

Informazioni di sintesi sulla qualità di esecuzione degli ordini Anno2024

(art. 65, paragrafo 6 del Regolamento Delegato EU 2017/565)

1. Riferimenti normativi

La normativa MiFID II (Direttiva 2014/65/UE sugli strumenti finanziari) richiede alle imprese di investimento che eseguono gli ordini dei clienti, di riassumere e rendere pubblici su base annuale, per ogni classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione (in termini di volumi di negoziazione) su cui hanno eseguito gli ordini dei clienti e le informazioni relative alla qualità di esecuzione ottenuta.

Allo stesso modo, le imprese di investimento che forniscono servizi di trasmissione, dovranno pubblicare annualmente, per ogni classe di strumenti finanziari, i cinque principali broker utilizzati per i servizi di esecuzione e le informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta. La scadenza stabilita dal Regulator per la pubblicazione di tali Report è prevista per **il 30 aprile di ogni anno** con riferimento ai dati relativi **all'anno solare precedente**, suddivisi per asset class e tipologia di cliente (al dettaglio e professionali).

Ceresio SIM S.p.A (di seguito anche la "SIM") con cadenza annuale e per ciascuna classe di strumento finanziario, rende disponibili al pubblico le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (o sui primi cinque intermediari) presso cui (o per il cui tramite) ha collocato ordini dei clienti a fini di esecuzione, unitamente alle informazioni sulla qualità dell'esecuzione, nel rispetto degli obblighi previsti all'art. 27 (6) della direttiva 2014/65/UE (di seguito anche "MiFID II") e all'art. 65 (6) del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 e conformemente alle previsioni del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 (c.d. RTS 28).

2. Informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione

In allegato sono riportate le informazioni, relative all'anno 2021, sui primi cinque intermediari per volume di contrattazioni utilizzati dalla Società nello svolgimento dei servizi di gestione di portafoglio ricezione e trasmissione ordini:

- (i) per i clienti retail (tabella 1)
- (ii) per i clienti professionali (tabella 2)

3. Informazioni sulla qualità di esecuzione degli ordini

Si precisa che informazioni maggiormente dettagliate sulla strategia di esecuzione e trasmissione ordini adottata dalla Società nell'ambito dei servizi di ricezione e trasmissione ordini e gestione di portafogli sono riportate nel documento "Informativa alla clientela" predisposto dalla SIM e disponibile per consultazione al link www.ceresioinvestors.com

3.1 FATTORI DI ESECUZIONE

Nell'ambito dell'esecuzione e della trasmissione degli ordini, i fattori di esecuzione che la SIM ha identificato per la scelta delle sedi di esecuzione ovvero degli intermediari negozianti più adeguati, al fine di ottenere "il miglior risultato possibile" per il cliente, in modo duraturo e continuativo, sono:

- **Corrispettivo totale:** Ai sensi dell'art. 27, comma 1 della Direttiva UE n. 2014/65 (MiFID II), tale grandezza è data dalla combinazione del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine; nel dettaglio essa include:
 - a) *prezzo:* è il prezzo a cui l'operazione è eseguita; in caso di variazione del prezzo nel corso dell'operazione, deve essere considerata la media dei prezzi applicati
 - b) *costi:* includono tutte le spese esplicite come i costi di transazione, le competenze della sede di negoziazione o quelle di compensazione nonché i costi impliciti come lo spread denaro-lettera, sono limitati alle spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine e non includono i costi interni di Ceresio SIM connessi con l'attività di negoziazione.

Quando la SIM trasmette l'ordine ad uno degli intermediari negozianti selezionati, ricerca il miglior risultato possibile che è determinato dalla specifica combinazione dei fattori sopra indicati e dalle sedi di esecuzione selezionate dall'intermediario scelto. Per gli ordini di CLIENTI al dettaglio il miglior risultato possibile è determinato dal corrispettivo totale.

- **Rapidità di esecuzione:** si riferisce al periodo di tempo che intercorre tra l'ordine e l'esecuzione del medesimo.
- **Probabilità di esecuzione e di regolamento:** si riferisce alla valutazione della SIM sulla probabilità che l'ordine sia eseguito in tutto o in parte e che sia correttamente regolato nei tempi previsti dagli standard degli specifici strumenti finanziari negoziati.
- **Dimensioni dell'ordine:** in presenza di ordini di dimensioni rilevanti o di strumenti poco liquidi, l'esecuzione può essere parziale e variare tra intermediari negozianti e sedi di esecuzione; nei casi in cui è poco probabile che l'intero ordine sia eseguito, tale fattore può rivestire particolare rilevanza ai fini della determinazione del miglior risultato per il cliente
- **Natura dell'ordine e altre considerazioni rilevanti:** questa categoria include ogni altro fattore non esplicitamente citato nel presente documento, che la SIM può considerare prioritario ai fini del raggiungimento del miglior risultato per il cliente. Rientrano in questa categoria, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la necessità di ridurre l'impatto dell'operazione sul mercato, il bisogno di minimizzare o diversificare l'esposizione al rischio di controparte, e l'obbligo di rispondere a requisiti regolamentari e di reporting

3.2 CONFLITTI DI INTERESSE E LEGAMI

Non vi sono legami stretti né intrecci proprietari tra la SIM e gli intermediari negozianti cui la stessa si è rivolta per l'esecuzione degli ordini, ad eccezione delle seguenti circostanze:

- con riferimento agli ordini in fondi non presenti sulla piattaforma Allfunds, operazioni in valuta a termine e gestioni di portafoglio con deposito degli asset presso la Banca del

Ceresio, la SIM si è avvalsa della Capogruppo, Banca del Ceresio per la trasmissione degli stessi

3.3 ACCORDI O RETROCESSIONI CON INTERMEDIARI TERZI

La SIM non riceve prestazioni non monetarie nella forma di ricerche in materia di investimenti (emesse dagli stessi intermediari negozianti ovvero da terzi). La SIM provvede con risorse proprie all'acquisto dei servizi di ricerca finanziaria, approvando un budget annuale per l'acquisto di tali servizi che, pertanto, non costituiscono un incentivo essendo pagati direttamente dalla SIM.

3.4 DIFFERENZE DI ESECUZIONE SULLA BASE DELLA TIPOLOGIA DI CLIENTELA

Nella selezione dei fattori rilevanti che concorrono in modo consistente e duraturo al conseguimento del miglior risultato possibile per la clientela retail, la SIM ritiene che il corrispettivo totale (dato dalla somma del prezzo dello strumento finanziario e dei costi di esecuzione; nel caso di gestione di portafogli i costi di esecuzione includono altresì le commissioni applicate dal servizio interno di ricezione e trasmissione di ordini) rappresenti di norma il criterio più rilevante.

Il corrispettivo totale è considerato quale fattore prevalente anche per i clienti professionali, purché specifiche circostanze non attribuiscono una rilevanza maggiore ad altri fattori per il raggiungimento del miglior risultato possibile.

La SIM potrebbe, in via eccezionale, dare priorità ad altri fattori oltre prezzo e costo qualora ciò si renda necessario per tutelare gli interessi dei clienti. In tal caso, gli altri fattori di esecuzione dovrebbero essere considerati solo se rilevanti e sempre in via di eccezione quantomeno per i clienti al dettaglio, in particolare qualora i prezzi e i costi siano compresi in un intervallo ristretto.

In particolare, Ceresio SIM ha definito la rilevanza dei fattori di esecuzione sia per la clientela retail che per la clientela professionale in base alla tipologia di strumento finanziario:

- **Azioni:** trattandosi di strumenti finanziari negoziati prevalentemente su mercati regolamentati (caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio) viene attribuita primaria importanza alla considerazione del corrispettivo totale
- **Obbligazioni:** per tale tipologia di strumenti finanziari 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)
- **Derivati quotati:** trattandosi di strumenti finanziari negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati, caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, viene attribuita pregnante importanza alla considerazione del corrispettivo totale, compatibilmente con la necessità di eseguire l'ordine nel più breve tempo possibile
- **Derivati OTC:** trattandosi di strumenti negoziati over the counter (OTC), si ritiene che il miglior risultato possibile per i clienti 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);
- **Prodotti indicizzati quotati (ETF, ETN, ETC):** in considerazione delle caratteristiche di tali strumenti, che sono quotati su mercati regolamentati, si applica il medesimo ordine di fattori

- previsto per le azioni;
- **Quote di OICR/FIA:** per tale tipologia di strumenti finanziari, gli ordini di sottoscrizione e rimborso si ritiene debbano essere eseguiti sulla base del NAV della quota calcolato dalla società di gestione. Tali ordini possono essere trasmessi per l'esecuzione sia alla società di gestione/transfer agent pertinente ovvero a società collocatrici sia a piattaforme di distribuzione di fondi di terzi.

TABELLA 1 – CLIENTI RETAIL: GESTIONE DI PORTAFOGLI E RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

Operatività della clientela al DETAGLIO

Classe dello strumento		a- Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito	
< 1 contrattazione a giorno lavorativo		sì	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	88,3%	76,1%
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	10,5%	23,0%
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	1,1%	0,4%
Equita SIM	815600E3E9BFBC8FAA85	0,1%	0,4%

Classe dello strumento		b- Strumenti di debito	
< 1 contrattazione a giorno lavorativo		no	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	97,7%	94,7%
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	1,7%	3,4%
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	0,6%	1,9%

Classe dello strumento		h - Derivati cartolarizzati	
< 1 contrattazione a giorno lavorativo		sì	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	100,0%	100,0%

Classe dello strumento		k - Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)	
< 1 contrattazione a giorno lavorativo		sì	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	57,4%	19,1%
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	42,6%	80,9%

TABELLA 2 – CLIENTI PROFESSIONALI: GESTIONE DI PORTAFOGLI E RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

Operatività della clientela PROFESSIONALE

Classe dello strumento	a- Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito		
< 1 contrattazione a giorno lavorativo	no		
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	48,8%	49,0%
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	47,0%	49,8%
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	4,2%	1,0%
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	0,1%	0,1%

Classe dello strumento	b- Strumenti di debito		
< 1 contrattazione a giorno lavorativo	no		
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	88,4%	85,9%
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	4,4%	5,6%
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	4,0%	3,0%
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	2,9%	4,4%
Equita SIM	815600E3E9BFBC8FAA85	0,3%	1,1%

Classe dello strumento	e - derivati su valute		
< 1 contrattazione a giorno lavorativo	sì		
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	78,1%	72,22%
JPMorgan	549300ZK53CNGEEI6A29	21,9%	27,8%

Classe dello strumento	g - Derivati su strumenti di capitale		
< 1 contrattazione a giorno lavorativo	sì		
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	77,6%	45,1%
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	16,5%	46,0%
JPMorgan	549300ZK53CNGEEI6A29	6%	8,8%

Classe dello strumento	h - Derivati cartolarizzati		
------------------------	-----------------------------	--	--

< 1 contrattazione a giorno lavorativo		sì	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	100,0%	100,0%

Classe dello strumento		k - Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)	
< 1 contrattazione a giorno lavorativo		sì	
Prime cinque sedi di esecuzione per volume (in ordine decrescente)		Volume eseguito in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	64,8%	23,0%
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	31,4%	71,7%
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	3,9%	5,3%