

Informazioni di sintesi sulla qualità di esecuzione degli ordini - 2023

(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 negoziatori 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, secondo capoverso, della MiFID II è data dalla combinazione del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine; essa include:
 - a) prezzo: è il prezzo dello strumento finanziario;
 - b) costo di esecuzione: comprende tutte le spese direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione nonché il regolamento e qualsiasi altra commissione riconosciuta a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine (ad esempio, la commissione riconosciuta all'intermediario negoziatore per il servizio offerto);
 - c) costo di regolamento: è il costo di *settlement* (regolamento bancario) sostenuto per l'operazione.

Quando la CERESIO SIM trasmette l'ordine a uno dei negoziatori selezionati ricerca il miglior risultato possibile che è determinato dalla specifica combinazione dei fattori sopra indicati e dalle sedi di esecuzione prescelte dagli intermediari. Per gli ordini di CLIENTI al dettaglio il miglior risultato possibile è determinato dal corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione che includono tutte le spese a carico del CLIENTE e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

- **Natura e dimensione dell'ordine.** Nella scelta della sede di esecuzione o dell'intermediario negoziatore occorre tenere in considerazione la dimensione dell'ordine in relazione alla natura ed ai volumi di scambio medi giornalieri dello strumento finanziario. Ad esempio, per un ordine di dimensione rilevante o avente ad oggetto uno strumento finanziario poco liquido risulta cruciale, al fine di ricercare il miglior risultato possibile per il cliente, la liquidità della sede di esecuzione ovvero l'abilità del negoziatore nella "cura" dell'ordine.
- **Probabilità di esecuzione e regolamento.** Per alcuni mercati e/o strumenti finanziari la probabilità di esecuzione dell'ordine costituisce un fattore non trascurabile nella scelta della sede di esecuzione o dell'intermediario negoziatore: negoziatori attenti al monitoraggio dell'iter operativo di un ordine (nel post-trade) garantiscono una maggiore probabilità di esecuzione e regolamento.
- **Velocità di esecuzione.** Questo fattore può rappresentare un elemento cruciale per alcune tipologie di strumenti finanziari, soprattutto in determinate condizioni di

mercato.

3.2 CONFLITTI DI INTERESSE E LEGAMI

Non vi sono legami stretti né intrecci proprietari tra la Società 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 presso la Banca del Ceresio, la Società si è avvalsa della Capogruppo, Banca del Ceresio per la trasmissione degli stessi

3.3 ACCORDI O RETROCESSIONI CON INTERMEDIARI TERZI

La Società non riceve prestazioni non monetarie nella forma di ricerche in materia di investimenti (emesse dagli stessi intermediari negozianti ovvero da terzi). La Società 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 Società.

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 Società 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:

- **Strumenti di capitale:** 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;
- **Strumenti obbligazionari:** nel caso di obbligazioni quotate su mercati regolamentati, si applica il medesimo ordine di fattori previsto per gli strumenti finanziari azionari (ovvero viene attribuita importanza pregnante alla considerazione del corrispettivo totale); nel caso di obbligazioni non quotate o quotate su sedi di esecuzione illiquide o

prevalentemente trattate over the counter, 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);

- **Strumenti 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;
- **Strumenti finanziari derivati non quotati:** trattandosi di strumenti negoziati over the counter, 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);
- **Quote di ETF:** in considerazione delle caratteristiche di tali strumenti, che sono quotati su mercati regolamentati, si applica il medesimo ordine di fattori previsto per gli strumenti finanziari azionari;
- **Quote di OICR:** salvo il caso in cui siano quotati, per cui si applica il medesimo ordine di fattori previsto per gli strumenti finanziari azionari, gli ordini di sottoscrizione e rimborso si ritiene debbano essere eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione o dalla Sicav. Tali ordini possono essere trasmessi per l'esecuzione sia alla società di gestione/Sicav 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 DETTAGLIO

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
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	67,6%	51,8%
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	21,8%	40,8%
Equita SIM	815600E3E9BFBC8FAA85	8,8%	5,8%
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	1,8%	1,6%
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
Equita SIM	815600E3E9BFBC8FAA85	46,2%	72,0%
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	27,3%	22,1%
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	25,1%	3,7%
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	1,5%	2,2%
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	100%	100%
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
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	78,8%	51,8%
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	17,9%	14,8%
Equita SIM	815600E3E9BFBC8FAA85	3,1%	8,6%
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	0,2%	1,2%

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
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	45,0%	38,8%
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	41,8%	48,7%
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	6,7%	2,5%
Equita SIM	815600E3E9BFC8FAA85	6,0%	9,2%
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	0,4%	0,8%
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
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	41,7%	4,7%
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	32,4%	29,7%
Equita SIM	815600E3E9BFC8FAA85	19,3%	57,4%
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	3,7%	4,9%
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	2,9%	3,3%
Classe dello strumento	c- Derivati su tassi di interesse		
< 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	100%	100%
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	71,6%	50%
JPMorgan	549300ZK53CNGEEI6A29	24,5%	23,5%
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	3,9%	26,5%
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	83,3%	31,3%
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	8,8%	54,2%
JPMorgan	549300ZK53CNGEEI6A29	8%	14,6%
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
Banca Akros	549300GRXFI7D6PNEA68	44,7%	16,9%
Intesa Sanpaolo	2W8N8UU78PMDQKZENC08	25,7%	54,2%
Mediobanca - Banca di credito finanziario	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	24,2%	22,9%
Equita SIM	815600E3E9BFC8FAA85	4,6%	5,4%
Banca del Ceresio	2138008R2E4S7263EI48	1%	0,6%