

SCM^{S.p.A}

SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT

società di intermediazione mobiliare

BEST EXECUTION POLICY

Procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione di SCM SIM S.p.A. nella seduta del 18.01.2017

INDICE

Sommario

ATTESTAZIONE	1
Premessa.....	3
Criteri di best execution individuati da SCM per l'esecuzione degli ordini alle condizioni più favorevoli per il cliente	3
Procedura adottata in materia di assegnazione degli ordini.....	4
Selezione delle entità per trasmissione	4
Trasmissione per l'esecuzione degli ordini	5
Monitoraggio sull'applicazione della Procedura	5
Valutazione periodica della procedura di best execution	5

Premessa

SCM SIM svolge i servizi d'investimento autorizzati senza detenere la liquidità e gli strumenti finanziati della clientela.

La circostanza sopra richiamata impone alla SIM di avvalersi di selezionati *partners* bancari per l'attuazione del modello c.d. external asset manager - previsto dal nel Titolo V, Sezione II, par. 5 del Regolamento di Banca d'Italia del 29 ottobre 2007, che disciplina le modalità di deposito e sub-deposito da parte degli intermediari finanziari delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela - in virtù del quale la SIM presta il servizio di gestione individuale di portafogli a valere su conti individuali aperti presso istituti bancari selezionati dalla SIM.

La SIM si avvale della partnership di primari istituti bancari con i quali ciascun cliente accende a proprio nome un rapporto di conto corrente-deposito titoli - a condizioni migliorative rispetto a quelle usualmente applicate dall'intermediario - a valere sul quale la SIM esercita il mandato di gestione individuale in virtù di apposita delega conferita dal cliente e in virtù di un rapporto di ricezione-trasmissione ordini in essere con la SIM.

La SIM, pertanto, non esegue direttamente gli ordini impartiti per conto dei portafogli gestiti ma li trasmette per l'esecuzione alla banca depositaria indicata dal cliente tra quelle selezionate dalla SIM alla luce del processo di selezione infra descritto. Tale soluzione ha il pregio di semplificare l'operatività di *SCM SIM* con i propri clienti, soprattutto in fase di regolamento. In un'ottica di "*best execution*", tale modalità organizzativa ha il pregio di contenere fortemente i costi a carico dei singoli clienti relativi alla fase di *settlement* rispetto a soluzioni diverse.

La valutazione della partner bancario, pertanto, non è limitata alle commissioni applicate, ma, come richiesto dalla normativa, tiene conto dei costi complessivi che, in relazione alla componente di regolamento, possono incidere in modo determinante sulla convenienza di una soluzione organizzativa rispetto ad un'altra. La presenza di un unico depositario che coincide con il soggetto negoziatore, consente un più efficace ed efficiente monitoraggio dei conti a carico dei clienti.

In ogni caso la SIM ha individuato i fattori di *best execution* che debbono essere rispettati dagli istituti bancari di riferimento. La verifica della compatibilità dei fattori individuati dalla SIM con quelli di ciascuna banca depositaria è svolta *ex ante* in occasione dell'avvio della collaborazione e periodicamente nel corso del rapporto.

Criteria di *best execution* individuati da SCM per l'esecuzione degli ordini alle condizioni più favorevoli per il cliente

In linea generale, per i titoli negoziati su mercati regolamentati italiani o esteri, SCM SIM si avvale dell'operato di intermediari che, direttamente o indirettamente, garantiscono l'accesso ai mercati regolamentati di riferimento degli strumenti finanziari oggetto degli ordini. Per "mercati regolamentati di riferimento" si intendono quelli che presentano le migliori caratteristiche in termini di liquidità.. SCM SIM ritiene che i livelli di liquidità presenti su detti mercati 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.

Quanto sopra esposto contribuisce a garantire l'ottenimento delle condizioni più favorevoli per il cliente.

Azioni, obbligazioni o titoli di Stato, non negoziati su mercati regolamentati

La scelta di SCM SIM è di avvalersi di intermediari che eseguano “fuori mercato” le negoziazioni aventi ad oggetto gli strumenti finanziari solo nei casi in cui i mercati regolamentati sui quali sono eventualmente quotati questi strumenti finanziari non soddisfano i requisiti di liquidità necessari alla formazione di un prezzo significativo.

L’intermediario selezionato dovrà, in sede di verifica da parte di SCM SIM, di aver eseguito l’ordine OTC a condizioni migliori di quelle del mercato regolamentato di riferimento, che deve essere allineato ai migliori prezzi delle transazioni riportate dai maggiori provider di settore considerando il momento di esecuzione e la quantità negoziata.

Istruzioni specifiche disposte dai clienti

Si fa presente che qualora il cliente conferisca istruzioni specifiche in merito alle modalità di trasmissione degli ordini, SCM SIM si attiene a tali istruzioni limitatamente agli elementi oggetto delle medesime. Ne discende, di conseguenza, che le predette eventuali istruzioni specifiche possono pregiudicare le misure previste nella presente strategia di trasmissione, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

Procedura adottata in materia di assegnazione degli ordini

SCM SIM, al fine di minimizzare i costi e gli oneri derivanti dalla negoziazione degli ordini impartiti per conto dei portafogli gestiti, può, all’atto della loro trasmissione all’intermediario negoziatore, aggregare gli ordini dei propri clienti alle seguenti condizioni:

- gli ordini hanno caratteristiche omogenee;
- l’ordine aggregato viene trasmesso ad un unico intermediario;
- l’attribuzione dell’eseguito avviene, per quantitativi proporzionali alla dimensione dell’ordine impartito per conto del singolo cliente, ad un unico prezzo (eventualmente a un prezzo medio) per tutti i clienti;

in caso di eseguito parziale, viene attribuito a tutti i clienti, proporzionalmente alla dimensione del singolo ordine, il lotto minimo o un suo multiplo. L’eventuale eccedenza viene assegnata attribuendo un lotto minimo alla volta in modalità casuale.

Selezione delle entità per trasmissione

La SIM potrà selezionare le sole entità che hanno una strategia di esecuzione compatibile con quanto descritto al punto precedente. Tale strategia dovrà prevedere la garanzia che gli ordini dei Clienti al Dettaglio trasmessi per l’esecuzione saranno eseguiti nel rispetto della normativa sul corrispettivo totale (Regolamento Intermediari art. 45, comma 5).

La scelta potrà altresì tener conto dei seguenti criteri:

- struttura organizzativa dell’intermediario e gestione dei conflitti di interesse;
(la SIM valuta la struttura organizzativa ed eventuali conflitti di interesse con le entità a cui intendono trasmettere gli ordini)
- qualità ed efficienza dei servizi forniti;
(la valutazione della qualità e dell’efficienza dei servizi non prende in considerazione – in via preliminare – l’attività svolta dall’entità, in quanto questa non può costituire un criterio di selezione)

- qualità delle informazioni sull'esecuzione;
- capacità dell'entità di minimizzare i costi totali di negoziazione, pur conservando la propria stabilità finanziaria;
(la Società verifica, ad esempio, se l'entità può: i) operare nei periodi di elevata volatilità dei mercati; ii) minimizzare il numero di negoziazioni incompiute)
- livello di competenza nelle negoziazioni;
(la valutazione della competenza dell'entità può riguardare, ad esempio, le seguenti attività: i) massimizzazione delle opportunità di miglioramento dei prezzi; ii) riservatezza nell'esecuzione degli ordini; iii) capacità di eseguire volumi di negoziazioni inusuali)
- solidità patrimoniale, onorabilità e reputazione;
(la Società valuta le condizioni finanziarie dell'entità, prendendo in considerazione, se disponibile, anche il rating a questa assegnato da primarie società specializzate)

A tal fine l'intermediario, a richiesta della SIM, produrrà la documentazione necessaria a comprovare i requisiti richiesti.

Trasmissione per l'esecuzione degli ordini

La SIM trasmetterà gli ordini ai soli intermediari selezionati.

La scelta del destinatario dell'ordine sarà effettuata sulla base della preferenza effettuata inizialmente dal cliente per l'apertura dei conti di deposito.

Monitoraggio sull'applicazione della Procedura

La Funzione di Risk Management, nell'ambito delle ordinarie attività di controllo, verificherà nelle modalità e secondo le metodologie, condivise con la Funzione di Compliance, più efficaci che:

- il risultato ottenuto rappresenti il miglior risultato possibile per i Clienti. Per gli ordini eseguiti sui mercati regolamentati la verifica riguarderà essenzialmente che il prezzo sia stato segnato sul mercato di cui si tratta. Per le operazioni OTC, si verificherà tramite l'apposita funzione di Bloomberg (pagina AllQuotes) per la verifica della congruità dei prezzi. Per strumenti finanziari che non hanno prezzi di riferimento, la verifica riguarderà l'utilizzo dei modelli interni ai fini della determinazione della congruità del prezzo;
- le commissioni applicate siano quelle concordate;
- i gestori confermino la tempestività delle informazioni sull'eseguito e la precisione nell'esecuzione degli ordini.

La Funzione di Compliance, nell'ambito delle ordinarie attività di controllo, effettuerà le opportune verifiche per il rispetto della presente procedura.

Valutazione periodica della procedura di best execution

Il Consiglio di Amministrazione valuterà tanto la qualità di esecuzione offerta dagli intermediari prescelti, quanto, ai fini della ratifica, la modifica degli intermediari selezionati dall'Amministratore Delegato, sulla base di criteri quali-quantitativi che possono riguardare:

- il prezzo;
- le commissioni;
- la tempestività delle informazioni;
- la minimizzazione degli ineseguiti;

- la precisione nell'esecuzione degli ordini;
- l'efficienza dei sistemi di regolamento;
- la capacità di accedere alle varie entità.

La Funzione Compliance supporta l'Amministratore Delegato e il CDA nella valutazione delle condizioni in essere, nonché nell'individuazione di eventuali nuovi intermediari negozianti.

La documentazione utilizzata per la valutazione degli intermediari è archiviata a cura della funzione di Compliance.