

---

## STRATEGIA DI ESECUZIONE E DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

---

### PREMESSA

La disciplina in tema di “best execution”, fa riferimento alla direttiva MIFID2 e al Regolamento Intermediari della Consob. Tale disciplina dispone per le imprese di investimento di adottare misure sufficienti per ottenere, allorché eseguono ordini, il miglior risultato possibile per i loro clienti.

Al fine di adempiere a queste disposizioni, è previsto che l'impresa di investimento definisca e attui una specifica “Strategia di esecuzione degli ordini” che consenta loro di ottenere, per gli ordini dei loro clienti, il miglior risultato possibile.

In particolare nella “Strategia di esecuzione degli ordini” devono essere specificati, per ciascuna categoria di strumenti finanziari:

- le sedi nelle quali l'impresa di investimento esegue gli ordini dei suoi clienti, specificando quelle che permettono all'impresa di investimento di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente, tenuto conto delle commissioni proprie e dei costi dell'impresa per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.
- i fattori che influenzano la scelta della sede di esecuzione.

Oltre a ciò è stabilito:

- che le imprese di investimento che prestano il servizio di ricezione e trasmissione degli ordini debbano rispettare l'obbligo di agire per servire al meglio gli interessi dei loro clienti quando trasmettono gli ordini dei clienti stessi ad altre entità a fini di esecuzione;
- che le imprese di investimento che prestano il servizio di gestione di portafogli debbano rispettare l'obbligo di agire per servire al meglio gli interessi dei loro clienti quando collocano presso altre entità, a fini di esecuzione, ordini derivanti da decisioni dell'impresa di investimento di negoziare strumenti finanziari per conto dei clienti stessi.

In relazione a ciò è previsto che l'impresa di investimento stabilisca ed applichi una politica in cui individui, per ciascuna categoria di strumenti, le entità alle quali l'impresa di investimento trasmette gli ordini a fini di esecuzione. Tali entità devono disporre di dispositivi di esecuzione che consentono all'impresa di investimento di conformarsi agli obblighi di legge relativi alla trasmissione degli ordini a fini di esecuzione.

### CONTENUTO DELLA STRATEGIA

#### Criteri di Esecuzione

Quando eseguono gli ordini dei clienti le imprese di investimento tengono conto dei seguenti criteri per stabilire l'importanza relativa dei fattori:

- Caratteristiche del cliente compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o cliente professionale;
- Caratteristiche dell'ordine stesso;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali tale ordine può essere diretto.

La Banca non percepisce remunerazioni, sconti o benefici non monetari per il fatto di indirizzare gli ordini verso una particolare sede di negoziazione o di esecuzione, in violazione degli obblighi in materia di conflitti di interesse o incentivi.

#### Fattori di Esecuzione

Nell'ambito dell'esecuzione degli ordini, la Banca adotta misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i loro clienti, prendendo in considerazione prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni e natura dell'ordine, unitamente a qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

Ai fini di conseguire il miglior risultato possibile, qualora vi sia più di una sede concorrente per l'esecuzione di un ordine relativo ad uno strumento finanziario, per valutare e comparare i risultati per il cliente che sarebbero ottenuti eseguendo l'ordine in ciascuna delle sedi di negoziazione, incluse nella strategia di esecuzione degli ordini dell'impresa di investimento, in grado di eseguire tale ordine, sono prese in considerazione le commissioni proprie dell'impresa di investimento e i costi per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

Quando l'impresa di investimento esegue un ordine per conto di un cliente al dettaglio, il migliore risultato possibile è determinato in termini di 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 dell'ordine (commissioni proprie, costi per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili, competenze della sede di esecuzione, competenze per la compensazione e il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine).

#### Sedi di Esecuzione

Sulla base dei Criteri di Esecuzione e dei Fattori di Esecuzione sopra indicati, Banca Simefica adotta una Strategia di esecuzione degli ordini finalizzata ad individuare, per ciascuna categoria di strumenti, le Sedi di Esecuzione che ritiene possano assicurare in modo duraturo la best execution per gli stessi ordini dei clienti.

La scheda 1 contiene un elenco delle Sedi di Esecuzione suddivisa per servizio e per categoria di strumento finanziario.

Per «sede di esecuzione» s'intende un mercato regolamentato, un MTF, un OTF, un internalizzatore sistematico, un market maker o altro fornitore di liquidità o un'entità che svolge in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte da una qualsiasi delle entità predette.

### **Ordini eseguiti al di fuori di una Sede di Negoziazione**

La Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini prevede, per alcune categorie di strumenti finanziari, la possibilità di esecuzione degli ordini al di fuori di una sede di negoziazione, fermi restando tutti gli obblighi assunti da Banca Simetica in tema di best execution.

Banca Simetica si riserva il diritto di eseguire ordini al di fuori di una sede di negoziazione, in particolari circostanze, quando sia ritenuto necessario per assicurare la best execution, tenendo conto di fattori diversi da prezzi e costi di esecuzione.

La società inoltre si riserva di aggiungere o rimuovere qualsiasi Sede di Esecuzione dall'elenco informando prontamente i clienti.

Banca Simetica non applicherà commissioni tali da discriminare indebitamente le diverse Sedi di Esecuzione.

### **Specifiche istruzioni del cliente**

Qualora alla Banca venga richiesto dal cliente di eseguire un ordine in base a modalità diverse da quelle stabilite nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini sopra indicata, il cliente dovrà espressamente precisare per iscritto e/o in una conversazione telefonica registrata le modalità di esecuzione di tale ordine.

Qualora l'istruzione del cliente non fornisca tutti i parametri di misurazione, la Banca sarà libera di completare l'istruzione con i parametri definiti nella Strategia di esecuzione e trasmissione.

Si fa presente che eventuali Istruzioni specifiche del cliente possono pregiudicare le misure previste nella Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni. In tali casi la Banca fornirà le informazioni per chiarire al cliente le suddette circostanze.

Nell'eventualità in cui il Cliente desideri operare per data valuta difforme da quella negoziata sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'ordine verrà negoziato da Banca Simetica in conto proprio avendo come riferimento le quotazioni prevalenti sul relativo mercato regolamentato di quotazione.

### **Aggregazione degli ordini**

La Banca può aggregare gli ordini dei propri Clienti quando l'aggregazione risulti necessaria o opportuna per consentire di ottimizzare il prezzo, conseguire un risparmio di costo o aumentare le probabilità di esecuzione.

In caso di aggregazione, la Banca negozierà la quantità complessiva degli ordini aggregati (relativi allo stesso strumento finanziario), trattandoli come un unico ordine. Gli ordini aggregati avranno come unico prezzo di esecuzione il prezzo medio al quale viene eseguita l'intera quantità.

In caso di esecuzione parziale degli ordini aggregati, l'assegnazione della quantità eseguita avverrà proporzionalmente al controvalore dell'ordine inserito da ciascun Cliente.

Nell'ambito del servizio di Gestione di portafogli, gli ordini dei Clienti, dopo essere stati aggregati, vengono convogliati sulla relativa Sede di Esecuzione per il tramite della struttura di negoziazione.

### **Revisione e aggiornamento**

Banca Simetica monitorerà in via continuativa l'efficacia della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, con l'obiettivo di correggere eventuali carenze riscontrate.

Banca Simetica revisionerà la propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini ogni volta in cui un cambiamento essenziale possa pregiudicare il continuo conseguimento della best execution per i Clienti.

In particolare la banca valuterà regolarmente se le sedi di esecuzione previste nella strategia di esecuzione degli ordini assicurino il miglior risultato possibile per il cliente o se essa debba modificare i dispositivi di esecuzione, tenendo conto anche delle informazioni che sia le sedi di negoziazione sia le imprese di investimento sono tenute a pubblicare.

La Banca controllerà a cadenza regolare anche l'efficacia della politica di trasmissione e, in particolare, controllerà la qualità dell'esecuzione delle entità in essa indicate e, laddove opportuno, porrà rimedio a eventuali carenze.

Qualora siano effettuate variazioni significative rispetto alla strategia inizialmente definita, le stesse saranno notificate tempestivamente ai clienti.

### **Informativa ai Clienti**

In seguito all'esecuzione di una transazione per conto di un cliente, è fatto obbligo alla Banca di comunicare al cliente in quale sede è avvenuta l'esecuzione dell'ordine.

Gli Stati membri prescrivono inoltre:

- che le imprese di investimento che eseguono gli ordini dei clienti effettuino una sintesi e pubblichino, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, 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.

- che le imprese di investimento che hanno selezionato altre imprese per la prestazione di servizi di esecuzione degli ordini, effettuino una sintesi e pubblichino, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque imprese di investimento per volume di contrattazioni alle quali 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

- che ciascuna sede di esecuzione metta a disposizione del pubblico, senza oneri, i dati relativi alla qualità dell'esecuzione delle operazioni in tale sede con frequenza almeno annuale.

**SCHEDA 1**  
**SEDI DI ESECUZIONE PER TIPOLOGIA DI SERVIZIO E PER CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI**

**Servizi di esecuzione e di ricezione e trasmissione ordini**

**1. TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONI AMMESSE ALLA NEGOZIAZIONE SUI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA SPA**

Gli ordini sono eseguiti sui seguenti mercati di Borsa Italiana s.p.a.:

- Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT)
  - Domestic MOT, in cui sono quotati Titoli di Stato italiani (BOT; BTP; BTPi; CCT; CTZ), obbligazioni di Enti locali; obbligazioni bancarie e corporate "plain vanilla" e strutturate non convertibili;
  - EuroMOT, in cui sono negoziati Euro-obbligazioni, obbligazioni di emittenti esteri, Asset Backed Securities e altri titoli di debito.
- ExtraMOT (sistema multilaterale di negoziazione di Borsa italiana), sul quale sono quotate obbligazioni e altri titoli di debito già ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato dell'Unione Europea.
- ExtraMOT PRO

Gli ordini possono essere eseguiti anche sui sistemi multilaterali di negoziazione autorizzati dalla Consob ai quali la Banca è partecipante diretta ed abilitata ad operare per conto terzi, nel caso in cui sia garantita la "best execution" per i clienti, sulla base dei fattori e dei criteri indicati nella presente Strategia di esecuzione e trasmissione ordini.

In alternativa gli ordini sui titoli in oggetto possono essere trasmessi ad un broker per relativa esecuzione su mercati diversi da quelli sopra individuati. I brokers sono scelti dall'intermediario negoziatore sulla base dei seguenti criteri:

- fornitore di un servizio di direct market access rapido ed efficiente;
- partecipante/aderente a mercati regolamentati/sistemi multilaterali di negoziazione;
- elevato rating o standing internazionale;
- affidabilità di regolamento;
- l'*execution policy* dei brokers sia coerente con la strategia di *best execution* degli ordini di negoziazione di Simetica.

La trasmissione dell'ordine ad un broker può aver luogo in tutti i casi in cui è garantita la "best execution" per il cliente.

Resta ferma per Banca Simetica la possibilità di eseguire l'ordine del cliente nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio, in via residuale e non sistematica, al fine di conseguire un'esecuzione dell'ordine più rapida ed efficiente.

**2. TITOLI DI STATO E OBBLIGAZIONI NON AMMESSE ALLA NEGOZIAZIONE SUI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA SPA**

Gli ordini sono eseguiti sui sistemi multilaterali di negoziazione autorizzati dalla Consob ai quali la Banca è partecipante diretta ed abilitata ad operare per conto terzi, nel caso in cui sia garantita la "best execution" per i clienti, sulla base dei fattori e dei criteri indicati nella presente Strategia di esecuzione e trasmissione ordini.

In alternativa gli ordini sui titoli in oggetto possono essere trasmessi ad un broker.

I brokers sono scelti dall'intermediario negoziatore sulla base dei seguenti criteri:

- fornitore di un servizio di direct market access rapido ed efficiente;
- partecipante/aderente a mercati regolamentati/sistemi multilaterali di negoziazione;
- elevato rating o standing internazionale;
- affidabilità di regolamento;
- l'*execution policy* dei brokers sia coerente con la strategia di *best execution* degli ordini di negoziazione di Simetica.

La trasmissione dell'ordine ad un broker può aver luogo in tutti i casi in cui è garantita la "best execution" per il cliente.

Resta ferma per Banca Simetica la possibilità di eseguire l'ordine del cliente nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio, in via residuale e non sistematica, qualora le controparti istituzionali o i brokers individuati non garantiscano il raggiungimento dei fattori e dei criteri di esecuzione degli ordini adottati.

**3. AZIONI, WARRANTS, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CARTOLARIZZATI, ETF, FONDI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE SUI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA SPA.**

Ad eccezione delle azioni quotate su MTA, Le negoziazioni su questi tipi di strumenti sono effettuate sui relativi mercati e segmenti gestiti da Borsa Italiana s.p.a., elencati nella tabella che segue:

- Equity MTF
- MIV
- Mercato SEDEX
- Mercato ETF Plus

Gli ordini in questione possono essere eseguiti anche sui sistemi multilaterali di negoziazione autorizzati dalla Consob ai quali la Banca è partecipante diretta ed abilitata ad operare per conto terzi, nel caso in cui sia garantita la "best execution" per i clienti, sulla base dei fattori e dei criteri indicati nella presente Strategia di esecuzione e trasmissione ordini.

In alternativa gli ordini sui titoli in oggetto possono essere trasmessi ad un broker scelto dall'intermediario negoziatore sulla base dei seguenti criteri:

- fornitore di un servizio di direct market access rapido ed efficiente;
- partecipante/aderente a mercati regolamentati/sistemi multilaterali di negoziazione;
- elevato rating o standing internazionale;
- affidabilità di regolamento;
- *l'execution policy* dei brokers sia coerente con la strategia di *best execution* degli ordini di negoziazione di Simefica.

La trasmissione dell'ordine ad un broker può aver luogo in tutti i casi in cui è garantita la "best execution" per il cliente, sulla base dei fattori e dei criteri indicati nella presente Strategia di esecuzione e trasmissione ordini.

Con specifico riferimento agli ordini relativi ad azioni quotate sul Mercato telematico azionario (MTA), gli stessi sono trasmessi ad un broker scelto con i criteri sopra indicati.

Resta ferma per Banca Simefica la possibilità di eseguire l'ordine del cliente nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio, in via residuale e non sistematica, al fine di conseguire un'esecuzione dell'ordine più rapida e efficiente.

#### 4. AZIONI, WARRANTS, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CARTOLARIZZATI, ETF, FONDI NON AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE SUI MERCATI GESTITI DA BORSA ITALIANA SPA.

Gli ordini sono eseguiti sui sistemi multilaterali di negoziazione autorizzati dalla Consob ai quali la Banca è partecipante diretta ed abilitata ad operare per conto terzi, nel caso in cui sia garantita la "best execution" per i clienti, sulla base dei fattori e dei criteri indicati nella presente Strategia di esecuzione e trasmissione ordini.

In alternativa gli ordini sui titoli in oggetto possono essere trasmessi ad un broker. I brokers sono scelti dall'intermediario negoziatore sulla base dei seguenti criteri:

- fornitore di un servizio di direct market access rapido ed efficiente;
- partecipante/aderente a mercati regolamentati/sistemi multilaterali di negoziazione;
- elevato rating o standing internazionale;
- affidabilità di regolamento;
- *l'execution policy* dei brokers sia coerente con la strategia di *best execution* degli ordini di negoziazione di Simefica.

La trasmissione dell'ordine ad un broker può aver luogo in tutti i casi in cui è garantita la "best execution" per il cliente, sulla base dei fattori e dei criteri indicati nella presente Strategia di esecuzione e trasmissione ordini.

Resta ferma per Banca Simefica la possibilità di eseguire l'ordine del cliente nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio, in via residuale e non sistematica, qualora i brokers individuati non garantiscano il raggiungimento dei fattori e dei criteri di esecuzione degli ordini adottati.

#### 5. STRUMENTI FINANZIARI DENOMINATI IN DIVISA DIVERSA DALL'EURO

Questi tipi di strumenti finanziari vengono negoziati sul relativo mercato in base alle strategie di esecuzione descritte.

Gli eseguiti, regolati su di un conto valutario di regolamento, vengono valorizzati in euro sulla base di un tasso di cambio negoziato di volta in volta con le banche depositarie.

#### 6. OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO CONNESSO CON I SERVIZI DI INVESTIMENTO

Le operazioni di prestito titoli, riporto e pronti contro termine verranno eseguite nell'ambito del servizio di negoziazione in conto proprio, tramite internalizzazione non sistematica, in quanto non esistono mercati regolamentati che consentono l'esecuzione degli ordini della clientela.

#### **Servizio di gestione di portafogli**

Per la trasmissione degli ordini relativi al servizio di gestione di portafogli e connessi alle decisioni assunte dai gestori di negoziare strumenti finanziari per conto dei clienti, l'ordine viene trasmesso alla struttura di negoziazione della Banca, sulla base della comprovata efficienza, tempestività, cura, capacità e dei costi di esecuzione applicati.

La struttura di negoziazione della Banca eseguirà o trasmetterà gli ordini alle sedi di esecuzione individuate sulla base di quanto stabilito dalla presente Scheda 1, sezione "Servizi di esecuzione e di ricezione e trasmissione degli ordini", nel rispetto dei fattori e dei criteri individuati nella Strategia di esecuzione e trasmissione ordini.