



STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

N° B.4	Approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 22/02/2018	Data di efficacia: 05/03/2018
--------	--	-------------------------------

INDICE

1	INTRODUZIONE	3
1.1	PREMESSA	3
1.2	I FATTORI DI BEST EXECUTION	4
2	MISURE E PRESIDI INTERNI PER GESTIRE CONFLITTI	8
3	STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI	10
3.1	PRINCIPI GENERALI.....	10
3.2	TITOLI DI CAPITALE	12
3.3	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO	12
3.4	DERIVATI OTC.....	12
	ALLEGATO A.....	13

1 INTRODUZIONE

1.1 Premessa

Nel nuovo scenario normativo definito dalla MiFID II si confrontano diverse *execution venues* (sedi di negoziazione), quali mercati regolamentati, MTF, OTF e internalizzatori sistematici e altra operatività (OTC-*over the counter*), in competizione tra loro.

In conformità alla normativa MiFID II, gli intermediari che eseguono ordini su strumenti finanziari per conto della propria clientela sono tenuti ad adottare misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente (*best execution*).

Sul sito www.simgest.it sono indicate le sedi di trasmissione utilizzate da Simgest. Sullo stesso sito sono registrate eventuali modifiche alla presente strategia, compreso l'aggiornamento delle sedi di trasmissione.

La *best execution* si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi quotati su un mercato regolamentato o meno e a prescindere dalla sede di negoziazione, con riferimento ai servizi di negoziazione, di esecuzione degli ordini, ma anche, seppure con gradazioni differenti, a quelli di ricezione e trasmissione ordini e gestione di portafogli. Inoltre si evidenzia che nel caso di strumenti finanziari ammessi alla negoziazione ad un Mercato Regolamentato o in un Sistema Multilaterale di Negoziazione, Simgest deve ottenere il consenso preliminare esplicito del cliente prima di eseguire l'ordine al di fuori di una sede di negoziazione. Tale consenso può essere formulato sotto forma di accordo generale o in relazione alle singole operazioni, ai sensi dell'articolo 27, comma 5 della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II).

La disciplina MiFID II si pone l'obiettivo di assicurare una più ampia protezione degli investitori, siano essi al dettaglio o professionali. La disciplina non si applica invece alle controparti qualificate ad eccezione dei seguenti casi:

- quando le controparti qualificate richiedano, per se stesse e/o per i propri clienti verso cui effettuano ricezione e trasmissione ordini un livello di protezione maggiore;
- quando si presti nei loro confronti il servizio di gestione di portafogli.

Nel caso di invio di un ordine con limite di prezzo su azioni quotate su un mercato regolamentato, di dimensione inferiore ai limiti specificati dalla Direttiva MiFID II, che non può essere immediatamente eseguito, il cliente autorizza Simgest a valutare, a sua discrezione, se è appropriato rendere pubblico l'ordine in questione in modo da renderlo facilmente accessibile agli altri partecipanti al mercato. Nel dare tale autorizzazione, il Cliente prende atto che in alcune circostanze ciò implica che il suo ordine non verrà mostrato al mercato.

Nell'applicazione delle norme di *best execution*, Simgest segue tutte le misure sufficienti volte all'ottenimento del miglior risultato possibile per i propri clienti, tenendo conto dei fattori di *best execution* descritti di seguito, salvo specifiche istruzioni impartite dai clienti.

La Società, in ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 27, comma 6 di MiFID II, produce una sintesi degli ordini eseguiti dei clienti e pubblica sul proprio sito aziendale¹ “...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”.

1.2 I fattori di Best Execution

L'obbligo di garantire la *best execution* ai propri clienti si traduce nell'onere, in capo all'impresa di investimento, di prendere in considerazione, nell'esecuzione degli ordini dai medesimi impartiti, i seguenti fattori:

- prezzo dello strumento finanziario e costi dell'esecuzione (corrispettivo totale);
- rapidità dell'esecuzione;
- probabilità di esecuzione e regolamento;
- dimensioni dell'ordine;
- natura dell'ordine;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione.

In particolare Simgest ha attribuito ai fattori sopraelencati uno specifico ordine di importanza considerando i seguenti criteri:

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

Simgest ha adottato una strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini volta a garantire per ogni categoria di strumenti la migliore esecuzione degli ordini dei propri clienti, in virtù delle sedi di esecuzione cui Simgest ha accesso.

Sulla base dei fattori sopra indicati, Simgest ha definito una propria strategia di esecuzione (c.d. *strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini*) che, per ciascuna categoria di strumento finanziario trattato in più sedi di esecuzione concorrenti e per ciascuna tipologia di cliente, consente di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini. Conseguentemente, Simgest ha provveduto a stabilire con le sedi di esecuzione prescelte meccanismi efficaci per la corretta esecuzione dell'ordine (c.d. *dispositivi di esecuzione*).

La società è tenuta a consegnare al cliente, prima di dar luogo alla prestazione dei servizi di investimento sopra indicati, un documento di sintesi della Strategia di esecuzione e trasmissione definita ed a richiedere il consenso sullo stesso da parte del cliente.

¹ Link al sito: www.simgest.it

Si precisa che, al fine di individuare le modalità attraverso le quali eseguire gli ordini, la Società ha effettuato una selezione che, partendo dall'elenco delle possibili "sedi di esecuzione", ha escluso:

- le sedi in cui non sono ammesse le SIM, in relazione a quanto previsto dai regolamenti che le disciplinano
- le sedi in cui non sono trattati gli strumenti finanziari di natura obbligazionaria, gli ETF o che presentano volumi di scambi non significativi.

Gli ordini possono anche essere eseguiti al di fuori di una sede di negoziazione (OTC) ove ciò corrisponda al miglior interesse dei propri clienti.

Si è pervenuti quindi, con riferimento alle operazioni effettuate, -, ad una lista più ristretta di "piattaforme di esecuzione" e si è provveduto a valutarne i volumi trattati, i requisiti tecnologici e i costi di accesso. La selezione effettuata ha portato ad individuare, ad oggi, le seguenti "piattaforme di esecuzione":

1. Bloomberg,
2. BondVision.

A questo proposito si evidenzia che, in termini di volumi, la quota maggiore della clientela della Società è rappresentata da "clientela professionale", la quale è dotata degli stessi *information provider* (in particolare il servizio Bloomberg) utilizzati di Simgest. Di conseguenza l'utilizzo di questa piattaforma (nello specifico il relativo MTF) consente alla clientela un costante strumento di controllo sia dei prezzi di mercato sia dei prezzi di esecuzione sull'MTF e, di conseguenza, del prezzo ad essi praticato (comprensivo del compenso per Simgest).

In base a ciò, Simgest nell'esecuzione / trasmissione degli ordini utilizza di *default* la piattaforma Bloomberg, in ragione delle seguenti considerazioni:

- l'elevata liquidità, la numerosità degli operatori aderenti e l'utilizzo di un meccanismo trasparente di asta competitiva, sono fattori che consentono di ottenere, in genere, il miglior prezzo possibile,
- la condivisione con la clientela della stessa piattaforma, con la possibilità di confronto diretto dei prezzi applicati (dato che la maggior parte della clientela target di Simgest aderisce anch'essa alla piattaforma Bloomberg),
- la possibilità di trasmettere al cliente la conferma di esecuzione dell'ordine, direttamente sulla piattaforma ("TT" *Trade Ticket*),
- la possibilità di confrontare, con riferimento ai *Corporate Bond*, un numero maggiore di prezzi offerti sul mercato (es. Bloomberg offre la possibilità di confrontare i prezzi di 9 controparti, *Tradeweb* può confrontare solo i prezzi di 6 controparti per ogni richiesta dell'operatore).

Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini

Gli ordini sono, infatti, eseguiti direttamente attraverso l'utilizzo delle funzioni - dell'MTF Bloomberg.

La presenza di altri MTF è funzionale a garantire la continuità operativa, al verificarsi di casistiche quali:

- malfunzionamento (*fail tecnico*) della piattaforma Bloomberg e/o come supporto alla stessa,
- concomitanza/ concorso della gestione di più ordini, sulla stessa piattaforma, in un determinato momento (es. se la piattaforma Bloomberg è occupata nell'esecuzione di un ordine in un determinato momento, la possibilità di evitare l'accodamento di un secondo ordine, eseguendolo su una piattaforma alternativa, elimina l'eventualità di perdita delle occasioni del mercato)
- esplicita preferenza/ richiesta espressa dal cliente stesso.

Si precisa, che la Società adotta in questi casi una procedura di *escalation* verso le altre piattaforme, notificando tempestivamente via *email* alla funzione Risk Management la variazione della piattaforma per l'esecuzione/ trasmissione dell'ordine, motivando e storicizzando puntualmente le variazioni che hanno portato ad effettuare tale scelta.

Sulla base delle considerazioni sopraelencate, Simgest ha provveduto ad evitare di strutturare e applicare le commissioni secondo modalità che comportano una discriminazione indebita tra una sede di esecuzione e un'altra.

In conformità alla normativa MiFID II, ogniqualvolta esistano **istruzioni specifiche** date dal cliente, Simgest è tenuta, nell'esecuzione dell'ordine, a rispettare tali istruzioni specifiche, sebbene ciò possa impedire a Simgest di conformarsi alle misure di esecuzione previste nella propria strategia.

Inoltre, secondo quanto disposto all'art. 66, comma 2, lettera f) del Regolamento Delegato (UE) 2017/565_, la Società "*deve fornire al cliente, in tempo utile prima della prestazione del servizio, un avviso chiaro ed evidente indicante che eventuali istruzioni specifiche possono impedire alla Società di adottare le misure che essa prevede e applica nella presente strategia per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini per quanto riguarda gli elementi oggetto di tali istruzioni*".

Si precisa che l'obbligo di *best execution* non trova applicazione nel caso in cui Simgest:

- negozi i termini e le condizioni di una transazione direttamente con il cliente;
- fornisca una quotazione a fronte di una specifica richiesta di un cliente su uno specifico strumento finanziario.

In tali ultime circostanze, e in ogni altro caso in cui non trova applicazione la *best execution* come descritta nella presente *Policy*, Simgest adotta comunque modelli e procedure di definizione dei prezzi nel rispetto dei principi di correttezza previsti dalla disciplina di settore.

Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini

Simgest sarà tenuta a monitorare in via continuativa l'efficacia della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini con l'obiettivo di correggere eventuali carenze riscontrate ed altresì ad effettuare una revisione periodica della propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini quantomeno con cadenza annuale e ogni qualvolta si verificano modifiche sostanziali, tali da influenzare la capacità di ottenere la *best execution*.

Qualora siano effettuate variazioni significative rispetto alla strategia inizialmente definita, le stesse saranno tempestivamente notificate all'investitore.

L'attuazione della presente strategia implica l'impegno da parte di Simgest, ma non la garanzia, di ottenere il "miglior corrispettivo totale possibile" in ogni singola circostanza.

2 MISURE E PRESIDI INTERNI PER GESTIRE CONFLITTI

Simgest, ai sensi dell'articolo 23 della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II), gli intermediari ai fini dell'identificazione dei conflitti di interesse che possono insorgere nella prestazione dei servizi e che possono danneggiare gli interessi di un Cliente, considerano, quale criterio minimo, se a seguito della prestazione di servizi, essi, un soggetto rilevante o un soggetto avente con essi un legame di controllo, diretto o indiretto:

- a) possano realizzare un guadagno finanziario o evitare una perdita finanziaria, a spese del Cliente;
- b) siano portatori di un interesse nel risultato del servizio prestato al Cliente o dell'operazione realizzata per conto di quest'ultimo un interesse distinto da quello del Cliente medesimo;
- c) abbiano un incentivo finanziario o di altra natura a privilegiare gli interessi di un altro cliente o gruppo di clienti rispetto a quelli del cliente interessato;
- d) svolgano la medesima attività del Cliente;
- e) ricevano o possano ricevere da una persona diversa dal Cliente, in relazione con il servizio a questi prestato, un incentivo, sotto forma di benefici monetari o non monetari o di servizi.

Simgest ha individuato adeguate misure interne per gestire i potenziali conflitti di interesse previsti nelle fattispecie a) e c). Viene di seguito riportato uno schema delle decisioni assunte dalla Società.

I. Servizio di ricezione e trasmissione ordini

Attività che possono generare conflitti di interesse relativi alla Fattispecie c)	Misure e presidi interni per gestire conflitti
La Società potrebbe avvantaggiare un cliente a discapito di un altro, non adempiendo all'obbligo di trasmettere tempestivamente gli ordini, nel rispetto della priorità di ricezione degli stessi	Nella prestazione del servizio, gli ordini vengono trasmessi nello stesso ordine con cui sono stati ricevuti dalla Società e gli intermediari autorizzati, a seguire, eseguono tempestivamente gli ordini ricevuti dalla Società. In ogni caso è fatto divieto di compensare ordini di segno opposto.

II. Servizio di negoziazione per conto proprio

Attività che possono generare conflitti di interesse relativi alla Fattispecie a)	Misure e presidi interni per gestire conflitti
La prestazione del servizio di gestione di portafogli e lo svolgimento contestuale di un'attività di proprietari trading avente ad oggetto la stessa tipologia di strumenti finanziari.	Divieto, per l'ufficio Gestione di Portafogli, di eseguire operazioni in contropartita diretta con il portafoglio di proprietà

Attività che possono generare conflitti di interesse relativi alla Fattispecie a)	Misure e presidi interni per gestire conflitti
Operazioni in contropartita diretta con il portafoglio di proprietà	Divieto di operare in contropartita diretta con il portafoglio di proprietà

III. Servizio di gestione di portafogli

Attività che possono generare conflitti di interesse relativi alla Fattispecie a)	Misure e presidi interni per gestire conflitti
La prestazione del servizio di gestione di portafogli e lo svolgimento contestuale di un'attività di proprietari trading avente ad oggetto la stessa tipologia di strumenti finanziari.	Divieto, per l'ufficio Gestione di Portafogli, di eseguire operazioni in contropartita diretta con il portafoglio di proprietà
Attività che possono generare conflitti di interesse relativi alla Fattispecie c)	Misure e presidi interni per gestire conflitti
Ripartizione degli ordini eseguiti parzialmente in maniera non equa ovvero assegnando un titolo ad un cliente piuttosto che ad un altro	Divieto di eseguire operazioni di trasferimento di strumenti finanziari da una gestione di portafogli ad un'altra
Trasferimento di strumenti finanziari da una gestione di portafogli ad un'altra	Divieto di trasferire strumenti finanziari da una gestione di portafogli ad un'altra
Attività che possono generare conflitti di interesse relativi alla Fattispecie e)	Misure e presidi interni per gestire conflitti
La Società potrebbe percepire incentivi dai soggetti emittenti gli strumenti finanziari utilizzati nelle gestioni patrimoniali	In relazione agli incentivi percepiti per il collocamento di prodotti utilizzati nelle gestioni patrimoniali la Società ha stabilito di retrocedere tali commissioni direttamente ai clienti

IV. Servizio di consulenza in materia di investimenti "di base"

Attività che possono generare conflitti di interesse relativi alla Fattispecie a) ed e)	Misure e presidi interni per gestire conflitti
Ipotesi in cui la Società, congiuntamente alla prestazione degli altri servizi di investimento, svolga anche un'attività di consulenza avente ad oggetto la stessa tipologia di strumenti finanziari.	Divieto, per l'ufficio Gestione di Portafogli, di eseguire operazioni in contropartita diretta con il portafoglio di proprietà

V. Servizio di consulenza "generica"

Attività che possono generare conflitti di interesse relativi alla Fattispecie a) ed e)	Misure e presidi interni per gestire conflitti
Ipotesi in cui la Società fornisca alla clientela informazioni che inducano ad effettuare determinati investimenti	Prestazione del servizio accessorio di consulenza "generica" esclusivamente nei confronti dei clienti professionali che sottoscrivono un apposito contratto

3 STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

3.1 Principi generali

Di seguito si riportano le linee guida seguite da Simgest nell'ambito della definizione della strategia di esecuzione, che consenta di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile.

Ai sensi di quanto disposto dal Regolamento Delegato (UE) 2017/565, la strategia di esecuzione e trasmissione prevede:

- l'esecuzione degli ordini sui mercati regolamentati ed i Sistemi Multilaterali di Negoziazione (c.d. "MTF"), ai quali la Società può aderire in forma diretta oppure indiretta tramite *broker*;
- l'esecuzione di ordini su Internalizzatori Sistemati (c.d. "IS") gestiti da imprese di investimento;
- la negoziazione da parte della Società per conto proprio, al di fuori di una sede di negoziazione.

Le linee guida seguite dalla Società ai fini della scelta della gerarchia dei fattori di *best execution* hanno condotto a identificare una gerarchia di fattori specifica per ciascuna categoria di strumenti trattata:

1. strumenti finanziari diversi dalle obbligazioni, ammessi a negoziazione su Mercati Regolamentati o MTF;
2. obbligazioni;
3. derivati OTC.

Con riferimento agli strumenti di cui al punto 1, la SIM procede alla selezione di uno o più intermediari principali e di uno o più intermediari di back up cui affidare l'esecuzione degli ordini aventi ad oggetto queste categorie di strumenti finanziari, tra le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la strategia di *best execution* di cui al presente documento. A tale scopo provvede ad acquisire preventivamente la Execution Policy degli intermediari esterni di cui intende avvalersi e ne verifica la coerenza con la strategia di *best execution* degli ordini di negoziazione per la clientela contenuta nel presente documento.

Ai fini della presente *policy*, i fattori ordinati gerarchicamente in modo differenziato per le varie tipologie di strumenti finanziari sono i seguenti:

1. Corrispettivo Totale
2. Rapidità e probabilità di esecuzione
3. Natura e dimensione dell'ordine

Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini

4. Probabilità di regolamento
5. Altri fattori

Tra gli “altri fattori “sono ricomprese tutte le variabili, relative ad altre caratteristiche degli strumenti/ clienti, che di volta in volta si ritenga rilevante per l’esecuzione dell’ordine alle migliori condizioni.

È consentita l’operatività su OTC, nel caso questo corrisponda al miglior interesse per il cliente. Simgest deve ottenere il consenso preliminare esplicito del cliente prima di eseguire l’ordine al di fuori di una sede di negoziazione. Tale consenso può essere formulato sotto forma di accordo generale o in relazione alle singole operazioni, ai sensi dell’articolo 27, comma 5 della Direttiva 2014/65/UE (MiFID II). Sulla base delle considerazioni sopraelencate, di seguito si riporta, per ciascuna categoria di strumento la gerarchia dei fattori di *best execution* e la strategia di esecuzione definita da Simgest per ogni strumento finanziario e tipologia di cliente:

Nei paragrafi seguenti, per ogni tipologia di strumento finanziario, vengono riportati alcuni principi generali. Le modalità applicative sono invece esposte nella tabella di cui all’Allegato A (POLICY DI BEST EXECUTION - Clientela).

3.2 Titoli di capitale

Son compresi in questa definizione:

- Azionari
- Derivati quotati,
- Covered warrant
- Certificates
- ETF
- Quote di OICR quotati

Clienti al dettaglio

La gerarchia è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, attribuendo primaria importanza al Corrispettivo Totale.

Clienti professionali - Gestioni Patrimoniali

La gerarchia è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa, attribuendo primaria importanza al Corrispettivo Totale.

3.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Clienti al dettaglio

La gerarchia dei fattori individuata non si discosta da quella individuata per i titoli azionari quotati - in quanto i meccanismi sottostanti sono molto simili.

Le sedi di esecuzione sono raggiunte attraverso un broker, selezionato in virtù della sua capacità di rispettare la gerarchia di fattori per lo specifico strumento finanziario, un livello commissionale ottimale e un buon governo complessivo dell'ordine.

Clienti professionali - Gestioni Patrimoniali

La gerarchia dei fattori individuata tiene conto della specifica operatività con questa tipologia di clienti che rappresenta il core business della Società e per cui si rimanda all'Allegato A.

3.4 Derivati OTC

La gerarchia dei fattori individuata si discosta da quelle dei precedenti strumenti finanziari dando la precedenza a: rapidità e probabilità di esecuzione, corrispettivo totale, natura e dimensione dell'ordine, probabilità di regolamento e altri fattori.

ALLEGATO A

Best Execution – Clientela

Categoria strumenti finanziari	Classificazione clientela	POLICY DI BEST EXECUTION - Clientela	Internalizzatore sistemato	MTF/OTF	Over The Counter	Gerarchia dei fattori	Note
Tutti obbligazionari	Cliente professionale	Mercato regolamentato X (solo in modalità raccolta ordini)		NO	Simgest, previo il consenso preliminare, generale ed esplicito del cliente espresso nel contratto, opera in controparte diretta con il cliente. La best execution è assicurata dalla gestione e dall'esecuzione degli ordini, impartiti da clienti, attraverso l'apporto/ignomiento dei relativi strumenti finanziari sui principali MTF per operatori istituzionali (Bloomberg, Bondvision, ecc.) consentendo così ai clienti stessi di accedere tramite la Società alle sedi di esecuzione migliori, sulla base della "gerarchia dei fattori". Inoltre, al fine di garantire un ulteriore elemento di efficienza, la Società ha definito una procedura di escalation per l'accesso alle piattaforme di negoziazione (per un maggiore dettaglio si veda il paragrafo 1.2).	1. Corrispettivo totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione 3. Natura e dimensione dell'ordine 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	La Società si riserva di tenere in maggiore considerazione altri fattori di esecuzione, preso atto anche di eventuali difficoltà di gestione di regolamenti di più sistemi di settlement di uno stesso titolo. La Società, pertanto, in questi casi attribuisce estrema rilevanza ai fattori rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di settlement. Con riferimento alla distribuzione e negoziazione di prodotti finanziari liquidi alla clientela al dettaglio (strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato o su un MTF, oppure da un intermediario sistemato), Simgest opera in controparte con il portafoglio di proprietà di Simgest, secondo quanto previsto e indicato nella Procedura "Regolamento servizi di investimento".
Tutti obbligazionari	Cliente retail	Simgest esige gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione o, vero, in via residuale, sui principali MTF per operatori istituzionali (Bloomberg, Bondvision, ecc.). Qualora lo strumento finanziario non sia negoziato su un mercato regolamentato o su MTF, ovvero questi ultimi non consentano le condizioni di best execution, l'ordine è eseguito in controparte diretta.		In via residuale rispetto al mercato regolamentato	In via residuale rispetto al mercato regolamentato o MTF	1. Corrispettivo totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione 3. Natura e dimensione dell'ordine 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	La Società si riserva di tenere in maggiore considerazione altri fattori di esecuzione, preso atto anche di eventuali difficoltà di gestione di regolamenti di più sistemi di settlement di uno stesso titolo. La Società, pertanto, in questi casi attribuisce estrema rilevanza ai fattori rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di settlement. Con riferimento alla distribuzione e negoziazione di prodotti finanziari liquidi alla clientela al dettaglio (strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato o su un MTF, oppure da un intermediario sistemato), Simgest opera in controparte con il portafoglio di proprietà di Simgest, secondo quanto previsto e indicato nella Procedura "Regolamento servizi di investimento".
Altri titoli di capitale (azioni, derivati quotati, covered warrant, certificati, ETF, quote di OCF)	Cliente professionale	Simgest esige gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione. Al fine del raggiungimento della best execution su determinati strumenti finanziari per tale categoria di clientela, possono rilevare maggiormente aspetti quali la sua natura specifica dell'ordine o la dimensione dello stesso o le sue caratteristiche.	X (qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione di Diritto Generale)	X (qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione di Diritto Generale)	In deroga ai "Criteri generali", Simgest potrà negoziare agendo in controparte diretta (contro proprio) a prezzi in linea con le condizioni di mercato; - nel caso in cui il cliente desidera esplicitamente che l'esecuzione di un ordine avvenga in modalità fuori mercato, purché il cliente stesso lo indichi espressamente o fornisca il proprio consenso preventivo. - in via residuale, qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione di Diritto Generale	1. Corrispettivo totale 2. Natura e dimensione dell'ordine 3. Rapidità e probabilità di esecuzione 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	La Simgest procede alla selezione di uno o più intermediari principali e di uno o più intermediari di back up, cui affidare l'esecuzione degli ordini di negoziazione avvenuti ad oggetto queste tipologie di ordini o strumenti finanziari, tra le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la strategia di best execution della Società. A tale scopo provvede ad acquisire preventivamente la Execution Policy di tali intermediari e ne verifica la coerenza con la strategia di best execution degli ordini di negoziazione per la clientela contenuta nel presente documento.
Altri titoli di capitale (azioni, derivati quotati, covered warrant, certificati, ETF, quote di OCF)	Cliente retail	Simgest esige gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione.	X (qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione di Diritto Generale)	X (qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione di Diritto Generale)	In deroga ai "Criteri generali", Simgest potrà negoziare agendo in controparte diretta (contro proprio) a prezzi in linea con le condizioni di mercato; - nel caso in cui il cliente desidera esplicitamente che l'esecuzione di un ordine avvenga in modalità fuori mercato, purché il cliente stesso lo indichi espressamente o fornisca il proprio consenso preventivo. - in via residuale, qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione di Diritto Generale	1. Corrispettivo totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione 3. Natura e dimensione dell'ordine 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	La Simgest procede alla selezione di uno o più intermediari principali e di uno o più intermediari di back up, cui affidare l'esecuzione degli ordini di negoziazione avvenuti ad oggetto queste tipologie di ordini o strumenti finanziari, tra le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la strategia di best execution della Società. A tale scopo provvede ad acquisire preventivamente la Execution Policy di tali intermediari e ne verifica la coerenza con la strategia di best execution degli ordini di negoziazione per la clientela contenuta nel presente documento.
Derivati OTC	Cliente professionale				1. Rapidità e probabilità di esecuzione 2. Corrispettivo totale 3. Natura e dimensione dell'ordine 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	Il prezzo di esecuzione deriva dai seguenti elementi: - il prezzo determinato attraverso modelli interni di valutazione; - quotazioni ricevute da primari operatori istituzionali, anche via telefono, tenuto conto del rischio di controparte e di mercato assunti. Nel caso di controparte qualificata il prezzo è il risultato della contrattazione tra le parti.	

Best Execution – Mercati

Categorie strumenti finanziari		POLICY DI BEST EXECUTION - Sed. di esecuzione				Gerarchia dei fattori		Note				
Classificazione clientela		Criteri generali		Mercato regolamentato		MTF/OTF		Internalizzatore sistematico	Over The Counter	Gerarchia dei fattori	Note	
Titoli obbligazionari		<p>Cliente professionale</p> <p>Simgest si appropria degli ordini su mercati finanziari dedicati alla clientela sui principali MTF per operazioni di esecuzione e assicurata sulla base della "Gerarchia dei fattori" della gestione e dell'esecuzione degli ordini, impartiti da clienti, in tali sedi di esecuzione. Inoltre, al fine di garantire un ulteriore elemento di efficienza, la Società ha definito una procedura di escalation per l'accesso alle piattaforme di negoziazione (per un maggiore dettaglio si veda il paragrafo 1.2).</p>		<p>X</p>		<p>X</p>		<p>X</p> <p>(in delega ai "Criteri generali" nel caso questo corrisponda al miglior interesse per il cliente best execution)</p>		<p>1. Correttezza e Totalità</p> <p>2. Rapidità e probabilità di esecuzione</p> <p>3. Natura e dimensione dell'ordine</p> <p>4. Probabilità di regolamento</p> <p>5. Altri fattori</p>		<p>In termini di volumi, la quota maggiore della clientela della Società è rappresentata da "clientela professionale", la quale è dotata degli stessi <i>information provider</i> (in particolare il servizio Bloomberg) utilizzati da Simgest. Di conseguenza l'utilizzo di questa piattaforma (nello specifico i relativi MTF) consente alla clientela un costante strumento di controllo sui prezzi di mercato sia dei prezzi di esecuzione sui MTF e, di conseguenza, del prezzo ad essi prestatato (comprensivo del compenso per Simgest)</p>
Titoli obbligazionari		<p>Cliente retail</p> <p>Simgest esegue gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione ovunque sui principali MTF per operatori istituzionali (Bloomberg, Bondvision, ecc.). Qualora lo strumento finanziario non sia negoziato sul mercato regolamentato o il mercato regolamentato non consenta le condizioni di best execution, l'ordine è eseguito su MTF o in contropartita diretta.</p>		<p>X</p>		<p>X</p>		<p>NO</p>		<p>1. Correttezza e Totalità</p> <p>2. Rapidità e probabilità di esecuzione</p> <p>3. Natura e dimensione dell'ordine</p> <p>4. Probabilità di regolamento</p> <p>5. Altri fattori</p>		<p>La Società si riserva di tenere in maggiore considerazione altri fattori di esecuzione, preso atto anche di eventuali difficoltà di gestione di regolamenti di più sistemi di settlement di uno stesso titolo. La Società, pertanto, in questi casi attribuisce estrema rilevanza ai fattori rapidità e probabilità di regolamento, scegliendo soluzioni caratterizzate da efficienti processi di settlement.</p> <p>Con riferimento alla distribuzione e negoziazione di prodotti finanziari liquidi alla clientela di dettaglio (strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato o su un MTF, oppure da un internalizzatore sistematico), Simgest opera in contropartita con il portafoglio di proprietà di Simgest, diretto secondo quanto previsto e indicato nella Procedura "Regolamento servizi di investimento".</p>
Altri titoli di capitale (azioni, derivi di quote, covered warrant, certificati, ETF, quote di OICR)		<p>Cliente professionale</p> <p>Simgest esegue gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione. Ai fini del raggiungimento della best execution su determinati strumenti finanziari per tale categoria di clientela, possono rilevare maggiormente aspetti quali la sua natura specifica dell'ordine o la dimensione dello stesso o le sue caratteristiche.</p>		<p>Accordi con le controparti, che si impegnano ad operare solo sui mercati regolamentati. L'accesso ai tali mercati avviene attraverso l'applicativo ENXS di Bloomberg</p>		<p>X</p> <p>(qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione di Direttore Generale)</p>		<p>X</p> <p>(qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione di Direttore Generale)</p>		<p>1. Correttezza e Totalità</p> <p>2. Rapidità e probabilità di esecuzione</p> <p>3. Natura e dimensione dell'ordine</p> <p>4. Probabilità di regolamento</p> <p>5. Altri fattori</p>		<p>La Simgest procede alla selezione di uno o più intermediari principali e di uno o più intermediari di back up per affidare l'esecuzione degli ordini di negoziazione aventi ad oggetto questa tipologia di ordini o strumenti finanziari, tra le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la strategia di best execution della Società. A tale scopo provvede ad acquisire preventivamente la Execution Policy di tali intermediari e ne verifica la coerenza con la strategia di best execution degli ordini di negoziazione per la clientela contenuta nel presente documento.</p>
Altri titoli di capitale (azioni, derivi di quote, covered warrant, certificati, ETF, quote di OICR)		<p>Cliente retail</p> <p>Simgest esegue gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione.</p>		<p>Accordi con le controparti, che si impegnano ad operare solo sui mercati regolamentati. L'accesso ai tali mercati avviene attraverso l'applicativo ENXS di Bloomberg</p>		<p>X</p> <p>(qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione di Direttore Generale)</p>		<p>NO</p>		<p>1. Correttezza e Totalità</p> <p>2. Rapidità e probabilità di esecuzione</p> <p>3. Natura e dimensione dell'ordine</p> <p>4. Probabilità di regolamento</p> <p>5. Altri fattori</p>		<p>Il prezzo di esecuzione deriva dai seguenti elementi:</p> <p>Il prezzo determinato attraverso modelli interni di valutazione;</p> <p>quotazioni ricevute da primari operatori istituzionali, anche in via bidirezionale, tenuto conto del rischio di controparte e di mercato assunti.</p> <p>Nel caso di controparte qualificata il prezzo è il risultato della contrattazione tra le parti.</p>
Derivati OTC		<p>Cliente professionale</p>						<p>X</p>		<p>1. Correttezza e Totalità</p> <p>2. Rapidità e probabilità di esecuzione</p> <p>3. Natura e dimensione dell'ordine</p> <p>4. Probabilità di regolamento</p> <p>5. Altri fattori</p>		

