

Vontobel Wealth Management Sim S.p.a.

Strategia di Esecuzione e Trasmissione ordini

PREMESSA

La Direttiva 2014/65/CE (c.d. MiFID II) e la relativa normativa di attuazione applicabile alle SIM in forza del combinato disposto dell'art. 50 del Regolamento Consob n. 20307/2018 (di seguito, il "Regolamento Intermediari") e degli artt. 65 e 66 del Regolamento Delegato (UE) 565/2017, prescrivono agli intermediari che prestano servizi d'investimento di adottare misure sufficienti per ottenere, allorché eseguono ordini, il miglior risultato possibile per i loro clienti ovvero di agire per servire al meglio gli interessi dei loro clienti quando collocano o trasmettono gli ordini dei clienti (o per conto dei clienti) ad altre entità alla luce di una pluralità di fattori ivi riportati (*best execution*). Per assolvere a tale obbligo gli intermediari devono definire preventivamente la loro strategia di esecuzione e/o trasmissione degli ordini.

Vontobel WM SIM S.p.A. (di seguito la **SIM**) presta i servizi di investimento di gestione di portafogli e di consulenza in materia di investimenti in combinazione con la ricezione e trasmissione di ordini (RTO). Rispetto ai servizi di investimento di gestione di portafogli e RTO, la SIM è soggetta alle previsioni del Regolamento Intermediari e del Regolamento Delegato (UE) 565/2017. Essa pertanto è tenuta ad adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile ("*best execution*") per i propri clienti quando: (i) dà seguito diretto alle proprie decisioni di investimento, oppure (ii) colloca presso altre entità, a fini di esecuzione, ordini derivanti da decisioni della SIM di negoziare strumenti finanziari per conto del cliente; o (iii) trasmette gli ordini dei clienti ad altre entità.

Vontobel WM SIM S.p.A. ha definito una strategia di esecuzione e una strategia di trasmissione, allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti a cui presta i servizi di gestione di portafogli e di RTO. Il presente documento descrive gli elementi di maggior rilievo delle strategie applicate dalla SIM, inclusi i fattori di esecuzione ritenuti rilevanti e le modalità di selezione delle sedi di esecuzione e delle entità.

1. FATTORI DI ESECUZIONE

Ai fini dell'esecuzione o della trasmissione degli ordini ad altre entità, la SIM prende in considerazione i seguenti fattori allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni e natura dell'ordine e qualsiasi altro fattore pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

A tali fattori la SIM attribuisce un'importanza relativa, prendendo in considerazione gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici dei patrimoni gestiti, le caratteristiche dei clienti (inclusa la loro classificazione quali clienti al dettaglio o professionali), le caratteristiche dell'ordine, le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e le caratteristiche delle sedi di esecuzione o delle entità alle quali l'ordine può essere diretto.

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli e ricezione e trasmissione di ordini per i clienti al dettaglio, il miglior risultato possibile è determinato in ragione del corrispettivo totale costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione; i costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione degli ordini, 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 degli ordini. Tuttavia, la SIM, può ritenere opportuno dare precedenza alla rapidità, alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni e alla natura dell'ordine, all'impatto sul mercato e ad ogni altro costo implicito dell'operazione, quando questi servono a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

2. TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Salvo specifiche istruzioni impartite dai clienti, la SIM adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile quando trasmette all'unità di Transaction Banking di Vontobel Bank Vontobel AG (di seguito, "Negoziatore") ordini per conto dei portafogli gestiti e della clientela ai fini della loro esecuzione.

Al fine di assicurare maggiore efficacia nell'ottenimento del miglior risultato possibile, SIM ha scelto di adottare un modello operativo che preveda l'utilizzo di un solo Negoziatore. Con riferimento al servizio di ricezione e trasmissione degli ordini (RTO) la SIM ha invece adottato un modello che preveda l'utilizzo di due controparti di Negoziazione: per strumenti azionari, obbligazionari, ETF/ETC e derivati di avvale dei servizi dell'unità di Transaction Banking di Vontobel Bank Vontobel AG., mentre, per i servizi di Collocamento in fondi si avvale della piattaforma di OnlineSIM.

Nella selezione delle due controparti di mercato, la SIM ha adottato una strategia di selezione in cui ha identificato una strategia di esecuzione compatibile con l'ordine di importanza dei fattori individuati sulla base di quanto sopra previsto. In modo particolare, la SIM ha selezionato il Negoziatore anche tenendo conto dei seguenti criteri:

- livello di competenza nelle negoziazioni: la valutazione della competenza del negoziatore può riguardare, a titolo esemplificativo, le seguenti attività:
 - a) riservatezza nell'esecuzione degli ordini,
 - b) capacità di eseguire volumi di negoziazioni inusuali;
- solidità patrimoniale: la SIM ha valutato le condizioni finanziarie del negoziatore, prendendo in considerazione, se disponibile, anche il rating a questo assegnato da primarie società specializzate;
- accesso al mercato primario: la SIM ha verificato la partecipazione del negoziatore alle operazioni del mercato primario (IPO, collocamenti sul secondario, aumenti di capitale, ecc.);
- qualità ed efficienza dei servizi forniti, incluso l'impegno a fornire liquidità sui singoli strumenti finanziari;
- qualità dell'informazione durante l'esecuzione.

La SIM considera rispettata la propria strategia per tutte le operazioni effettuate - su mercati regolamentati e non - per il tramite delle controparti autorizzate dal Consiglio di Amministrazione. Le procedure interne disciplinano le modalità per l'utilizzo di controparti in deroga a quanto descritto.

3. STRATEGIA DI ESECUZIONE DI BANK VONTOBEL AG

La SIM riporta di seguito una tabella che evidenzia i fattori più rilevanti della strategia di esecuzione del Negoziatore. Per maggiori dettagli si rimanda alla policy di gruppo n° 143 "Best Execution and Order Handling".

EXECUTION FACTORS	CASH EQUITY AND EQUITY-LIKE	DEBT INSTRUMENTS	ETD	STRUCTURED PRODUCTS EXCHANGE TRADED	STRUCTURED PRODUCTS NOT LISTED ON ANY EXCHANGE
Price	high	high	high	high	medium
Cost	medium	low	medium	medium	low
Speed of execution	medium	low	low	low	low
Likelihood of execution	low	low	low	medium	low
Speed of settlement	low	low	low	low	low
Likelihood of settlement	low	medium	low	low	low
Size of the order	medium	medium	medium	medium	low
Nature of the order	low	low	low	low	low
Any other consideration relating to the execution of the order	low	low	low	low	high

Source: Bank Vontobel AG, Transaction Banking

4. ISTRUZIONI DEI CLIENTI

La SIM esegue le istruzioni impartite dai clienti in conformità alla strategia di esecuzione e di trasmissione adottata, si attiene alle specifiche indicazioni rese dai clienti, applicando le misure previste nella propria strategia in relazione a quelle componenti degli ordini non coperte dalle indicazioni ricevute; le istruzioni dei clienti possono pregiudicare le misure previste nella strategia di esecuzione, limitatamente agli elementi oggetto delle istruzioni stesse.

5. MONITORAGGIO E RIESAME

La SIM sottopone a monitoraggio l'efficacia delle misure di esecuzione degli ordini e delle strategie adottate e, se del caso, corregge eventuali carenze; inoltre, riesamina le misure e le strategie adottate con periodicità almeno annuale e, comunque, quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti.

Sono altresì analizzate le politiche di esecuzione degli ordini adottate dal Negoziatore, al fine di verificarne la coerenza con i principi della presente Strategia e valutare il livello di corrispondenza del servizio effettivamente prestato rispetto alla Strategia della SIM, anche al fine di porre in essere eventuali interventi che permettano di continuare ad ottenere il miglior risultato per i propri clienti.

6. AGGREGAZIONE, ORDINI CUMULATIVI E CROSS TRADE

Nell'ambito del servizio di gestione, la SIM può effettuare ordini cumulati, ossia disposizioni di acquisto/vendita a valere su più portafogli gestiti dalla stessa. La preimputazione degli ordini permette di stabilire preventivamente la quota parte dell'ordine imputabile al singolo portafoglio.

Nel caso in cui il gestore si trovasse fuori sede, ovvero nel caso di problematiche inerenti l'accesso agli applicativi gestionali forniti dall'outsourcer, e comunque nell'interesse dei patrimoni gestiti, possono essere effettuate operazioni di compravendita titoli nel rispetto delle disposizioni che seguono:

- la procedura per ordini urgenti deve essere utilizzata in casi eccezionali;
- i gestori si impegnano allo scrupoloso rispetto della procedura standard prevista;
- in casi eccezionali, il gestore, preventivamente alla trasmissione dell'ordine alla controparte, invia un messaggio di posta elettronica al Risk Management e all'Unità Operations, in cui indicherà, oltre agli elementi essenziali degli ordini (data, portafogli, segno, quantità/controlvalore, prezzo, limitazioni e controparte di negoziazione) e richiede alla controparte di negoziazione di fornire anch'esso, nell'ambito della conferma di eseguito, il dettaglio per portafogli.

- appena possibile, il gestore inserirà l'ordine in AN-TANA, evidenziando nell'apposito campo "note" l'indicazione che trattasi di ordine urgente.

Ove emergesse la necessità di effettuare cross trade tra portafogli gestiti si applicano le regole che seguono. Per operazioni di cross trade si intendono, nella fattispecie, le operazioni effettuate tra due o più portafogli.

Tali operazioni sono ammesse se:

- attengono a strumenti finanziari scambiati su mercati regolamentati;
- effettuate tramite intermediari terzi abilitati;
- preventivamente autorizzate dal Direttore Investimenti ovvero, in caso di assenza e/o impedimento, dall'Amministratore Delegato.

Il soggetto che autorizza le operazioni di cross trade deve comunque essere diverso dal gestore che ne faccia richiesta.

L'Unità di Risk Management è responsabile del controllo del rispetto della procedura autorizzativa prevista. Di tutti i cross trade autorizzati dovrà essere data informativa al Comitato degli Investimenti. L'Unità Risk Management effettua un controllo sulla bontà dei prezzi ai quali sono effettuate le operazioni della specie.

7. INFORMATIVA ANNUALE SULLE SEDI DI ESECUZIONE E SUI NEGOZIATORI

Nell'ambito della prestazione di servizi di investimento, la SIM riepiloga e pubblica separatamente, con frequenza annuale entro il 30 aprile di ciascun anno e per ciascuna classe di strumenti finanziari, in conformità con la normativa di volta in volta applicabile:

- per quanto riguarda la trasmissione di ordini, una sintesi e l'elenco delle prime cinque imprese di investimento per volume di contrattazioni alle quali la SIM ha trasmesso o presso le quali ha collocato ordini dei clienti a fini di esecuzione nell'anno precedente, includendo informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta;
- per quanto riguarda l'esecuzione degli ordini per conto dei clienti, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui hanno eseguito ordini di clienti nell'anno precedente, unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

L'Investitore può richiedere ragionevoli e proporzionate informazioni ulteriori sulle entità alle quali gli ordini sono trasmessi o presso le quali sono collocati ai fini di esecuzione o sulle politiche applicate e il relativo riesame.

Una copia della presente Policy e l'informativa annuale sulle sedi di esecuzione e sui Negoziatori è pubblicata e resa disponibile per almeno due anni all'indirizzo internet www.vontobel.com.

8. Sistema di controllo Interno

La funzione di Compliance porrà attenzione sull'effettivo rispetto delle regole di condotta da parte della SIM in ogni fase del processo connesso alla trasmissione degli ordini per conto dei clienti, nel rispetto della normativa vigente.

La Funzione di Internal Audit verifica periodicamente, nell'ambito del proprio piano delle verifiche, la conformità ed il rispetto delle disposizioni descritte nel presente documento.

9. Eccezioni

Non ci sono eccezioni all'applicazione della presente policy.

10. Entrata in vigore

La presente policy entra in vigore il 18 maggio 2020.