



GESTIONE DI
PATRIMONI E
CONSULENZA
FINANZIARIA
INDIPENDENTE

REPORT BEST EXECUTION 2025

La Direttiva 2014/65/UE (“MiFID II”), il Regolamento Delegato 2017/576/UE, e l’articolo 47, comma 7 del Regolamento Intermediari della Consob (“Regolamento Intermediari”), al fine di aumentare il grado di trasparenza e di rendere note le prassi adottate dalle imprese di investimento per assicurare la *best execution* ai propri clienti, impongono agli intermediari che eseguono e/o trasmettono ordini di pubblicare, con frequenza annuale, le seguenti informazioni:

- un report sulle prime cinque sedi di esecuzione presso le quali sono stati eseguiti o trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari individuate, nell’anno precedente;
- un report sulla qualità dell’esecuzione ottenuta, che sintetizzi le attività di monitoraggio dell’esecuzione ottenuta nelle sedi in cui l’intermediario ha operato nell’anno precedente.

Tali report intendono fornire un set di informazioni significative affinché i clienti possano valutare la qualità dell’esecuzione degli ordini impartiti nel corso dell’anno, oltre a fornire elementi utili per verificare il rispetto della politica di esecuzione dell’intermediario.

4Timing (di seguito SIM), quando trasmette gli ordini su strumenti finanziari per conto dei portafogli e dei Clienti, adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile, sulla base di quanto stabilito sul documento “05-Policy Trasmissione Ordini - RTO 2024.03.20”.

Di seguito sono illustrate le analisi e le sintesi elaborate dalla SIM sulla qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione ordini nel 2023, congiuntamente ai report contenenti, per ogni classe di strumenti finanziari scambiata, la lista delle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni.

Verifiche sulla qualità di esecuzione degli ordini

I fattori che hanno orientato le scelte operative della SIM sono stati principalmente il prezzo e la liquidità degli strumenti negoziati.

La SIM ricerca, infatti, per il tramite dei negoziatori con cui opera e per i propri clienti, le sedi di esecuzione primarie dei vari titoli quotati, che quindi hanno un significativo volume di negoziazioni riferito alle diverse classi di strumenti finanziari.

La SIM, nel caso in cui il cliente sia classificato nella categoria dei clienti professionali, nella scelta dell’intermediario al quale trasmettere per l’esecuzione l’ordine da questi ricevuto, attribuisce maggiore rilevanza alla probabilità di esecuzione e di regolamento, nonché alla rapidità di esecuzione dell’ordine stesso, piuttosto che al corrispettivo totale.

La SIM determina, per i clienti al dettaglio, l’importanza relativa ai fattori di prezzo dello strumento finanziario in termini di corrispettivo totale, e dai costi relativi all’esecuzione, comprensivi di tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all’esecuzione dell’ordine, incluse le competenze della sede di esecuzione, quelle per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza ad essa collegata pagata a terzi.

La SIM 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.

In ultimo, la valutazione del peso degli elencati fattori di best execution è effettuata anche sulla base della liquidità degli strumenti finanziari trattati. Nel caso di strumenti finanziari liquidi alcuni fattori possono essere considerati secondari e di fatto trascurabili, mentre assumono rilevanza maggiore se riferiti a titoli illiquidi.

Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra la Sim e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini

Non vi sono potenziali conflitti di interesse fra la SIM ed i propri clienti poiché la SIM non ha stipulato alcun accordo specifico con le sedi di negoziazione al fine di ottenere vantaggi in termini di sconti o commissioni per gli ordini che vengono eseguiti per conto della propria clientela.

Si precisa che la SIM ha adottato una Politica di gestione dei conflitti di interesse che disciplina la gestione delle situazioni di conflitto rilevanti, nello svolgimento di servizi di investimento e accessori.

Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti

La SIM non percepisce alcuna forma di remunerazione, non beneficia di sconti e riduzioni personalizzati e non riceve benefici non monetari a fronte dell'attività di trasmissione ordini per conto dei propri clienti ovvero dei mandati di portafoglio gestiti e intestati agli stessi.

Spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa

Nel corso del 2025 non si rilevano modifiche all'elenco delle sedi di negoziazione riportato nella strategia di trasmissione ordini della SIM.

Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini

La classificazione del cliente non influisce in alcun modo nel trattamento dei vari ordini.

Best Execution - Anno 2025

4Timing SPA

Informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione per classe di strumento ANNO 2025

Cliente al dettaglio

Classe dello strumento	ai - Strumenti di capitale - Azioni e certificati di dep. con numero medio di transazioni giornaliero superiore ai 2000				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella LEI: 549300I7OIUB41P86L19	100%	100%			

Cliente professionale

Classe dello strumento	ai - Strumenti di capitale - Azioni e certificati di dep. con numero medio di transazioni giornaliero superiore ai 2000				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Edmond de Rothschild LEI: 52990049YMGDGTAMFX97	94,38%	99,42%			
VP Bank LEI: MI3TLH1I0D58ORE24Q14	5,62%	0,58%			

Cliente al dettaglio

Classe dello strumento	aii - Strumenti di capitale - Azioni e certificati di dep. con numero medio di transazioni giornaliero da 80 a 1999				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella LEI: 549300I7OIUB41P86L19	100%	100%			

Cliente professionale

Classe dello strumento	aii - Strumenti di capitale - Azioni e certificati di dep. con numero medio di transazioni giornaliero da 80 a 1999				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Edmond de Rothschild LEI: 52990049YMGDGTAMFX97	100,00%	100,00%			

Ciente al dettaglio

Classe dello strumento	aiii - Strumenti di capitale - Azioni e certificati di dep. con numero medio di transazioni giornaliero fino a 79				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella LEI: 549300I7OIUB41P86L19	100%	100%			

Ciente professionale

Classe dello strumento	aiii - Strumenti di capitale - Azioni e certificati di dep. con numero medio di transazioni giornaliero fino a 79				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Edmond de Rothschild LEI: 52990049YMGDGTAMFX97	100,00%	100%			

Ciente al dettaglio

Classe dello strumento	bi - Strumenti di debito Classe dello strumento - Obbligazioni				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella LEI: 549300I7OIUB41P86L19	100%	100%			

Ciente professionale

Classe dello strumento	bi - Strumenti di debito Classe dello strumento - Obbligazioni				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Edmond de Rothschild LEI: 52990049YMGDGTAMFX97	14,98%	80,27%			
VP Bank LEI: MI3TLH1I0D58ORE24Q14	85,02%	19,73%			

Cliente dettaglio

Classe dello strumento	bii - Strumenti di debito - Strumenti del Classe dello strumento mercato monetario				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella LEI: 549300I7OIUB41P86L19	100%	100%			

Cliente professionale

Classe dello strumento	bii - Strumenti di debito - Strumenti del Classe dello strumento mercato monetario				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Edmond de Rothschild LEI: 52990049YMGDGTAMFX97	11,90%	78,67%			
VP Bank LEI: MI3TLH1I0D58ORE24Q14	88,10%	21,33%			

Cliente professionale

Classe dello strumento	ei - Derivati su valute - Fut e opz ammessi Classe dello strumento alla negoziazione				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	SI				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
VP Bank LEI: MI3TLH1I0D58ORE24Q14	100,00 %	100,00 %			

Cliente al dettaglio

Classe dello strumento	k - Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note Classe dello strumento ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella LEI: 549300I7OIUB41P86L19	100,00 %	100,00 %			

Cliente professionale

Classe dello strumento	k- Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Edmond de Rothschild LEI: 52990049YMGDGTAMFX97	76,11%	99,67%			
VP Bank LEI: MI3TLH1I0D58ORE24Q14	23,89%	0,33%			

Cliente al dettaglio

Classe dello strumento	m - Altri strumenti				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella LEI: 549300I7OIUB41P86L19	100,00 %	100,00 %			

Cliente professionale

Classe dello strumento	m - Altri strumenti				
Indicare se < 1 contrattazione in media a giorno lavorativo	NO				
Prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Edmond de Rothschild LEI: 52990049YMGDGTAMFX97	6,41%	87,71%			
VP Bank LEI: MI3TLH1I0D58ORE24Q14	93,59%	12,29%			