

Best Execution and Order Handling Policy

1 Finalità

La Best Execution and Order Handling Policy («Best Execution Policy» o «Policy») riassume i metodi, le procedure e i principi di esecuzione di Bank Vontobel AG («Vontobel»), finalizzati a disporre e a conseguire il migliore risultato possibile all'atto di ricevere, trasferire e/o eseguire ordini in materia di strumenti finanziari (azioni o altri strumenti finanziari) a nome del cliente. La finalità della presente Policy è quella di realizzare sempre il migliore risultato possibile per l'ordine del cliente. Le disposizioni particolari relative alle singole categorie d'investimento sono riportate nell'Appendice alla presente Policy.

2 Validità e campo di applicazione della Policy

In linea di massima, la validità della presente Policy si estende a tutti i nostri clienti. Qualora Vontobel abbia classificato il cliente nello specifico in qualità di Eligible Counterparty o di Investitore Istituzionale conformemente ai requisiti europei o svizzeri, si applicano soltanto le ulteriori disposizioni concernenti l'Order Handling di Vontobel.

I principi della presente Policy riguardano la registrazione, la trasmissione e/o l'esecuzione di ordini concernenti valori mobiliari e altri strumenti finanziari a nome del cliente.

Secondo la definizione indicata nella presente Policy, il termine «esecuzione» significa che, sulla scorta di un ordine cliente («ordine»), Vontobel

- in qualità di mandataria e in base all'ordine originario di un cliente, agisce a proprio nome ma su incarico e per conto del cliente, eseguendo la rispettiva transazione sul mercato o con terzi su un mercato ritenuto opportuno per l'esecuzione dell'ordine nel quadro della gestione della negoziazione;
- esegue una transazione con terzi su o al di fuori di un mercato regolamentato (affare in commissione) per conto del cliente;
- stipula immediatamente con il cliente un contratto sull'acquisto di strumenti finanziari (transazione a prezzo fisso).

La presente Policy non riguarda istruzioni / ordini / transazioni per operazioni a pronti sul mercato delle divise e/o per materie prime fornite sotto forma fisica.

3 Conseguimento della migliore esecuzione possibile

Vontobel ha introdotto processi e principi d'investimento volti a garantire ai propri clienti un'esecuzione alle migliori condizioni possibili. In questo contesto, i fattori e criteri dell'esecuzione dell'ordine conformemente al paragrafo 5, vengono

ponderati e applicati opportunamente al fine di ottenere il migliore risultato possibile per il cliente. L'implementazione sistematica del nostro processo in conformità con la presente Policy assicura che vengano sempre conseguiti i migliori risultati possibili.

4 Priorità delle istruzioni del cliente e loro ripercussioni sulla Best Execution

Qualora il cliente abbia impartito istruzioni speciali, Vontobel esegue l'ordine in conformità a queste ultime. Istruzioni speciali impartite dal cliente prevalgono sui principi di Best Execution descritti nella presente Policy. Se il cliente impartisce istruzioni speciali, nel quadro di queste ultime Vontobel non è tenuta a rispettare la presente Policy. L'obbligo di ottenere la migliore esecuzione possibile è ritenuto rispettato nel quadro delle istruzioni speciali impartite dal cliente. Se le istruzioni speciali del cliente riguardano solo una parte dell'ordine, Vontobel ha la facoltà di eseguire gli elementi restanti dell'ordine a propria discrezione ma è comunque soggetta all'obbligo di eseguire al meglio gli elementi dell'ordine che non sono oggetto di istruzioni speciali del cliente.

5 Fattori e criteri di esecuzione degli ordini

Vontobel prende tutte le misure necessarie volte a ottenere l'esecuzione alle migliori condizioni possibili per il cliente, tenendo debito conto di diversi fattori che dipendono dalla rispettiva categoria degli strumenti finanziari. All'atto dell'esecuzione degli ordini, Vontobel tiene conto dei seguenti fattori:

- il prezzo, ovvero il prezzo dell'esecuzione della transazione;
- le spese, ovvero le spese esplicite ivi comprese tasse, commissioni e spese implicite;
- la probabilità di esecuzione, ovvero la facoltà presumibile di eseguire l'ordine in un caso specifico;
- la probabilità di attuazione, ovvero la probabilità di concludere la transazione;
- la tipologia e le dimensioni dell'ordine, ovvero il volume e la struttura dell'ordine che incidono sul prezzo effettivo dell'esecuzione;
- la velocità, ovvero il tempo in cui l'ordine deve essere eseguito;
- altri fattori di rilievo per l'esecuzione dell'ordine.

All'atto dell'esecuzione dell'ordine, Vontobel deve tenere conto dei criteri elencati di seguito volti a determinare l'importanza relativa dei fattori di esecuzione:

- particolarità del cliente, se del caso compresa la classificazione del cliente sotto il profilo regolamentare;
- particolarità dell'ordine;
- particolarità dei singoli strumenti finanziari interessati dall'ordine;

- particolarità delle sedi di esecuzione in cui l'ordine può essere effettivamente negoziato.

A fronte dei criteri succitati e nella misura in cui non vengano impartite istruzioni speciali da parte del cliente, Vontobel attribuisce la massima priorità al prezzo netto. Il prezzo netto è il prezzo complessivo sborsato dal cliente ed è costituito dal prezzo di esecuzione lordo più le spese. La rilevanza dei fattori di esecuzione applicati è illustrata nell'Appendice alla presente Policy.

Se la liquidità nelle sedi di esecuzione rilevanti non è sufficiente per realizzare l'esecuzione immediata dell'ordine nella sua totalità, oppure se il cliente incarica Vontobel di elaborare un ordine specifico nello spazio di un determinato periodo o in relazione a un indice di riferimento che viene calcolato per un determinato periodo, oppure se Vontobel riconosce che, tenuto conto del contesto generale di mercato, il miglior prezzo immediatamente disponibile non corrisponde necessariamente al migliore risultato possibile per il cliente, Vontobel ha la facoltà di prioritizzare uno o più fattori di esecuzione illustrati nella presente Policy. In questi casi Vontobel determina la priorità relativa dei singoli fattori di esecuzione secondo l'ordine, nella misura in cui l'ordine viene eseguito manualmente e, secondo la tipologia dell'ordine, nella misura in cui l'ordine può essere eseguito sulla scorta di un algoritmo. Dato che Vontobel dispone di un certo margine di discrezionalità all'atto dell'applicazione dei singoli fattori di esecuzione, sono consentiti differenti metodi di esecuzione.

6 Sedi di negoziazione

Allo scopo di assicurare una liquidità più elevata possibile, Bank Vontobel AG («Vontobel») può impartire ordini su differenti sedi di negoziazione. Di queste fanno parte tra l'altro:

- mercati regolamentati;
- sistemi multilaterali di negoziazione («MTF»);
- sistemi organizzati di negoziazione («OTF»);
- internalizzatori sistematici («SI»);
- pool di liquidità;
- piattaforme interbancarie oppure
- fonti di liquidità di Vontobel, in particolare Market Maker o altri offerenti di liquidità o un mercato interno di Vontobel.

L'elenco delle sedi di negoziazione utilizzate da Vontobel (cfr. documento separato «Sedi di negoziazione di Vontobel» su www.vontobel.com), illustra le sedi di esecuzione a cui viene fatto ricorso per le singole categorie di strumenti finanziari. L'elenco non è esaustivo ma comprende sedi di negoziazione di cui Vontobel si avvale solitamente.

Vontobel si riserva il diritto di scegliere altre sedi di negoziazione che rispondono ai requisiti della presente Policy, e di integrare o cancellare altre sedi di negoziazione. L'elenco delle «Sedi di negoziazione di Vontobel» viene aggiornato periodicamente sulla scorta di valutazioni effettuate a intervalli regolari delle categorie d'investimento oggetto di negoziazione di Vontobel. L'obiettivo di queste valutazioni è quello di determinare le sedi di negoziazione che consentono a Vontobel di realizzare sistematicamente l'esecuzione alle migliori condizioni possibili degli ordini dei clienti. Il documento «Sedi di negoziazione di Vontobel» è parte integrante della presente Policy.

7 Trasferimento dell'ordine

A seconda della tipologia dell'ordine, del mercato o dell'accesso alle negoziazioni, Vontobel può trasferire l'esecuzione di un ordine a un altro istituto finanziario (ad es. broker). Quest'ultimo è soggetto a verifica da parte di Vontobel, compresa la valutazione formale ufficiale dei risultati di Best Execution allo scopo di contribuire ad assicurare standard di esecuzione opportuni e che, nella misura del possibile, coincidono con le disposizioni della presente Policy.

Se Vontobel incarica un broker dell'esecuzione di un ordine di un cliente, la transazione interessata viene eseguita nel quadro dei provvedimenti che il broker ha istituito nel quadro della sua Best Execution Policy.

8 Aggregamento di ordini

Vontobel può raggruppare e aggregare ordini di un cliente con ordini di altri clienti di Vontobel allo scopo di eseguire questi ordini aggregati sotto forma di ordini *all-or-none*, a condizione che questa tipologia di esecuzione rispetti i principi della presente Policy e non si contrapponga agli interessi dei clienti.

Il raggruppamento, l'integrazione e l'aggregazione di ordini possono comportare parametri di negoziazione che contraddicono i singoli ordini originari (in seguito ad esempio a cambiamenti della probabilità o della velocità di esecuzione).

9 Elaborazione divergente dell'ordine

Quando condizioni o situazioni straordinarie incidono sull'andamento dei mercati (ad es. interruzione totale o completa delle negoziazioni), sempre tenendo debito conto degli interessi dei clienti, in qualità di mandataria Vontobel può optare per un'altra tipologia di esecuzione.

10 Negoziazioni fuori borsa (OTC) e transazioni a prezzo fisso

Nel caso in cui il cliente e Vontobel concludano negoziazioni fuori borsa, con la presente il cliente accetta che questa Policy non è applicabile a tali transazioni.

Certificati e warrant non negoziati in borsa vengono eseguiti sotto forma di affare in commissione con l'emittente o con un offerente terzo. Se i certificati e i warrant non sono stati eseguiti come affare in commissione, Vontobel offre questi ultimi a un prezzo fisso convenuto con il cliente o a un prezzo da definire.

Nel caso in cui il cliente dovesse concludere una transazione a prezzo fisso o a un prezzo da definire con Vontobel, la presente Policy non è applicabile poiché l'esecuzione non è oggetto delle condizioni della stessa bensì esclusivamente degli obblighi contrattuali particolari convenuti tra il cliente e Vontobel.

11 Sorveglianza

L'esecuzione al meglio e la conformità delle transazioni con la presente Policy nel quadro degli ordini pertinenti soggetti all'obbligo dell'esecuzione alle migliori condizioni possibili, sono valutate da Vontobel dopo l'esecuzione sulla scorta di analisi e benchmark basati sul rischio. Le sedi di negoziazione e i broker selezionati in conformità con i criteri della presente Policy vengono verificati periodicamente ma almeno una volta all'anno e, se del caso, aggiornati. Nel caso in cui i parametri di negoziazione delle sedi di negoziazione o dei broker differiscano sensibilmente dai requisiti previsti nella presente Policy, o qualora Vontobel dovesse avere motivo di supporre che determinati criteri o fattori definiti da terzi impediscano a Vontobel di ottenere l'esecuzione al meglio ai sensi di questa Policy, Vontobel effettua una verifica minuziosa e completa delle regole di esecuzione interessate. Vontobel può adeguare l'importanza relativa di determinati fattori di esecuzione allo scopo di rispettare i principi di Best Execution della Policy. Il cliente autorizza la banca a implementare unilateralmente tali cambiamenti. Vontobel informa il cliente e gli illustra questi cambiamenti attraverso la pubblicazione di una versione aggiornata della presente Policy sul proprio sito www.vontobel.com.

12 Divulgazione e approvazione

Vontobel sorveglia la qualità dell'esecuzione degli ordini e risponderà a interrogativi dei clienti in merito alla presente Policy entro termini adeguati.

Appendice

La presente Appendice elenca le categorie d'investimento oggetto di negoziazione da parte di Vontobel e riepiloga i fattori di esecuzione di Vontobel applicati alle singole categorie d'investimento come pure i rispettivi fattori di ponderazione per la selezione delle sedi di esecuzione.

A. Azioni sul mercato a pronti e valori mobiliari equiparabili alle azioni

- Nel quadro della gestione delle transazioni, Vontobel si assume l'esecuzione degli ordini concernenti azioni sul mercato a pronti e valori mobiliari equiparabili alle azioni tramite il suo sistema elettronico di negoziazione. Gli ordini impartiti attraverso il suo sistema elettronico di negoziazione vengono elaborati da Vontobel alla stregua di ordini di esecuzione delle transazioni, salvo diversamente convenuto per un ordine specifico. Tutti gli altri ordini vengono elaborati da Vontobel come richiesta di un'offerta di Vontobel volta ad eseguire una transazione a un prezzo fisso, salvo diversamente convenuto dalle parti. Se un ordine che in origine doveva essere eseguito nel quadro della gestione delle transazioni, su richiesta del cliente viene realizzato in parte o interamente a un prezzo di rischio, Vontobel espleta l'intera transazione in qualità di mandataria a un prezzo fisso.
- Vontobel può anche offrire la sottoscrizione, l'acquisto o il rimborso di azioni sul mercato a pronti e di valori mobiliari equiparabili alle azioni a un prezzo fisso o a un prezzo da definire (transazione a prezzo fisso) convenuto fuori borsa (OTC) con il cliente. In questo caso Vontobel e il cliente stipulano direttamente un contratto di acquisto di strumenti finanziari. I prezzi fissi sono validi allorché Vontobel esegue transazioni fuori borsa volte a facilitare l'esecuzione dell'ordine del cliente o ad assicurare la liquidità.
- Istruzioni ricevute da Vontobel in merito alla negoziazione di azioni sul mercato a pronti e di valori mobiliari equiparabili alle azioni vengono trattate da Vontobel come richiesta di proposta volta a stipulare transazioni a prezzo fisso. Se, tra l'entrata delle istruzioni e la conclusione della transazione, Vontobel dovesse trasmettere al cliente un aggiornamento, quest'ultimo è prettamente informativo.
- Nella misura in cui Vontobel e il cliente stipulano un contratto finalizzato all'acquisto di uno strumento finanziario a un prezzo fisso o a un prezzo da definire, non si applicano la Best Execution Policy di Vontobel e le condizioni supplementari indicate nella presente Appendice.
- Istruzioni speciali nell'ambito di un ordine di negoziazione parziale o completo del cliente possono impedire a Vontobel di ottenere il migliore risultato di esecuzione possibile in relazione agli elementi interessati dalle istruzioni speciali del cliente.

B. Strumenti correlati ai tassi d'interesse

- Nel quadro della gestione delle transazioni, Vontobel si assume l'esecuzione dell'ordine concernente strumenti correlati ai tassi d'interesse impartito tramite il suo sistema elettronico di negoziazione. Tutti gli ordini impartiti attraverso il suo sistema elettronico di negoziazione vengono elaborati da Vontobel alla stregua di ordini di gestione delle transazioni, salvo diversamente convenuto per un ordine specifico. Tutti gli altri ordini vengono elaborati da Vontobel come richiesta di un'offerta di Vontobel volta ad eseguire una transazione a un prezzo fisso, salvo diversamente convenuto dalle parti. Se un

ordine, che in origine doveva essere eseguito nel quadro della

gestione delle operazioni, su richiesta del cliente viene realizzato in parte o interamente a un prezzo di rischio, Vontobel espleta l'intera transazione in qualità di mandataria a un prezzo fisso.

- Vontobel può anche offrire la sottoscrizione, l'acquisto o il rimborso di strumenti correlati ai tassi d'interesse a un prezzo fisso o a un prezzo da definire (transazione a prezzo fisso) convenuto fuori borsa (OTC) con il cliente. In questo caso Vontobel e il cliente stipulano direttamente un contratto di acquisto di strumenti finanziari. I prezzi fissi sono validi allorché Vontobel esegue transazioni fuori borsa volte a facilitare l'esecuzione dell'ordine del cliente o ad assicurare la liquidità.
- Istruzioni ricevute da Vontobel in merito alla negoziazione di strumenti correlati ai tassi d'interesse vengono trattate da Vontobel come richiesta di proposta volta a stipulare una transazione a prezzo fisso. Se, tra l'entrata delle istruzioni e la conclusione della transazione, Vontobel dovesse trasmettere al cliente un aggiornamento, quest'ultimo è prettamente informativo.
- Nella misura in cui Vontobel e il cliente stipulano un contratto finalizzato all'acquisto di uno strumento finanziario a un prezzo fisso o a un prezzo da definire, non si applicano la Best Execution Policy di Vontobel e le condizioni supplementari indicate nella presente Appendice.
- Istruzioni speciali nell'ambito di un ordine di negoziazione parziale o completo del cliente possono impedire a Vontobel di ottenere il migliore risultato di esecuzione possibile in relazione agli elementi interessati dalle istruzioni speciali del cliente.

C. Strumenti derivati (ETD e OTC)

- Per strumenti derivati standardizzati, che solitamente vengono negoziati in una borsa (ETD) o in un'altra sede di negoziazione, in generale Vontobel offre l'esecuzione degli ordini nel quadro della gestione delle transazioni. Se convenuto con il cliente, Vontobel offre anche strumenti derivati standardizzati a un prezzo fisso o a un prezzo da definire (transazione a prezzo fisso) convenuto fuori borsa (OTC) con il cliente.
- Vontobel offre anche la sottoscrizione, l'acquisto o il rimborso di strumenti derivati non standardizzati (OTC) considerati non negoziabili in sedi di contrattazione, a un prezzo fisso o a un prezzo da definire (transazione a prezzo fisso) convenuto con il cliente. Vontobel e il cliente possono stipulare direttamente un contratto di acquisto per strumenti finanziari (transazione a prezzo fisso). Istruzioni ricevute da Vontobel in merito alla negoziazione di strumenti derivati non standardizzati vengono trattate da Vontobel come richiesta di proposta volta a stipulare una transazione a prezzo fisso.
- Nella misura in cui Vontobel e il cliente stipulano un contratto finalizzato all'acquisto di uno strumento finanziario a un prezzo fisso o a un prezzo da definire (transazione a prezzo fisso), la Best Execution Policy di Vontobel e le condizioni supplementari indicate nella presente Appendice si applicano solo in modo limitativo. Istruzioni speciali nell'ambito di un ordine di negoziazione parziale o completo del cliente possono impedire a Vontobel di ottenere il migliore risultato di esecuzione possibile in relazione agli elementi interessati dalle istruzioni speciali del cliente.

D. Fondi d'investimento

La presente Policy non riguarda l'emissione di quote di fondi d'investimento al prezzo di emissione e al loro riscatto al prezzo di riscatto.

Rilevanza dei fattori di esecuzione

Fattori di esecuzione	Azioni sul mercato a pronti e valori mobiliari equiparabili alle azioni	Strumenti correlati ai tassi d'interesse	Strumenti derivati negoziati in borsa (ETD)	Prodotti strutturati negoziati in borsa	Prodotti strutturati non quotati in borsa
Prezzo	elevato	elevato	elevato	elevato	medio
Spese (spese singole)	medie	basse	medie	medie	basse
Velocità di esecuzione	media	bassa	bassa	bassa	bassa
Probabilità di esecuzione	bassa	bassa	bassa	media	bassa
Velocità di attuazione	bassa	bassa	bassa	bassa	bassa
Probabilità di attuazione	bassa	media	bassa	bassa	bassa
Dimensione dell'ordine	media	media	media	media	bassa
Tipologia di ordine	bassa	bassa	bassa	bassa	bassa
Altre considerazioni in merito all'esecuzione dell'ordine	basse	basse	basse	basse	elevate

Fonte: Bank Vontobel AG, Transaction Banking