

**INFORMATIVA SULLE PRIME CINQUE SEDI
DI ESECUZIONE E SUI PRIMI CINQUE
BROKER UTILIZZATI NELL'ESECUZIONE E
NELLA RICEZIONE E TRASMISSIONE DI
ORDINI DELLA CLIENTELA AI SENSI DEL
REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/576
E REGOLAMENTO DELEGATO (UE)
2017/565**

Ordini eseguiti nel corso del 2021

SOMMARIO

SOMMARIO	2
PREMESSA	3
INFORMATIVA	3
CLASSE H) DERIVATI CARTOLARIZZATI I) WARRANT E DERIVATI IN FORMA DI CERTIFICATI	3
Ordini ricevuti e trasmessi al broker Banca Sella per l'esecuzione	3
Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione (art. 3(3) Regolamento Delegato UE 576/2017)	4
CLASSE K) PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI (FONDI ETF, NOTE ETN E MERCI ETC)	5
Ordini ricevuti e trasmessi al broker Banca Sella per l'esecuzione	5
Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione (art. 3(3) Regolamento Delegato UE 576/2017)	6

PREMESSA

La direttiva 2015/64/UE (MiFID II) e le norme attuative¹ hanno introdotto alcune novità al fine di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle prassi adottate dagli intermediari per assicurare la Best Execution ai propri clienti. A tal fine, gli intermediari che eseguono e/o trasmettono ordini dei propri clienti sono tenuti a pubblicare le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione/broker presso le quali sono stati eseguiti/trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari.

Oltre a ciò, gli intermediari devono pubblicare una sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui l'intermediario stesso ha eseguito ordini di clienti relativi all'anno precedente.

La pubblicazione di tali informazioni avviene entro il 30 aprile di ogni anno con riferimento ai dati dell'anno solare precedente e rimane disponibile sul sito internet dell'intermediario per un periodo di almeno due anni. Ciò al fine di consentire al pubblico e agli investitori di valutare la qualità delle pratiche di esecuzione dei diversi intermediari, permettendo inoltre la possibilità di confrontare le performance ottenute nel tempo.

La SIM fornisce le proprie informazioni, secondo il seguente schema:

- per ogni asset class rilevante si è data evidenza del fatto che gli ordini dei clienti sono stati trasmessi, per la loro esecuzione, al negoziatore unico Banca Sella. Si specifica che gli ordini sono eseguiti sono nell'ambito del servizio di gestione di portafogli;
- le informazioni sono distinte tra clientela al dettaglio e clientela professionale;
- al termine di ogni report quantitativo inerente una specifica asset class, viene fornita una sintesi di tipo qualitativo tratta dal monitoraggio della qualità di esecuzione.

INFORMATIVA

CLASSE H) DERIVATI CARTOLARIZZATI I) WARRANT E DERIVATI IN FORMA DI CERTIFICATI

Ordini ricevuti e trasmessi al broker Banca Sella per l'esecuzione

Tabella 1 – Classe k – clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati (Warrant e derivati in forma di certificati)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IU41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

¹ Regolamento UE 576/2017, Regolamento UE 565/2017, Regolamento Intermediari.

Tabella 2 – Classe k – clientela professionale

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	N/A				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione (art. 3(3) Regolamento Delegato UE 576/2017)

La SIM è autorizzata alla prestazione del servizio di gestione di portafogli) senza detenzione, neanche in via temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari di pertinenza della clientela.

Per quanto riguarda l'esecuzione degli ordini della propria clientela, la SIM utilizza come negoziatore unico Banca Sella S.p.A.

In virtù di tale schema, la SIM ha adottato una transmission policy "passiva", coincidente con quella del proprio negoziatore unico. Quest'ultimo, secondo le proprie policy e procedure, potrà a sua volta trasmettere ai propri broker gli ordini, che saranno eseguiti in conformità con la propria transmission/execution policy, preventivamente conosciuta dalla SIM (in sede di selezione del negoziatore) ed accettata dal Cliente in sede contrattuale.

In linea generale, con riguardo all'esecuzione degli ordini relativi a strumenti indicizzati quotati la strategia di esecuzione e di trasmissione adottata dalla SIM² (di seguito anche la strategia) e consegnata al Cliente, è di tipo "passivo".

Per la SIM (anche ai fini della selezione del proprio negoziatore), assumono importanza principale i seguenti fattori di esecuzione per il raggiungimento del migliore risultato possibile:

- Il "corrispettivo totale", che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e da tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine;
- La probabilità e la rapidità di esecuzione e regolamento;
- La natura dell'ordine.

Nello stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori EA SIM tiene conto dei seguenti criteri:

- Caratteristiche della clientela, normalmente rappresentata da soggetti al dettaglio;
- Caratteristiche dell'ordine;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In generale, nell'esecuzione di ordini dei clienti al dettaglio e professionali, il corrispettivo totale rappresenta il fattore più importante.

L'eventuale attribuzione di priorità a fattori di esecuzione diversi, sarà in ogni caso strumentale al raggiungimento del miglior risultato possibile a favore della clientela, in coerenza con la strategia adottata dalla SIM. Per esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità dei prezzi, possono essere considerati fattori particolarmente

² Il documento informativo sulla policy di trasmissione ed esecuzione degli ordini adottata dalla SIM è disponibile sul sito internet della stessa.

importanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento oppure, nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Il raggiungimento della Best Execution è influenzato, inoltre, da fattori correlati alla tipologia degli ordini impartiti che possono implicare una gestione differenziata rispetto alla esecuzione ordinaria oppure una diversa priorità dei fattori utilizzati o correlati alle condizioni presenti sulle sedi di esecuzione individuate.

Banca Sella, come sopra introdotto, è stato il negoziatore unico che la SIM ha utilizzato per l'esecuzione degli ordini dei propri clienti nel corso del 2021. Il modello operativo di transmission policy passiva adottato presenta vantaggi in termini di costo complessivo della transazione e semplificazione dei processi operativi in quanto la SIM si avvale di broker già interconnessi con la Depositaria.

Nell'ambito dell'asset class in questione, la SIM non opera discriminazioni legate alla diversa classificazione della clientela come al dettaglio o professionale.

CLASSE K) PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI (FONDI ETF, NOTE ETN E MERCI ETC)

Ordini ricevuti e trasmessi al broker Banca Sella per l'esecuzione

Tabella 3 – Classe k – clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Tabella 4 – Classe k – clientela professionale

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	N/A				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione (art. 3(3) Regolamento Delegato UE 576/2017)

La SIM è autorizzata alla prestazione del servizio di gestione di portafogli) senza detenzione, neanche in via temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari di pertinenza della clientela.

Per quanto riguarda l'esecuzione degli ordini della propria clientela, la SIM utilizza come negoziatore unico Banca Sella S.p.A.

In virtù di tale schema, la SIM ha adottato una transmission policy "passiva", coincidente con quella del proprio negoziatore unico. Quest'ultimo, secondo le proprie policy e procedure, potrà a sua volta trasmettere ai propri broker gli ordini, che saranno eseguiti in conformità con la propria transmission/execution policy, preventivamente conosciuta dalla SIM (in sede di selezione del negoziatore) ed accettata dal Cliente in sede contrattuale.

In linea generale, con riguardo all'esecuzione degli ordini relativi a strumenti indicizzati quotati la strategia di esecuzione e di trasmissione adottata dalla SIM³ (di seguito anche la strategia) e consegnata al Cliente, è di tipo "passivo".

Per la SIM (anche ai fini della selezione del proprio negoziatore), assumono importanza principale i seguenti fattori di esecuzione per il raggiungimento del migliore risultato possibile:

- Il "corrispettivo totale", che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e da tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine;
- La probabilità e la rapidità di esecuzione e regolamento;
- La natura dell'ordine.

Nello stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori EA SIM tiene conto dei seguenti criteri:

- Caratteristiche della clientela, normalmente rappresentata da soggetti al dettaglio;
- Caratteristiche dell'ordine;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In generale, nell'esecuzione di ordini dei clienti al dettaglio e professionali, il corrispettivo totale rappresenta il fattore più importante.

L'eventuale attribuzione di priorità a fattori di esecuzione diversi, sarà in ogni caso strumentale al raggiungimento del miglior risultato possibile a favore della clientela, in coerenza con la strategia adottata dalla SIM. Per esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità dei prezzi, possono essere considerati fattori particolarmente importanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento oppure, nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Il raggiungimento della Best Execution è influenzato, inoltre, da fattori correlati alla tipologia degli ordini impartiti che possono implicare una gestione differenziata rispetto alla esecuzione ordinaria oppure una diversa priorità dei fattori utilizzati o correlati alle condizioni presenti sulle sedi di esecuzione individuate.

Banca Sella, come sopra introdotto, è stato il negoziatore unico che la SIM ha utilizzato per l'esecuzione degli ordini dei propri clienti nel corso del 2021. Il modello operativo di transmission policy passiva adottato presenta vantaggi in termini di costo complessivo della transazione e semplificazione dei processi operativi in quanto la SIM si avvale di broker già interconnessi con la Depositaria.

Nell'ambito dell'asset class in questione, la SIM non opera discriminazioni legate alla diversa classificazione della clientela come al dettaglio o professionale.

³ Il documento informativo sulla policy di trasmissione ed esecuzione degli ordini adottata dalla SIM è disponibile sul sito internet della stessa.