

**INFORMATIVA SULLE PRIME CINQUE SEDI
DI ESECUZIONE E SUI PRIMI CINQUE
BROKER UTILIZZATI NELL'ESECUZIONE E
NELLA RICEZIONE E TRASMISSIONE DI
ORDINI DELLA CLIENTELA AI SENSI DEL
REGOLAMENTO DELEGATO (UE) 2017/576
E REGOLAMENTO DELEGATO (UE)
2017/565**

Ordini eseguiti nel corso del 2025

SOMMARIO

SOMMARIO	2
PREMESSA	3
INFORMATIVA	3
Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione (art. 3(3) Regolamento Delegato UE 576/2017)	3

PREMESSA

La direttiva 2015/64/UE (MiFID II) e le norme attuative¹ hanno introdotto alcune novità al fine di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle prassi adottate dagli intermediari per assicurare la Best Execution ai propri clienti. A tal fine, gli intermediari che eseguono e/o trasmettono ordini dei propri clienti sono tenuti a pubblicare le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione/broker presso le quali sono stati eseguiti/trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari.

Oltre a ciò, gli intermediari devono pubblicare una sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui l'intermediario stesso ha eseguito ordini di clienti relativi all'anno precedente.

La pubblicazione di tali informazioni avviene entro il 30 aprile di ogni anno con riferimento ai dati dell'anno solare precedente e rimane disponibile sul sito internet dell'intermediario per un periodo di almeno due anni. Ciò al fine di consentire al pubblico e agli investitori di valutare la qualità delle pratiche di esecuzione dei diversi intermediari, permettendo inoltre la possibilità di confrontare le performance ottenute nel tempo.

INFORMATIVA

Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione (art. 3(3) Regolamento Delegato UE 576/2017)

La SIM è autorizzata alla prestazione del servizio di gestione di portafogli) senza detenzione, neanche in via temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari di pertinenza della clientela.

Per quanto riguarda l'esecuzione degli ordini della propria clientela, la SIM utilizza come negoziatore le banche custodi dei rapporti di gestione di portafogli dove i clienti hanno aperto i rapporti a questo servizio dedicati.

In virtù di tale schema, la SIM ha adottato una transmission policy "passiva", coincidente con quella del proprio negoziatore. Quest'ultimo, secondo le proprie policy e procedure, potrà a sua volta trasmettere ai propri broker gli ordini, che saranno eseguiti in conformità con la propria transmission/execution policy, preventivamente conosciuta dalla SIM (in sede di selezione del negoziatore) ed accettata dal Cliente in sede contrattuale.

Per la SIM (anche ai fini della selezione del proprio negoziatore), assumono importanza principale i seguenti fattori di esecuzione per il raggiungimento del migliore risultato possibile:

- Il "corrispettivo totale", che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e da tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine;
- La probabilità e la rapidità di esecuzione e regolamento;
- La natura dell'ordine.

Nello stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori la SIM tiene conto dei seguenti criteri:

- Caratteristiche della clientela, normalmente rappresentata da soggetti al dettaglio;
- Caratteristiche dell'ordine;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In generale, nell'esecuzione di ordini dei clienti al dettaglio e professionali, il corrispettivo totale rappresenta il fattore più importante.

L'eventuale attribuzione di priorità a fattori di esecuzione diversi, sarà in ogni caso strumentale al raggiungimento del miglior risultato possibile a favore della clientela, in coerenza con la strategia adottata dalla SIM. Per esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità dei prezzi, possono essere considerati fattori particolarmente

¹ Regolamento UE 576/2017, Regolamento UE 565/2017, Regolamento Intermediari.

importanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento oppure, nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Il raggiungimento della Best Execution è influenzato, inoltre, da fattori correlati alla tipologia degli ordini impartiti che possono implicare una gestione differenziata rispetto alla esecuzione ordinaria oppure una diversa priorità dei fattori utilizzati o correlati alle condizioni presenti sulle sedi di esecuzione individuate.

Il modello operativo di transmission policy passiva adottato presenta vantaggi in termini di costo complessivo della transazione e semplificazione dei processi operativi in quanto la SIM si avvale di broker già interconnessi con la Custode.

Nell'ambito dell'asset class in questione, la SIM non opera discriminazioni legate alla diversa classificazione della clientela come al dettaglio o professionale.