

Broker review e qualità dell'esecuzione

Vontobel Wealth Management SIM S.p.A. Anno 2023

Vontobel Wealth Management SIM S.p.A. (nel seguito, la "SIM" o la "Società") presta i servizi di investimento di gestione di portafogli e di consulenza in materia di investimenti (in abbinamento ai servizi di ricezione e trasmissione di ordini e collocamento). Rispetto ai servizi di investimento di gestione di portafogli e RTO, la SIM è soggetta alle previsioni del Regolamento Intermediari e del Regolamento Delegato (UE) 565/2017. Essa pertanto è tenuta, *inter alia*, ad adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile ("best execution") per i propri clienti quando: (i) dà seguito diretto alle proprie decisioni di investimento, oppure (ii) colloca presso altre entità, a fini di esecuzione, ordini derivanti da decisioni della SIM di negoziare strumenti finanziari per conto del cliente; o (iii) trasmette gli ordini dei clienti ad altre entità.

A tale riguardo, Vontobel WM SIM S.p.A. ha definito una strategia di esecuzione e una strategia di trasmissione, allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti a cui presta i servizi di gestione di portafogli e di RTO. Tale strategia è formalizzata in una specifica policy aziendale, redatta coerentemente con l'approccio applicato dal Gruppo Vontobel: il documento descrive gli elementi di maggior rilievo delle strategie applicate dalla SIM, inclusi i fattori di esecuzione ritenuti rilevanti e le modalità di selezione delle sedi di esecuzione e delle entità.

In particolare, la Società adotta tutte le misure ragionevoli per ottemperare ai requisiti regolamentari quando trasmette all'unità di Transaction Banking di **Bank Vontobel AG** (di seguito anche, il "Negoziatore") ordini per conto dei portafogli gestiti e della clientela (nell'ambito del servizio di Consulenza) ai fini della loro esecuzione. Al fine di assicurare maggiore efficacia nell'ottenimento del miglior risultato possibile, Vontobel WM SIM S.p.A. ha scelto di adottare un modello operativo che preveda l'utilizzo, quasi esclusivo, di un solo Negoziatore, Bank Vontobel AG, con cui è interconnessa telematicamente per l'esecuzione di ordini riferiti ad ogni categoria di strumento finanziario (azioni, obbligazioni, ETF/ETC, derivati, ecc) in modalità STP (oltre il 98% di casi). Con riferimento al servizio di Collocamento di OICVM/OICR Vontobel WM SIM S.p.A. si avvale invece della piattaforma di **OnlineSIM**, quale collocatore generale.

Oltre a Bank Vontobel AG e OnlineSim:

- in casi particolari, solitamente limitati a offerte sul mercato primario italiano, a cui Bank Vontobel AG non è ammessa, la SIM si avvale dei servizi di collocamento/negoziazione di **Equita SIM SpA**;
- per la compra-vendita di fondi sui conti della clientela GPM con asset sub-depositati su BNP Paribas Milano e le operazioni forex relative alla clientela GPM e Consulenza, sempre con asset sub-depositati su BNP Paribas Milano, la SIM si avvale del servizio di negoziazione direttamente di **BNP Paribas**;
- a beneficio di alcuni clienti professionali, la SIM ha in essere un contratto di collocamento con Clessidra **Capital Credit SGR** per il collocamento di un proprio fondo gestito di private debt.

Si precisa che Vontobel WM SIM S.p.A paga i servizi di esecuzione ordini a Bank Vontobel AG in base ad accordi

2/5 in linea con gli standard di mercato, mentre:

- i clienti delle gestioni patrimoniali della SIM non pagano alla SIM o a Bank Vontobel AG alcuna commissione di negoziazione;
- i clienti con contratti di advisory cosiddetti “all-in” non pagano alla SIM o a Bank Vontobel AG alcuna commissione di negoziazione;
- i clienti che scelgono autonomamente di firmare con la SIM un contratto di advisory “courtage” pagano commissioni di esecuzione (di mercato), concordati direttamente con la SIM e non con Bank Vontobel AG.

Nella selezione delle controparti di mercato, Vontobel WM SIM S.p.A. ha adottato un approccio che consenta di attuare una strategia di esecuzione compatibile con i fattori di esecuzione individuati ed il loro ordine di importanza. In modo particolare, Vontobel WM SIM S.p.A. ha selezionato Bank Vontobel AG tenendo in particolare considerazione i seguenti criteri:

- o livello di competenza nelle negoziazioni, a titolo esemplificativo, nelle seguenti attività:
 - a) riservatezza nell’esecuzione degli ordini,
 - b) capacità di eseguire volumi di negoziazioni inusuali;
- o processi e principi di investimento consolidati che assicurano la miglior esecuzione possibile per i clienti;
- o solidità patrimoniale: la SIM ha valutato le condizioni finanziarie del Negoziatore, prendendo in considerazione i ratios patrimoniali e anche il rating a questo assegnato da primarie società specializzate;
- o accesso 125 trading venues (35 membership dirette) via FIX e EMSX;
- o accesso al mercato primario: la SIM ha verificato la partecipazione del Negoziatore alle operazioni del mercato primario (IPO, collocamenti nuove emissioni, aumenti di capitale, ecc.);
- o qualità ed efficienza dei servizi forniti, incluso l’impegno a fornire liquidità sui singoli strumenti finanziari;
- o >98% trades eseguiti in STP in tutte le asset classes;
- o qualità dell’informazione durante l’esecuzione.

In tale contesto, Vontobel WM SIM S.p.A. monitora periodicamente l’efficacia della strategia adottata, anche al fine di identificare eventuali carenze ed individuare le misure correttive ritenute più idonee; le misure e le strategie adottate vengono riesaminate con periodicità almeno annuale e, comunque, quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti. A tal fine, il presente documento mira, in conformità con le disposizioni regolamentari di volta in volta applicabili:

- o ad analizzare e riportare, nella sezione 1 seguente, per ciascuna classe di strumenti finanziari, una sintesi degli ordini eseguiti dai Negoziatori nel corso del 2023, fornendo informazioni relative a:
 - a) la classe di strumenti finanziari, così come definiti nel seguito;
 - b) nome ed identificativo del broker Negoziatore;
 - c) volume degli ordini della clientela eseguiti, in valore assoluto (espresso in milioni di Euro) ed in percentuale sul volume eseguito complessivo;
 - d) numero degli ordini della clientela eseguiti, in valore assoluto ed in percentuale sul numero di eseguiti totale;
 - e) percentuale degli ordini eseguiti al punto d) distinti per “passive” e “aggressive orders”;
 - f) percentuale degli ordini eseguiti al punto d) classificati come “directed orders”;
 - g) informazioni relative alla numerosità media degli ordini per giorno lavorativo (“L” se media ≤ 1 ordine/gg; “M” se media > 1 ordine/gg).
- o a fornire, nella sezione 2, informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta nel corso del 2023.

3/5 La SIM prende, inoltre, in considerazione l'adeguatezza delle politiche di esecuzione degli ordini adottate dal Negoziatore, al fine di verificarne la coerenza con i principi della propria strategia e valutare il livello di corrispondenza del servizio effettivamente prestato. A tale riguardo, viene confermato l'allineamento dell'approccio adottato dalla SIM e le politiche implementate dal Negoziatore Bank Vontobel AG. Difatti, appartenendo entrambi al medesimo gruppo bancario, le politiche di trasmissione e di esecuzione ordini sono coerenti con gli standard previsti dal Gruppo Vontobel.

Nella sezione conclusiva, vengono elaborati gli esiti delle analisi ed identificate eventuali criticità ed azioni correttive.

1. Informazioni sintetiche circa gli ordini trasmessi ed eseguiti dal Negoziatore

Nella presente sezione vengono riportati i dati relativi agli ordini eseguiti dai Negoziatori della SIM, fornendo le informazioni sopra elencate, per ogni classe di strumenti finanziari.

Nello specifico, gli ordini sono classificati in base alle seguenti categorie di asset:

- a) Equities – Azioni & Depositary Receipts
- b) Debt Instruments – Obbligazioni & Strumenti Money Market
- c) Exchange traded products – ETF, ETN & ETC
- d) Structured finance instruments (es. certificates, ...)
- e) Other instruments (es. Fondi, Forex, ...)

Per completezza, si segnala che, durante l'anno 2023 non sono stati eseguiti ordini relativi alle ulteriori classi di strumenti finanziari convenzionalmente identificate e relative alle seguenti categorie di asset:

- Interest rates derivatives
 - (i) Futures and options admitted to trading on a trading venue
 - (ii) Swaps, forwards, and other interest rates derivatives
- Credit derivatives
 - (i) Futures and options admitted to trading on a trading venue
 - (ii) Other credit derivatives
- Currency derivatives
 - (i) Futures and options admitted to trading on a trading venue
 - (ii) Swaps, forwards, and other currency derivatives
- Equity Derivatives
 - (i) Options and Futures admitted to trading on a trading venue
 - (ii) Swaps and other equity derivatives
- Securitized Derivatives
 - (i) Warrants and Certificate Derivatives
 - (ii) Other securitized derivatives
- Commodities derivatives and emission allowances Derivatives
 - (i) Options and Futures admitted to trading on a trading venue
 - (ii) Other commodities derivatives and emission allowances derivatives
- CFD (Contracts for difference)

Le seguenti tabelle riportano altresì informazioni relative agli ordini eseguiti classificando gli stessi in base alle eventuali modalità di esecuzione trasmesse al Negoziatore, distinguendo 3 specifiche categorie:

- 4/5
- Aggressive order-> ordini eseguiti a condizioni di mercato, senza modalità di esecuzione specifiche
 - Passive order -> ordini trasmessi ed eseguiti con indicazioni del cliente sul prezzo di esecuzione
 - Directed order -> ordini trasmessi ed eseguiti con indicazioni sulla specifica "execution venue"

Classe di strumenti finanziari	Equities – Shares & Depositary Receipts							
	Volume (a)		Numero (a)		Modalità di esecuzione			Operatività media
	in mil. Eur	%	#	%	Aggressive	Passive	Directed	
Bank Vontobel AG LEI: 549300L7V4MGECYRM576	66.31	100.00%	11718	100.00%	96.48%	3.52%	0%	M

Classe di strumenti finanziari	Debt Instruments – Bonds & Money Market Instruments							
	Volume (a)		Numero (a)		Modalità di esecuzione			Operatività media
	in mil. Eur	%	#	%	Aggressive	Passive	Directed	
Bank Vontobel AG LEI: 549300L7V4MGECYRM576	328.15	99.89%	8034	99.60%	87.53%	12.47%	0%	M
Equita SIMS.p.A. LEI: 815600E3E9BFBC8FAA85	0.36	0.11%	32	0.40%	0.00%	12.47%	0%	L

Classe di strumenti finanziari	Exchange traded products – ETF, ETN & ETC							
	Volume (a)		Numero (a)		Modalità di esecuzione			Operatività media
	in mil. Eur	%	#	%	Aggressive	Passive	Directed	
Bank Vontobel AG LEI: 549300L7V4MGECYRM576	237.59	100.00%	14'898	100.00%	99.91%	0.09%	0%	M

Classe di strumenti finanziari	Structured finance instruments (es. certificates, ...)							
	Volume (a)		Numero (a)		Modalità di esecuzione			Operatività media
	in mil. Eur	%	#	%	Aggressive	Passive	Directed	
Bank Vontobel AG LEI: 549300L7V4MGECYRM576	19.43	100.00%	203	100.00%	69.46%	30.54%	0%	L

Classe di strumenti finanziari	Other instruments (es. mutual funds, forex, ...)							
	Volume (a)		Numero (a)		Modalità di esecuzione			Operatività media
	in mil. Eur	%	#	%	Aggressive	Passive	Directed	
Bank Vontobel AG LEI: 549300L7V4MGECYRM576	277.16	79.86%	27'381	92.72%	100.00%	0.00%	0%	M
ONLINE SIM S.P.A. LEI: 815600E664E271980617	53.58	15.44%	1'426	4.83%	100.00%	0.00%	0%	M
BNP PARIBAS S.A. LEI: R0MUJWSFPU8MPRO8K5P83	16.16	4.66%	723	2.45%	100.00%	0.00%	0%	M
Clessidra Capital Credit SGR S.p.A. LEI: 815600C4C98E063C4268	0.15	0.04%	2	0.01%	100.00%	0.00%	0%	L

2. Analisi della qualità di esecuzione ottenuta

Al fine di accertare e monitorare periodicamente l'effettiva efficacia della strategia e del servizio di esecuzione fornito dal Negoziatore, le funzioni aziendali maggiormente coinvolte nel processo di trasmissione ed esecuzione ordini esaminano la qualità della relazione con le controparti ed i principali attributi che le caratterizzano.

Per ogni criterio individuato, il team di gestione e di middle-office attribuiscono pertanto un giudizio qualitativo espresso in una scala da 1 a 5, così definita:

1. Positivo
2. Prevalentemente positivo

- 5/5
3. Sufficiente
 4. Prevalentemente negativo
 5. Negativo

Viene dunque determinato un giudizio medio complessivo, aggregando i punteggi associati ad ogni area (con pari ponderazione).

In base alle valutazioni aggregate, nonché all'analisi dei singoli criteri, la SIM identifica eventuali carenze nel processo e nella capacità di implementare adeguatamente la strategia adottata. Laddove necessario vengono individuate le misure correttive ritenute più idonee.

3. Conclusioni

All'esito delle analisi elaborate nell'ambito del processo di trasmissione ed esecuzione degli ordini nel periodo oggetto della presente informativa, emerge una copertura sostanziale delle principali aree inerenti la strategia adottata dalla Società; con riferimento alla qualità della relazione con i Negoziatori selezionati non sono state riscontrate anomalie sostanziali e non si ritiene pertanto opportuno segnalare aree di particolare criticità. Ciò detto, rimane oggetto di costante monitoraggio l'evoluzione delle attività di business e delle prassi operative della Società, al fine di valutare in modo continuativo l'adeguatezza e l'efficacia della strategia adottata da Vontobel Wealth Management SIM Spa e la qualità di esecuzione da parte dei propri negozianti.