

Architects of Wealth

LA POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

INDICE

INTRODUZIONE	3
DETTAGLI DELLA POLITICA DI ESECUZIONE.....	4
1. AMBITO DI APPLICAZIONE	4
Clienti interessati	4
Strumenti finanziari.....	4
Ordini e-Banking.....	4
Istruzioni specifiche del cliente	4
Servizi di investimento interessati	4
2. CRITERI ADOTTATI DURANTE LA TRASMISSIONE O L'ESECUZIONE DEGLI ORDINI	4
Principi generali	4
Modalità di gestione degli ordini.....	4
Raggruppamento degli ordini	5
Scelta delle modalità di esecuzione degli ordini.....	5
Procedura di selezione e revisione degli intermediari e delle controparti di mercato	5
3. CRITERI ADOTTATI DA CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE) PER L'ESECUZIONE DI ORDINI, RAGGRUPPATI PER TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI	5
Azioni, Exchange Tradable Fund, Warrant	5
Obbligazioni, obbligazioni convertibili e Reverse Convertible	5
Opzioni e altri derivati	5
Prodotti strutturati.....	5
Fondi d'investimento / OIC / OICVM	5
4. ELENCO DEGLI INTERMEDIARI SELEZIONATI E DELLE piattaforme DI NEGOZIAZIONE	6
5. AUTORIZZAZIONE DEL CLIENTE IN CASO DI ESECUZIONE DI ORDINI AL DI FUORI DI UN MERCATO REGOLAMENTATO O DI UN MTF	6
6. MODIFICA DELLA PRESENTE POLITICA.....	6
DEFINIZIONI.....	7

INTRODUZIONE

Per facilitare la comprensione del presente documento utilizziamo i termini «noi» o «Indosuez Europe» per indicare CA Indosuez Wealth (Europe) e «voi» per indicare i clienti.

Come clienti di Indosuez Europe, fate ricorso ai nostri servizi di investimento per l'esecuzione o la trasmissione di ordini relativi a strumenti finanziari. A tale proposito e nell'ottica di fornire sempre il miglior servizio ai nostri clienti, ci impegniamo a eseguire i vostri ordini come indicato nella presente descrizione della Politica di best execution.

Tale politica si applica ai clienti al dettaglio e professionali di Indosuez Europe, incluse le sue succursali in Spagna, Belgio e Italia, conformemente alla legislazione europea sui mercati degli strumenti finanziari (Direttiva 2014/65 nota come «MiFID II»¹) e dei suoi testi di applicazione, che mirano a migliorare la protezione degli investitori.

La Politica di best execution di Indosuez Europe prevede l'adozione di ogni misura idonea a garantire, in fase di esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile relativamente ai fattori di esecuzione, quali, in particolare, il prezzo dello strumento finanziario, gli altri costi inerenti, la rapidità di esecuzione, la probabilità di esecuzione e di regolamento, le dimensioni dell'ordine, la natura dell'ordine, qualsiasi altra considerazione relativa all'esecuzione dell'ordine. Tuttavia, per ogni operazione individuale, la natura dell'impegno assunto costituisce un obbligo di mezzi e non di risultato.

I mezzi messi a disposizione e gli obblighi a carico di Indosuez Europe e gli obiettivi che deve conseguire sono descritti nella presente Politica e si applicano unicamente al nostro istituto. La nostra responsabilità si limita all'adozione di ogni misura ragionevole con riferimento a quanto indicato nel presente documento.

¹ DIRETTIVA 2014/65/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO E DEL CONSIGLIO del 15 maggio 2014 sui mercati degli strumenti finanziari, che modifica la Direttiva 2002/92/CE e la Direttiva 2011/61/UE (rifusione)

DETTAGLI DELLA POLITICA DI ESECUZIONE

1. AMBITO DI APPLICAZIONE

Clienti interessati

Ai sensi della direttiva MiFID II, la Politica si applica indistintamente ai clienti classificati nelle categorie clienti professionali o non professionali. Viceversa, le disposizioni della presente Politica non si applicano se rientrano nella categoria delle controparti qualificate.

Strumenti finanziari

La Politica si applica a tutti gli strumenti finanziari ammessi o non ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati o nei sistemi di negoziazione multilaterali sui quali potremmo intervenire per conto nostro.

Ordini e-Banking

La presente Politica si applica anche agli ordini trasmessi elettronicamente (e-Banking) attraverso qualsiasi canale elettronico messo a disposizione dei propri clienti da Indosuez. Se certi mercati regolamentati o MTF non sono disponibili tramite tali canali elettronici, i clienti avranno la possibilità di trasmettere gli ordini direttamente a Indosuez attraverso un canale concordato.

Istruzioni specifiche del cliente

Se il cliente trasmette istruzioni specifiche per l'esecuzione di un ordine, Indosuez Europe si atterrà a tali istruzioni, declinando ogni responsabilità per le eventuali conseguenze di tali istruzioni specifiche. In tal caso, il nostro obbligo si limita esclusivamente all'esecuzione dell'ordine nel modo migliore possibile, conformemente alle istruzioni del cliente.

Se il cliente trasmette un'istruzione specifica, l'esecuzione verrà effettuata conformemente a tale istruzione che prevale ed è insindacabile. La scelta di un dato mercato o di una sede di esecuzione costituisce un'istruzione specifica che esime dall'applicazione delle regole di best execution. Se il cliente trasmette istruzioni particolari circa la sede di esecuzione, possiamo subordinare l'operazione al preventivo trasferimento dello strumento finanziario a un'altra sede di deposito.

Servizi di investimento interessati

La presente Politica si applica quando interveniamo nell'ambito dei seguenti servizi di investimenti relativi a strumenti finanziari, escludendo qualsiasi altra attività:

- L'esecuzione degli ordini per conto dei clienti, incluso quando gli ordini sono eseguiti per conto nostro;
- La ricezione e la trasmissione degli ordini;
- Gli ordini trasmessi nei casi in cui avete affidato un mandato di gestione discrezionale.

2. CRITERI ADOTTATI DURANTE LA TRASMISSIONE O L'ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Principi generali

Ai sensi della direttiva europea sopracitata, ci impegniamo ad «adottare misure ragionevoli al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti relativamente al prezzo, ai costi, alla rapidità e probabilità d'esecuzione, al regolamento, alla dimensione e alla natura dell'ordine».

I criteri di selezione di un intermediario o di una sede d'esecuzione tengono conto, in particolare, del tipo di cliente (professionista o non professionista del settore finanziario), del tipo d'ordine, delle caratteristiche dello strumento finanziario, delle caratteristiche della sede di esecuzione e di ogni altra circostanza pertinente e del momento. Per certi strumenti finanziari particolarmente poco liquidi, la banca potrà eventualmente decidere di rifiutare l'ordine del cliente. Lo stesso vale per gli strumenti finanziari che prevedono una soglia di liquidità o per i casi in cui le condizioni prevalenti sul mercato rendono impossibile l'esecuzione dell'ordine.

La gestione degli ordini dipende dal tipo di cliente:

- Quando viene trasmesso un ordine per conto di un cliente non professionale l'obiettivo della best execution viene raggiunto se l'ordine è eseguito al prezzo migliore e ai costi più bassi, compresi i costi connessi alla sede di esecuzione e ogni altro onere eventuale corrisposto ai terzi che hanno partecipato all'esecuzione dell'ordine.
- Quando l'ordine viene trasmesso da un cliente professionale, la best execution viene valutata in base al prezzo e ai costi della sede di esecuzione, ma anche tenendo conto di altri criteri qualitativi e quantitativi, a seconda delle circostanze.

Tali principi, tuttavia, non si applicheranno in alcune circostanze eccezionali quali: i periodi di forte perturbazione dei mercati, il mancato funzionamento dei sistemi di trasmissione degli ordini o ogni altra circostanza che non consenta di adottare le misure abituali d'esecuzione.

Modalità di gestione degli ordini

Tutti gli ordini dei clienti vengono processati nell'ordine cronologico di ricezione e in modo comparabile, se il modo di comunicazione è lo stesso, qualunque siano le dimensioni e l'importo. Nel vostro interesse, vi diamo la possibilità di scegliere la piattaforma informatica automatizzata da utilizzare per l'esecuzione dell'ordine, a condizione che il costo totale (comprendente gli oneri a carico del cliente e i costi d'esecuzione) sia il più basso e offra livelli di sicurezza nell'esecuzione delle operazioni almeno equivalenti a quelli garantiti dai mercati regolamentati.

Raggruppamento degli ordini

CA Indosuez Wealth (Europe) ha adottato e applica una giusta procedura di ripartizione degli ordini. In funzione delle condizioni di mercato o del tipo di strumento finanziario da negoziare ci riserviamo la possibilità di raggruppare gli ordini dei clienti.

Per uno specifico ordine, il raggruppamento può creare condizioni sfavorevoli per un dato cliente.

Tuttavia la probabilità che ciò avvenga è molto limitata. Inoltre gli ordini dei clienti non possono essere raggruppati con quelli eseguiti per conto della banca.

Scelta delle modalità di esecuzione degli ordini

A seconda degli strumenti finanziari interessati, gli ordini potranno essere eseguiti con tre diverse modalità:

- Se non disponiamo di un accesso diretto alle migliori fonti di liquidità, gli ordini vengono eseguiti su una piattaforma di negoziazione o un internalizzatore sistematico, tramite un intermediario da noi selezionato a cui trasmetteremo i vostri ordini per l'esecuzione;
- Se disponiamo di un accesso diretto alle migliori fonti di liquidità, gli ordini vengono eseguiti tramite una piattaforma di negoziazione o un internalizzatore sistematico o con una controparte di mercato, nell'ambito di un'esecuzione diretta degli ordini da parte nostra;
- Per conto nostro, se tale modalità di esecuzione degli ordini risponde alle migliori condizioni.

La scelta della modalità di esecuzione degli ordini dipende dagli strumenti finanziari interessati e dalla liquidità dei mercati, nel quadro del nostro impegno volto a soddisfare al meglio i vostri interessi durante l'esecuzione di un ordine.

Procedura di selezione e revisione degli intermediari e delle controparti di mercato

Abbiamo adottato una procedura di selezione degli intermediari basata sulla professionalità di questi ultimi nel fornire la prestazione, a seconda dello strumento finanziario da negoziare. Nell'effettuare la selezione teniamo conto dei fattori di rischio e di ogni aspetto commerciale, operativo, legale e deontologico relativo agli intermediari selezionabili. A tale proposito, analizziamo criteri quali il prezzo, l'efficienza operativa, la rapidità di esecuzione o i servizi di ricerca, al fine di permettere ai nostri clienti di beneficiare di una qualità di esecuzione ottimale. Ogni anno effettuiamo la verifica di ogni intermediario che in casi eccezionali, può essere effettuata con procedura d'urgenza per un solo o tutti gli intermediari.

3. CRITERI ADOTTATI DA CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE) PER L'ESECUZIONE DI ORDINI, RAGGRUPPATI PER TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI

Azioni, Exchange Tradable Fund, Warrant

Indosuez Europe, basandosi sulla sua esperienza, sulle informazioni disponibili e sulla sua conoscenza dei mercati, ha scelto le sedi e le modalità di esecuzione che consentono di ottenere il miglior risultato possibile. Gli ordini, ove possibile, sono sistematicamente elaborati in modo automatico sul mercato principale, o tramite un internalizzatore sistematico, approccio che garantisce una maggiore liquidità o lo scambio di volumi superiori. L'esecuzione viene portata a termine da intermediari selezionati, ai quali vengono trasmessi gli ordini per l'esecuzione. Certi ordini potranno essere trasmessi direttamente da Indosuez Wealth (Europe) a voce e al di fuori di un mercato regolamentato o MTF (Multilateral Trading Facilities), tramite un internalizzatore sistematico o direttamente con una controparte di mercato, in funzione delle caratteristiche dell'ordine e del relativo strumento finanziario.

Obbligazioni, obbligazioni convertibili e Reverse Convertible

Se è disponibile della liquidità che, inoltre, consente di massimizzare l'esecuzione, gli ordini vengono orientati in modo prioritario verso piattaforme di negoziazione (MTF) o un internalizzatore sistematico. In alternativa, gli ordini sono negoziati Over The Counter (OTC) e pertanto gli ordini relativi a tali strumenti finanziari vengono eseguiti con controparti selezionate.

Opzioni e altri derivati

Subordiniamo l'esecuzione di ordini per questi tipi di strumenti finanziari alla firma preventiva di una specifica dichiarazione di esonero di responsabilità. In genere, tali strumenti vengono elaborati per conto di Indosuez Wealth (Europe). Il prezzo proposto ai clienti da Indosuez Wealth (Europe) si basa su un processo di integrazione sistematica degli ordini in un'operazione su una piattaforma multilaterale o in una fonte di liquidità, al fine di ottenere il miglior prezzo disponibile.

Prodotti strutturati

Gli ordini per questi strumenti finanziari vengono eseguiti nei mercati OTC con la controparte considerata più affidabile ai fini dell'esecuzione dell'ordine. In genere si tratta dell'emittente del prodotto strutturato.

Fondi d'investimento / OIC / OICVM

Gli ordini relativi a questo tipo di strumenti finanziari sono inoltrati all'Agente per i Trasferimenti o a una piattaforma di centralizzazione, tenendo conto dei tempi di sottoscrizione / rimborso / conversione.

4. ELENCO DEGLI INTERMEDIARI SELEZIONATI E DELLE piattaforme DI NEGOZIAZIONE

L'elenco degli intermediari selezionati e delle piattaforme di negoziazione è disponibile sul nostro sito Web al seguente indirizzo: www.ca-indosuez.com/luxembourg/it

5. AUTORIZZAZIONE DEL CLIENTE IN CASO DI ESECUZIONE DI ORDINI AL DI FUORI DI UN MERCATO REGOLAMENTATO O DI UN MTF

Nell'eventualità in cui dovessimo eseguire i vostri ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un MTF, vi chiederemmo prima un'autorizzazione esplicita in tal senso.

6. MODIFICA DELLA PRESENTE POLITICA

Ci impegniamo a rivedere la presente Politica ogni volta che ciò risulti necessario e come minimo con frequenza annuale,

al fine di adattarla alle condizioni di mercato e/o all'evoluzione degli usi di borsa. Inoltre, l'introduzione di nuove norme che dovessero comportare modifiche sostanziali al modo in cui Indosuez Europe dovrà trattare gli ordini dei clienti, darà luogo alla revisione della Politica di best execution in vigore. Nel caso in cui dovessimo modificare la nostra Politica di best execution signaleremo ogni cambiamento rilevante nel nostro sito Internet: www.ca-indosuez.com, che potrà essere costantemente consultato dai clienti.

Avvertenza

Il cliente è l'unico responsabile delle conseguenze, in particolare finanziarie, delle istruzioni trasmesse. La presente politica non costituisce in nessun caso un mandato di gestione e potrà essere applicata solo se il cliente rispetterà preventivamente gli obblighi a suo carico, in particolare per quanto riguarda la copertura degli impegni finanziari assunti e la liquidazione delle operazioni, conformemente alle leggi e normative vigenti.

DEFINIZIONI

Obbligo di best execution. L'obbligo di best execution consiste nell'implementare un quadro di esecuzione degli ordini e una Politica di best execution al fine di eseguire gli ordini alle migliori condizioni per i clienti. Tale aspetto viene definito come l'obbligo di adottare «tutte le misure necessarie al fine di ottenere, durante l'esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i clienti relativamente al prezzo, ai costi, alla rapidità e probabilità d'esecuzione, al regolamento, alla dimensione e alla natura dell'ordine, o a qualsiasi altro aspetto riguardante l'esecuzione dell'ordine».

Mercato regolamentato. Un sistema multilaterale, sfruttato e/o gestito da un operatore di mercato, che assicura o facilita l'incontro (nel suo stesso ambito e in base a regole non discrezionali) di più interessi di acquisto e di vendita espressi da terzi in merito a strumenti finanziari, in modo tale da condurre alla conclusione di contratti relativi a strumenti finanziari ammessi alla negoziazione nel quadro delle sue regole e/o dei suoi sistemi. L'elenco è pubblicato sul sito Internet dell'ESMA al seguente indirizzo: https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_mifi_d_rma

Sistema multilaterale di negoziazione o «MTF» («Multilateral Trading Facility»). Un sistema multilaterale, sfruttato da una società d'investimento o un operatore di mercato, che assicura o facilita l'incontro (nel suo stesso ambito e in base a regole non discrezionali) di più interessi di acquisto e di vendita espressi da terzi in merito a strumenti finanziari, in modo tale da condurre alla conclusione di contratti. L'elenco è pubblicato sul sito Internet dell'ESMA al seguente indirizzo: https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_mifi_d_mtf

Internalizzatore sistematico. Una società d'investimento che, in maniera organizzata, frequente e sistematica, negozia per conto proprio durante l'esecuzione degli ordini dei clienti al di fuori di un mercato regolamentato, di un MTF o di un OTF, senza ricorrere a un sistema multilaterale. L'elenco è pubblicato sul sito Internet dell'ESMA al seguente indirizzo: https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_mifi_d_sys

Sistema organizzato di negoziazione o «OTF» («Organised Trading Facility»). Un sistema multilaterale diverso da un mercato regolamentato o un MTF, all'interno del quale più interessi di acquisto e di vendita espressi da terzi in merito a obbligazioni, prodotti finanziari strutturati, quote di emissione o strumenti derivati possono interagire in modo tale da condurre alla conclusione di contratti.

Piattaforma di negoziazione. Fa riferimento a un mercato regolamentato, un MTF o un OTF. Gli internalizzatori sistematici non rientrano in questa categoria.

Operazioni OTC (Over The Counter) Tutte le transazioni eseguite al di fuori di una piattaforma di negoziazione.

Architects of Wealth

ALLEGATO ALLA POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Elenco delle piattaforme di negoziazione e degli intermediari/delle controparti
(aggiornato al 3 gennaio 2018)

ELENCO AGGIORNATO AL 03/01/2018

Indosuez Wealth Management (Europe) presenta di seguito l'elenco degli intermediari a cui fa ricorso, nonché l'elenco delle piattaforme che utilizza in qualità di membro diretto di queste ultime. Per alcuni strumenti finanziari, gli ordini vengono eseguiti per conto proprio. Tali informazioni vengono presentate per ciascuna tipologia di strumento finanziario.

Tipi di attivi gestiti	Piattaforme utilizzati per eseguire gli ordini dei clienti
Azioni europee e prodotti assimilati (ETF)	Bloomberg MTF
Azioni asiatiche e prodotti assimilati (ETF)	Bloomberg MTF
Azioni statunitensi e prodotti assimilati (ETF)	Bloomberg MTF
Obbligazioni	Bloomberg MTF
Obbligazioni statunitensi	Bloomberg MTF
Derivati Valute	Jetstream, Barx, Autobahn, Cortex FX
Derivati Azioni	Bloomberg MTF

Tipi di attivi gestiti	Intermediari utilizzati per eseguire gli ordini dei clienti
Azioni europee e prodotti assimilati (ETF)	Inversis, KBC, Canaccord, CM CIC, Intermonte, Oddo, Instinet, Natixis, Kepler
Azioni asiatiche e prodotti assimilati (ETF)	Instinet
Azioni statunitensi e prodotti assimilati (ETF)	Raymond James, Wells Fargo, Stifel, RBC, Instinet
Obbligazioni	Barclays, BNP Paribas, Crédit Agricole, Crédit Suisse, Deutsche Bank, HSBC, Nomura, UBS, Société Générale, JP Morgan, Commerzbank, Inversis, ING, RBC
Obbligazioni statunitensi	Citigroup, Wells Fargo, JP Morgan, Goldman Sachs, Calyon, Merrill Lynch, Jefferies Group, Morgan Stanley, HSBC
Derivati Valute	CAC-CIB, Barclays Capital, Deutsche Bank, BNP Paribas
Derivati Azioni	Newedge, CACEIS

Tipi di attivi gestiti per conto proprio della banca	Si / No
Azioni europee e prodotti assimilati (ETF)	No
Azioni asiatiche e prodotti assimilati (ETF)	No
Azioni statunitensi e prodotti assimilati (ETF)	No
Obbligazioni	No
Obbligazioni statunitensi	No
Derivati Valute	Sì
Derivati Azioni	No

CRÉDIT AGRICOLE GROUP

CA Indosuez Wealth (Europe), Italy Branch
Piazza Cavour, 2, I-20121 Milano, Italia
T +39 02 3666 1200 | F +39 02 3666 1280 | www.ca-indosuez.it
C.F. - Reg. Imprese Milano: 97468780156 | P.I.: 08750520960
CCIAA REA MI: 2046644 | Iscritta all'Albo delle Banche: 5763.