



STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

N° B.4	Approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29/04/2019	Data di efficacia: 11.11.2019
--------	--	-------------------------------

INDICE

1	CONTESTO NORMATIVO	3
2	FINALITA' E DEFINIZIONI	4
3	INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI.....	5
4	OBBLIGO DI <i>BEST EXECUTION</i>	5
4.1	PRINCIPI GENERALI.....	5
4.2	SEDI DI ESECUZIONE	6
4.3	SELEZIONE DEI <i>BROKERS</i>	7
5	MISURE E PRESIDI INTERNI PER GESTIRE CONFLITTI.....	7
6	STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI	8
6.1	PRINCIPI GENERALI.....	8
6.2	OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO.....	9
6.3	TITOLI DI CAPITALE	10
6.4	DERIVATI OTC.....	11
7	ATTIVITA' DI MONITORAGGIO E REPORTING	12
7.1	MONITORAGGIO DELLA STRATEGIA	12
7.2	REPORT SULLA QUALITÀ DELL'ESECUZIONE.....	12
8	ALLEGATI	12

1 CONTESTO NORMATIVO

Direttiva 2014/65/UE – MiFID2	Art. 24 paragrafi 1- 4 e Art. 27 paragrafi 1, 5-7 della Direttiva Mifid2. Considerando 91-98
Regolamento UE n. 2017/565	Art. 64-66 Considerando 99-110
Regolamento UE 2017/576	Integrazione della Direttiva Mifid2 in materia di pubblicazione delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione
Reg. Intermediari - Delibera Consob n. 20307 15.2.2018	Art. 46 – 50
ESMA	Q&A 35-43-349

2 FINALITA' E DEFINIZIONI

La presente “Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini” (di seguito “Strategia”), ha lo scopo di definire le politiche, le procedure, le misure e i meccanismi per la trasmissione e l’esecuzione degli ordini della clientela adottate da Simgest in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa MiFID2.

Ai sensi dell’art. 30 della Direttiva, la disciplina si pone l’obiettivo di assicurare una più ampia protezione degli investitori, siano essi al dettaglio o professionali. La disciplina si applica alle controparti qualificate che chiedano di essere classificate diversamente.¹

In conformità a tale normativa, 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*).²

Tale obbligo si concretizza nell’insieme di regole e misure organizzative e procedurali adottati per l’esecuzione e la trasmissione degli ordini dei clienti, tenendo conto di una pluralità di fattori che consentono di fornire il miglior risultato possibile.

La presente Strategia si applica:

- all’Ufficio Ricezione e Trasmissione Ordini per il quale la ricezione di ordini dalla struttura interna dell’Ufficio Gestioni di Portafoglio è parificata alla ricezione di ordini da un cliente professionale;
- all’Ufficio Gestioni di Portafoglio, quando provvede autonomamente all’esecuzione di ordini da essa generati secondo quanto previsto dal Regolamento sui Servizi di Investimento.

Su tale base, Simgest seleziona le "migliori" sedi di esecuzione dove eseguire gli ordini dei clienti e i "migliori" *broker* a cui trasmetterli.

Il principio di *best execution* si applica indistintamente a tutti gli strumenti finanziari, siano essi negoziati in sedi di negoziazione, internalizzatori sistematici o *over the counter* - OTC e con riferimento ai servizi di esecuzione degli ordini per conto dei clienti, di negoziazione per conto proprio, di ricezione e trasmissione ordini e di gestione di portafogli.

Nello scenario normativo definito dalla MiFID II si confrontano diverse sedi di negoziazione (*trading venues*) e sedi di esecuzione (*execution venues*) in competizione tra loro.

Per sede di negoziazione si intende un mercato regolamentato (MR), un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) o un sistema organizzato di negoziazione (OTF).³

Per sede di esecuzione si intende un mercato regolamentato, un MTF, un OTF, un internalizzatore sistematico, *market maker* e altro fornitore di liquidità.⁴

In particolare, si definisce:

Mercato Regolamentato: un sistema multilaterale, amministrato e/o gestito dal gestore del mercato, che consente o facilita l’incontro - al suo interno ed in base alle sue regole non discrezionali - di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi, relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione conformemente alle sue regole

¹ Art. 30 Direttiva Mifid2, Art. 71 del Reg. UE 2017/565.

² Art. 24 paragrafi 1-4, Art. 27 paragrafi 5-7 della Direttiva Mifid2. Art. 64-66 del Reg. UE 2017/565 e Reg. UE 2017/576. Art. 46-50 del Regolamento Intermediari.

³ Art. 4 della Direttiva Mifid2 punto 14).

⁴ Art. 64 del Regolamento 565/2017 punto 1).

e/o ai suoi sistemi, e che è autorizzato e funziona regolarmente (ad es. i mercati gestiti da Borsa Italiana Spa);

Multilateral Trading Facilities (MTF): un sistema multilaterale gestito da un'impresa di investimento o da un gestore del mercato che consente l'incontro - al suo interno ed in base a regole non discrezionali - di interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi, relativi a strumenti finanziari, in modo da dare luogo a contratti (ad es. Bloomberg e Tradeweb);

Organised Trading Facilities (OTF): un sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione che consente l'interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi relativi a obbligazioni, strumenti finanziari strutturati, quote di emissione e strumenti derivati, in modo da dare luogo a contratti;

Internalizzatore Sistemático: un intermediario che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale negozia per conto proprio eseguendo gli ordini del cliente al di fuori di un mercato regolamentato, di un sistema multilaterale di negoziazione o di un sistema organizzato di negoziazione senza gestire un sistema multilaterale;

Market Maker: un soggetto che si propone sui mercati finanziari, su base continuativa, come disposta a negoziare per conto proprio acquistando e vendendo strumenti finanziari con impegno di capitale proprio di questa persona ai prezzi definiti da questa persona.

3 INFORMAZIONI SULLA STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Ai sensi della normativa MiFID2, Simgest fornisce informazioni alla potenziale clientela sulla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini prima di dar luogo alla prestazione dei servizi di investimento, consegnando una sintesi della propria strategia contenuta nell'Informativa Pre-contrattuale.

In occasione della conclusione del contratto con i clienti, Simgest:

- consegna il documento "Strategia di esecuzione e trasmissione ordini";
- richiede l'esplicito consenso alla propria Strategia e alla possibilità di effettuare ordini fuori mercato.

La Strategia aggiornata della Società è pubblicata sul sito aziendale www.simgest.it alla sezione "Documentazione".

4 OBBLIGO DI BEST EXECUTION

4.1 Principi generali

Nell'applicazione delle norme di *best execution*, Simgest rispetta 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.

L'obbligo di garantire la *best execution* ai propri clienti si traduce nell'esigenza di prendere in considerazione, nell'esecuzione degli ordini dai medesimi impartiti, i seguenti fattori (vedi anche Allegato A):

- prezzo dello strumento finanziario e costi dell'esecuzione (corrispettivo totale⁵);
- 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 nelle quali tale ordine può essere gestito.

Sulla base dei fattori e dei criteri sopra indicati, Simgest ha definito la propria strategia di esecuzione e trasmissione ordini che, per ciascuna categoria di strumento finanziario e di clientela, consente di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini.

In conformità alla normativa MiFID2, ogniqualevolta esistano istruzioni specifiche date dal cliente, Simgest è tenuta, nell'esecuzione dell'ordine, a rispettare tali istruzioni specifiche. In tali casi la Società *fornisce in tempo utile prima della prestazione dei servizi, un avviso chiaro ed evidente che indica che le istruzioni specifiche possono impedire alla Società di adottare le misure che essa prevede e applica nella strategia di esecuzione per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini per quanto riguarda gli elementi oggetto di tali istruzioni.*⁶

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 Simgest adotta, comunque, modelli e procedure di definizione dei prezzi nel rispetto dei principi di correttezza previsti dalla disciplina di settore.

4.2 Sedi di esecuzione

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:

⁵ Ai sensi dell'art. 27 della Direttiva Mifid2, il "corrispettivo totale" è *costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, che includono tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione e il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.*

⁶ Art. 66 punto 2) lett. f) del Reg. UE 2017/565. Previsione recepita nel testo contrattuale.

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

Per quanto riguarda le proprie commissioni e/o margini (mark up), Simgest non ha strutturato né applica commissioni secondo modalità che comportano una discriminazione indebita tra una sede di esecuzione e un'altra.

4.3 Selezione dei *brokers*

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 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.

A tal fine Simgest considera i seguenti fattori:

- ampiezza e significatività delle sedi di esecuzione raggiungibili;
- corrispettivo del servizio fornito;
- profilo di rischio della controparte;
- eventuali supporti informativi e operativi offerti.

5 MISURE E PRESIDI INTERNI PER GESTIRE CONFLITTI

Simgest applica i principi generali relativi alla gestione degli ordini dei clienti di cui agli artt. 67, 68, 69 del Regolamento 565/2017 e art. 51 del Regolamento Intermediari in materia di principi di gestione degli ordini dei clienti e di aggregazione e assegnazione degli ordini.

Ai sensi della normativa occorre applicare misure che assicurino una trattazione rapida, equa ed efficiente degli ordini dei clienti rispetto ad altri ordini di clienti e agli interessi di negoziazione dello stesso intermediario. In particolare, occorre trattare gli ordini equivalenti dei clienti in funzione del momento della loro ricezione.

Simgest ha identificato le fattispecie di conflitti di interesse che potrebbero insorgere nella prestazione dei servizi di investimento o servizi accessori e che potrebbero compromettere il rispetto di tali principi generali causando una trattazione non equa degli ordini di un cliente rispetto ad altri clienti e rispetto agli interessi di Simgest stessa.

Le misure interne adottate per individuare, prevenire e gestire i potenziali conflitti di interesse sono descritte nella Policy Gestione dei conflitti di interesse cui si rinvia.

Simgest prevede, inoltre, regole di aggregazione e assegnazione degli ordini come indicato nel Regolamento sui Servizi di Investimento.

Simgest non percepisce incentivi per il fatto di indirizzare gli ordini verso una particolare sede di esecuzione, in violazione degli obblighi in materia di conflitti di interesse e di incentivi.

Simgest, inoltre, non ha partecipazioni o conflitti di interesse con le sedi di esecuzione di cui si avvale.

6 STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

6.1 Principi generali

Di seguito si riportano le linee guida seguite da Simgest al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente.

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 (MR) ed i Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF), ai quali la Società può, rispettivamente, accedere in via indiretta tramite un *broker* oppure in via diretta;
- la negoziazione da parte della Società per conto proprio, al di fuori di una sede di negoziazione;
- in casi eccezionali, l'esecuzione di ordini su Internalizzatori Sistemati (c.d. "IS") gestiti da imprese di investimento.

Le linee guida seguite dalla Società identificano una gerarchia dei fattori di *best execution* specifica per ciascuna delle seguenti categorie di strumenti finanziari trattati:

1. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso;
2. Titoli di capitale
3. Derivati OTC.

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

- Corrispettivo Totale
- Rapidità e probabilità di esecuzione
- Natura e dimensione dell'ordine
- Probabilità di regolamento
- Altri fattori

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

La gerarchia dei fattori è stata definita nel rispetto di quanto richiesto dalla normativa ed è rappresentata dettagliatamente nell'Allegato A.

Sulla base delle considerazioni sopraelencate, il presente Documento riporta per ciascuna categoria di strumento finanziario e tipologia di cliente, la gerarchia dei fattori di *best execution* e la strategia di esecuzione definita da Simgest. Le modalità applicative sono espone in modo dettagliato nella tabella di cui all'Allegato A.

È consentita l'operatività OTC, nel caso questo corrisponda al miglior interesse per il cliente. Come detto, Simgest ottiene il consenso preliminare esplicito del cliente prima di eseguire l'ordine al di

fuori di una sede di negoziazione. Tale consenso, come detto nel paragrafo 3, viene formulato sotto forma di accordo generale mediante la sottoscrizione del contratto firma.

Simgest non aderisce direttamente ad alcun mercato regolamentato. Simgest aderisce alla sede di negoziazione MTF Bloomberg e MTF Tradeweb, per quanto riguarda gli ordini aventi ad oggetto strumenti obbligazionari e che vengono inseriti mediante il sistema RFQ – *request for quote*.

Per gli strumenti azionari, ETF, OICR quotati e derivati quotati, accede ai mercati regolamentati di riferimento, tramite un *broker* cui viene inoltrato l'ordine mediante la piattaforma telematica EMSX di Bloomberg.

6.2 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Clienti professionali e Ufficio Gestioni di Portafoglio⁷

L'operatività prevalente della Società è sul settore obbligazionario e nei confronti di clientela professionale, la quale è dotata degli stessi *information provider*, utilizzati da Simgest.

L'Ufficio Raccolta Ordini e Negoziazione privilegia l'esecuzione degli ordini in contropartita diretta, approvvigionandosi degli strumenti finanziari sui principali MTF in quanto si ritiene che ciò corrisponda al miglior interesse dei propri clienti dato che, in relazione alla dimensione media di tali ordini, questi assicurano l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantiscono rapidità di esecuzione.

La modalità primaria con cui Simgest opera è la seguente:

- verifica sul mercato MTF le condizioni di esecuzione con le controparti ed esegue l'operazione in conto proprio su tale sede;
- esegue con il cliente l'operazione da esso richiesta, fuori mercato, applicando un proprio margine (*mark up* definito contrattualmente) sul prezzo di conclusione dell'operazione sull'MTF.

Simgest ha selezionato le sedi di esecuzione che consentono l'accesso ai mercati valutandone 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", in ordine di priorità:

1. Bloomberg
2. Tradeweb

Simgest utilizza di *default* l'MTF 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 il miglior prezzo possibile;
- la condivisione con la clientela della stessa piattaforma, con la possibilità di contemporanea visualizzazione dei prezzi applicati e delle medesime informazioni e quindi, di esercitare un controllo dei prezzi di mercato, dei prezzi di esecuzione sull'MTF e, di conseguenza, del prezzo ad essi praticato;
- la possibilità di trasmettere al cliente la conferma di esecuzione dell'ordine, direttamente sulla piattaforma ("TT" *Trade Ticket*);

⁷ In tali casi l'Ufficio Gestioni di Portafoglio viene considerato un cliente professionale.

- la possibilità di confrontare, con riferimento ai *Corporate Bond*, un numero elevato di prezzi offerti sul mercato (es. Bloomberg offre la possibilità di confrontare i prezzi di 9 controparti).

La presenza di un altro 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.

In tali casi la Società utilizza la piattaforma Tradeweb notificando tempestivamente via *e-mail* 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.

In via secondaria, l'Ufficio Raccolta Ordini e Negoziazione, può eseguire gli ordini su un mercato regolamentato su specifica richiesta del cliente o qualora le condizioni siano migliori per il cliente. Gli ordini vengono trasmessi per la loro esecuzione ad un *broker* selezionato con i criteri di cui al paragrafo 4.3.

Clienti al dettaglio

Simgest privilegia l'esecuzione di tali ordini sui mercati regolamentati di riferimento al fine di consentire, tenuto conto della dimensione degli ordini, l'accesso alla maggior liquidità disponibile e garantire rapidità di esecuzione. Gli ordini vengono trasmessi per la loro esecuzione ad un *broker* selezionato con i criteri di cui al paragrafo 4.3.

In via secondaria, in funzione delle caratteristiche dell'ordine o su richiesta specifica del cliente, qualora le migliori condizioni di esecuzione siano quelle espresse dal mercato MTF cui Simgest aderisce, tali ordini potranno eseguiti con le modalità indicate nel paragrafo relativo ai clienti professionali.

6.3 Titoli di capitale

Rientrano in tale definizione i seguenti strumenti⁸:

- Azioni
- ETF
- *covered warrant*
- *certificates*
- quote di OICR
- derivati

⁸ Si intendono solo strumenti quotati.

Clienti professionali e Ufficio Gestioni di Portafoglio

Nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione ordini e di gestioni di portafoglio, Simgest esegue, di norma, gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento inoltrandoli, tramite la piattaforma EMSX, al *broker* selezionato al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione.

In via secondaria, Simgest potrà negoziare gli ordini su MTF\OTF ovvero rivolgendosi ad un internalizzatore sistematico, agendo in contropartita diretta alle condizioni migliori rispetto a quelle di mercato:

- nel caso in cui il cliente desidera esplicitamente che l'esecuzione di un ordine avvenga in modalità fuori mercato dal mercato regolamentato;
- in via residuale, qualora sul mercato regolamentato siano presenti volumi di scambio non significativi, previa autorizzazione del Direttore Generale.

Clienti al dettaglio

Nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione ordini, Simgest esegue, di norma, gli ordini sul mercato regolamentato di riferimento inoltrandoli, tramite la piattaforma EMSX, al broker selezionato al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione.

Modalità diverse di esecuzione degli ordini saranno inquadrate e gestite come istruzioni specifiche.

6.4 Derivati OTC⁹

La gerarchia dei fattori di *best execution* tiene conto della specifica operatività con questa tipologia di strumenti, dando la precedenza a: rapidità e probabilità di esecuzione, corrispettivo totale, natura e dimensione dell'ordine, probabilità di regolamento e altri fattori come indicato nell'Allegato A.

Simgest privilegia l'esecuzione degli ordini in contropartita diretta con il Cliente, negoziando con i principali operatori istituzionali.

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 controparti qualificate il prezzo è il risultato della contrattazione tra le parti.

⁹ Tale operatività è attualmente marginale.

7 ATTIVITA' DI MONITORAGGIO E REPORTING

7.1 Monitoraggio della Strategia

Simgest effettua un'attività di monitoraggio dell'efficacia della Strategia di esecuzione e trasmissione, al fine di identificare e correggere eventuali carenze e verificare che le misure adottate siano in grado di garantire in modo duraturo il migliore risultato possibile per il cliente.

E' prevista la revisione almeno annuale e comunque al verificarsi di circostanze rilevanti.

Simgest prevede un controllo giornaliero dell'applicazione del principio di *best execution* effettuato dalla Funzione *Risk Management* e un'attività di *reporting* periodico ai vertici aziendali come indicato nel Regolamento di tale Funzione a cui si fa rinvio.

Simgest, inoltre, verificherà annualmente i *brokers* per l'accesso ai mercati regolamentati.

7.2 Report sulla qualità dell'esecuzione

La Società, in ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 27, comma 6 della Direttiva MiFID2, produce una sintesi degli ordini eseguiti dei clienti e pubblica sul proprio sito aziendale “*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*”.

Tale sintesi viene aggiornata e pubblicata entro il 30 aprile di ogni anno.

8 ALLEGATI

Allegato A- Tabella *best execution*

Allegato B – Riepilogo delle principali controparti utilizzate nell'ambito del servizio di negoziazione in c/proprio e dei principali *brokers* utilizzati nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione ordini.¹⁰

¹⁰ Sono rappresentati solo i *brokers* con volumi negoziati superiori all'1% rispetto al totale dei volumi negoziati da Simgest.

ALLEGATO A

TABELLA DI BEST EXECUTION

			RTO				NEGOZIAZIONE IN CONTO PROPRIO	
Categorie strumenti finanziari	Classificazione clientela	Criteri generali	Mercato regolamentato	MTF/OTF	Internalizzatore sistematico	Over The Counter	Gerarchia dei fattori	
Titoli obbligazionari	Cliente professionale	Simgest si approvvigiona degli strumenti finanziari sui principali MTF (Bloomberg, Tradeweb) e li esegue in contropartita diretta con la clientela	SI Accesso indiretto tramite broker	Modalità primaria SI Accesso diretto mediante MTF Bloomberg e Tradeweb (in contropartita diretta con le modalità indicate ne paragrafo 6.2)	SI	SI (solo su istruzioni specifiche del cliente)	1. Corrispettivo Totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione 3. Natura e dimensione dell'ordine 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	
	Cliente retail	Simgest esegue gli ordini sui mercati regolamentati di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione. In via secondaria, in funzione delle caratteristiche dell'ordine o su richiesta specifica del cliente o qualora lo strumento finanziario non sia negoziato su un mercato regolamentato o il mercato regolamentato non consenta le condizioni di <i>best execution</i> , l'ordine è eseguito su MTF e li esegue in contropartita diretta.	Modalità primaria SI Accesso indiretto tramite broker	Modalità primaria SI Accesso diretto mediante MTF Bloomberg e Tradeweb (in contropartita diretta con le modalità indicate ne paragrafo 6.2)	NO	SI (solo su istruzioni specifiche del cliente)	1. Corrispettivo Totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione 3. Natura e dimensione dell'ordine 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	
Titoli di capitale quotati (azioni, derivati, <i>covered warrant</i> , certificates, ETF, quote di OICR)	Cliente professionale	Simgest esegue gli ordini sui mercati regolamentati di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione. In via secondaria Simgest potrà negoziare gli ordini al di fuori dei mercati regolamentati: -su richiesta specifica del cliente; -in via residuale e previa autorizzazione del Direttore Generale qualora il mercato regolamentato non assicuri il rispetto delle condizioni di <i>best execution</i> .	Modalità primaria SI Accesso indiretto tramite broker -via EMSX	SI Accesso diretto (con autorizzazione del Direttore Generale)	SI Accesso diretto (con autorizzazione del Direttore Generale)	SI Accesso diretto (con autorizzazione del Direttore Generale)	1. Corrispettivo Totale 2. Natura e dimensione dell'ordine 3. Rapidità e probabilità di esecuzione 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	
	Cliente retail (escluso derivati quotati)	Simgest esegue gli ordini sui mercati regolamentati di riferimento al fine di consentire l'accesso alla maggior liquidità disponibile per lo strumento e garantire rapidità di esecuzione. In via secondaria Simgest potrà negoziare gli ordini al di fuori dei mercati regolamentati: -su richiesta specifica del cliente; -in via residuale e previa autorizzazione del Direttore Generale qualora il mercato regolamentato non assicuri il rispetto delle condizioni di <i>best execution</i> .	Modalità primaria SI Accesso indiretto tramite broker -via EMSX				1. Corrispettivo Totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione 3. Natura e dimensione dell'ordine 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	
Derivati OTC (attività marginale)	Cliente professionale					SI	1. Rapidità e probabilità di esecuzione 2. Corrispettivo totale 3. Natura e dimensione dell'ordine 4. Probabilità di regolamento 5. Altri fattori	

ALLEGATO B

Principali controparti utilizzate nella negoziazione in c/proprio

JP MORGAN
CREDIT AGRICOLE CIB
DEUTSCHE BANK
CITI
BOFA MERRILL LYNCH
BNP PARIBAS
MORGAN STANLEY
SOCIETE GENERALE
BARCLAYS
HSBC
MIZUHO SECURITIES USA
GOLDMAN SACHS
ING
BANCA IMI
Credit Suisse Secs
RBC CAPITAL MARKETS
NOMURA
RBS
DZ BANK
UBS Securities
UNICREDIT BANK AG
MITSUBISHI FINANCIAL GROUP
MPS CAPITAL
BANCA AKROS MILAN
BANCO BILBAO VIZCAYA
JEFFERIES

Principali brokers utilizzati ai fini della trasmissione degli ordini

BANCA IMI
EXANE
EQUITA
MORGAN STANLEY