

## STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

### 1. INTRODUZIONE

Cordusio SIM S.p.A. (di seguito, "Cordusio SIM" o "SIM"), nella prestazione dei servizi di ricezione e trasmissione di ordini e di gestione di portafogli, si impegna ad adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente da intendersi come *miglior risultato possibile "atteso"* (di seguito, talora denominato come "*best execution*") e non come miglior risultato "effettivo".

A tal fine, la SIM ha elaborato il presente documento con l'obiettivo di fornire al cliente le seguenti informazioni:

1. modalità adottate dalla SIM per la trasmissione degli ordini inerenti ai suddetti servizi (di seguito, anche gli "ordini") all'intermediario incaricato della loro esecuzione, UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, banca appartenente al Gruppo UniCredit (di seguito, il "Negoziatore")
2. fattori determinanti per l'individuazione del Negoziatore;
3. gerarchia dei predetti fattori;
4. istruzioni specifiche del cliente;
5. monitoraggio e revisione della presente strategia di trasmissione degli ordini.

Per maggiori informazioni sulla strategia di esecuzione e sulle sedi di esecuzione selezionate dal Negoziatore, la SIM mette a disposizione della Clientela per la consultazione sul sito [www.cordusio.it](http://www.cordusio.it) e presso le Sedi della SIM il documento relativo alla strategia di esecuzione degli ordini adottata da UniCredit Bank AG, Succursale di Milano.

### 2. MODALITÀ ADOTTATE DALLA SIM PER LA TRASMISSIONE DEGLI ORDINI AL NEGOZIATORE

Gli ordini sono inoltrati al Negoziatore mediante appositi sistemi informatici e vengono eseguiti da quest'ultimo sulla base della sua strategia di esecuzione che consente l'ottenimento del miglior risultato possibile per il cliente.

### 3. FATTORI DETERMINANTI PER L'INDIVIDUAZIONE DEL NEGOZIATORE

La SIM ha selezionato il Negoziatore quale entità cui trasmettere gli ordini sulla base della qualità del servizio da questi offerto in termini di ricerca del miglior risultato possibile, prendendo in considerazione i seguenti fattori: prezzo, costi, dimensioni e natura dell'ordine, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento.

In particolare:

- quanto al *prezzo*, la valutazione del meccanismo di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati nelle sedi di esecuzione individuate dal Negoziatore si basa, principalmente, sulla valutazione del numero dei partecipanti, della liquidità del mercato, degli spread medi applicati dai *market maker*, ove presenti;
- quanto al *costo di esecuzione dell'ordine*, rilevano:
  - (i) le commissioni ed i costi sostenuti dal Negoziatore per accedere al mercato, 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;
  - (ii) costi riconosciuti dal Negoziatore ad altri intermediari, per quei mercati a cui il Negoziatore non acceda direttamente.

- quanto alla *rapidità di esecuzione dell'ordine*, si tiene in considerazione il tempo medio intercorso tra la ricezione dell'ordine e la sua esecuzione effettiva nella sede di negoziazione.
- quanto alla *probabilità di esecuzione e di regolamento*, la probabilità di esecuzione è influenzata dalla struttura e dalla profondità del mercato presso cui lo strumento finanziario è negoziato. La probabilità di regolamento si riferisce al rischio associato alla impossibilità di consegnare/ritirare lo strumento finanziario oggetto della negoziazione ovvero di effettuare i pagamenti collegati.

#### **4. GERARCHIA DEI FATTORI**

Ai fattori indicati al paragrafo che precede, la SIM attribuisce un ordine di importanza, prendendo in considerazione le caratteristiche della propria clientela, le caratteristiche dell'ordine, le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Per i clienti al dettaglio, tale ordine di importanza privilegia il corrispettivo totale costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione.

Quanto sopra non esclude, tuttavia, che la SIM possa ritenere opportuno dare precedenza alla rapidità, alla probabilità di esecuzione e di regolamento e ad ogni altro costo implicito dell'operazione, quando questi servono a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

Al fine di assicurare maggiore efficacia all'ottenimento del *miglior risultato possibile* la SIM ha scelto di adottare un modello operativo che prevede la trasmissione degli ordini al Negoziatore.

Il Negoziatore è stato selezionato in ragione della propria strategia di esecuzione ritenuta dalla SIM compatibile con l'ordine di importanza dei fattori indicato nel precedente punto 2. La SIM mette a disposizione della Clientela per la consultazione sul sito [www.cordusio.it](http://www.cordusio.it) e presso le sedi il documento relativo alla strategia di esecuzione degli ordini adottata dal Negoziatore.

Tale modello operativo permette al cliente di ottenere vantaggi in termini di "corrispettivo totale" per effetto della migliore qualità di prezzi/costi a fronte della concentrazione dei volumi consente di conseguire risultati almeno equivalenti a quelli che potrebbero essere raggiunti mediante altri Negoziatori.

#### **5. ISTRUZIONI SPECIFICHE DEL CLIENTE**

Nel caso di istruzioni impartite direttamente dai clienti in merito all'esecuzione di un ordine su una specifica sede di esecuzione, la SIM si atterrà a tali istruzioni e, di conseguenza, si conformerà alle strategie adottate solo per quelle componenti non coperte dalle indicazioni ricevute. Le istruzioni dei clienti, infatti, potrebbero impedire alla SIM di adottare le misure previste nelle proprie strategie, limitatamente agli elementi oggetto delle istruzioni stesse.

La SIM si riserva la possibilità di rifiutare l'esecuzione di un ordine nel caso in cui siano manifesti aspetti tecnici e/o operativi che ne impediscano la corretta esecuzione. Il rifiuto sarà immediatamente comunicato al cliente, al quale verranno resi i motivi per i quali non è stato possibile procedere all'esecuzione.

#### **6. MONITORAGGIO E REVISIONE DELLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE**

La SIM controlla l'efficacia delle misure attuate per ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente ai sensi della presente strategia ed in particolare verifica la qualità dell'esecuzione degli ordini da parte del Negoziatore ponendo rimedio ad eventuali carenze, ove le riscontri.

La SIM riesamina le misure e la presente strategia di trasmissione degli ordini con periodicità annuale nonché al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità della stessa di continuare ad ottenere il migliore risultato possibile per il Cliente.

Il Cliente può visionare in ogni momento sul sito internet della SIM il presente documento aggiornato, ovvero richiedere copia dello stesso alle sedi della SIM.