



## POLICY DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI

## INDICE

1.	OBIETTIVO DEL DOCUMENTO .....	3
2.	AMBITO.....	3
3.	OBBLIGO DI BEST EXECUTION .....	4
4.	OPERAZIONI IN CUI LA BEST EXECUTION HA UNA PORTATA LIMITATA .....	7
5.	RISCHIO DI NEGOZIAZIONE IN MERCATI VOLATILI .....	8
6.	REVISIONE PERIODICA .....	8
7.	COMMISSIONI APPLICATE DALLA SIM .....	9
8.	GESTIONE DELLE INFORMAZIONI.....	10
9.	OPERAZIONI SU DERIVATI OTC: PRINCIPI GENERALI.....	10
10.	SERVIZIO DI RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI.....	11
11.	MODALITA' DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI E SCELTA DELL'INTERMEDIARIO NEGOZIATORE. VALUTAZIONE PERIODICA DEGLI INTERMEDIARI NEGOZIATORI .....	12
12.	RIEPILOGO DELLA POLITICA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI PER I CLIENTI AL DETTAGLIO .....	14
	ALLEGATI .....	15

## 1. OBIETTIVO DEL DOCUMENTO

La presente Policy di Ricezione ed Esecuzione degli Ordini (la “Policy”) è emessa ai sensi e in conformità della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 sui mercati degli strumenti finanziari (d’ora innanzi “MiFID II”) e del Regolamento Delegato UE n. 2014/565 (di seguito il “Regolamento”), nonché della normativa italiana di attuazione della Direttiva MiFID II ed in particolare le disposizioni contenute nella Delibera Consob 20307/2018 (d’ora innanzi il “Regolamento Consob”) applicabile a BG Saxo SIM S.p.A. (d’ora innanzi la “SIM”). La MiFID II richiede altresì che la SIM prenda le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i suoi clienti nella prestazione dei servizi per i quali è autorizzata.

La SIM è una società controllata da Saxo Bank A/S (d’ora innanzi “Saxo Bank”), un istituto di credito costituito ai sensi delle leggi danesi e ivi regolamentata e vigilata dalle competenti Autorità.

La Policy fornisce una panoramica di come la SIM trasmette e/o esegue gli ordini per conto dei clienti, dei fattori che possono incidere sulla tempistica di esecuzione e sul modo in cui la volatilità del mercato gioca un ruolo nella gestione degli ordini per l’acquisto o la vendita di uno strumento finanziario.

La presente Policy si applica alla trasmissione e all’esecuzione di ordini, nonché al servizio di negoziazione in conto proprio, da parte della SIM per conto di clienti retail e professionali (di seguito i “Clienti” o il “Cliente”), secondo la normativa di cui sopra.

## 2. AMBITO

### **Il nostro impegno**

Nei suoi rapporti con i clienti, la SIM ha il dovere generale di agire in maniera onesta, corretta, professionale e nel migliore interesse del cliente.

In relazione ai servizi di ricezione e trasmissione di ordini, esecuzione e negoziazione in conto proprio (d’ora innanzi tutti insieme i “Servizi”), la SIM è tenuta ad adottare tutte le misure sufficienti a ottenere il miglior risultato possibile, così come definito nel prosieguo.

### **Il Suo consenso a questa politica**

Questa Policy è stata fornita per aiutare i clienti a capire come la SIM presta i Servizi, in modo che possano scegliere consapevolmente di utilizzare i servizi della SIM. I Clienti devono assicurarsi di aver letto e compreso il suo contenuto.

All'accettazione di un ordine del cliente e in assenza di una specifica istruzione del cliente che possa rappresentare una deroga alla disciplina di seguito elencata, la SIM tratta un ordine in conformità alla presente Policy.

L'inserimento di un ordine attraverso le modalità previste dal contratto sottoscritto dal Cliente sarà considerato come espressione del consenso del Cliente medesimo alla trattazione dell'ordine in conformità alla presente Policy.

Per Best Execution si intende il processo mediante il quale la SIM cerca di ottenere il miglior risultato possibile nella prestazione degli ordini dei Clienti e nell'ambito dei Servizi. La definizione di miglior risultato possibile può variare in quanto la SIM deve tenere conto di una serie di fattori di esecuzione e determinare la loro importanza relativa sulla base in particolare delle:

- a. caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- b. caratteristiche dell'ordine del cliente, incluso quando l'ordine include operazioni di finanziamento tramite titoli;
- c. caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- d. caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto delle caratteristiche dei propri clienti, degli ordini che riceve e dei mercati in cui opera.

Questi fattori sono ulteriormente descritti nella presente Policy. Ove non diversamente specificato, il contenuto della Policy si applica indistintamente a tutti i Servizi.

### 3. OBBLIGO DI BEST EXECUTION

#### Fattori di best execution

La SIM ha considerato una serie di fattori che potrebbero essere importanti per i clienti nella prestazione dei Servizi.

Si tratta dei cosiddetti Fattori di Best Execution:

- a. Prezzo - il prezzo di mercato a cui viene eseguito l'ordine.

- b. Costi - qualsiasi spesa aggiuntiva che potrebbe essere sostenuta per l'esecuzione dell'ordine in modo particolare oltre e in aggiunta alle normali commissioni della SIM. Si pensi in particolare, nell'ambito del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, alle commissioni pagate all'intermediario negoziatore.
- c. Velocità di esecuzione - questo può essere particolarmente importante nei mercati in rapida evoluzione.
- d. Probabilità di Esecuzione e Liquidazione - il miglior prezzo potrebbe essere di scarsa utilità se la SIM non fosse in grado di portare a termine l'ordine del cliente o se l'operazione non venisse completata.
- e. Le dimensioni, la natura e ogni altra considerazione dell'operazione - il modo in cui la SIM gestisce un ordine inusuale (ad esempio, superiore alla normale dimensione di mercato o con caratteristiche inusuali come un periodo di regolamento prolungato o abbreviato) possono differire dalla modalità di trattazione di un ordine standard.
- f. Impatto di mercato - l'effetto che l'ordine di un cliente potrebbe avere sul mercato.
- g. Altri fattori rilevanti per particolari tipi di ordini - se del caso.

### **Corrispettivo Totale**

Quando la SIM esegue ordini per conto dei Clienti, la Best Execution è determinata sulla base del corrispettivo totale pagato al o dal cliente, salvo che l'obiettivo dell'esecuzione dell'ordine non imponga diversamente. Il Corrispettivo Totale è il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, incluse tutte le spese sostenute dal cliente che sono direttamente connesse all'esecuzione dell'ordine, quali commissioni dell'intermediario negoziatore (nel caso del servizio di ricezione e trasmissione di ordini), spese della sede di esecuzione, spese di compensazione e regolamento e tutte le altre spese pagate comunque a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine stesso. Nel valutare se sia stata realizzata la Best Execution, la SIM non tiene conto delle commissioni che saranno pagate dal cliente alla SIM, indipendentemente dal servizio prestato e dalle modalità di esecuzione dell'ordine e della conseguente remunerazione della SIM (si pensi ad esempio al servizio di negoziazione in conto proprio dove le commissioni potrebbero non essere sempre applicate e la remunerazione pertanto andrebbe ricavata tenuto conto dello spread denaro/lettera).

### **Criteri di best execution**

L'importanza relativa che la SIM attribuisce ai Fattori di Best Execution può essere influenzata dalle circostanze dell'ordine. Si tratta dei cosiddetti Criteri di Esecuzione, che consistono in:

- a. Caratteristiche del Cliente - i clienti professionali possono avere esigenze diverse rispetto ai clienti retail.
- b. Caratteristiche della transazione - come il potenziale impatto sul mercato.
- c. Caratteristiche degli strumenti finanziari - come la liquidità e la presenza di una sede di esecuzione riconosciuta.
- d. Caratteristiche della sede - particolari caratteristiche delle fonti di liquidità disponibili per la SIM (in via di eccezione visto i servizi prestati dalla stessa).
- e. Altre circostanze rilevanti - se del caso.

Gli altri fattori di esecuzione riportati *supra*, tuttavia, dovrebbero essere considerati solo se rilevanti e sempre in via di eccezione quantomeno per i clienti al dettaglio, in particolare qualora prezzi e costi siano compresi in un intervallo ristretto. Si pensi, ad esempio, al caso in cui il fallimento imminente di una controparte possa comportare la perdita totale dell'investimento del cliente o quando eventi improvvisi sul mercato richiedano una tempestiva esecuzione anche a scapito di un prezzo di poco migliore.

Si evidenzia che, qualora siano presenti indicazioni del cliente in merito alle modalità di trasmissione/esecuzione dell'ordine non sarà sempre garantita la migliore trasmissione/esecuzione possibile in riferimento alle regole di Best Execution presenti in questo documento. Si precisa, inoltre, che nel caso d'istruzioni parziali ricevute dal cliente, la SIM esegue l'ordine secondo tali istruzioni ricevute, applicando la propria strategia di trasmissione ed esecuzione per la sola parte lasciata alla propria discrezionalità.

### **Sedi di esecuzione**

Come sarà precisato nel prosieguo, la SIM si avvale come negoziatore unico di Saxo Bank. Pertanto, la SIM fa affidamento sulle sedi di esecuzione selezionate da Saxo Bank. Tale elenco è pubblicato sul sito web di Saxo Bank, ed è periodicamente aggiornato. Solo in via d'eccezione Saxo Bank potrà eseguire un ordine anche al di fuori delle sedi di esecuzione pubblicate, nel rispetto dei criteri di Best Execution e della priorità dei Fattori di cui alla presente Policy.

Sulla base della valutazione dei Fattori di Best Execution e dei Criteri di Best Execution, la SIM, nell'ambito della prestazione del servizio di ricezione e trasmissione ordini selezionerà i broker (e/o il broker unico) in funzione, tra l'altro, delle sedi di esecuzione

ritenute coerenti per il rispetto di quanto sopra illustrato. Per quanto riguarda, invece, i servizi di negoziazione in conto proprio ed esecuzione di ordini (che, come si vedrà nel prosieguo sono limitati agli strumenti derivati OTC, per i quali pertanto non esistono specifiche sedi di esecuzione), ove possibile per taluni strumenti finanziari si farà riferimento a prodotti o strumenti analoghi su sedi di esecuzione; diversamente si farà riferimento ad altri criteri di volta in volta richiamati. Con riguardo, in particolare alle sedi di esecuzione, la nozione rilevante potrebbe includere:

- a. Mercati regolamentati (RM)
- b. Sistemi multilaterali di negoziazione (MTF)
- c. Sistemi organizzati di negoziazione (OTF)
- d. Internalizzatori sistematici (IS)
- e. altri Fornitori di liquidità in via meramente residuale.

La SIM farà quanto possibile per non discriminare tra sedi di esecuzione oltre che sulla base dei Fattori di Best Execution rilevanti per lo specifico ordine.

#### **4. OPERAZIONI IN CUI LA BEST EXECUTION HA UNA PORTATA LIMITATA**

##### **Istruzioni specifiche**

I clienti possono chiedere alla SIM di eseguire i loro ordini in base a specifiche istruzioni - in generale o caso per caso. Nella misura in cui la SIM sarà in grado di accogliere tali richieste, provvederà a farlo. Tuttavia:

- a. Nel caso in cui le specifiche istruzioni comportino maggiori costi, la SIM potrà riportare tali costi aggiuntivi nei suoi addebiti al cliente. In tal caso, la SIM comunicherà al cliente l'aumento delle commissioni prima di accettare gli ordini.
- b. Laddove le istruzioni specifiche siano in conflitto con i suoi processi normali, la SIM darà la precedenza alle istruzioni specifiche. Ciò potrebbe comportare un esito diverso per la transazione.
- c. In assenza di conflitti, la SIM continuerà a seguire questa Policy per la parte non derogata dalla disposizione del Cliente.

##### **Evento di Inadempimento contrattuale del Cliente o altro evento di liquidazione**

In caso di Evento di Inadempimento contrattuale del Cliente (ad es. margine insufficiente) o altro evento di liquidazione (ad es. Trigger di protezione del valore del

conto), la SIM cercherà di risolvere, annullare e chiudere immediatamente tutte o parte delle posizioni in essere.

La SIM mantiene la facoltà di gestire la chiusura, anche con riferimento all'esecuzione degli ordini, alla quantità, all'aggregazione, alla priorità ed ai prezzi.

## 5. RISCHIO DI NEGOZIAZIONE IN MERCATI VOLATILI

I clienti devono essere consapevoli dei seguenti rischi associati ai mercati volatili, specialmente alla data di apertura o chiusura della sessione standard di negoziazione, tra cui a titolo esemplificativo e non esaustivo:

1. Esecuzione ad un prezzo sostanzialmente diverso dal prezzo bid o ask quotato o dall'ultimo prezzo comunicato al momento dell'immissione dell'ordine da parte del soggetto incaricato della negoziazione, nonché esecuzioni parziali o esecuzione di ordini di grandi dimensioni in più operazioni a prezzi diversi.
2. Prezzi di apertura che possono differire sostanzialmente dalla chiusura dei giorni precedenti.
3. Mercati bloccati (prezzo bid uguale a prezzo ask) e incrociati (prezzo bid maggiore di prezzo ask), blocco dei mercati, limite verso l'alto (sospensione degli acquisti)/verso il basso (sospensione delle vendite) che può impedire l'esecuzione degli ordini dei clienti.
4. La volatilità dei prezzi è un fattore che può incidere sull'esecuzione degli ordini. Quando c'è un volume elevato di ordini sul mercato, possono verificarsi squilibri e arretrati. Ciò significa che occorre più tempo per eseguire gli ordini in sospeso. Tali ritardi sono di solito causati dal verificarsi di diversi fattori:
  - a. il numero e la dimensione degli ordini da evadere;
  - b. la velocità alla quale le quotazioni correnti (o le informazioni di ultima vendita) sono fornite alla SIM e/o al soggetto incaricato della negoziazione e
  - c. I vincoli di capacità del sistema applicabili ad una specifica sede di esecuzione, nonché alla SIM e ad altri intermediari.

## 6. REVISIONE PERIODICA

La SIM rivedrà questa Policy almeno annualmente e ogni volta che si verifica una modifica sostanziale che condiziona la capacità della SIM di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei clienti.



La SIM esamina regolarmente la qualità complessiva delle sue esecuzioni degli ordini e delle sue pratiche di routing degli ordini, compresi i fornitori di routing degli ordini e le sedi di esecuzione disponibili comunicate dagli intermediari negozianti selezionati. La SIM modificherà la presente Policy sulla base di tali modifiche, ove necessario. Ogni nuova versione della presente Policy sarà resa disponibile sui siti web della SIM e sarà in vigore a partire dalla data di pubblicazione.

La SIM, per quanto concerne il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, sintetizzerà e renderà pubbliche con cadenza annuale, per ogni classe di strumento finanziario nell'Allegato 1 alla presente Policy, le relazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione in termini di volumi di negoziazione dell'anno precedente e informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta. Ogni nuova segnalazione sarà resa disponibile sul sito internet della SIM.

Con riferimento al servizio di esecuzione di ordini, la normativa prevede che siano pubblicate informazioni sulle prime cinque sedi di negoziazione. Dato che la SIM presta il servizio di esecuzione in abbinamento sistematico al servizio di negoziazione in conto proprio e, solo in relazione a strumenti derivati OTC, ogni ordine è sempre eseguito in contropartita diretta con la SIM e non viene pertanto eseguito su una sede di esecuzione.

## **7. COMMISSIONI APPLICATE DALLA SIM**

La SIM addebita delle commissioni per i propri servizi. Queste possono variare a seconda di fattori quali il servizio che fornisce al cliente, il modo in cui viene utilizzato e il piano tariffario concordato dal cliente. Il dettaglio delle commissioni della SIM è stato fornito al cliente secondo la normativa vigente. Nel caso di operatività in conto proprio, la SIM presenterà al cliente un prezzo per la negoziazione in due differenti modi. In circostanze normali, la differenza tra il prezzo bid (al quale la SIM è disposta ad acquistare) e il prezzo ask (al quale è disposta a vendere) costituirà parte delle sue commissioni per il servizio fornito. Al fine di valutare se ha conseguito la Best Execution, la SIM non terrà conto delle proprie commissioni standard che si applicano alle operazioni di un cliente indipendentemente dalla modalità e/o sede in cui sono eseguite. La SIM terrà comunque conto di eventuali oneri richiesti da terzi o incorporati nei suoi prezzi per riflettere i differenziali di costo della negoziazione in diverse sedi di esecuzione.

Nella negoziazione di derivati OTC con la SIM, i clienti negoziano al prezzo della SIM. Esistono diversi fattori che possono essere utilizzati per costruire un prezzo derivato, che variano a seconda della classe di attivi negoziata, della natura del mercato e delle caratteristiche e termini dell'operazione e i particolari rischi di mercato o di credito posti dalla

stessa. La SIM applica un metodo di calcolo standardizzato per queste tipologie di strumenti derivati per garantire che il prezzo che offre in qualsiasi momento sia sempre considerato equo e il miglior prezzo che può ottenere per conto del cliente. Nel monitorare la Best Execution per queste tipologie di strumenti, la SIM monitorerà il metodo di calcolo per assicurarne l'applicazione coerente in qualsiasi momento.

La SIM verificherà la congruità del prezzo proposto al cliente, raccogliendo i dati di mercato utilizzati nella stima del prezzo di tale prodotto e, ove possibile, confrontando prodotti simili o comparabili.

## **8. GESTIONE DELLE INFORMAZIONI**

La SIM può avere accesso, utilizzare e fornire alle controparti informazioni in forma anonima e aggregata, inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i vostri ordini, le posizioni, gli scambi e altri dati e analisi (collettivamente, "Dati Anonimi e Aggregati"). I presenti Dati Anonimi e Aggregati possono essere utilizzati per informazioni di mercato, strumenti analitici, strategie di gestione del rischio per market making e fornitura di liquidità e per altri prodotti e servizi della SIM. La natura dei Dati Anonimi e Aggregati che Le vengono forniti può differire da quella fornita ad altre controparti in termini di quantità, portata, metodologia o altro e può essere modificata di volta in volta senza preavviso.

## **9. OPERAZIONI SU DERIVATI OTC: PRINCIPI GENERALI**

Nella negoziazione di derivati OTC con la SIM, i clienti negoziano al prezzo proposto dalla SIM. Esistono diversi fattori che possono essere utilizzati per costruire un prezzo su uno strumento derivato, che variano a seconda della classe di attivi negoziata, della natura del mercato e delle caratteristiche e termini dell'operazione e dei particolari rischi di mercato o di credito presenti.

La SIM applica un metodo di calcolo standardizzato per queste tipologie di strumenti derivati per garantire che il prezzo che offre in qualsiasi momento sia sempre

considerato equo e conforme ai principi della presente Policy. Il monitoraggio della Best Execution per queste tipologie di strumenti, avverrà prendendo in considerazione il metodo di calcolo del modello di *pricing* per assicurarne l'applicazione coerente in qualsiasi momento.

La SIM verificherà la congruità del prezzo proposto al cliente, raccogliendo i dati di mercato utilizzati nella stima del prezzo di tale prodotto e, ove possibile, confrontando prodotti simili o comparabili.

## 10. SERVIZIO DI RICEZIONE E TRASMISSIONE DI ORDINI

La SIM presta il servizio di ricezione e trasmissione di ordini con riferimento agli strumenti finanziari di cui all'Allegato 1. Trattandosi di strumenti negoziati sui mercati regolamentati caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, è stata attribuita, nel rispetto dei criteri normativi, maggior importanza alla valutazione del "corrispettivo totale". Come previsto dalla normativa per i clienti al dettaglio, la SIM privilegia il corrispettivo totale quale preminente fattore di best execution. Tale scelta assume rilevanza anche per i clienti professionali. A tal proposito si precisa che la strategia di ricezione e trasmissione degli ordini è la medesima sia per i clienti professionali, che per i clienti al dettaglio. Il corrispettivo totale è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. I costi includono 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. Il corrispettivo totale si intende di massimo garantito dalla sede di esecuzione "principale", ossia ove è concentrata la liquidità e l'operatività sul singolo strumento finanziario.

La SIM potrebbe, in via eccezionale, dare priorità ad altri fattori oltre a prezzo e costo, qualora ciò si renda necessario per tutelare gli interessi dei clienti. A tal proposito, gli altri fattori di esecuzione riportati supra, tuttavia, dovrebbero essere considerati solo se rilevanti e sempre in via di eccezione quanto meno per i clienti al dettaglio, in particolare qualora prezzi e costi siano compresi in un intervallo ristretto. Si pensi, ad esempio, al caso in cui il fallimento imminente di una controparte possa comportare la perdita totale dell'investimento del cliente o quando eventi improvvisi sul mercato richiedano una tempestiva esecuzione anche a scapito di un prezzo di poco migliore.

Si ricorda che, anche in relazione al servizio di ricezione e trasmissione di ordini, qualora siano presenti indicazioni del cliente in merito alle modalità di esecuzione dell'ordine non sarà sempre garantita la migliore esecuzione possibile in riferimento alle regole di best execution presenti in questa Policy. Si precisa, inoltre, che nel caso d'istruzioni parziali ricevute dal cliente, la SIM esegue l'ordine secondo tali istruzioni ricevute, applicando la propria strategia di esecuzione e trasmissione per la parte lasciata alla propria discrezionalità.

## 11. MODALITA' DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI E SCELTA DELL'INTERMEDIARIO NEGOZIATORE. VALUTAZIONE PERIODICA DEGLI INTERMEDIARI NEGOZIATORI

Nella trasmissione degli ordini, la SIM ha optato per la scelta di un negoziatore unico, cui è delegata l'esecuzione delle operazioni e la selezione della sede di esecuzione finale. Il negoziatore selezionato agisce in autonomia senza alcuna istruzione specifica da parte della SIM stessa.

L'intermediario negoziatore è stato selezionato mediante l'utilizzo dei seguenti criteri:

- coerenza della strategia di esecuzione con l'ordine di importanza dei fattori definito dalla SIM (si veda in particolare il paragrafo precedente dove trattandosi di strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati o altre sedi di esecuzione sono stati indicati i fattori determinanti);
- adozione da parte dell'intermediario negoziatore della c.d. "best execution" dinamica (v. infra);
- competenza nella gestione ed esecuzione degli ordini su specifiche categorie strumenti finanziari;
- competenza nella gestione ed esecuzione degli ordini su specifici mercati;
- elevata probabilità di esecuzione per particolari tipologie di ordine;
- solidità finanziaria del negoziatore.

Sulla base dei criteri su indicati, la SIM ha quindi individuato in Saxo Bank un unico intermediario negoziatore con riferimento agli strumenti finanziari sopra citati. Ciò tenendo in particolare conto che:

- la gerarchia dei fattori di esecuzione adottata da Saxo Bank coincide con quella scelta dalla SIM per la propria strategia di trasmissione degli ordini;

- Saxo Bank, utilizzando la medesima gerarchia dei fattori di esecuzione della SIM, adotta per gli strumenti finanziari di cui all'Allegato 1, una strategia di esecuzione degli ordini c.d. "dinamica", mediante la quale il negoziatore compara nel continuo più sedi di esecuzione e, per ogni singolo ordine ricevuto, sceglie di volta in volta – anche mediante l'ausilio di specifici algoritmi di calcolo – quella che consente di ottenere la best execution" anche trasmettendo l'ordine a propria volta ad altri intermediari negozianti che la eseguono sulle sedi di esecuzione che garantiscono il rispetto del corrispettivo totale e, in generale, dei criteri sopra elencati.

Si precisa che Saxo Bank utilizza sistemi automatici per indirizzare ed eseguire gli ordini dei clienti. Saxo Bank può a sua volta trasmettere gli ordini ricevuti dalla SIM ad altri soggetti autorizzati all'esecuzione e/o negoziazione, ove ciò consenta di garantire la Best Execution.

Rimane fermo che, nel caso in cui un cliente fornisca un'istruzione specifica, la SIM trasmetterà l'ordine all'intermediario negoziante con istruzione specifica, anche se ciò potrebbe comportare una deroga alla strategia di trasmissione degli ordini di cui alla presente Policy.

La SIM riesamina periodicamente la scelta dell'affidamento dell'incarico di negoziante a Saxo Bank analizzando la qualità dell'esecuzione ottenuta nonché per verificare che siano stati ottenuti i migliori risultati per i clienti. In particolare, viene inter alia verificato nel continuo:

- il mantenimento della coerenza della strategia di esecuzione con l'ordine di importanza dei fattori definito dalla SIM;
- il mantenimento da parte dell'intermediario negoziante della "best execution" dinamica;
- la solidità finanziaria del negoziante. A tale riguardo, la SIM provvede al monitoraggio del merito creditizio del negoziante e verifica trimestralmente la plausibilità dei prezzi di esecuzione e delle commissioni applicate alla totalità delle operazioni effettuate dal negoziante;
- almeno annualmente vengono inoltre e più in particolare esaminati: (i) prezzo; (ii) commissioni applicate; (iii) tempestività di comunicazione degli eseguiti; (iv) capacità di accedere alle varie sedi di esecuzione; (v) capacità di operare in condizioni di elevata volatilità dei mercati; (vi) minimizzazione degli ineseguiti,

tempestività e qualità delle informazioni relative all'esecuzione, qualità nel regolamento delle operazioni.

Al fine di potere svolgere le suddette attività, viene verificato su base periodica che il negoziatore fornisca i dovuti aggiornamenti alla SIM.

## 12. RIEPILOGO DELLA POLITICA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI PER I CLIENTI AL DETTAGLIO

La SIM adotta una strategia di trasmissione degli ordini ricevuti da clienti al dettaglio volta ad assicurare il miglior risultato possibile per la clientela. Come visto, il miglior risultato possibile, in caso di clientela al dettaglio, è determinato considerando prioritario, tra i fattori di esecuzione, il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione (c.d. corrispettivo totale). I costi includono 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.

Considerata la rilevanza del corrispettivo totale, per un dettaglio delle commissioni applicate al cliente si rinvia all'apposita informativa precontrattuale e contrattuale (sezione costi ed oneri). La commissione applicata dall'intermediario incaricato della negoziazione non è addebitata separatamente al cliente, ma è inclusa nella commissione applicata dall'intermediario al cliente e sotto indicata.

La SIM, con cadenza annuale e per ciascuna classe di strumento finanziario, renderà disponibili in apposita pagina dell'area riservata del proprio sito internet le seguenti informazioni:

- i primi cinque intermediari per volume di contrattazioni ai quali ha trasmesso ordini dei clienti a fini di esecuzione nell'anno precedente (ovvero il minor numero di negoziatori effettivamente utilizzato per ciascuna classe di strumento finanziario);
- informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta in ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente.

Per quanto concerne gli strumenti finanziari di cui agli allegati 2 e seguenti, che sono oggetto del servizio di esecuzione di ordini e di negoziazione in conto proprio della SIM, la stessa si pone in contropartita diretta del Cliente. Per un dettaglio in merito ai fattori e criteri rilevanti per la best execution e al regime commissionale applicato si rinvia agli specifici allegati.

## ALLEGATI

### I. STRUMENTI FINANZIARI PER I QUALI LA SIM PRESTA IL SERVIZIO DI RICEZIONE E TRASMISSIONE ORDINI

- Titoli azionari e similari di emittenti italiani ed esteri
- Exchange Trading Products (ETF, ETC, ETN)
- Titoli obbligazionari di emittenti italiani ed esteri, sia governativi, che corporate.
- Gli strumenti finanziari di cui sopra potranno essere denominati in Euro o in altre valute e scambiati su mercati regolamentati, MTF, OTF o altre sedi di negoziazione.

### II. CFD SU AZIONI, ed Exchange Traded Products

#### 1. Prodotti previsti:

Acquisto e vendita di contratti per differenza basate su singole azioni, ETF, ETC e ETN.

#### 2. Fattori di esecuzione rilevanti:

LA SIM opera come controparte nella negoziazione di CFD su azioni ed Exchange Traded Products con i clienti. Gli ordini su tali strumenti finanziari sono gestiti, per quanto concerne la priorità dei fattori e dei criteri di best execution, in modo analogo agli ordini inerenti alle azioni, in quanto la SIM coprirà la propria posizione, a fronte di ordini di CFD su azioni, direttamente sul mercato. Pertanto, l'ordine di preferenza dei fattori di esecuzione è il seguente:

- a. Corrispettivo totale;
- b. Impatto atteso dell'esecuzione;
- c. Probabilità di esecuzione e regolamento;
- d. Costi;
- e. Velocità;

f. Altri fattori.

### 3. Operatività della SIM:

La SIM opera in conto proprio e in contropartita del cliente. La SIM copre i CFD che sottoscrive con clienti utilizzando azioni.

La remunerazione della SIM è sotto forma di commissione come spread in bps o in percentuale maggiorati di eventuali oneri per operatività multi-day come percentuale del valore nominale scambiato. In caso di CFD short, costi di indebitamento e nel caso di CFD in scadenza i cosiddetti *carrying cost*.

La remunerazione della SIM è sotto forma di commissione.

## III. CFD SU INDICI

### 1. Prodotti previsti:

CFD basato su indici azionari.

### 2. Fattori di esecuzione rilevanti:

La SIM opera come controparte nei contratti CFD su indici con i clienti. I prezzi dei CFD su indici sono ricavati dal relativo prezzo dell'indice sottostante, tenendo conto del costo di carry. La SIM calcola il proprio costo di carry, tenuto conto delle future aspettative di dividendi e tassi d'interesse, e questo può includere input sia interni che esterni.

Per i CFD su indici l'ordine di preferenza dei fattori di esecuzione applicabili è:

- a. Corrispettivo totale;
- b. Impatto atteso di esecuzione;
- c. Probabilità di esecuzione e regolamento;
- d. Costi;
- e. Velocità;
- f. Altri fattori.

### 3. Operatività della SIM:

Tutti gli ordini in CFD su indici sono eseguiti in conto proprio e in contropartita diretta dei clienti.



La remunerazione della SIM è sotto forma di commissione come spread in bps o in percentuale maggiorati di eventuali oneri per operatività multi-day come percentuale del valore nominale scambiato. In caso di CFD short, costi di indebitamento e nel caso di CFD in scadenza i cosiddetti *carrying cost*.

#### **4. Formazione del prezzo:**

I prezzi di CFD su indici sono prezzi proprietari della SIM, ricavati dai relativi sedi di esecuzione dei sottostanti.

#### **5. Filtri di spread:**

Al fine di garantire che gli ordini stop del cliente non siano eseguiti a prezzi inaffidabili durante periodi a breve termine con spread bid/ask eccezionalmente ampi causati, ad esempio, dalla pubblicazione di dati economici chiave, la SIM ha implementato filtri di spread che impediscono l'esecuzione degli ordini quando gli spread superano determinati livelli. L'applicazione dei filtri di spread è in generale a vantaggio del cliente, ma in rari casi può risultare contraria al cliente.

### **IV. CFD SU MATERIE PRIME**

#### **1. Prodotti previsti:**

CFD basato su future su materie prime.

#### **2. Fattori di esecuzione rilevanti:**

La SIM opera come controparte nei contratti CFD su materie prime con i clienti. I prezzi di CFD su materie prime sono prezzi proprietari della SIM, e sono ricavati dal prezzo del relativo strumento sottostante, tenendo conto del costo di carry e di liquidità che è calcolato dalla SIM e che comprende input interni ed esterni.

Per CFD su materie prime l'ordine di preferenza dei fattori di esecuzione è:

- a. Corrispettivo Totale;
- b. Impatto atteso dell'esecuzione;
- c. Probabilità di esecuzione e regolamento;
- d. Costi;
- e. Velocità;
- f. Altri fattori.

### **3. Operatività della SIM:**

Tutti gli ordini in CFD su materie prime sono eseguiti in conto proprio e in contropartita diretta del cliente.

La remunerazione della SIM è sotto forma di commissione come spread in bps o in percentuale maggiorati di eventuali oneri per operatività multi-day come percentuale del valore nominale scambiato. In caso di CFD short, costi di indebitamento e nel caso di CFD in scadenza i cosiddetti carrying cost.

### **4. Formazione del prezzo:**

Il prezzo di CFD su materie prime è un prezzo proprietario derivato dalla SIM e generalmente seguirà quello del relativo mercato dei sottostanti.

### **5. Filtri di spread:**

Al fine di garantire che gli ordini stop del cliente non siano eseguiti a prezzi inaffidabili durante periodi a breve termine con spread bid/ask eccezionalmente ampi causati ad esempio dalla pubblicazione di dati economici chiave, la SIM ha implementato filtri di spread che impediscono l'esecuzione degli ordini quando gli spread superano determinati livelli. L'applicazione dei filtri di spread è in generale a vantaggio del cliente, ma in rari casi può risultare contraria al cliente.

## **V. FUTURE**

### **1. Prodotti previsti:**

Acquisto e vendita di future.

### **2. Attività non prestate:**

La SIM non supporta la consegna fisica del titolo sottostante alla scadenza di qualsiasi future. Pertanto, la SIM consiglia ai clienti di prendere nota della scadenza e del First Notice Day (FND) degli eventuali future in cui hanno posizioni e di assicurarsi che siano chiusi prima del giorno appropriato, come di seguito descritto.

Se l'FND è prima della data di scadenza, le posizioni devono essere chiuse il giorno prima dell'FND. Se la data di scadenza è prima dell'FND le posizioni devono essere chiuse non oltre la data di scadenza.

Qualora le posizioni dei future non siano chiuse prima della data in questione, la SIM chiuderà la posizione per conto del cliente alla prima opportunità disponibile al tasso di mercato prevalente. Eventuali costi, utili o perdite conseguenti saranno trasferiti al cliente.

### **3. Fattori di esecuzione rilevanti**

I future negoziati sui mercati regolamentati non sono fungibili e sono negoziati in una sede regolamentata a livello centrale, pertanto la liquidità è presente in tali sedi. Per i future, che nel caso della SIM sono sempre negoziati OTC anche se replicano future negoziati sui mercati regolamentati. L'ordine di preferenza dei fattori di esecuzione applicabili è:

- a. Corrispettivo totale;
- b. Impatto atteso dell'esecuzione;
- c. Probabilità di esecuzione e regolamento;
- d. Costi;
- e. Velocità;
- f. Altri fattori.

Il prezzo di riferimento per la determinazione della Best Execution trae origine dai prezzi dei rispettivi future quotati.

La remunerazione della SIM è sotto forma di commissione fissa per lotto.

## **VI. OPZIONI**

### **1. Prodotti previsti:**

Acquisto e vendita di opzioni.

### **2. Fattori di esecuzione:**

Le opzioni negoziate sui mercati regolamentati non sono fungibili e sono negoziate in una sede regolamentata a livello centrale, pertanto la liquidità è presente in tali

sedi. Per tale tipologia di opzioni, che nel caso della SIM sono sempre negoziate OTC anche se replicano opzioni negoziate sui mercati regolamentati, l'ordine di preferenza dei fattori di esecuzione applicabili è:

- a. Corrispettivo totale;
- b. Impatto atteso dell'esecuzione;
- c. Probabilità di esecuzione e regolamento;
- d. Costi;
- e. Velocità;
- f. Altri fattori.

Il prezzo di riferimento per la determinazione della Best Execution trae origine dai prezzi delle rispettive opzioni quotate. La remunerazione della SIM è sotto forma di commissione fissa per lotto.

## VII. ROLLING SPOT FOREX

### 1. **Prodotti previsti:**

Acquisto e vendita di contratti rolling spot forex.

### 2. **Prodotti non previsti:**

Operazioni spot forex effettuate intraprese con l'intento di convertire denaro da una valuta all'altra - comprese le operazioni intraprese per facilitare il regolamento di altre operazioni.

Operazioni intraprese per trasferire da un giorno all'altro la data valuta di una posizione del cliente che non comportino una modifica dell'esposizione del mercato FX del cliente.

### 3. **Fattori di esecuzione rilevanti:**

L'ordine di preferenza dei fattori di esecuzione applicabili è:

- a. Corrispettivo totale;
- b. Impatto atteso dell'esecuzione;
- c. Probabilità di esecuzione e regolamento;
- d. Costi;
- e. Velocità;
- f. Altri fattori.

Ad eccezione degli ordini con limite di prezzo, la SIM attribuirà la massima priorità al corrispettivo totale (la combinazione di prezzo e costi associati alla negoziazione). Per gli Ordini con limite di prezzo, qualora il cliente abbia previsto un prezzo non immediatamente disponibile sul mercato, la SIM darà la massima priorità all'esecuzione al prezzo specificato dal cliente alla prima occasione possibile. Ciò significa che la SIM darà la priorità alla rapidità e alla certezza dell'esecuzione.

#### **4. Sede di esecuzione selezionata dalla SIM**

Per FX Spot e FX Forward, la SIM mantiene la discrezionalità di eseguire gli ordini in base all'operazione e/o in base al cliente, sia come controparte attraverso la liquidità fornita dal proprio book di aggregazione dei flussi interni.

Di norma la SIM fornirà liquidità dal proprio book di aggregazione dei flussi interni. La SIM ritiene che questo sia il miglior risultato per i clienti perché:

- Il modello di aggregazione dei flussi interni della SIM consente di eseguire maggiori dimensioni di negoziazione nel mercato sottostante a costi più bassi associati alla negoziazione, che non sarebbero disponibili per le negoziazioni di minori dimensioni commerciali solitamente intraprese dai propri clienti.
- Il continuo flusso di ordini a doppio senso significa che di solito è in grado di utilizzare un unico prezzo (mid-market) al quale aggiunge il proprio spread. In condizioni di mercato meno liquide, può quotare un prezzo bid/ask. Tuttavia, il suo prezzo medio prima di applicare un Mark Up specifico per cliente è sempre entro i migliori prezzi bid e ask disponibili sul mercato sottostante.
- Il mercato degli FX spot è caratterizzato da rapidi movimenti dei prezzi rispetto ai costi di negoziazione. Fornire liquidità dal proprio book consente di evitare i ritardi che potrebbero verificarsi nell'inoltrare gli ordini al mercato sottostante.

#### **5. Formazione del prezzo:**

La SIM monitora costantemente i prezzi a sua disposizione nel mercato. Il prezzo per le operazioni in FX spot è determinato dai prezzi di mercato (compresi i costi associati che è in grado di allocare in base alla specifica negoziazione).

Di norma il prezzo fornito dalla SIM è un unico prezzo valido per l'acquisto o la vendita, a cui si aggiungono le commissioni. A seconda della sua propensione al rischio e dei suoi interessi proprietari, la SIM può fissare il suo prezzo unico tra il miglior prezzo al quale è in grado di vendere la relativa coppia di valute e il miglior prezzo al quale è in grado di acquistarla.

La capacità della SIM di fornire liquidità in una determinata coppia di valute è soggetta ai limiti della sua esposizione interna. Nel caso in cui un determinato ordine dovesse far superare tali limiti, la SIM potrà sospendere la negoziazione del suo prezzo fino a quando non sarà in grado di ridurre la propria esposizione.

#### 6. Periodo di “ricarica”:

La SIM monitora la liquidità interna e/o esterna disponibile in una data coppia di valute e gestisce gli ordini che possono avere un notevole impatto sul mercato con particolare cura e attenzione. Il periodo di ricarica accumula l'importo nozionale negoziato per 5 secondi dopo che l'ultimo contratto è stato eseguito in una data coppia di valute. Durante il periodo di ricarica, la SIM riduce la liquidità disponibile in una data coppia valutaria per l'importo nozionale cumulato negoziato. Di norma, ciò comporta spread più ampi, in quanto il prezzo per l'importo dell'ordine successivo si baserà non solo sulla dimensione di quell'ordine, ma anche sull'importo nozionale accumulato precedentemente eseguito. Qualora la SIM ritenga di essere in grado di eseguire un ordine immediatamente grazie alla propria liquidità, procederà in tal senso, altrimenti invierà l'ordine a una terza parte nel tentativo di eseguirlo. Dopo 5 secondi senza attività di negoziazione, l'intera liquidità disponibile in una data coppia di valute sarà ricaricata. Il periodo di ricarica è specifico del cliente, il che significa che l'attività di negoziazione di un cliente non influisce sulla liquidità disponibile in una data coppia valutaria con un altro cliente.

#### 7. Commissioni della SIM:

Le commissioni della SIM possono comprendere le seguenti voci alcune delle quali possono essere incluse nel prezzo netto a cui negozia il cliente:

- **Mark Up.** Il prezzo della transazione finale della SIM può includere un Mark Up che può incidere sull'esecuzione di qualsiasi ordine collegato o attivato ad un determinato livello di prezzo. Questo mark Up non farà parte del prezzo ai fini del confronto delle best execution.
- **Spread.** La differenza tra prezzo bid (vendita) e prezzo ask (acquisto). Lo spread dipende da molti fattori diversi compresi, tra l'altro, la liquidità e la volatilità sottostanti, l'orario e la dimensione nozionale della negoziazione.
- **Commissioni.** La commissione addebitata per il servizio di esecuzione dell'operazione, soggetta ad una commissione minima sui contratti nozionali di piccole dimensioni.

- **Aggiustamenti dovuti a oneri per detenzione multi-day.** Nel caso in cui un cliente detenga una posizione in un contratto rolling spot aperto overnight, la SIM effettuerà una rettifica di cassa per riflettere eventuali oneri dovuti alla detenzione multi-day della posizione. Ciò si basa sui tassi di interesse delle valute in questione. In generale, se il cliente ha una posizione lunga sulla valuta con il tasso di interesse più basso, tale aggiustamento costituirà un costo per il cliente. Se il cliente ha una posizione lunga sulla valuta con il tasso d'interesse più alto, può essere a favore dei clienti. Esiste un elemento di commissione relativa ai tassi di interesse che la SIM utilizza per calcolare gli aggiustamenti di cui sopra.

## 8. Fixing degli ordini

Di volta in volta, la SIM può eseguire un'operazione ad un tasso calcolato da una terza parte sulla base della negoziazione in un determinato orario della giornata (comunemente definito "Fixing Window") o ad un prezzo determinato in una data specifica (comunemente definito "Reference Time"). La gestione del rischio relativa a tali operazioni e ad altre operazioni effettuate nel corso dell'ordinaria amministrazione può portare la SIM a eseguire operazioni di copertura prima, durante o dopo il Fixing Window o il Reference Time. La SIM cerca di svolgere tali attività di copertura coerentemente con tutti i requisiti di legge e i regolamenti applicabili, anche se tali attività di copertura, così come le operazioni non correlate e le altre attività di ordinaria amministrazione eseguite dalla SIM prima e durante il Fixing Window o il Reference Time, o in altre occasioni, possono avere un impatto in alcuni casi sulla fissazione del benchmark o i mercati connessi.

## 9. Market Making e Gestione dei rischi:

Le attività di market making e gestione dei rischi possono influire sui prezzi comunicati al cliente per un'operazione e la disponibilità di liquidità ai livelli necessari per eseguire gli ordini. Queste attività possono anche attivare o impedire l'attivazione di ordini debordant, opzioni barriera, esercizio di opzione vanilla e termini o condizioni simili. La SIM mantiene la facoltà di gestire gli interessi concorrenti, anche con riferimento all'esecuzione degli ordini, alla quantità di esecuzione, all'aggregazione, alla priorità e ai prezzi.

## 10. Last Look:

La SIM fornisce due tipi di liquidità; la liquidità basata sugli ordini per Rolling FX Spot e FX Forward e la liquidità basata sulle quotazioni per le Opzioni FX.

La liquidità basata sulle quotazioni consente alla SIM di vedere l'ordine e di scegliere di completare o rifiutare l'ordine, prima dell'esecuzione. La SIM adotta un controllo simmetrico dei prezzi per determinare se le richieste di negoziazione sono effettuate a prezzi che rientrano nella tolleranza di prezzo della SIM per l'esecuzione.

Tale controllo sarà applicato immediatamente al ricevimento di una richiesta di negoziazione. In ogni caso, il prezzo corrente è confrontato con il prezzo di richiesta commerciale. Se il prezzo corrente non si è mosso in nessuna direzione dal prezzo di richiesta di negoziazione oltre una tolleranza stabilita, e se sono passati altri controlli pre-negoziazione, la SIM accetterà la richiesta di negoziazione. Se il prezzo corrente differisce dal prezzo di richiesta di negoziazione oltre una tolleranza stabilita, la SIM rifiuterà la richiesta di negoziazione. Altri fattori, come gli errori tecnici e di determinazione dei prezzi, possono anche far sì che le richieste commerciali siano respinte in Last Look. Lo scopo primario del Last Look è quello di proteggere dalla negoziazione di prezzi che non riflettono l'attuale mercato e da determinati comportamenti di negoziazione.

Per la liquidità basata sugli ordini in cui la SIM può inoltrare l'ordine all'esterno a una terza parte nel tentativo di eseguirlo, può essere applicata una forma di Last Look da parte di altri fornitori di liquidità che può comportare la completa o parziale esecuzione dell'ordine, oppure la non esecuzione.

La ricezione di una richiesta di negoziazione nonché di ogni informazione associata ad una richiesta di negoziazione non influenza alcuna attività di pricing o copertura intrapresa dalla SIM

prima dell'accettazione della richiesta di negoziazione. In caso di rifiuto di una richiesta di negoziazione, sia per effetto di Last Look o altrimenti, nessuna informazione associata alla richiesta di negoziazione viene utilizzata per influenzare eventuali attività di pricing o copertura successivamente intraprese dalla SIM.

## VIII. FOREX FORWARD

### 1. Prodotti previsti:

Acquisto e vendita di forex forward.

### 2. Prodotti non previsti:



Operazioni di cambio effettuate con l'intento di convertire denaro da una valuta ad un'altra - comprese le operazioni intraprese per facilitare il regolamento di altre operazioni.

### **3. Fattori di esecuzione rilevanti:**

L'ordine di preferenza dei fattori di esecuzione applicabili è:

- a. Corrispettivo totale;
- b. Impatto atteso dell'esecuzione;
- c. Probabilità di esecuzione e regolamento;
- d. Costi;
- e. Velocità;
- f. Altri fattori.

### **4. Sedi di esecuzione selezionate dalla SIM:**

I prezzi degli FX forward sono basati sul prezzo spot della coppia di valute interessata e su un prezzo spot/forward swap. Quando la SIM esegue un ordine per un cliente in relazione a FX forward, la componente spot sarà eseguita nello stesso modo in cui la SIM effettuerà un ordine spot per quel cliente.

Per l'elemento forward swap, la SIM fornisce liquidità dal proprio book di aggregazione dei flussi interni. Ciò consente alla SIM di aggregare i rischi e di effettuare operazioni di copertura consolidate nel mercato sottostante a costi più bassi associati alla negoziazione, che non sarebbero disponibili per le negoziazioni di minori dimensioni commerciali solitamente intraprese dai propri clienti. La SIM è in grado di trasferire tale benefit ai propri clienti.

### **5. Formazione del prezzo:**

La componente spot di un contratto FX forward è valutata nello stesso modo in cui la SIM stabilirebbe il prezzo di un contratto FX spot per quel cliente.

La componente forward swap del prezzo è calcolata dal prezzo spot (come sopra) e dal differenziale tra i tassi di interesse delle due valute per la relativa data di valuta del forward.

I tassi di interesse della SIM per il dollaro USA sono basati sui tassi interbancari. Per le altre valute, i tassi di interesse della SIM sono impliciti nei tassi USD e nei tassi swap forward a disposizione della SIM dalle sue controparti di copertura.

In assenza di tasso di interesse pubblicato per la data specificata, la SIM calcolerà un tasso per interpolazione tra le date disponibili da entrambe le parti.

La SIM crea un unico prezzo medio di mercato per lo swap forward per le date scelte dal cliente.

Lo spread che la SIM aggiunge a questo punto medio varia a seconda del tasso spot, dei tassi di interesse applicati alle valute interessate e del tempo alla scadenza. La SIM divulgherà lo spread totale per ogni transazione prima delle operazioni del cliente.

#### **6. Commissioni della SIM:**

Per i dettagli delle commissioni applicabili alle operazioni FX si rimanda all'Allegato 7, paragrafo 7.

#### **7. Market Making e Gestione dei rischi:**

Per i dettagli delle commissioni applicabili alle operazioni FX si rimanda all'Allegato 7, paragrafo 9.

#### **8. Last look:**

Per i dettagli delle commissioni applicabili alle operazioni FX si rimanda all'Allegato 7, paragrafo 10.

### **IX. OPZIONI FOREX**

#### **1. Prodotti previsti:**

Opzioni Forex Vanilla e Touch.

#### **2. Prodotti non previsti:**

Non sono previste le opzioni binarie.

#### **3. Altre tipologie disponibili:**

##### ***Negoziazione su quote***

La SIM fornirà i prezzi per opzioni forex ai clienti su richiesta. Tali prezzi saranno calcolati per rispettare l'obbligo di fornire al cliente il miglior risultato possibile sulla sua transazione in termini di corrispettivo totale.

Se un cliente desidera effettuare l'operazione potrà scegliere di farlo al prezzo indicato dalla SIM. L'accettazione della negoziazione è soggetta a filtri basati sul tempo trascorso e/o sulle fluttuazioni dei prezzi nel mercato sottostante da quando il prezzo è stato quotato.

#### **4. Fattori di esecuzione rilevanti:**

L'ordine di preferenza dei fattori di esecuzione applicabili:

- a. Corrispettivo totale;
- b. Impatto atteso dell'esecuzione;
- c. Probabilità di esecuzione e regolamento;
- d. Costi;
- e. Velocità;
- f. Altri fattori.

La SIM attribuirà la massima priorità al corrispettivo totale – che rappresenta la combinazione di prezzo e costi connessi alla negoziazione. La SIM darà inoltre la priorità alla rapidità e alla certezza dell'esecuzione e alla capacità di negoziare dimensioni retail.

Il mercato sottostante per le opzioni in valuta estera è il "mercato interbancario". Le transazioni effettuate in questo mercato sono di norma di dimensioni wholesale. Di norma non è pratico effettuare singole transazioni minori.

#### **5. Sedi di esecuzione selezionate dalla SIM:**

I prezzi delle opzioni si basano su una serie di fattori, i più significativi dei quali sono il prezzo a pronti del sottostante e la "volatilità implicita" della coppia di valute in questione.

Per la volatilità implicita la SIM opera come controparte attraverso la liquidità fornita dal suo book di aggregazione dei flussi interni. Ciò consente di aggregare i rischi e di effettuare operazioni di copertura consolidate nel mercato sottostante a costi più bassi associati alla negoziazione, che non sarebbero disponibili per le negoziazioni di minori dimensioni commerciali solitamente intraprese dai propri clienti. La SIM è in grado di trasferire tale benefit ai propri clienti.

#### **6. Formazione del prezzo:**

La SIM utilizza il modello Black Scholes di determinazione dei prezzi per le opzioni di prezzo dalla propria liquidità. Questo modello genera un unico prezzo medio di

mercato basato sui prezzi spot, sui tassi d'interesse e sulla "volatilità implicita" delle valute interessate.

La SIM rivede costantemente i prezzi a fronte dei prezzi a sua disposizione nel mercato interbancario per garantire che i suoi punti medi siano entro i migliori prezzi bid e ask a sua disposizione.

Il premio della SIM per una determinata opzione deriva da tre fattori che essa considera internamente come mercati separati. Lo spread netto della SIM per un contratto di opzione è derivato dallo spread che quota su ciascuna componente. Lo spread netto su una particolare operazione di opzione sarà comunicato prima delle operazioni del cliente. Di norma, gli spread saranno più ampi per le opzioni con scadenza più lunga rispetto a quelle con scadenza più breve; e più ampi per le opzioni più vicine al denaro rispetto a quelle "in the money" o "out of the money".

#### **7. Commissioni della SIM:**

Le commissioni della SIM possono comprendere le seguenti voci, alcune delle quali possono essere incluse nel prezzo netto a cui negozia il cliente:

- **Spread.** La differenza tra prezzo bid (vendita) e prezzo ask (acquisto). Lo spread dipende da molti fattori diversi compresi, tra l'altro, la liquidità e la volatilità sottostanti, l'orario e la dimensione nozionale della negoziazione.
- **Prowigione.** La commissione addebitata per il servizio di esecuzione dell'operazione, soggetta ad una commissione minima sui contratti nozionali di piccole dimensioni.

#### **8. Market Making e Gestione dei rischi:**

Per i dettagli delle commissioni applicabili alle operazioni FX si rimanda all'Allegato 7, paragrafo 9.

#### **9. Last Look:**

Per i dettagli delle commissioni applicabili alle operazioni FX si rimanda all'Allegato 7, paragrafo 10.

## **X. CFD SU OPZIONI**

### **1. Prodotti previsti:**

Acquisto e vendita di contratti per differenza basate su opzioni listate.

## **2. Fattori di esecuzione rilevanti:**

La SIM opera come controparte nella negoziazione di CFD su opzioni. I prezzi sono collegati al valore dell'opzione sottostante listata. L'ordine di preferenza dei fattori di esecuzione è il seguente:

- a. Corrispettivo totale;
- b. Impatto atteso dell'esecuzione;
- c. Probabilità di esecuzione e regolamento;
- d. Costi;
- e. Velocità;
- f. Altri fattori.

## **3. Operatività della SIM:**

La SIM opera in conto proprio e in contropartita del cliente.

La remunerazione della SIM è sotto forma di commissione come spread in bps o in percentuale maggiorati di eventuali oneri per operatività multi-day come percentuale del valore nominale scambiato. In caso di CFD short, costi di indebitamento e nel caso di CFD in scadenza i cosiddetti carrying cost.

La remunerazione della SIM è sotto forma di commissione.