INFORMATIVA SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Al fine di ottenere il miglior risultato possibile (best execution) per i propri clienti nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini la SIM ha adottato tutte le misure sufficienti e messo in atto meccanismi efficaci. A tal fine ha definito una Strategia di trasmissione degli ordini (Transmission Policy), finalizzata ad ottenere il miglior risultato possibile in sede di esecuzione degli ordini, avendo riguardo, ai sensi dell'art. 27 della Direttiva 2014/65/UE, al prezzo, ai costi, alla rapidità e alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura dell'ordine o a qualsiasi altra considerazione pertinente.

1. Fattori di esecuzione considerati per la best execution e relativa importanza

Nella trasmissione degli ordini, i fattori di esecuzione che la SIM ha identificato per la scelta degli intermediari terzi più adeguati, al fine di ottenere in modo duraturo e continuativo "il miglior risultato possibile" per il cliente, sono:

- Corrispettivo Totale. Ai sensi dell'art. 27, paragrafo 1, della Direttiva 2014/65/UE, il "**Corrispettivo Totale**" è dato dalla combinazione del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine; esso include:
  - prezzo: è il prezzo dello strumento finanziario;
  - costo di esecuzione: comprende tutte le spese direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza riconosciuta a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine (es: la commissione riconosciuta all'intermediario terzo per il servizio offerto);
  - costo di regolamento: è il costo di settlement (regolamento bancario) sostenuto per l'operazione;
- Natura e dimensione dell'ordine. Nella scelta dell'intermediario terzo esecutore ("**broker**" o "**intermediario negoziatore**") occorre tenere in considerazione la dimensione dell'ordine in relazione alla natura e ai volumi di scambio medi giornalieri dello strumento finanziario. Ad esempio, per un ordine di dimensione rilevante o avente ad oggetto uno strumento finanziario poco liquido risulta cruciale, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, l'abilità dell'intermediario negoziatore nella "cura" dell'ordine;
- Probabilità di esecuzione e regolamento. Per alcuni mercati e/o strumenti finanziari la probabilità di esecuzione dell'ordine costituisce un fattore non trascurabile nella scelta dell'intermediario negoziatore: negoziatori attenti al monitoraggio dell'iter operativo di un ordine (nel post-trade) garantiscono una maggiore probabilità di esecuzione e regolamento;
- Rapidità di esecuzione. Questo fattore può rappresentare un elemento cruciale per alcune tipologie di strumenti finanziari, soprattutto in determinate condizioni di mercato;
- Altri fattori rilevanti per l'esecuzione dell'ordine. A titolo di esempio si indicano: lo standing della controparte; la tecnologia utilizzata nella ricezione degli ordini e nella comunicazione degli eseguiti; il grado di articolazione degli accessi ai mercati e/o ai sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) o sistemi organizzati di negoziazione (OTF); le modalità di esecuzione degli ordini; la capacità di esprimere i prezzi indicativi delle condizioni di mercato; l'utilizzo della piattaforma Bloomberg EMSX e TSOX ecc..

La SIM trasmette gli ordini dei propri clienti ai soli intermediari selezionati dal Consiglio di Amministrazione sulla base della Strategia qui sintetizzata. Tuttavia, in casi eccezionali ed al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il cliente, la SIM si riserva di utilizzare un intermediario non identificato nella Strategia; in tal caso, la scelta è effettuata di volta in volta dall'Amministratore Delegato che è tenuto darne informativa al Consiglio di Amministrazione alla prima occasione utile.

Per stabilire l'importanza relativa dei fattori sopra elencati, la SIM considera, ai sensi dell'art. 64, paragrafo 1, del Regolamento Delegato (UE) n. 2017/565, i seguenti criteri:

- le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- le caratteristiche dell'ordine, incluso quando l'ordine sia relativo ad operazioni di finanziamento tramite titoli (tale casistica non risulta attualmente pertinente all'operatività della SIM);
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che formano oggetto dell'ordine e le condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In particolare, nella selezione dei fattori rilevanti che concorrono in modo consistente e duraturo al conseguimento del miglior risultato possibile per il cliente, la SIM ritiene che il Corrispettivo Totale (dato dalla

Via Camperio, 9
20123 Milano
Tel +39-02 50020918
Fax +39-02 50020917

camperioSIM@camperiosim.com

www.camperiosim.com

somma del prezzo dello strumento finanziario e dei costi di esecuzione) rappresenti di norma il criterio più rilevante.

Benché il Corrispettivo Totale resti il fattore principale a prescindere dallo strumento finanziario trattato, la SIM ha definito – a seconda della tipologia dell'ordine e delle caratteristiche degli strumenti finanziari sottostanti alle decisioni di investimento – la rilevanza dei fattori di esecuzione nei termini che seguono:

1. ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari azionari (inclusi ETF) quotati su mercati regolamentati: trattandosi di strumenti finanziari negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati, caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, è attribuita pregnante importanza alla considerazione del Corrispettivo Totale;
2. ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari obbligazionari: nel caso di obbligazioni quotate su mercati regolamentati, si applica lo stesso ordine di fattori previsto per gli strumenti finanziari azionari; nel caso di obbligazioni non quotate o quotate su mercati comunitari o extracomunitari illiquidi o comunque trattate "over the counter" (OTC), si ritiene che il miglior risultato possibile si raggiunga eseguendo gli ordini al miglior Corrispettivo Totale, compatibilmente con la necessità di eseguire l'intero ordine (dimensione) in un lasso di tempo ragionevole (probabilità di esecuzione e regolamento). La considerazione di questi ultimi due fattori può richiedere in alcuni casi che gli ordini siano trasmessi direttamente al market maker/book runner dell'emissione;
3. ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati quotati su mercati regolamentati: trattandosi di strumenti finanziari negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati, caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, è attribuita pregnante importanza alla considerazione del Corrispettivo Totale, compatibilmente con la necessità di eseguire l'ordine nel più breve tempo possibile;
4. ordini aventi ad oggetto quote di OICR: salvo il caso in cui siano quotati su mercati regolamentati in cui si applica lo stesso ordine di fattori previsto per gli strumenti finanziari azionari, gli ordini di sottoscrizione e rimborso si ritiene debbano essere eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla Società di gestione del Fondo comune di investimento o dalla Sicav. Tali ordini possono essere trasmessi per l'esecuzione alla Società di gestione/Sicav pertinente oppure a piattaforme di distribuzione di fondi di terzi (incluse se del caso le banche depositarie della liquidità o sub-depositarie degli strumenti finanziari dei clienti) in qualità di raccoglitori di ordini.

In virtù di tali valutazioni e linee guida preliminari, la SIM seleziona gli intermediari a cui trasmettere gli ordini dei clienti verificando che la relativa operatività e i contenuti delle relative Execution & Transmission Policies risultino coerenti – quanto alle metodologie operative adottate e alle sedi di esecuzione utilizzate – con quanto indicato nei precedenti punti 1), 2), 3) e 4) avuto riguardo alle tipologie di strumenti finanziari per i quali gli stessi sono stati individuati.

Nell'ambito di tali linee guida e ferma restando la suddetta gerarchia di fattori, la SIM ha valutato, in ogni caso, di individuare per ciascuna categoria di strumenti finanziari trattati una pluralità di intermediari esecutori/raccoglitori di ordini, curando di avvalersi di una pluralità di soggetti anche al fine di evitare o di ridurre profili di potenziale concentrazione dei rischi. Il cliente ha facoltà di chiedere informazioni di dettaglio sugli intermediari terzi selezionati facendone richiesta per iscritto al SIM.

Alla data di adozione o aggiornamento della Strategia qui sintetizzata la SIM, con riferimento all'operatività avente ad oggetto strumenti finanziari obbligazionari, accede tramite intermediario negoziatore al sistema multilaterale di negoziazione (MTF) gestito da Bloomberg (Bloomberg Trading Facility Limited).

Gli intermediari sono selezionati, in ogni caso, tra i principali operatori del mercato nazionale e internazionale; essi devono disporre di una struttura organizzativa, di strumentazioni e di relazioni con intermediari e controparti terze adeguate allo svolgimento dell'incarico ed essere abilitati ad operare su piattaforma Bloomberg. Inoltre, è richiesto che godano di buona reputazione e possano comprovare la propria solidità patrimoniale.

In aggiunta a quanto sopra esposto, qualora il cliente detenga il suo patrimonio depositato presso una banca, su un conto corrente e un deposito titoli intestati a suo nome, avvalendosi del servizio di ricezione e trasmissione di ordini della SIM tramite procura operativa rilasciata alla stessa per la movimentazione dei suddetti conti, la SIM si riserva la possibilità di eseguire gli ordini del cliente trasmettendo i medesimi ordini alla banca depositaria/sub-depositaria delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari del cliente.

2. Analisi e selezione degli intermediari

In base ai fattori indicati nel precedente paragrafo, la SIM ha selezionato una lista di intermediari esecutori/raccoglitori di ordini che provvedono all'esecuzione degli ordini e che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i propri clienti.

La SIM seleziona gli intermediari:

- la cui Strategia di esecuzione e, nello specifico, i cui fattori di esecuzione prescelti siano coerenti con l'ordine di importanza dei fattori definito dalla SIM per ciascuno strumento finanziario trattato ai sensi del paragrafo precedente; la Strategia di esecuzione degli intermediari deve garantire che gli ordini trasmessi per conto dei clienti al dettaglio siano eseguiti nel rispetto delle disposizioni sul Corrispettivo Totale di cui al primo paragrafo dell'art. 27 della Direttiva 2014/65/UE;

nonché tenendo conto:

- della loro solvibilità finanziaria, onorabilità e reputazione;
- della trasparenza in termini di informazioni finanziarie storiche, di correlazione e valutazione connesse allo strumento;
- della struttura organizzativa e della gestione dei conflitti di interesse;
- della disponibilità di adeguati dispositivi organizzativi e informatici;
- dell'accesso ai mercati primari;
- della disponibilità di risorse sufficienti per assicurare il regolamento delle operazioni;
- della qualità ed efficienza dei servizi forniti (es: puntualità e correttezza nel settlement, minimizzazione dei costi di negoziazione, ecc.).

3. Prova dell'esecuzione alle migliori condizioni

La SIM provvede a fornire in forma scritta, su richiesta del cliente, dimostrazione che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della Strategia di trasmissione qui sintetizzata.

A tal fine, è onere della SIM dimostrare che l'ordine sia stato trasmesso a uno degli intermediari terzi selezionati, nonché dimostrare che tale intermediario abbia eseguito o trasmesso l'ordine conformemente a quanto stabilito nella propria Strategia di esecuzione e trasmissione, ove prevista e resa nota alla SIM, nel presupposto che all'origine è stata operata dalla SIM un'adeguata valutazione delle capacità degli intermediari selezionati di garantire in modo duraturo il conseguimento del miglior risultato possibile per i clienti della SIM.

La SIM è tenuta, inoltre, a dimostrare che il processo di selezione delle sedi di esecuzione e degli intermediari avviene sulla base di criteri di scelta non discriminatori, in un'ottica di ragionevolezza (es: analisi strutturata e documentata delle specializzazioni dei singoli intermediari e dei vantaggi o svantaggi per l'accesso o l'esclusione da un mercato), con il solo obiettivo del raggiungimento del miglior risultato possibile per i propri clienti.

4. Monitoraggio e revisione della Strategia

La SIM è tenuta a valutare su base continuativa se i dispositivi di best execution definiti nella Strategia di trasmissione degli ordini (sedi di esecuzione individuate, intermediari terzi selezionati e relativi dispositivi di esecuzione) assicurino, in modo duraturo, il raggiungimento del miglior risultato possibile per i propri clienti.

Tale verifica è strutturata e formalizzata in apposito processo di monitoraggio che consente di registrare eventuali variazioni rilevanti e, per ciò stesso, di fornire un input per la revisione della Strategia.

Sulla base di tale monitoraggio la SIM procede, quindi, a revisionare la propria Strategia di trasmissione degli ordini, con periodicità almeno annuale, oppure ogniqualvolta sia richiesto da mutate condizioni di mercato o da variazioni delle proprie strategie operative.

La revisione annuale della Strategia di trasmissione degli ordini potrebbe comportare, ad esempio, le seguenti variazioni:

- eliminazione di alcuni intermediari terzi e/o inclusione di nuovi o diversi intermediari terzi ai quali trasmettere gli ordini per la relativa esecuzione;
- assegnazione di una diversa importanza relativa ai fattori di best execution scelti precedentemente;
- modificazione di altri aspetti della Strategia di trasmissione, sulla base di decisioni di carattere strategico e/o gestionale o all'esito dell'emersione di nuove e specifiche esigenze.

Nel caso in cui siano apportate modifiche alla Strategia di trasmissione degli ordini, la SIM provvede ad aggiornare la presente informativa sintetica all'interno del Documento Informativo.

5. Disapplicazione della Strategia

Nei seguenti casi è prevista, infine, la possibilità di una disapplicazione della Strategia di trasmissione degli ordini qui sintetizzata, in via temporanea o per particolari operazioni o categorie di operazioni:

- conferimento da parte del cliente di istruzioni particolari in merito alle modalità di esecuzione degli ordini, nei casi in cui dette istruzioni risultino incompatibili con le misure inerenti le sedi e/o le modalità di

esecuzione individuate dalla SIM o con le misure contenute nelle Strategie di esecuzione e trasmissione degli intermediari terzi a cui sono trasmessi gli ordini;

- conclusione di accordi con nuovi intermediari terzi prima della revisione (annuale o straordinaria) della Strategia, anche all'esito dell'emersione di nuove e specifiche esigenze operative (es: istituzione di un nuovo mercato regolamentato o MTF).

6. Riepilogo della politica di esecuzione e trasmissione degli ordini

Come indicato nei precedenti paragrafi, il miglior risultato possibile è determinato considerando prioritario, tra i fattori di esecuzione, il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione (c.d. "Corrispettivo Totale"). I costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, 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.

Considerata la rilevanza del Corrispettivo Totale, si riportano qui di seguito le spese massime per commissioni di intermediazione pagate agli intermediari terzi esecutori/raccoglitori di ordini, a cui i clienti sono soggetti nell'esecuzione degli ordini relativi alle seguenti categorie di strumenti finanziari. Nel dettaglio:

Categoria di Strumento finanziario	**Intermediari**
Strumenti finanziari azionari (Azioni e ETF)	2 per mille per gli strumenti azionari negoziati sui mercati regolamentati europei (UE, UK e Svizzera). 2,5 per mille per gli strumenti azionari negoziati sui mercati regolamentati americani. 4 per mille per gli strumenti azionari negoziati sui mercati regolamentati asiatici (i broker prevedono commissioni minime da euro 3,00 a euro 6,00 in base al mercato)
Strumenti finanziari obbligazionari (Obbligazioni)	1 per mille per le obbligazioni governative/sovranazionali. 3 per mille per le obbligazioni corporate (i broker prevedono commissioni minime di euro 3,00)
Strumenti derivati quotati	Da euro 1,10 a euro 2,40 a lotto (o importo equivalente espresso in divisa estera) in base alla tipologia di strumento negoziato
OICR	Euro 9,00

La SIM, con cadenza annuale e per ciascuna categoria di strumento finanziario trattato, rende disponibili, anche in apposita pagina dell'area riservata del proprio sito Internet, le seguenti informazioni:

- i primi cinque intermediari (o minor numero di intermediari effettivamente utilizzati) per volume di contrattazioni ai quali ha trasmesso o presso i quali ha collocato ordini, a fini di esecuzione, nell'anno precedente;
- informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta in ottemperanza a quanto previsto dalla Normativa di Riferimento.