

STRATEGIA DI ESECUZIONE E DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI DOCUMENTO SINTETICO

1. Introduzione

Ai sensi della vigente normativa europea e delle relative norme di recepimento in Italia, con la presente si intende informare la sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata da Ersel SIM S.p.A. (di seguito anche "SIM").

Al fine di ottemperare alle disposizioni comunitarie in vigore, la SIM adotta, nell'ambito dei servizi di investimento di esecuzione, ricezione e trasmissione degli ordini dei clienti e di gestione di portafogli, tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti o potenziali clienti.

La SIM individua, per ciascuna tipologia di strumenti finanziari, la sede di esecuzione ovvero i soggetti ai quali trasmettere gli ordini, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente.

La strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (cd. "*Best Execution Policy*") adottata dalla SIM si applica sia alla clientela al dettaglio sia alla clientela professionale, mentre non si applica alle controparti qualificate nella prestazione dei servizi di esecuzione e ricezione/ trasmissione degli ordini, ad eccezione del caso in cui le medesime richiedano un livello di protezione maggiore, in via generale o per singola transazione.

2. Consenso preventivo

La SIM deve ottenere il consenso preliminare da parte dei clienti sulla strategia di esecuzione degli ordini prima di poter procedere alla prestazione dei servizi di investimento ivi previsti. Nel caso in cui il cliente non fornisca il consenso in maniera esplicita, la SIM può ritenere che lo stesso venga prestato implicitamente ed in maniera tacita dal cliente qualora quest'ultimo impartisca un ordine alla SIM dopo la consegna del presente documento.

La SIM deve ottenere il consenso preliminare esplicito da parte dei clienti, in via generale o in relazione alle singole operazioni, per le operazioni compiute fuori da un mercato regolamentato o da un sistema multilaterale di negoziazione.

3. Execution Policy

3.1. Fattori e criteri di esecuzione

Nell'esecuzione e nella trasmissione di un ordine la SIM, al fine di garantire la *Best Execution*, ha definito la seguente gerarchia di fattori:

- prezzo;
- costi;
- rapidità di esecuzione;
- probabilità di esecuzione;
- altri fattori rilevanti ai fini della *best execution*.

Nell'esecuzione di un ordine la SIM, al fine di garantire la *Best Execution*, definisce il miglior risultato per il cliente in termini di corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione (comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine).

Nel caso di clienti al dettaglio, fattori di esecuzione diversi dal corrispettivo totale possono ricevere precedenza soltanto a condizione che essi siano strumentali a fornire il miglior risultato



possibile in termini di corrispettivo totale. Nel determinare l'importanza relativa dei fattori rilevanti per l'esecuzione, la SIM si atterrà ai seguenti criteri:

- Caratteristiche del cliente e della sua classificazione;
- Caratteristiche dell'ordine del cliente;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine, e
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto

3.2. Politica di esecuzione degli ordini alle migliori condizioni possibili (*Execution Policy*)

La SIM è aderente diretto al mercato regolamentato MOT Milano, Italia. Nel caso di strumenti finanziari negoziati su mercati regolamentati diversi dai suddetti, la SIM agisce, pertanto, in qualità di raccoglitore e trasmettitore di ordini a intermediari negoziatori terzi.

3.2.1. Operazioni aventi ad oggetto Titoli di Stato – Italia e Titoli di Enti sovranazionali liquidati presso sistemi di liquidazione nazionali (Montetitoli)

L'operatività su Titoli di Stato italiani e su Titoli di Enti sovranazionali liquidati presso sistemi di liquidazione nazionali (Montetitoli) prevede, in alternativa, di:

- eseguire direttamente l'ordine sul mercato regolamentato MOT (comparto DomesticMOT);
- inviare la richiesta di prezzo (*Request for Quote*) ai market maker attraverso il Sistema Multilaterale di Negoziazione di Bloomberg per quanto concerne ordini di importo rilevante¹.

3.2.2. Operazioni aventi ad oggetto Titoli di Stato e Titoli di Enti sovranazionali liquidati presso sistemi di liquidazione esteri (Euroclear, Clearstream)

In relazione a ordini di importo rilevante¹ aventi ad oggetto Titoli di Stato esteri o di Enti sovranazionali liquidati presso sistemi di liquidazione esteri (Euroclear, Clearstream), l'ordine è trasmesso mediante utilizzo del Sistema Multilaterale di Negoziazione di Bloomberg. La SIM esegue, pertanto, l'ordine una volta individuata la migliore offerta.

3.2.3. Operazioni aventi ad oggetto obbligazioni corporate

In relazione alle obbligazioni corporate quotate sul mercato regolamentato MOT, comparto DomesticMOT (ricomprensive titoli sovranazionali liquidati presso sistemi di liquidazione nazionali - Montetitoli), la SIM prevede, in alternativa, di:

- eseguire direttamente gli ordini di importo inferiore alla soglia di rilevanza¹ sul mercato regolamentato MOT (comparto DomesticMOT);
- inviare la richiesta di prezzo (*Request for Quote*) ai market maker attraverso il Sistema Multilaterale di Negoziazione Bloomberg per quanto concerne gli ordini di importo rilevante¹.

Per le obbligazioni corporate non quotate sul comparto DomesticMOT e aventi ad oggetto ordini ritenuti di importo rilevante¹, la SIM invia la richiesta di prezzo (RfQ) ai market maker attraverso il Sistema Multilaterale di Negoziazione Bloomberg ed esegue l'ordine una volta individuata la migliore offerta. Per le obbligazioni corporate non quotate sul comparto DomesticMOT e aventi ad oggetto ordini per importi al di sotto delle soglie di rilevanza¹, si rimanda al paragrafo sulla Transmission Policy.

3.2.4. Operazioni aventi ad oggetto ETF

In relazione a ordini di importo rilevante¹ aventi ad oggetto ETF, l'ordine è trasmesso mediante utilizzo del Sistema Multilaterale di Negoziazione di Bloomberg. La SIM esegue, pertanto, l'ordine una volta individuata la migliore offerta.

¹ Il Consiglio di Amministrazione della Società definisce, all'occorrenza oppure in occasione della revisione periodica della Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, le soglie di rilevanza relative a ciascuna tipologia di operazione.



3.3. Esecuzione al di fuori dei mercati regolamentati

Fermo restando che la sedi di negoziazione rappresentano la scelta principale per gli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari quotati nei mercati regolamentati, è possibile che – in particolari contesti – il miglior risultato per il cliente possa essere raggiunto eseguendo in tutto o in parte l'ordine al di fuori dei mercati regolamentati.

Ai fini dell'esecuzione al di fuori dei mercati regolamentari, la Sim potrà dare esecuzione all'ordine soltanto ove il cliente abbia acconsentito a tale modalità di esecuzione, in via generale o relativamente allo specifico ordine.

3.4. Istruzioni specifiche del cliente

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, la SIM esegue l'ordine direttamente, o lo trasmette ad un intermediario incaricato della negoziazione, attenendosi alle indicazioni ricevute, anche in deroga alle misure previste dalla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.

Se le istruzioni specifiche si riferiscono solo ad una parte dell'ordine, la SIM applicherà la propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini agli aspetti dell'ordine non coperti dalle istruzioni specifiche, al fine di conseguire la *best execution*.

Si evidenzia che il conferimento di istruzioni specifiche su un particolare ordine può comportare l'impossibilità per la SIM di seguire tutte le misure poste in essere nella propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini per ottenere la *best execution*.

3.5. Eccezioni alla *Best Execution*

La SIM non sarà tenuta a fornire la *best execution* per le seguenti operazioni:

- specifiche istruzioni del cliente (le regole si disapplicano limitatamente ai criteri indicati dal cliente);
- operazioni nelle quali il cliente indica una specifica sede di esecuzione.

4. Politica di trasmissione degli ordini alle miglior condizioni possibili (*Transmission Policy*)

Nello svolgimento del servizio di ricezione e trasmissione di ordini e di gestione di portafogli, la SIM può non eseguire l'ordine direttamente, ma trasmettere gli ordini ad un intermediario negoziatore (sia telefonicamente, sia tramite altri mezzi quali, ad esempio, le interconnessioni).

I Negoziatori sono selezionati in modo da ottenere il miglior risultato possibile in modo consistente e continuativo. In particolare, la selezione dei Negoziatori di cui la SIM si avvale è condotta individuando, tra i primari operatori sul mercato rilevante, quelli con una *Execution Policy* coerente con quella della SIM.

Viene pertanto verificato che i fattori **prezzo** e **costi** siano ai primi posti in termini di importanza. La selezione determina la creazione dell'elenco dei Negoziatori che la SIM può utilizzare (cd. *broker list*).

In caso di particolari tipologie di ordini, caratterizzate ad esempio da volumi rilevanti/modesti, ovvero aventi ad oggetto strumenti finanziari illiquidi e/o quotati su specifici mercati, la SIM può tuttavia avvalersi di controparti specializzate diverse da quelle indicate, per garantire in modo duraturo il perseguimento del miglior risultato per il cliente, fermo restando l'obbligo di procedere in tali casi all'aggiornamento della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.



4.1. Negoziatori e sedi di esecuzione

Strumenti finanziari	Sedi di negoziazione
Azioni italiane ed estere	<p>Per le operazioni aventi ad oggetto azioni, italiane o estere, negoziate nei mercati regolamentati di seguito specificati, la SIM ha selezionato quale unico intermediario negoziatore UBS Limited, ritenuto idoneo a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.</p> <p>I mercati regolamentati per cui è utilizzato UBS sono:</p> <p>Asia: Australia, Singapore, Giappone e Hong Kong.</p> <p>Europa: Austria, Belgio, Rep. Ceca, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Olanda, Norvegia, Polonia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera e Regno Unito.</p> <p>Nord America: Stati Uniti e Canada. In presenza di particolari tipologie di ordini, può essere individuato un diverso negoziatore anche sulla base:</p> <ul style="list-style-type: none">• del quantitativo oggetto dell'operazione;• del mercato di esecuzione. <p>La scelta di utilizzare UBS Limited come negoziatore, considerato l'elevato standing dell'intermediario, è finalizzata ad offrire il miglior servizio alla clientela ed in particolare a conseguire vantaggi in termini sia di corrispettivo totale sia di:</p> <ul style="list-style-type: none">• probabilità e rapidità di esecuzione delle operazioni impartite dal cliente, in virtù delle sinergie esistenti e grazie all'integrazione dei sistemi informativi;• accesso diretto ad una pluralità di sedi di esecuzione, attraverso la medesima piattaforma, idonee a garantire su base continuativa e consistente il miglior risultato possibile per i propri clienti;• gerarchia dei fattori di esecuzione compatibile con quella adottata dalla SIM;• assistenza personalizzata per l'esecuzione su tutti i mercati.
Obbligazioni convertibili Italia, covered warrant Italia, certificati e strumenti quotati sul segmento AIM di Borsa Italiana	<p>Per le operazioni aventi ad oggetto obbligazioni convertibili Italia, <i>covered warrant</i> Italia, certificati e strumenti quotati sul segmento AIM di Borsa Italiana, la SIM ha selezionato quale unico intermediario negoziatore UBS Italia S.p.A., ritenuto idoneo a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente. In presenza di particolari tipologie di ordini, può essere individuato un diverso negoziatore anche sulla base:</p> <ul style="list-style-type: none">• del quantitativo oggetto dell'operazione;• del mercato di esecuzione.
ETF	<p>Per gli ordini aventi ad oggetto ETF di importo al di sotto della soglia di rilevanza¹, la SIM ha selezionato quale unico intermediario negoziatore UBS Limited, ritenuto idoneo a garantire il raggiungimento del miglior risultato</p>



	possibile per il cliente.
Operazioni aventi ad oggetto Titoli di Stato e Titoli di Enti sovranazionali liquidati presso sistemi di liquidazione esteri (Euroclear, Clearstream)	<p>Per le operazioni aventi ad oggetto ordini di importo inferiore alla soglia di rilevanza¹ impartiti su Titoli di Stato e Titoli di Enti sovranazionali liquidati presso sistemi di liquidazione esteri (Euroclear, Clearstream), la SIM ha individuato quale unico intermediario negoziatore Banca Akros, ritenuto idoneo a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.</p> <p>La scelta di utilizzare Banca Akros come negoziatore, considerato l'elevato standing dell'intermediario, è finalizzata ad offrire un miglior servizio alla clientela ed in particolare a conseguire vantaggi in termini di:</p> <ul style="list-style-type: none">• probabilità e rapidità di esecuzione delle operazioni impartite dal cliente, in virtù delle sinergie esistenti e grazie all'integrazione dei sistemi informativi;• accesso diretto ad una pluralità di sedi di esecuzione, attraverso la medesima piattaforma, idonee a garantire su base continuativa e consistente il miglior risultato possibile per i propri clienti;• gerarchia dei fattori di esecuzione compatibile con quella adottata dalla SIM;• assistenza personalizzata per l'esecuzione su tutti i mercati.
Obbligazioni corporate	<p>Per le operazioni su strumenti obbligazionari corporate aventi ad oggetto ordini di importo inferiore alla soglia di rilevanza¹, la SIM ha individuato, sulla base dei medesimi criteri di cui al paragrafo precedente, quale unico intermediario negoziatore Banca Akros, ritenuto idoneo a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.</p>
OICR non quotati	<p>Per le operazioni aventi ad oggetto OICR non quotati, le modalità di esecuzione degli ordini variano a seconda dell'appartenenza o meno al Gruppo Ersel della SGR che istituisce l'OICR, in particolare:</p> <ul style="list-style-type: none">• per gli OICR istituiti da SGR di Gruppo, l'ordine viene trasmesso direttamente alla SGR;• per gli OICR istituiti da SGR non appartenenti al Gruppo, l'ordine viene trasmesso prevalentemente ad Online SIM S.p.A., controparte di Gruppo che si occupa del servizio di collocamento;• nei casi residui in cui ONLINE SIM S.p.A. non ha canali diretti di accesso l'ordine viene trasmesso direttamente alla SGR emittente.
Derivati quotati (Italia ed estero)	<p>Per le operazioni a valere sugli strumenti finanziari derivati quotati, la SIM ha selezionato quale unico intermediario negoziatore UBS Limited, ritenuto idoneo a garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.</p> <p>Gli strumenti finanziari derivati – e i rispettivi mercati di negoziazione – trattati dalla SIM sono descritti nella tabella di cui all'ultima pagina del presente documento di sintesi.</p>
Derivati OTC e cambi	<p>Per le operazioni a valere sugli strumenti finanziari derivati OTC, la SIM individua le controparti mediante la propria procedura di selezione.</p> <p>Tali controparti vengono contattate telefonicamente dall'operatore, il quale dovrà rispettare le regole di <i>best</i></p>



	<i>execution</i> di cui ai paragrafi precedenti Per le operazioni in cambi a termine, la SIM contatta tramite richiesta di prezzo (RfQ) attraverso il Sistema Multilaterale di Negoziazione di Bloomberg una delle controparti selezionate.
Pronti contro termine	Per le operazioni a valere su pronti contro termine, la SIM trasmette l'ordine, per la sua esecuzione, a intermediari negoziatori selezionati nell'ambito delle controparti autorizzate.

5. Obblighi del Negoziatore

I Negoziatori selezionati assicurano l'ottenimento del miglior risultato possibile e forniscono una strategia di esecuzione. I rapporti che intercorrono tra la SIM ed il negoziatore al quale trasmette i propri ordini ai fini dell'esecuzione, sono regolati mediante specifici accordi contrattuali.

Al fine di consentire alla SIM di verificare che le modalità di esecuzione rispettino tutti gli obblighi di *best execution* previsti dalla *Policy*, i negoziatori selezionati hanno consegnato alla SIM la propria strategia di *best execution*, attraverso la quale forniscono alla SIM stessa le evidenze sui criteri di scelta sia dei fattori sia dei criteri di esecuzione (ad esempio fornendo i prezzi di esecuzione delle diverse *trading venues*).

6. Monitoraggio e revisione della *Transmission/Execution Policy*

La SIM ha adottato misure organizzative finalizzate a verificare l'efficacia della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini adottata, in modo da identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze.

In particolare, la SIM verifica periodicamente la qualità dell'esecuzione offerta dalle controparti selezionate per l'esecuzione degli ordini.

La SIM rivede la propria politica, nonché l'elenco complessivo delle controparti negoziatrici utilizzate, con cadenza annuale, ovvero con cadenza inferiore qualora si verificano circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità di continuare ad ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i propri clienti.

Ogni eventuale modifica rilevante alla *Policy* in oggetto è comunicata al cliente.



Gli strumenti finanziari derivati – e i rispettivi mercati di negoziazione – prevalentemente trattati dalla SIM, nell'ambito della propria attività sono:

Sigla	Descrizione	Strumenti	Stato
CME	Chicago Mercantile Exchange	E-Mini S&P500 Future, Gold Future, Gold Future Options	USA
EUREX		Eurostoxx50 Future, Dax Future, BTP Future, OAT Future, opzioni su titoli tedeschi e svizzeri	Germania
HKFE	Hong Kong Future Exchange	Hang Seng Future	Hong Kong
ICE		FTSE 100 Future, opzioni su titoli inglesi, Brent Future, Coffee Future, Cotton Future, Mini MSCI Emerging Market Future	Gran Bretagna, USA
IDEM	Italian Derivative Market	FTSE/MIB Future, Mini FTSE/MIB Future, opzioni su titoli italiani	Italia
MEFF	Mercado Espanol Financiero de Futuros	IBEX 35 Future	Spagna
SFE	Sydney Future Exchange	ASX SPI 200 Future	Australia
Euronext Amsterdam		Opzioni su titoli olandesi	Olanda
Euronext MONEP		CAC 40 Future, opzioni su titoli francesi	Francia
CBOE	Chicago Board Options Exchange	Opzioni su titoli americani, VIX Future	USA
MSE	Montreal Stock Exchange	S&P/TSX 60 Future	Canada
OSE	Osaka Stock Exchange	Nikkei 225 Future	Giappone
OM	Options Market	Opzioni su titoli svedesi	Svezia