMESTICMOT - CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO PROPRIO

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Banca Sella Holding     | 18,00%    | 26,14%    | -8,14%     | 1              |
| Intesa Sanpaolo         | 9,37%     | 8,36%     | 1,01%      | 3              |
| Unicredit               | 7,90%     | /         | /          | /              |
| Banco BPM               | 7,72%     | 9,03%     | -1,31%     | 2              |
| Banca MPS               | 7,20%     | 7,38%     | -0,18%     | 4              |
| Mediobanca              | 3,60%     | 3,49%     | 0,10%      | 5              |
| UBS Europe SE           | 3,25%     | 0,54%     | 2,71%      | 7              |
| Iccrea Banca            | 2,78%     | /         | /          | /              |
| Morgan Stanley          | 1,56%     | 0,18%     | 1,39%      | 9              |
| BPER                    | 0,62%     | 0,19%     | 0,43%      | 8              |
| Banca Generali          | 0,24%     | 0,04%     | 0,20%      | 13             |
| Equita SIM              | 0,21%     | 0,17%     | 0,04%      | 10             |
| Intermonte SIM          | 0,21%     | 0,14%     | 0,07%      | 11             |
| Banca Akros             | 0,10%     | 0,00%     | 0,10%      | 16             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 14             |
| Credem                  | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 15             |
| Finecobank              | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 17             |
| Directa SIM             | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 18             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 62,76%    | 55,67%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 50,19%    | 54,40%    |
| Quota prime dieci Associate  | 62,01%    | 56,19%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025       | Anno 2024       | Variazione |
|-------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Controvalori c/proprio  | 299.961.177.864 | 267.528.463.033 | 12,12%     |
| Operazioni c/proprio    | 4.839.984       | 5.097.367       | -5,05%     |
| Taglio medio            | 61.976          | 52.484          |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024     | Variazione |
|-------------------------|----------------|---------------|------------|
| Controvalori c/proprio  | 12.335.775.122 | 9.167.956.746 | 34,55%     |
| Operazioni c/proprio    | 543.915        | 439.386       | 23,79%     |
| Taglio medio            | 22.680         | 20.865        |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato | Anno 2025   | Anno 2024   | Variazione |
|-------------------------|-------------|-------------|------------|
| Controvalori c/proprio  | 164.610.492 | 220.973.230 | -25,51%    |
| Operazioni c/proprio    | 1.200       | 1.639       | -26,78%    |
| Taglio medio            | 137.175     | 134.822     |            |



[illegible]

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori c/proprio  | 22.645.952.037 | 17.835.690.915 | 26,97%     |
| Operazioni c/proprio    | 2.780.667      | 2.166.129      | 28,37%     |
| Taglio medio            | 8.144          | 8.234          |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato | Anno 2025       | Anno 2024       | Variazione |
|-------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Controvalori c/proprio  | 211.415.136.301 | 133.896.363.120 | 57,89%     |
| Operazioni c/proprio    | 13.946.898      | 9.513.260       | 46,60%     |
| Taglio medio            | 15.159          | 14.075          |            |

## 25. BORSA ITALIANA: FUTURES SU INDICE - CONTRATTI NEGOZIATI CONTO PROPRIO

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 3,52%     | 4,03%     |
| Quota prime dieci Associate  | 3,79%     | 4,47%     |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/proprio      | 4.379.265 | 4.704.886 | -6,92%     |
| Operazioni c/proprio     | 3.539.766 | 3.692.864 | -4,15%     |
| Contratti per operazione | 1,24      | 1,27      |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/proprio      | 2.389.260 | 1.969.031 | 21,34%     |
| Operazioni c/proprio     | 1.929.533 | 1.539.464 | 25,34%     |
| Contratti per operazione | 1,24      | 1,28      |            |

## 27. BORSA ITALIANA: MICRO FUTURES SU INDICE - CONTRATTI NEGOZIATI CONTO PROPRIO

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 13,06%    | 16,56%    |
| Quota prime dieci Associate  | 13,06%    | 16,56%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/proprio      | 531.914   | 348.782   | 52,51%     |
| Operazioni c/proprio     | 311.486   | 232.783   | 33,81%     |
| Contratti per operazione | 1,71      | 1,50      |            |

## 28. BORSA ITALIANA: OPZIONI SU INDICE - CONTRATTI NEGOZIATI CONTO PROPRIO

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| UBS Europe SE           | 3,01%     | 0,00%     | 3,00%      | 9              |
| Banco BPM               | 2,53%     | 1,19%     | 1,34%      | 4              |
| Intermonte SIM          | 2,49%     | 3,48%     | -0,99%     | 3              |
| Mediobanca              | 1,83%     | 3,72%     | -1,88%     | 2              |
| Intesa Sanpaolo         | 1,77%     | 4,81%     | -3,03%     | 1              |
| Equita SIM              | 1,31%     | 0,12%     | 1,20%      | 6              |
| Morgan Stanley          | 0,02%     | 0,05%     | -0,04%     | 8              |
| Banca Akros             | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 10             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,00%     | /         | /          | /              |
| Banca Generali          | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 11             |
| Banca Sella Holding     | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 12             |
| Directa SIM             | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 13             |
| Finecobank              | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 14             |
| Unicredit               | 0,00%     | /         | /          | /              |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 12,97%    | 13,37%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 11,64%    | 13,51%    |
| Quota prime dieci Associate  | 12,97%    | 13,78%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/proprio      | 2.106.922 | 1.273.715 | 65,42%     |
| Operazioni c/proprio     | 247.493   | 303.173   | -18,37%    |
| Contratti per operazione | 8,51      | 4,20      |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025  | Anno 2024  | Variazione |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| Contratti c/proprio      | 15.151.680 | 13.469.506 | 12,49%     |
| Operazioni c/proprio     | 367.527    | 362.461    | 1,40%      |
| Contratti per operazione | 41,23      | 37,16      |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti c/proprio      | 744.427   | 809.197   | -8,00%     |
| Operazioni c/proprio     | 915       | 979       | -6,54%     |
| Contratti per operazione | 814       | 827       |            |



## 31. VORVEL (Bonds): CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO PROPRIO

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Banca Sella Holding | 54,55%    | 61,41%    | -6,86%     | 1              |
| Iccrea Banca        | 42,83%    | /         | /          | /              |
| Banco BPM           | 2,20%     | 5,05%     | -2,85%     | 2              |
| Equita SIM          | 0,29%     | 0,28%     | 0,01%      | 3              |
| Banco Desio         | 0,09%     | 0,02%     | 0,07%      | 5              |
| Mediobanca          | 0,03%     | 0,03%     | 0,01%      | 4              |
| Intesa Sanpaolo     | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 6              |
| Banca Akros         | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 7              |
| Banca MPS           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 8              |
| Fincobank           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 9              |
| BPER                | 0,00%     | /         | /          | /              |
| Banca Generali      | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 10             |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
| AMF ITALIA          | 100,00%   | 66,79%    |            |                |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori c/proprio  | 23.831.089.055 | 27.799.768.075 | -14,28%    |
| Operazioni c/proprio    | 627.235        | 590.769        | 6,17%      |
| Taglio medio            | 37.994         | 47.057         |            |

## 32. VORVEL (Certificates): CONTROVALORI NEGOZIATI CONTO PROPRIO

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Finecobank          | 60,91%    | 46,94%    | 13,97%     | 2              |
| Banco BPM           | 38,88%    | 52,61%    | -13,73%    | 1              |
| Mediobanca          | 0,11%     | 0,36%     | -0,24%     | 3              |
| Equita SIM          | 0,06%     | 0,10%     | -0,04%     | 4              |
| Iccrea Banca        | 0,04%     | /         | /          | /              |
| Banca Akros         | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 5              |
| Banca Generali      | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 6              |
| Banca Sella Holding | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 7              |
| Banca MPS           | 0,00%     | /         | /          | /              |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
| AMF ITALIA          | 100,00%   | 100,00%   |            |                |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025     | Anno 2024     | Variazione |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|
| Controvalori c/proprio  | 3.268.226.670 | 1.253.692.303 | 161%       |
| Operazioni c/proprio    | 1.288.892     | 577.706       | 123%       |
| Taglio medio            | 2.536         | 2.170         |            |

## ALLEGATO 3

### CLASSIFICHE CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI

#### □ BORSA ITALIANA

- Euronext Milan Domestic: Azioni diurne, Diritti
- Euronext Growth Milan: Azioni, Diritti
- DomesticMOT: Titoli di Stato, Obbligazioni DomesticMOT
- EuroMOT: Obbligazioni EuroMOT
- Euronext Access Milan: Obbligazioni Euronext Access Milan
- SEDEX: Securitised Derivatives
- ETFPLUS: ETP
- Futures su Indice
- Mini Futures su Indice
- Micro Futures su Indice
- Opzioni su Indice
- Opzioni su Azioni
- Futures su Azioni

#### □ VORVEL

- BONDS
- CERTIFICATES
- EQUITIES

Nota metodologica: Le classifiche sono elaborate sulla base dei controvalori totali (conto proprio, conto terzi e, *solo per i mercati gestiti da Borsa Italiana matched principal*) degli strumenti finanziari negoziati dagli intermediari Associati sui mercati sopra riportati. Gli intermediari che partecipano ai mercati EUROTIX ed EQUIDUCT non hanno autorizzato la pubblicazione della loro operatività totale.

## 33. BORSA ITALIANA: EURONEXT MILAN DOMESTIC - CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Fincobank               | 6,06%     | 6,25%     | -0,19%     | 1              |
| Intesa Sanpaolo         | 5,19%     | 5,65%     | -0,46%     | 2              |
| Morgan Stanley          | 4,31%     | 4,81%     | -0,50%     | 3              |
| UBS Europe SE           | 3,55%     | 3,47%     | 0,08%      | 4              |
| Equita SIM              | 3,01%     | 2,85%     | 0,16%      | 6              |
| Banca Akros             | 2,92%     | 3,35%     | -0,43%     | 5              |
| Banca Sella Holding     | 1,92%     | 1,49%     | 0,43%      | 9              |
| Directa SIM             | 1,53%     | 1,49%     | 0,05%      | 10             |
| Unicredit               | 1,48%     | /         | /          | /              |
| Intermonte SIM          | 0,80%     | 0,62%     | 0,18%      | 12             |
| Banca MPS               | 0,56%     | 0,61%     | -0,05%     | 13             |
| Mediobanca              | 0,39%     | 0,48%     | -0,09%     | 14             |
| Banca Generali          | 0,35%     | 0,30%     | 0,06%      | 15             |
| Credem                  | 0,29%     | 0,27%     | 0,02%      | 16             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,23%     | 0,12%     | 0,11%      | 18             |
| Iccrea Banca            | 0,21%     | /         | /          | /              |
| Banco BPM               | 0,12%     | 0,15%     | -0,03%     | 17             |
| MIT SIM                 | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 20             |
| BPER                    | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 19             |
| CFO SIM                 | 0,00%     | /         | /          | /              |
| Integrae SIM            | 0,00%     | /         | /          | /              |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 32,94%    | 31,91%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 22,12%    | 23,53%    |
| Quota prime dieci Associate  | 30,78%    | 34,04%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025         | Anno 2024         | Variazione |
|-------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Controvalori totali     | 1.731.975.382.606 | 1.326.862.881.854 | 30,53%     |
| Operazioni totali       | 184.780.128       | 150.938.946       | 22,42%     |
| Taglio medio            | 9.373             | 8.791             |            |

## 34. BORSA ITALIANA: EURONEXT GROWTH MILAN - CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Intesa Sanpaolo         | 22,61%    | 22,28%    | 0,34%      | 1              |
| Finecobank              | 13,65%    | 14,56%    | -0,91%     | 2              |
| Banca Akros             | 11,50%    | 11,13%    | 0,37%      | 3              |
| Directa SIM             | 6,87%     | 7,20%     | -0,33%     | 5              |
| Equita SIM              | 6,79%     | 6,54%     | 0,25%      | 6              |
| Intermonte SIM          | 6,23%     | 7,21%     | -0,98%     | 4              |
| Unicredit               | 3,83%     | /         | /          | /              |
| Banca Sella Holding     | 3,78%     | 3,72%     | 0,06%      | 8              |
| Morgan Stanley          | 3,40%     | 1,70%     | 1,71%      | 9              |
| Mediobanca              | 1,60%     | 1,27%     | 0,33%      | 12             |
| Banca Generali          | 1,28%     | 1,00%     | 0,28%      | 14             |
| MIT SIM                 | 1,27%     | 1,47%     | -0,21%     | 10             |
| Banca MPS               | 1,10%     | 1,44%     | -0,34%     | 11             |
| Credem                  | 1,10%     | 1,18%     | -0,08%     | 13             |
| Integrae SIM            | 1,09%     | /         | /          | /              |
| Banca Finnat Euramerica | 0,82%     | 0,77%     | 0,05%      | 15             |
| Iccrea Banca            | 0,57%     | /         | /          | /              |
| CFO SIM                 | 0,54%     | 0,46%     | 0,08%      | 16             |
| Banco BPM               | 0,10%     | 0,07%     | 0,02%      | 19             |
| BPER                    | 0,09%     | 0,09%     | -0,01%     | 17             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 88,22%    | 82,10%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 61,42%    | 62,38%    |
| Quota prime dieci Associate  | 80,26%    | 79,93%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025     | Anno 2024     | Variazione |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|
| Controvalori totali     | 4.047.157.072 | 4.149.159.469 | -2,46%     |
| Operazioni totali       | 1.609.996     | 1.860.476     | -13,46%    |
| Taglio medio            | 2.514         | 2.230         |            |

## 35. BORSA ITALIANA: DOMESTICMOT - CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Intesa Sanpaolo         | 15,40%    | 16,48%    | -1,09%     | 1              |
| Banca Sella Holding     | 12,23%    | 15,10%    | -2,87%     | 2              |
| Banca Akros             | 10,33%    | 11,35%    | -1,02%     | 3              |
| Unicredit               | 7,41%     | /         | /          | /              |
| Finecobank              | 5,79%     | 6,26%     | -0,46%     | 4              |
| Banca MPS               | 5,14%     | 5,00%     | 0,15%      | 5              |
| Banco BPM               | 4,20%     | 4,42%     | -0,22%     | 6              |
| Mediobanca              | 2,93%     | 2,85%     | 0,08%      | 8              |
| Equita SIM              | 2,82%     | 3,16%     | -0,34%     | 7              |
| Iccrea Banca            | 2,78%     | /         | /          | /              |
| UBS Europe SE           | 1,77%     | 0,27%     | 1,50%      | 15             |
| Directa SIM             | 1,33%     | 1,72%     | -0,39%     | 10             |
| Morgan Stanley          | 0,85%     | 0,09%     | 0,76%      | 18             |
| Banca Generali          | 0,66%     | 0,65%     | 0,01%      | 12             |
| Intermonte SIM          | 0,56%     | 0,85%     | -0,29%     | 11             |
| Credem                  | 0,42%     | 0,43%     | -0,02%     | 13             |
| BPER                    | 0,38%     | 0,09%     | 0,28%      | 17             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,14%     | 0,11%     | 0,03%      | 16             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 75,12%    | 68,82%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 51,15%    | 54,19%    |
| Quota prime dieci Associate  | 69,02%    | 68,82%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025       | Anno 2024       | Variazione |
|-------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Controvalori totali     | 552.004.858.805 | 546.972.068.701 | 0,92%      |
| Operazioni totali       | 11.576.796      | 13.265.808      | -12,73%    |
| Taglio medio            | 47.682          | 41.232          |            |

## 36. BORSA ITALIANA: EUROMOT - CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Banca Akros             | 25,58%    | 27,87%    | -2,29%     | 1              |
| Intesa Sanpaolo         | 17,17%    | 19,74%    | -2,57%     | 2              |
| Banca Sella Holding     | 13,61%    | 13,23%    | 0,39%      | 3              |
| Finecobank              | 10,87%    | 11,90%    | -1,03%     | 4              |
| Equita SIM              | 6,42%     | 4,60%     | 1,82%      | 5              |
| Iccrea Banca            | 3,35%     | /         | /          | /              |
| Unicredit               | 3,03%     | /         | /          | /              |
| Banca Generali          | 1,86%     | 1,86%     | 0,00%      | 8              |
| Directa SIM             | 1,58%     | 1,96%     | -0,38%     | 7              |
| Banca MPS               | 1,39%     | 1,60%     | -0,21%     | 9              |
| Mediobanca              | 1,26%     | 1,33%     | -0,07%     | 10             |
| UBS Europe SE           | 1,16%     | 0,94%     | 0,22%      | 11             |
| Credem                  | 0,66%     | 0,67%     | -0,01%     | 12             |
| Intermonte SIM          | 0,45%     | 0,48%     | -0,03%     | 13             |
| BPER                    | 0,22%     | 0,08%     | 0,14%      | 15             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,14%     | 0,14%     | 0,01%      | 14             |
| Banco BPM               | 0,05%     | 0,05%     | -0,01%     | 16             |
| Morgan Stanley          | 0,02%     | 0,01%     | 0,01%      | 18             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 88,81%    | 86,43%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 73,66%    | 77,33%    |
| Quota prime dieci Associate  | 84,86%    | 86,66%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori totali     | 45.663.452.340 | 45.336.043.812 | 0,72%      |
| Operazioni totali       | 2.373.076      | 2.459.346      | -3,51%     |
| Taglio medio            | 19.242         | 18.434         |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato | Anno 2025     | Anno 2024     | Variazione |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|
| Controvalori totali     | 1.249.731.333 | 1.050.982.351 | 18,91%     |
| Operazioni totali       | 11.746        | 13.784        | -14,79%    |
| Taglio medio            | 106.396       | 76.247        |            |



[illegible]

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori totali     | 49.209.569.750 | 39.374.544.643 | 24,98%     |
| Operazioni totali       | 6.122.100      | 4.888.052      | 25,25%     |
| Taglio medio            | 8.038          | 8.055          |            |

### 39. BORSA ITALIANA: ETFPLUS - CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 21,23%    | 22,03%    |
| Quota prime dieci Associate  | 27,91%    | 30,78%    |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025       | Anno 2024       | Variazione |
|-------------------------|-----------------|-----------------|------------|
| Controvalori totali     | 307.236.031.804 | 212.796.564.443 | 44,38%     |
| Operazioni totali       | 24.201.650      | 17.280.674      | 40,05%     |
| Taglio medio            | 12.695          | 12.314          |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti totali         | 8.129.673 | 8.985.480 | -9,52%     |
| Operazioni totali        | 5.784.013 | 6.262.188 | -7,64%     |
| Contratti per operazione | 1,41      | 1,43      |            |

#### 41. BORSA ITALIANA: MINI FUTURES SU INDICE - CONTRATTI TOTALI NEGOZIATI

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Finecobank              | 13,74%    | 16,66%    | -2,91%     | 1              |
| Banca Sella Holding     | 6,04%     | 7,33%     | -1,29%     | 2              |
| Directa SIM             | 2,86%     | 3,20%     | -0,34%     | 3              |
| Intesa Sanpaolo         | 1,88%     | 2,05%     | -0,17%     | 5              |
| Banca Akros             | 1,83%     | 2,21%     | -0,37%     | 4              |
| Morgan Stanley          | 0,20%     | 0,22%     | -0,01%     | 6              |
| Banca Finnat Euramerica | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 10             |
| Equita SIM              | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 11             |
| UBS Europe SE           | 0,00%     | 0,16%     | -0,16%     | 7              |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 26,56%    | 31,82%    |            |                |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 26,35%    | 31,44%    |
| Quota prime dieci Associate  | 26,56%    | 31,85%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti totali         | 3.465.944 | 2.919.805 | 18,70%     |
| Operazioni totali        | 2.838.928 | 2.347.098 | 20,95%     |
| Contratti per operazione | 1,22      | 1,24      |            |

## 42. BORSA ITALIANA: MICRO FUTURES SU INDICE - CONTRATTI TOTALI NEGOZIATI

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank<br>Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|-------------------|
| Finecobank          | 19,80%    | 21,76%    | -1,95%     | 1                 |
| Banca Sella Holding | 14,89%    | 16,83%    | -1,94%     | 2                 |
| Directa SIM         | 6,89%     | 7,85%     | -0,96%     | 3                 |
| Intesa Sanpaolo     | 3,06%     | 2,26%     | 0,80%      | 5                 |
| Banca Akros         | 2,20%     | 2,38%     | -0,18%     | 4                 |
| UBS Europe SE       | 0,00%     | /         | /          | /                 |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
| AMF ITALIA          | 46,83%    | 51,07%    |            |                   |

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 46,83%    | 51,07%    |
| Quota prime dieci Associate  | 46,83%    | 51,07%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti totali         | 895.994   | 619.746   | 44,57%     |
| Operazioni totali        | 593.471   | 441.048   | 34,56%     |
| Contratti per operazione | 1,51      | 1,41      |            |

#### 43. BORSA ITALIANA: OPZIONI SU INDICE - CONTRATTI TOTALI NEGOZIATI

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 13,50%    | 23,77%    |
| Quota prime dieci Associate  | 20,84%    | 29,59%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti totali         | 3.937.283 | 2.359.638 | 66,86%     |
| Operazioni totali        | 459.728   | 570.972   | -19,48%    |
| Contratti per operazione | 8,56      | 4,13      |            |

[illegible]

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025  | Anno 2024  | Variazione |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| Contratti totali         | 26.421.065 | 23.246.092 | 13,66%     |
| Operazioni totali        | 659.953    | 665.933    | -0,90%     |
| Contratti per operazione | 40,03      | 34,91      |            |

#### 45. BORSA ITALIANA: FUTURES SU AZIONI - CONTRATTI TOTALI NEGOZIATI

[illegible]

| Concentrazione del Mercato   | Anno 2025 | Anno 2024 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Quota prime cinque Associate | 21,18%    | 27,01%    |
| Quota prime dieci Associate  | 21,68%    | 27,09%    |

| Dati totali del Mercato  | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione |
|--------------------------|-----------|-----------|------------|
| Contratti totali         | 1.066.260 | 1.395.178 | -23,58%    |
| Operazioni totali        | 1.368     | 1.355     | 0,96%      |
| Contratti per operazione | 779       | 1.030     |            |



## 46. VORVEL (Bonds): CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Banca Sella Holding | 33,21%    | 38,08%    | -4,87%     | 1              |
| Iccrea Banca        | 29,39%    | /         | /          | /              |
| Intesa Sanpaolo     | 14,74%    | 12,04%    | 2,70%      | 2              |
| Banca Akros         | 7,65%     | 10,85%    | -3,20%     | 3              |
| Equita SIM          | 5,92%     | 5,20%     | 0,72%      | 4              |
| Banca MPS           | 4,08%     | 3,17%     | 0,91%      | 5              |
| Mediobanca          | 2,40%     | 1,71%     | 0,68%      | 8              |
| Fincobank           | 1,36%     | 1,78%     | -0,42%     | 7              |
| Banco BPM           | 1,14%     | 2,69%     | -1,55%     | 6              |
| BPER                | 0,06%     | /         | /          | /              |
| Banco Desio         | 0,05%     | 0,01%     | 0,04%      | 9              |
| Banca Generali      | 0,00%     | 0,01%     | 0,00%      | 10             |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
| AMF ITALIA          | 99,94%    | 75,53%    |            |                |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025      | Anno 2024      | Variazione |
|-------------------------|----------------|----------------|------------|
| Controvalori totali     | 45.870.685.157 | 52.165.743.830 | -12,07%    |
| Operazioni totali       | 1.270.278      | 1.226.706      | 3,55%      |
| Taglio medio            | 36.111         | 42.525         |            |

#### 47. VORVEL (Certificates): CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Finecobank          | 60,96%    | 46,30%    | 14,66%     | 1              |
| Banca Akros         | 19,72%    | 27,88%    | -8,16%     | 2              |
| Banco BPM           | 19,05%    | 25,40%    | -6,34%     | 3              |
| Iccrea Banca        | 0,11%     | /         | /          | /              |
| Equita SIM          | 0,08%     | 0,09%     | -0,01%     | 5              |
| Mediobanca          | 0,06%     | 0,19%     | -0,14%     | 4              |
| Banca Generali      | 0,01%     | 0,01%     | 0,00%      | 6              |
| Banca Sella Holding | 0,01%     | 0,00%     | 0,01%      | 7              |
| Banca MPS           | 0,00%     | /         | /          | /              |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
| AMF ITALIA          |           |           |            |                |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025     | Anno 2024     | Variazione |
|-------------------------|---------------|---------------|------------|
| Controvalori totali     | 6.668.819.484 | 2.596.835.161 | 157%       |
| Operazioni totali       | 2.805.042     | 1.218.592     | 130%       |
| Taglio medio            | 2.377         | 2.131         |            |

#### 48. VORVEL (Equities): CONTROVALORI TOTALI NEGOZIATI

| SOCIETA' | Anno 2025   | Anno 2024 | Variazione | Rank<br>Anno 2024 |
|----------|---|-----------|------------|-------------------|
|          | IL DETTAGLIO DELLE QUOTE DI MERCATO PER INTERMEDIARIO<br>AL MOMENTO NON È DISPONIBILE |           |            |                   |

| Dati totali del Mercato | Anno 2025     | Anno 2024 | Variazione |
|-------------------------|---------------|-----------|------------|
| Controvalori totali     | 4.793.581.865 |           |            |
| Operazioni totali       | 688.972       |           |            |
| Taglio medio            | 6.958         |           |            |

## ALLEGATO 4

### CLASSIFICHE NUMERO OPERAZIONI ESEGUITE

- ❑ **BORSA ITALIANA (TOTALI)**
- ❑ **EUROTLX (C/TERZI)**
- ❑ **VORVEL (TOTALI)**
  - VORVEL (Bonds)
  - VORVEL (Certificates)
- ❑ **EQUIDUCT (C/TERZI AZIONI ITALIANE)**

Nota metodologica: Le classifiche sono elaborate sulla base delle operazioni:

- Totali (conto proprio, conto terzi e *matched principal*) eseguite sugli strumenti finanziari negoziati dagli intermediari Associati sui mercati gestiti da BORSA ITALIANA a esclusione del mercato EUROTLX per il quale sono considerate le sole operazioni C/Terzi
- Totali (conto proprio e conto terzi) eseguite sugli strumenti finanziari negoziati dagli intermediari Associati sui mercati gestiti da VORVEL
- C/Terzi eseguite sugli strumenti finanziari italiani negoziati dagli intermediari Associati sul mercato gestito da EQUIDUCT

## 49. BORSA ITALIANA: EURONEXT MILAN DOMESTIC - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Intesa Sanpaolo         | 5,93%     | 6,29%     | -0,36%     | 1              |
| Finecobank              | 5,81%     | 5,48%     | 0,33%      | 2              |
| Morgan Stanley          | 3,47%     | 4,25%     | -0,78%     | 3              |
| Equita SIM              | 2,75%     | 2,80%     | -0,05%     | 5              |
| Banca Akros             | 2,71%     | 3,01%     | -0,30%     | 4              |
| UBS Europe SE           | 1,82%     | 2,10%     | -0,28%     | 6              |
| Unicredit               | 1,77%     | /         | /          | /              |
| Banca Sella Holding     | 1,73%     | 1,33%     | 0,39%      | 11             |
| Directa SIM             | 1,48%     | 1,50%     | -0,02%     | 10             |
| Intermonte SIM          | 0,72%     | 0,60%     | 0,12%      | 13             |
| Banca MPS               | 0,67%     | 0,69%     | -0,03%     | 12             |
| Banca Generali          | 0,53%     | 0,49%     | 0,03%      | 14             |
| Credem                  | 0,37%     | 0,38%     | -0,01%     | 15             |
| Mediobanca              | 0,37%     | 0,34%     | 0,03%      | 16             |
| Iccrea Banca            | 0,30%     | /         | /          | /              |
| Banca Finnat Euramerica | 0,09%     | 0,08%     | 0,02%      | 17             |
| Banco BPM               | 0,06%     | 0,08%     | -0,01%     | 18             |
| BPER                    | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 19             |
| MIT SIM                 | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 20             |
| Integrae SIM            | 0,00%     | /         | /          | /              |
| CFO SIM                 | 0,00%     | /         | /          | /              |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 30,56%    | 29,43%    |            |                |

## 50. BORSA ITALIANA: EURONEXT GROWTH MILAN - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank<br>Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|-------------------|
| Intesa Sanpaolo         | 23,14%    | 22,19%    | 0,95%      | 1                 |
| Finecobank              | 15,05%    | 15,52%    | -0,48%     | 2                 |
| Banca Akros             | 12,81%    | 12,57%    | 0,24%      | 3                 |
| Directa SIM             | 7,74%     | 7,96%     | -0,22%     | 4                 |
| Equita SIM              | 4,31%     | 4,81%     | -0,49%     | 6                 |
| Banca Sella Holding     | 4,04%     | 3,77%     | 0,27%      | 7                 |
| Intermonte SIM          | 4,04%     | 5,17%     | -1,14%     | 5                 |
| Unicredit               | 3,90%     | /         | /          | /                 |
| Morgan Stanley          | 3,65%     | 1,98%     | 1,67%      | 9                 |
| MIT SIM                 | 1,87%     | 1,83%     | 0,04%      | 10                |
| Banca MPS               | 1,37%     | 1,64%     | -0,27%     | 11                |
| Integrae SIM            | 1,23%     | /         | /          | /                 |
| Banca Generali          | 1,22%     | 1,05%     | 0,17%      | 13                |
| Credem                  | 1,01%     | 1,08%     | -0,07%     | 12                |
| Banca Finnat Euramerica | 0,74%     | 0,84%     | -0,11%     | 14                |
| Iccrea Banca            | 0,65%     | /         | /          | /                 |
| Mediobanca              | 0,48%     | 0,61%     | -0,13%     | 15                |
| CFO SIM                 | 0,13%     | 0,15%     | -0,02%     | 16                |
| BPER                    | 0,11%     | 0,11%     | 0,00%      | 17                |
| Banco BPM               | 0,09%     | 0,07%     | 0,02%      | 18                |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
| AMF ITALIA              | 87,57%    | 81,36%    |            |                   |

## 51. BORSA ITALIANA: DOMESTICMOT - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank<br>Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|-------------------|
| Intesa Sanpaolo         | 22,52%    | 22,47%    | 0,04%      | 1                 |
| Unicredit               | 10,77%    | /         | /          | /                 |
| Banca Sella Holding     | 9,70%     | 10,83%    | -1,13%     | 2                 |
| Finecobank              | 8,46%     | 8,54%     | -0,08%     | 4                 |
| Banca Akros             | 7,95%     | 8,64%     | -0,69%     | 3                 |
| Equita SIM              | 4,04%     | 4,21%     | -0,17%     | 6                 |
| Banca MPS               | 2,93%     | 2,99%     | -0,06%     | 7                 |
| Iccrea Banca            | 2,57%     | /         | /          | /                 |
| Banco BPM               | 1,90%     | 1,41%     | 0,49%      | 10                |
| Directa SIM             | 1,80%     | 2,09%     | -0,29%     | 8                 |
| Mediobanca              | 1,57%     | 1,59%     | -0,02%     | 9                 |
| UBS Europe SE           | 1,27%     | 0,32%     | 0,96%      | 14                |
| Banca Generali          | 0,99%     | 0,99%     | 0,01%      | 12                |
| Intermonte SIM          | 0,93%     | 1,23%     | -0,31%     | 11                |
| Credem                  | 0,52%     | 0,51%     | 0,00%      | 13                |
| Morgan Stanley          | 0,35%     | 0,05%     | 0,31%      | 18                |
| BPER                    | 0,28%     | 0,09%     | 0,19%      | 16                |
| Banca Finnat Euramerica | 0,08%     | 0,07%     | 0,01%      | 17                |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
| AMF ITALIA              | 78,64%    | 66,04%    |            |                   |

## 52. BORSA ITALIANA: EUROMOT - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank<br>Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|-------------------|
| Banca Akros             | 21,68%    | 23,72%    | -2,04%     | 1                 |
| Intesa Sanpaolo         | 21,24%    | 22,94%    | -1,70%     | 2                 |
| Finecobank              | 12,70%    | 13,04%    | -0,34%     | 3                 |
| Banca Sella Holding     | 12,17%    | 11,88%    | 0,28%      | 4                 |
| Unicredit               | 4,01%     | /         | /          | /                 |
| Equita SIM              | 3,08%     | 3,04%     | 0,04%      | 6                 |
| Banca Generali          | 2,64%     | 2,43%     | 0,21%      | 8                 |
| Directa SIM             | 2,50%     | 2,84%     | -0,34%     | 7                 |
| Iccrea Banca            | 2,23%     | /         | /          | /                 |
| Banca MPS               | 1,76%     | 1,72%     | 0,04%      | 9                 |
| Mediobanca              | 1,21%     | 1,16%     | 0,06%      | 10                |
| UBS Europe SE           | 1,20%     | 0,82%     | 0,38%      | 11                |
| Credem                  | 0,66%     | 0,64%     | 0,02%      | 12                |
| Intermonte SIM          | 0,37%     | 0,52%     | -0,16%     | 13                |
| BPER                    | 0,21%     | 0,07%     | 0,14%      | 15                |
| Banca Finnat Euramerica | 0,09%     | 0,07%     | 0,02%      | 14                |
| Banco BPM               | 0,03%     | 0,04%     | -0,01%     | 16                |
| Morgan Stanley          | 0,01%     | 0,00%     | 0,00%      | 18                |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
|                         |           |           |            |                   |
| AMF ITALIA              | 87,77%    | 84,93%    |            |                   |



### 53. BORSA ITALIANA: EURONEXT ACCESS MILAN - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

[illegible]

#### 54. BORSA ITALIANA: EUROTIX - OPERAZIONI ESEGUITE CONTO TERZI

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Intesa Sanpaolo     | 30,64%    | 33,11%    | -2,47%     | 1              |
| Banca Akros         | 23,83%    | 24,38%    | -0,56%     | 2              |
| Finecobank          | 13,08%    | 12,25%    | 0,83%      | 3              |
| Unicredit           | 10,21%    | /         | /          | /              |
| Banca Sella Holding | 5,22%     | 5,56%     | -0,34%     | 5              |
| Equita SIM          | 5,01%     | 4,49%     | 0,52%      | 6              |
| Directa SIM         | 3,93%     | 3,78%     | 0,15%      | 7              |
| Banca Generali      | 3,45%     | 3,59%     | -0,14%     | 8              |
| Mediobanca          | 1,99%     | 1,98%     | 0,01%      | 9              |
| Banca MPS           | 1,21%     | 1,01%     | 0,20%      | 10             |
| Iccrea Banca        | 0,63%     | /         | /          | /              |
| Credem              | 0,40%     | 0,38%     | 0,01%      | 11             |
| Intermonte SIM      | 0,08%     | 0,18%     | -0,09%     | 12             |
| Banco BPM           | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 13             |
| BPER                | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 14             |
| Morgan Stanley      | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 15             |
| UBS Europe SE       | 0,00%     | 0,00%     | 0,00%      | 17             |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
|                     |           |           |            |                |
| AMF ITALIA          | 99,68%    | 90,72%    |            |                |

## 55. BORSA ITALIANA: SEDEX - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

[illegible]

## 56. BORSA ITALIANA: ETFPLUS - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

| SOCIETA'                | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Fincobank               | 10,73%    | 9,56%     | 1,17%      | 1              |
| Intesa Sanpaolo         | 6,64%     | 6,64%     | 0,00%      | 2              |
| Directa SIM             | 3,90%     | 3,49%     | 0,41%      | 4              |
| Banca Sella Holding     | 3,60%     | 4,36%     | -0,76%     | 3              |
| Banca Akros             | 3,18%     | 3,27%     | -0,09%     | 5              |
| Morgan Stanley          | 2,41%     | 2,54%     | -0,12%     | 6              |
| Equita SIM              | 1,96%     | 1,79%     | 0,17%      | 8              |
| Unicredit               | 1,49%     | /         | /          | /              |
| Banca Generali          | 0,96%     | 1,10%     | -0,14%     | 11             |
| Banca MPS               | 0,89%     | 0,96%     | -0,07%     | 12             |
| Credem                  | 0,66%     | 0,84%     | -0,18%     | 13             |
| Mediobanca              | 0,61%     | 0,64%     | -0,02%     | 15             |
| UBS Europe SE           | 0,56%     | 1,12%     | -0,56%     | 10             |
| Iccrea Banca            | 0,47%     | /         | /          | /              |
| Intermonte SIM          | 0,45%     | 0,81%     | -0,37%     | 14             |
| Banca Finnat Euramerica | 0,05%     | 0,07%     | -0,01%     | 17             |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
|                         |           |           |            |                |
| AMF ITALIA              | 38,57%    | 37,18%    |            |                |

## 57. BORSA ITALIANA: FUTURES SU INDICE - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

[illegible]

## 58. BORSA ITALIANA: MINI FUTURES SU INDICE - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

[illegible]

#### 59. BORSA ITALIANA: MICRO FUTURES SU INDICE - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

[illegible]

## 60. BORSA ITALIANA: OPZIONI SU INDICE - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

[illegible]



## 61. BORSA ITALIANA: OPZIONI SU AZIONI - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

[illegible]

## 62. BORSA ITALIANA: FUTURES SU AZIONI - OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

| SOCIETA'            | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank<br>Anno 2024 |
|---------------------|-----------|-----------|------------|-------------------|
| Intermonte SIM      | 22,73%    | 20,15%    | 2,59%      | 1                 |
| Intesa Sanpaolo     | 16,96%    | 7,23%     | 9,73%      | 2                 |
| Banca Sella Holding | 5,70%     | 2,80%     | 2,90%      | 5                 |
| UBS Europe SE       | 1,75%     | 3,76%     | -2,01%     | 4                 |
| Finecobank          | 1,02%     | 1,40%     | -0,38%     | 8                 |
| Banca Akros         | 0,95%     | 3,84%     | -2,89%     | 3                 |
| Equita SIM          | 0,29%     | /         | /          | /                 |
| Mediobanca          | 0,22%     | 1,92%     | -1,70%     | 7                 |
| Banca MPS           | 0,15%     | /         | /          | /                 |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
|                     |           |           |            |                   |
| AMF ITALIA          | 49,78%    | 41,11%    |            |                   |

### 63. VORVEL (Bonds): OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

[illegible]

#### 64. VORVEL (Certificates): OPERAZIONI TOTALI ESEGUITE

[illegible]

## 65. EQUIDUCT: OPERAZIONI ESEGUITE CONTO TERZI SU AZIONI ITALIANE

| SOCIETA'           | Anno 2025 | Anno 2024 | Variazione | Rank Anno 2024 |
|--------------------|-----------|-----------|------------|----------------|
| Banca Akros        | 93,95%    | 78,60%    | 15,35%     | 1              |
| BofA Merrill Lynch | 3,77%     | 21,06%    | -17,29%    | 2              |
| Mediobanca         | 2,28%     | 0,34%     | 1,94%      | 3              |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
|                    |           |           |            |                |
| AMF ITALIA         | 100,00%   | 100,00%   |            |                |

## ALLEGATO 5

### DATI INTERNALIZZATORI SISTEMATICI

#### ▣ FINECOBANK

Nota metodologica: Le tabelle sono elaborate sulla base dei controvalori e del numero di operazioni che gli intermediari Associati hanno internalizzato.

## 66. CONTROVALORI INTERNALIZZATI

| SOCIETA'   | Azioni         | Derivati       |
|------------|----------------|----------------|
| Finecobank | 57.913.587.333 | 51.715.889.238 |
|            |                |                |

## 67. OPERAZIONI INTERNALIZZATE

| SOCIETA'   | Azioni    | Derivati |
|------------|-----------|----------|
| Finecobank | 4.762.992 | 684.048  |
|            |           |          |

## INTERMEDIARI NEGOZIATORI

BANCA AKROS  
 BANCA FINNAT EURAMERICA  
 BANCA GENERALI  
 BANCA MPS  
 BANCA SELLA HOLDING  
 BANCO BPM  
 BOFA MERRILL LYNCH  
 BPER  
 CFO SIM  
 CREDEM  
 DIRECTA SIM  
 EQUITA SIM  
 FINECOBANK  
 ICCREA BANCA  
 INTEGRAE SIM  
 INTERMONTE SIM  
 INTESA SANPAOLO  
 MEDIOBANCA  
 MIT SIM  
 MORGAN STANLEY  
 UBS EUROPE SE  
 UNICREDIT

## MERCATI REGOLAMENTATI

BORSA ITALIANA  
 EQUIDUCT

### MTF

EUROTLX  
 VORVEL  
 EURONEXT GROWTH MILAN  
 SEDEX

## INTERNALIZZATORI SISTEMATICI

FINECOBANK

### NOTE:

1. I dati relativi alle operazioni e controvalori totali del mercato Vorvel (Equities) sono conteggiati a partire dal mese di febbraio 2025.