

STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Ultimo aggiornamento approvato dal Cda in data 19 dicembre 2018

Policy approvata dal CDA del 22 luglio 2015

Policy aggiornata dal Cda in data 27 maggio 2016

1

Ai sensi dell'art.50 del Regolamento CONSOB, 4Timing Sim S.p.A. è tenuta a:

- definire ed attuare misure per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini che le consentano di ottenere il miglior risultato possibile per gli ordini dei propri clienti (c.d. best execution policy),
- fornire informazioni appropriate ai propri clienti in merito alla predetta strategia.

Al fine di fornire le informazioni sopra citate, 4Timing Sim S.p.A. (di seguito 4Timing) effettua come di seguito descritto le proprie scelte per la trasmissione degli ordini ad altro intermediario che ne curerà l'esecuzione.

Procedure ed organi competenti

La strategia di trasmissione e le successive modifiche vengono approvate dal Consiglio di Amministrazione.

4Timing ha individuato nel Consiglio di Amministrazione il responsabile delle misure e della strategia di trasmissione degli ordini, nonché dell'attività di monitoraggio e di riesame. In particolare il Consiglio di Amministrazione deve approvare ed attuare, secondo le competenze che gli sono state attribuite:

- a) la procedura di selezione delle entità
- b) la procedura per la trasmissione degli ordini;
- c) la procedura per la trasmissione di ordini ad entità non inserite nella strategia adottata;
- d) le informazioni ai clienti;
- e) la procedura per le istruzioni specifiche ricevute dal cliente;
- f) la procedura per il monitoraggio e la revisione.

4Timing ha conferito al responsabile della funzione di Compliance il compito di:

- g) approvare le relazioni sull'attività di monitoraggio e di riesame;

- h) accertare le circostanze che rendono necessarie le modifiche alla procedura di selezione delle entità e/o delle sedi di esecuzione e alle procedure di monitoraggio e di riesame;

1. Fattori di Best Execution nel servizio di gestione patrimoniale

4Timing, quando trasmette gli ordini su strumenti finanziari per conto dei portafogli dei clienti, adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile, prendendo in considerazione almeno i seguenti fattori: costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni, natura dell'ordine o qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

L'importanza relativa a ciascuno dei fattori sopra indicati è attribuita alla luce dei seguenti fattori:

- le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- le caratteristiche dell'ordine;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- le caratteristiche delle entità alle quali l'ordine può essere diretto.

4Timing determina per i clienti al dettaglio l'importanza relativa dei fattori di cui al primo paragrafo in termini di corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, comprensivi di tutte le spese sostenute dal 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 altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine.

4Timing si riserva di dare presenza ad altri fattori quali la rapidità, le probabilità di esecuzione e di regolamento, le dimensioni e la natura dell'ordine, l'impatto sul mercato ed ogni altro costo implicito dell'operazione, purché questi siano strumentali al conseguimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

Per i clienti professionali, il corrispettivo può essere considerato quale fattore prevalente, purché specifiche circostanze non attribuiscano una rilevanza maggiore ad altri fattori per il raggiungimento del miglior risultato possibile.

La ricerca non è considerata un fattore di Best Execution, poiché questa non attiene strettamente all'esecuzione degli ordini e quindi non deve influenzare la scelta degli intermediari su cui fare affidamento per ottenere il miglior risultato possibile.

2. Strategia di trasmissione degli ordini

Al fine di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile nella trasmissione degli ordini per conto dei portafogli dei clienti, la Società definisce una strategia di trasmissione che identifica le entità alle quali trasmettere gli ordini in ragione delle strategie di esecuzione adottate da queste ultime.

4Timing differenzia la strategia di trasmissione tenendo conto delle diverse categorie di strumenti finanziari trattati.

La Società può differenziare la strategia di trasmissione sulla base di criteri ulteriori, ad esempio prendendo in considerazione la tipologia di ordine.

La strategia di trasmissione degli ordini:

- a) descrive la strategia utilizzata per ottenere il miglior risultato possibile nella trasmissione degli ordini per conto dei portafogli dei clienti;
- b) indica l'importanza relativa assegnata ai fattori di Best Execution, oppure la procedura per determinare la loro importanza relativa, e descrive il modo in cui gli stessi incidono sulla selezione delle entità da includere nella strategia di trasmissione;
- c) identifica le entità a cui sono trasmessi gli ordini per conto dei portafogli dei clienti.

3

Categorie di strumenti finanziari trattati:

Azioni italiane ed estere
OICR
ETF
Strumenti finanziari derivati quotati sui mercati regolamentati italiani ed esteri

Sono trasmessi al soggetto negoziatore che provvede ad eseguirli direttamente, nel caso di trattazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana o, diversamente, a farli eseguire da primari intermediari sui mercati regolamentati di riferimento oppure, per quanto attiene gli Oicr, per il tramite della banca depositaria.

Obbligazioni
EURO-Obbligazioni
Obbligazioni non quotate o quotate su mercati illiquidi

Sono trasmessi al soggetto negoziatore che provvede ad eseguirli sul mercato MOT.

Obbligazioni non quotate
Obbligazioni quotate su mercati illiquidi

Sono trasmessi al soggetto negoziatore, che provvede ad eseguirli direttamente. Il prezzo verrà determinato attraverso modelli interni di valutazione e prendendo a riferimento le quotazioni rilevabili dai principali circuiti elettronici di trattazione.

Caratteristiche del Cliente

4Timing utilizza la medesima strategia di trasmissione ordini sia per i clienti al dettaglio che per i clienti professionali, in considerazione dell'attribuzione dell'importanza a ciascun fattore di Best Execution, così come descritto di seguito.

Qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche in merito alle modalità di trasmissione degli ordini, 4Timing si attiene a tali istruzioni limitatamente agli elementi oggetto delle medesime. Di conseguenza, si evidenzia che le predette eventuali istruzioni specifiche possono pregiudicare le misure previste nella presente strategia di trasmissione, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

La strategia di trasmissione prevista per le controparti qualificate è legata alle caratteristiche delle stesse controparti, per le quali si rimanda ad eventuali contratti o manuali operativi stipulati.

Ottenimento del miglior risultato

Nell'attività di trasmissione degli ordini 4Timing si prefigge l'obiettivo di ottenere per il cliente il miglior risultato.

Le entità selezionate da 4Timing garantiscono l'accesso diretto ad alcuni dei mercati regolamentati di riferimento degli strumenti finanziari oggetto degli ordini. Tali intermediari possono fornire apparati che permettono la trasmissione telematica degli ordini, rendendo ancora più tempestiva ed efficace l'esecuzione ed evitando altresì il pagamento di costi di compensazione. Si ritiene che i livelli di liquidità presenti sui mercati di riferimento possano garantire l'ottenimento delle condizioni più favorevoli per il cliente e che su tali sedi di esecuzione degli ordini si possa ottenere:

- maggiore liquidità e trasparenza;
- maggiore efficienza degli scambi, visto l'utilizzo di piattaforme di negoziazione avanzate;
- miglior processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- adeguati servizi di clearing e settlement.

Importanza relativa dei fattori di Best Execution

Nella strategia di trasmissione degli ordini 4Timing tiene conto dei fattori di Best Execution, assegnando a ciascuno di essi l'importanza relativa.

L'importanza relativa dei fattori e dei criteri che possono concorrere alla determinazione della Best Execution è la seguente:

1. corrispettivo totale dell'operazione, composto dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione sostenuti per conto dei clienti;
2. rapidità e probabilità di esecuzione;
3. probabilità di regolamento (intesa quale garanzia sulla consegna degli strumenti negoziati);
4. dimensioni e natura dell'ordine (parità di trattamento per qualsiasi quantitativo di ordine immesso sul mercato).

4Timing si riserva di ritenere prevalenti altri fattori tra quelli sopra evidenziati laddove ciò si renda necessario in riferimento alle particolari circostanze e/o a specificità legate al cliente, all'ordine e/o allo strumento finanziario.

I fattori sopraelencati sono stati utilizzati per l'attività di selezione delle entità a cui sono trasmessi gli ordini, concentrando l'analisi sul corrispettivo totale dell'operazione, ritenuto il principale fattore che possa garantire l'ottenimento del migliore risultato per il cliente, anche in considerazione della tipologia degli strumenti trattati e dei mercati di riferimento.

Soggetti negozianti

Le entità a cui sono trasmessi gli ordini per conto dei portafogli dei clienti sono UBS Europe e Banca Sella.

Si riportano in allegato la strategia di esecuzione degli ordini utilizzata dal suddetto soggetto negoziante.

DETTAGLIO DELLE PROCEDURE

a) La procedura di selezione delle entità

4Timing seleziona unicamente le entità che hanno una strategia di esecuzione compatibile con l'ordine di importanza dei fattori di Best Execution indicati nel punto 2) **Strategia di trasmissione degli ordini**. La strategia di esecuzione delle entità deve anche garantire che gli ordini dei clienti al dettaglio trasmessi da 4Timing siano eseguiti nel rispetto della normativa sul corrispettivo totale di cui all'art. 45.

Allo scopo di accertare che le entità consentano di ottenere il miglior risultato possibile per i portafogli dei clienti, 4Timing valuta se ciascuna di esse:

1. sia soggetta alla disciplina sulla *Best Execution* o comunque della direttiva 2004/39/CE e acconsenta a trattare la società come cliente professionale o al dettaglio;
2. sia disposta ad obbligarsi contrattualmente all'adempimento della disciplina sulla *Best Execution* o comunque della direttiva 2004/39/CE;
3. nei casi di cui ai due punti precedenti, possa dimostrare un'elevata qualità di esecuzione della tipologia di ordini che 4Timing normalmente trasmette.

4Timing non intende selezionare un'entità non soggetta alla disciplina sulla *Best Execution* o comunque della direttiva 2004/39/CE.

4Timing può selezionare le entità a cui trasmettere gli ordini anche sulla base dei seguenti fattori:

- a. Struttura organizzativa e gestione dei conflitti di interesse;
- b. Qualità ed efficienza dei servizi forniti;
- c. Qualità delle informazioni sull'esecuzione;
- d. Capacità dell'entità di minimizzare i costi totali della negoziazione, pur conservando la propria stabilità finanziaria;

4Timing verifica se l'entità può:

- i. Operare nei periodi di elevata volatilità dei mercati;
 - ii. Minimizzare il numero di negoziazioni incompiute.
- e. Livello di competenza nelle negoziazioni;
- i. Massimizzazione delle opportunità di miglioramento dei prezzi;
 - ii. Riservatezza nell'esecuzione degli ordini;
 - iii. Capacità di eseguire volumi di negoziazioni inusuali;
- f. Accesso al mercato primario;
- g. Solidità patrimoniale.

Ognuno dei criteri sopradescritti concorre a definire la valutazione complessiva di ciascuna entità ai fini della sua eventuale selezione e del conseguente inserimento nella strategia di trasmissione.

b) La procedura per la trasmissione degli ordini

4Timing trasmette gli ordini alle sole entità selezionate, mediante procedure che sono decise sulla base delle caratteristiche del soggetto negoziatore e che sono riportate nel Manuale delle Procedure Interne distribuito a dipendenti e collaboratori.

4Timing non è tenuta ad ottenere il miglior risultato possibile per ogni ordine, ma deve applicare la strategia di trasmissione a ciascun ordine da inoltrare, allo scopo di ottenere il miglior risultato per il cliente.

4Timing può inoltrare un ordine all'intermediario fornendo specifiche indicazioni (modalità e sede di esecuzione), purché queste siano coerenti con l'obbligo di perseguire il miglior risultato possibile per il cliente.

c) La procedura per la trasmissione di ordini ad entità non inserite nella strategia adottata

4Timing in casi eccezionali, come ad esempio la richiesta di un cliente avente oggetto uno strumento finanziario inusuale e non acquistabile con gli intermediari già individuati, può utilizzare un'entità non identificata nella propria strategia. Il ricorso sistematico ad una nuova entità non è ammesso, se non previa modifica e ampliamento della strategia di trasmissione.

d) Le informazioni ai clienti

4Timing fornisce le informazioni appropriate ai clienti sulla strategia di trasmissione degli ordini adottata del documento "Informativa Precontrattuale".

e) La procedura per le istruzioni specifiche ricevute dal cliente

Quando un cliente di una gestione di portafoglio impartisce istruzioni specifiche, 4Timing le esegue, disapplicando, se necessario, le misure predisposte (inclusa la strategia di trasmissione) per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente. Qualora le istruzioni ricevute non comprendano alcuni elementi dell'ordine, 4Timing garantisce la *Best Execution*, con riferimento alla sola parte di ordine non ricompresa nelle istruzioni ricevute.

4Timing si astiene dall'incoraggiare il cliente a dare istruzioni ai fini dell'esecuzione dell'ordine in un determinato modo, quando è conscio che tali istruzioni possono impedire il conseguimento del migliore risultato possibile.

f) La procedura per il monitoraggio e la revisione

4Timing si è dotata delle seguenti procedure che stabiliscono il modo per controllare l'efficacia della strategia di investimento degli ordini.

4Timing verifica, anche attraverso un controllo a campione:

- a) se ha agito in conformità alla strategia di trasmissione adottata;
- b) se il risultato ottenuto rappresenta il migliore risultato possibile per i portafogli dei clienti.

Il responsabile della funzione di Risk Management di 4Timing verifica la qualità di esecuzione delle entità utilizzate attraverso un controllo trimestrale a campione sui prezzi eseguiti con l'utilizzo dell'indicatore VWAP.

Qualora dall'attività di controllo risulti che non è stato ottenuto il miglior risultato possibile, 4Timing verifica se ciò è avvenuto a causa del mancato rispetto della strategia adottata o se piuttosto questa presenta delle carenze; in tal caso, 4Timing provvede a modificare in modo appropriato la strategia di trasmissione.

Il risultato dell'attività di monitoraggio viene sottoposto al responsabile della funzione di Compliance, sotto forma di relazione annuale, predisposta dal personale interno di 4Timing, perché questi proceda alle necessarie valutazioni.

4Timing riesamina la strategia almeno una volta all'anno e comunque al verificarsi di circostanze rilevanti o quando dall'attività di monitoraggio sia emersa l'indicazione di procedere al riesame della strategia.

Le procedure di riesame, coinvolgono tutti i soggetti che risultano coinvolti nell'operatività e che risultano avere informazioni sull'esecuzione delle operazioni e sulla qualità dei servizi forniti dalle entità.

4Timing verifica che la strategia di trasmissione adottata includa tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i portafogli dei propri clienti. In particolare, valuta se i propri clienti possono conseguire in modo duraturo migliori risultati qualora 4Timing:

- includa nella strategia di trasmissione entità differenti o ulteriori rispetto a quelle già identificate;
- assegni un'importanza relativa differente ai fattori di *Best Execution*
- modifichi qualunque altro aspetto concernente la strategia di trasmissione.

Le eventuali modifiche alla strategia di trasmissione, conseguenti all'esito dell'attività di revisione, sono sottoposte all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

g) Approvazione delle relazioni sull'attività di monitoraggio e di riesame

Ogni anno il responsabile della funzione di Compliance procede con l'analisi della relazione annuale sull'attività di monitoraggio, che ha lo scopo di verificare l'adeguatezza della procedura descritta al punto **f) La procedura per il monitoraggio e la revisione.**

h) Accertamento delle circostanze che rendono necessarie le modifiche alla procedura di selezione delle entità e/o delle sedi di esecuzione e alle procedure di monitoraggio e di riesame

Nel caso in cui dalla relazione annuale emergano situazioni di mancato rispetto della strategia di trasmissione, o il responsabile della funzione di Compliance individui qualsiasi altra situazione anomala, si procede con la comunicazione al Consiglio di Amministrazione, che valuta l'eventuale riesame della procedura.