



Principi per la migliore esecuzione possibile degli ordini di negoziazione

Introduzione

Le imprese di investimento sono tenute ad adottare misure sufficienti per ottenere la migliore esecuzione possibile nell'interesse dei clienti. Di seguito, Flossbach von Storch fornisce informazioni sulle misure adottate al fine di garantire la migliore esecuzione possibile degli ordini nell'interesse dei nostri clienti.

Campo di applicazione

I principi qui presentati per la migliore esecuzione possibile degli ordini di negoziazione si applicano a tutte le esecuzioni di ordini di negoziazione che hanno luogo nell'ambito della gestione del portafoglio di patrimoni separati, come anche alle esecuzioni nell'ambito della gestione del portafoglio finanziario per clienti professionali

Tali principi valgono per Flossbach von Storch AG e per le sue società affiliate (di seguito collettivamente «FvS»).

Questi principi non trovano applicazione per gli ordini di FvS relativi all'acquisto o alla cessione di quote di fondi aperti d'investimento, la cui emissione o il cui riscatto avviene attraverso una banca depositaria.

Garanzia della migliore esecuzione possibile

Ai fini della garanzia della migliore qualità di esecuzione possibile si considerano o si utilizzano i fattori di esecuzione o i metodi di esecuzione elencati di seguito:

Gli **ordini di azioni o derivati** sono eseguiti in linea di massima tramite terzi. FvS non ha alcun accesso diretto alle sedi di esecuzione e non esegue tali ordini direttamente nell'ambito dei propri servizi, bensì incarica terzi dell'esecuzione degli ordini.

Nel conferire ordini su strumenti finanziari, FvS si attiene in linea di massima ai principi di esecuzione degli ordini della parte terza incaricata.

La scelta si basa sulla capacità dei soggetti incaricati di garantire regolarmente e invariabilmente la migliore esecuzione possibile nell'interesse del cliente.

I derivati non negoziati in borsa (derivati OTC) sono negoziati perlopiù bilateralmente con il rispettivo broker.

Gli **ordini di titoli a reddito fisso** sono negoziati in linea di massima fuori borsa (OTC). I mercati OTC sono decentrati e presentano una scarsa trasparenza prima della conclusione dell'operazione, dovuta al fatto che di norma i contraenti non mettono i prezzi quotati a disposizione di un ampio mercato e non sono neppure vincolati ad essi. Piuttosto, tali prezzi sono negoziati su base bilaterale. Diversamente dai mercati azionari, la scelta dei contraenti per titoli a reddito fisso / obbligazioni è spesso limitata, cosa che consente una trasparenza solo ridotta in relazione al prezzo e alla liquidità.

Nei mercati volatili o illiquidi può dunque capitare che si debba accettare un prezzo offerto inizialmente, senza avere la possibilità di ottenere offerte comparative. FvS verificherà l'onestà del prezzo offerto basandosi sui dati



di mercato utilizzati per valutare il prezzo di tale prodotto e, ove possibile, confrontando quest'ultimo con prodotti simili o comparabili.

Le operazioni «da fondo a fondo» su azioni o titoli a reddito fisso («cross trade») possono essere eseguite soltanto se è possibile accertare che sono nel miglior interesse di entrambi i mandati / fondi e che corrispondono al portafoglio del cliente e a tutti i requisiti normativi. Se un cross trade viene eseguito attraverso un broker, le commissioni di borsa, le tasse o altre commissioni dovute in relazione alla transazione saranno inferiori o del tutto assenti.

Fattori rilevanti per la migliore esecuzione possibile delle decisioni di negoziazione e per il migliore risultato di negoziazione possibile

Di seguito sono descritti i **fattori** e i **criteri** che sono considerati rilevanti per la migliore esecuzione possibile delle decisioni di negoziazione e per il migliore risultato di negoziazione possibile. La ponderazione dei fattori menzionati può variare da un caso all'altro. Per garantire la best execution nella negoziazione tramite broker, FvS sottopone i broker a una verifica concernente il rispetto dei criteri stabiliti di best execution, al fine di soddisfare così l'obbligo di assistenza nei confronti dei clienti.

- Prezzo / corsi dell'elemento patrimoniale
- Costi di esecuzione dell'ordine
- Velocità e tipologia di esecuzione
- Probabilità e qualità dell'esecuzione o svolgimento
- Entità e tipologia dell'ordine
- Momento dell'ordine
- Tipologia di strumento finanziario
- Altri aspetti rilevanti per l'esecuzione dell'ordine

Anche se la scelta si orienta in linea di massima al corrispettivo complessivo, ossia al prezzo d'acquisto o di vendita del rispettivo strumento finanziario nonché a tutti i costi associati all'esecuzione dell'ordine compresi i costi di terzi, il valore di una determinata transazione può essere influenzato anche dai restanti fattori di esecuzione. La relativa determinazione di tali fattori si basa sui seguenti criteri:

- Caratteristiche dell'ordine
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che costituiscono l'oggetto del relativo ordine
- Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici del fondo, così come indicati nel prospetto o eventualmente nel regolamento di gestione o negli allegati di costituzione del fondo
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere inoltrato

Selezione della sede di esecuzione / del broker

Attraverso un processo accurato, FvS seleziona per l'esecuzione degli ordini soltanto partner di negoziazione il cui modello di negoziazione e comportamento di esecuzione consentono a FvS di ottenere il migliore risultato



possibile per gli ordini trasmessi. Nell'ambito di tale processo di selezione, FvS si assicura che siano utilizzati soltanto partner di negoziazione i cui principi di esecuzione sono in linea con i principi di esecuzione di FvS e che adottano misure per garantire la migliore esecuzione possibile degli ordini. Un elenco dei soggetti incaricati da FvS dell'esecuzione degli ordini su strumenti finanziari viene messo a disposizione su richiesta. Tale selezione dei partner di negoziazione è sottoposta regolarmente a verifica e all'occorrenza viene adeguata come necessario.

Raggruppamento degli ordini

FvS accorperà gli ordini di acquisto o di vendita e ne disporrà l'esecuzione come ordini aggregati (ordini in blocco) qualora ciò risulti opportuno nell'interesse dei clienti interessati sulla base del volume degli ordini, del titolo, del segmento di mercato, dell'attuale liquidità di mercato e della sensibilità al prezzo del titolo da negoziare.

FvS rammenta che un raggruppamento per un singolo ordine può essere svantaggioso. FvS raggrupperà gli ordini soltanto se è improbabile che ciò possa svantaggiare singoli clienti.

Priorità delle istruzioni del cliente

Se il cliente impartisce istruzioni sulle sedi di esecuzione presso le quali deve essere eseguito il suo ordine, tali istruzioni sono di norma prioritarie rispetto ai principi di esecuzione degli ordini di FvS. In tal caso, i principi summenzionati non trovano applicazione.

Esecuzione derogatoria nel singolo caso

A causa di malfunzionamenti di sistema o di condizioni di mercato straordinarie, in rari casi può essere necessario eseguire un ordine in deroga a questi principi. Anche in tali circostanze, FvS farà però tutto quanto in suo potere per ottenere il migliore risultato possibile per i propri clienti.

Verifica dei principi di esecuzione degli ordini

FvS verificherà i principi di esecuzione di cui sopra almeno una volta all'anno e, all'occorrenza, li adatterà come necessario. Le modifiche sostanziali saranno pubblicate tempestivamente.

FvS controllerà inoltre regolarmente se i terzi incaricati eseguono gli ordini in linea con i suoi principi di esecuzione.

Pubblicazione delle sedi di esecuzione e della qualità di esecuzione raggiunta.

Una volta all'anno, al più tardi entro il 30 aprile, FvS identificherà per ogni categoria di strumenti finanziari i cinque broker con i quali ha eseguito il maggior volume di negoziazioni nell'anno precedente. Le informazioni sulla qualità di esecuzione raggiunta in tale contesto saranno sintetizzate e pubblicate sulla homepage di FvS secondo le direttive corrispondenti.

Dietro richiesta, FvS metterà inoltre a disposizione l'elenco dei broker.