

La direttiva 2015/64/UE (denominata MiFID II, entrata in vigore il 3 gennaio 2018) e la normativa di specificazione conseguente (*) hanno introdotto alcune novità al fine di aumentare il grado di trasparenza e di comprensione delle prassi adottate dagli intermediari per assicurare la Best Execution ai propri clienti. A tal fine, gli intermediari che eseguono e/o trasmettono ordini dei propri clienti sono tenuti a pubblicare le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione/broker presso le quali sono stati eseguiti/trasmessi gli ordini per volume di contrattazioni per ciascuna delle classi di strumenti finanziari.

Oltre a ciò, gli intermediari devono pubblicare una sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui l'intermediario stesso ha eseguito ordini di clienti relativi all'anno precedente.

La pubblicazione di tali informazioni avviene entro il 30 aprile di ogni anno con riferimento ai dati dell'anno solare precedente e rimane disponibile sul sito internet dell'intermediario per un periodo di almeno due anni. Ciò al fine di consentire al pubblico e agli investitori di valutare la qualità delle pratiche di esecuzione dei diversi intermediari, permettendo inoltre la possibilità di confrontare le performance ottenute nel tempo.

Di seguito Euromobiliare Advisory SIM (di seguito anche la SIM o EA SIM) fornisce le proprie informazioni, secondo il seguente schema:

- per ogni *asset class* rilevante si è data evidenza del fatto che gli ordini dei clienti sono stati trasmessi, per la loro esecuzione, al negoziatore unico Banca Sella. Si è altresì fornita evidenza separata degli ordini eseguiti nell'ambito del servizio di gestione di portafogli;
- le informazioni sono distinte tra clientela al dettaglio e clientela professionale;
- al termine di ogni report quantitativo inerente una specifica *asset class*, viene fornita una sintesi di tipo qualitativo tratta dal monitoraggio della qualità di esecuzione che Euromobiliare Advisory SIM svolge.

(*) *Regolamento UE 576/2017, Regolamento UE 565/2017, nuovo Regolamento Intermediari (adottato con delibera Consob n. 20307 il 15 febbraio 2018)*

Informativa sulle prime cinque sedi di esecuzione e sui primi cinque broker utilizzati nell'esecuzione e nella ricezione e trasmissione di ordini della clientela ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 e Regolamento Delegato (UE) 2017/565

Ordini eseguiti nel corso del 2020

Euromobiliare Advisory SIM Spa - codice LEI 815600B8BBFD71C6A145

Classe a) Strumenti di capitale - Azioni ¹

1) Ordini ricevuti e trasmessi al broker Banca Sella per l'esecuzione

Tabella 1 - Clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fasce di liquidità 5 e 6				
Indicare se < 1 a contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Tabella 2 - Clientela professionale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - - Fasce di liquidità 5 e 6				
Indicare se < 1 a contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

¹ In relazione a ciascuna tabella, nella colonna relativa ai primi cinque broker si riporta la denominazione del broker unico Banca Sella unitamente al suo codice "LEI" (composto da 20 caratteri alfanumerici).

Tabella 3 - Clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fasce di liquidità 3 e 4				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

Tabella 4 - Clientela professionale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - - Fasce di liquidità 3 e 4				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

Tabella 5 - Clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fasce di liquidità 1 e 2				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

Tabella 6 - Clientela professionale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - - Fasce di liquidità 1 e 2				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

2) Ordini eseguiti o trasmessi al broker Banca Sella nell'ambito del servizio di gestione di portafoglio²
 Di seguito si fornisce evidenza degli ordini che il broker Banca Sella effettua per l'esecuzione delle operazioni nell'ambito del servizio di gestione di portafoglio.

Tabella 7 - Clientela al dettaglio - broker

Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fasce di liquidità 5 e 6				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Tabella 8 - Clientela al dettaglio - broker

Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fasce di liquidità 3 e 4				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

² Le tabelle si riferiscono alla sola clientela al dettaglio, in quanto questa rappresenta la quasi totalità delle posizioni che riguardano le gestioni patrimoniali.

Tabella 9 - Clientela al dettaglio - broker

Classe dello strumento	Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fasce di liquidità 1 e 2				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ai sensi dell'art. 3, comma 3, del Regolamento Delegato (UE) 2017/576

La SIM ha ottenuto l'autorizzazione alla prestazione del servizio di gestione di portafogli e il servizio di Consulenza in materia di investimenti con Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO) senza detenzione, neanche in via temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari di pertinenza della Clientela.

Per quanto riguarda l'esecuzione degli ordini della propria clientela, la SIM utilizza come negoziatore unico Banca Sella S.p.A.

In virtù di tale schema, la SIM ha adottato una transmission policy "passiva", coincidente con quella del proprio negoziatore unico. Quest'ultimo, secondo le proprie policy e procedure, potrà a sua volta trasmettere ai propri broker gli ordini, che saranno eseguiti in conformità con la propria transmission/execution policy, preventivamente conosciuta da EA SIM (in sede di selezione del negoziatore) ed accettata dal Cliente in sede contrattuale.

In linea generale, con riguardo all'esecuzione degli ordini relativi a strumenti di capitale, la strategia di esecuzione e di trasmissione adottata da EA SIM³ (di seguito anche la strategia) e consegnata al Cliente, è di tipo prevalentemente "passiva" (salvo l'operatività impartita dal cliente mediante istruzione specifica), per i dettagli si rimanda alla strategia di Banca Sella disponibile sul sito www.easim.it nella sezione "adempimenti normativi".

Per EA SIM (anche ai fini della selezione del proprio negoziatore), assumono importanza principale i seguenti fattori di esecuzione per il raggiungimento del migliore risultato possibile:

- Il "corrispettivo totale", che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e da tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine;
- La probabilità e la rapidità di esecuzione e regolamento;
- La natura dell'ordine.

Nello stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori EA SIM tiene conto dei seguenti criteri:

- Caratteristiche della clientela, normalmente rappresentata da soggetti al dettaglio;
- Caratteristiche dell'ordine;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In generale, nell'esecuzione di ordini dei clienti al dettaglio e professionali, salvo istruzione specifica per il servizio di gestione patrimoniale, il corrispettivo totale rappresenta il fattore più importante.

L'eventuale attribuzione di priorità a fattori di esecuzione diversi sarà in ogni caso strumentale al raggiungimento del miglior risultato possibile a favore della clientela, in coerenza con la strategia adottata

³ Il documento informativo sulla Transmission policy ed esecuzione operazione adottata dalla SIM è disponibile su www.easim.it, sezione Adempimenti Normativi - Informativa precontrattuale di Euromobiliare Advisory SIM.

dalla SIM. Per esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità dei prezzi, possono essere considerati fattori particolarmente importanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento oppure, nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Il raggiungimento della Best Execution è influenzato, inoltre, da fattori correlati alla tipologia degli ordini impartiti che possono implicare una gestione differenziata rispetto alla esecuzione ordinaria oppure una diversa priorità dei fattori utilizzati o correlati alle condizioni presenti sulle sedi di esecuzione individuate.

Banca Sella, come sopra introdotto, è stato il negoziatore unico che la SIM ha utilizzato per l'esecuzione degli ordini dei propri clienti nel corso del 2020. Il modello operativo di transmission policy passiva adottato presenta vantaggi in termini di costo complessivo della transazione e semplificazione dei processi operativi in quanto EA SIM si avvale di broker già interconnessi con Banca Sella.

La SIM si è dotata di regole per la revisione ed il monitoraggio periodico della propria strategia.

Inoltre, è stato delineato un processo secondo il quale la SIM procede a valutare regolarmente la strategia del negoziatore unico Banca Sella, al fine di verificare che la stessa permetta di assicurare, nella generalità dei casi, il miglior risultato possibile per la propria clientela. Tale verifica verrà effettuata anche ogni volta che si verificherà una modifica rilevante che influisca sull'efficacia della strategia nell'ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente.

Nell'ambito dell'*asset class* in questione, la SIM non opera discriminazioni legate alla diversa classificazione della clientela come al dettaglio o professionale.

Informativa sulle prime cinque sedi di esecuzione e sui primi cinque intermediari utilizzati nell'esecuzione e nella ricezione e trasmissione di ordini della clientela ai sensi del Regolamento

Delegato (UE) 2017/576 e Regolamento Delegato (UE) 2017/565

Ordini eseguiti nel corso del 2020

Euromobiliare Advisory SIM Spa - codice LEI 815600B8BBFD71C6A145

Classe b) Strumenti di debito ⁴

1) Ordini ricevuti e trasmessi al broker Banca Sella per l'esecuzione

Tabella 1 - Clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Strumenti di debito				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Tabella 2 - Clientela professionale

Classe dello strumento	Strumenti di debito				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

⁴ In relazione a ciascuna tabella, nella colonna relativa ai primi cinque broker si riporta la denominazione del broker unico Banca Sella unitamente al suo codice "LEI" (composto da 20 caratteri alfanumerici).

2) **Ordini eseguiti o trasmessi al broker Banca Sella nell'ambito del servizio di gestione di portafoglio⁵**

Di seguito si fornisce evidenza degli ordini che il broker Banca Sella effettua per l'esecuzione delle operazioni nell'ambito del servizio di gestione di portafoglio.

Tabella 3 - Clientela al dettaglio-Broker

Classe dello strumento	Strumenti di debito				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ai sensi dell'art. 3, comma 3, del Regolamento Delegato (UE) 2017/576

La SIM ha ottenuto l'autorizzazione alla prestazione del servizio di gestione di portafogli e il servizio di Consulenza in materia di investimenti con Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO) senza detenzione, neanche in via temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari di pertinenza della Clientela.

Per quanto riguarda l'esecuzione degli ordini della propria clientela, la SIM utilizza come negoziatore unico Banca Sella S.p.A.

In virtù di tale schema, la SIM ha adottato una transmission policy "passiva", coincidente con quella del proprio negoziatore unico. Quest'ultimo, secondo le proprie policy e procedure, potrà a sua volta trasmettere ai propri broker gli ordini, che saranno eseguiti in conformità con la propria transmission/execution policy, preventivamente conosciuta da EA SIM (in sede di selezione del negoziatore) ed accettata dal Cliente in sede contrattuale.

In linea generale, con riguardo all'esecuzione degli ordini relativi a strumenti di debito, la strategia di esecuzione e di trasmissione adottata da EA SIM⁶ (di seguito anche la strategia) è consegnata al Cliente, è di tipo prevalentemente "passiva" (salvo l'operatività impartita dal cliente mediante istruzione specifica), per i dettagli si rimanda alla strategia di Banca Sella disponibile sul sito www.easim.it nella sezione "adempimenti normativi".

Per EA SIM (anche ai fini della selezione del proprio negoziatore), assumono importanza principale i seguenti fattori di esecuzione per il raggiungimento del migliore risultato possibile:

- Il "corrispettivo totale", che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e da tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine;
- La probabilità e la rapidità di esecuzione e regolamento;
- La natura dell'ordine.

Nello stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori EA SIM tiene conto dei seguenti criteri:

⁵ Le tabelle si riferiscono alla sola clientela al dettaglio, in quanto questa rappresenta la quasi totalità delle posizioni che riguardano le gestioni patrimoniali.

⁶ Il documento informativo sulla Transmission policy ed esecuzione operazione adottata dalla SIM è disponibile su www.easim.it, sezione Adempimenti Normativi - Informativa precontrattuale di Euromobiliare Advisory SIM.

- Caratteristiche della clientela, normalmente rappresentata da soggetti al dettaglio;
- Caratteristiche dell'ordine;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In generale, nell'esecuzione di ordini dei clienti al dettaglio e professionali, salvo istruzione specifica per il servizio di gestione patrimoniale, il corrispettivo totale rappresenta il fattore più importante.

L'eventuale attribuzione di priorità a fattori di esecuzione diversi sarà in ogni caso strumentale al raggiungimento del miglior risultato possibile a favore della clientela, in coerenza con la strategia adottata dalla SIM. Per esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità dei prezzi, possono essere considerati fattori particolarmente importanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento oppure, nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Il raggiungimento della Best Execution è influenzato, inoltre, da fattori correlati alla tipologia degli ordini impartiti che possono implicare una gestione differenziata rispetto alla esecuzione ordinaria oppure una diversa priorità dei fattori utilizzati o correlati alle condizioni presenti sulle sedi di esecuzione individuate.

Banca Sella, come sopra introdotto, è stato il negoziatore unico che la SIM ha utilizzato per l'esecuzione degli ordini dei propri clienti nel corso del 2020. Il modello operativo di transmission policy passiva adottato presenta vantaggi in termini di costo complessivo della transazione e semplificazione dei processi operativi in quanto EA SIM si avvale di broker già interconnessi con Banca Sella.

La SIM si è dotata di regole per la revisione ed il monitoraggio periodico della propria strategia.

Inoltre, è stato delineato un processo secondo il quale la SIM procede a valutare regolarmente la strategia del negoziatore unico Banca Sella, al fine di verificare che la stessa permetta di assicurare, nella generalità dei casi, il miglior risultato possibile per la propria clientela. Tale verifica verrà effettuata anche ogni volta che si verificherà una modifica rilevante che influisca sull'efficacia della strategia nell'ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente.

Nell'ambito dell'*asset class* in questione, la SIM non opera discriminazioni legate alla diversa classificazione della clientela come al dettaglio o professionale.

Informativa sulle prime cinque sedi di esecuzione e sui primi cinque intermediari utilizzati nell'esecuzione e nella ricezione e trasmissione di ordini della clientela ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 e Regolamento Delegato (UE) 2017/565

Ordini eseguiti nel corso del 2020

Euromobiliare Advisory SIM Spa - codice LEI 815600B8BBFD71C6A145

Classe g) Derivati su strumenti di capitale ⁷

1) Ordini ricevuti e trasmessi al broker Banca Sella per l'esecuzione

Tabella 1 - Clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

Tabella 2 - Clientela professionale

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

2) Ordini eseguiti o trasmessi al broker Banca Sella nell'ambito del servizio di gestione di portafoglio⁸

⁷ In relazione a ciascuna tabella, nella colonna relativa ai primi cinque broker si riporta la denominazione del broker unico Banca Sella unitamente al suo codice "LEI" (composto da 20 caratteri alfanumerici).

⁸ Le tabelle si riferiscono alla sola clientela al dettaglio, in quanto questa rappresenta la quasi totalità delle posizioni che riguardano le gestioni patrimoniali.

Di seguito si fornisce evidenza degli ordini che il broker Banca Sella effettua per l'esecuzione delle operazioni nell'ambito del servizio di gestione di portafoglio.

Tabella 3 - Clientela al dettaglio - Broker

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ai sensi dell'art. 3, comma 3, del Regolamento Delegato (UE) 2017/576

La SIM ha ottenuto l'autorizzazione alla prestazione del servizio di gestione di portafogli e il servizio di Consulenza in materia di investimenti con Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO) senza detenzione, neanche in via temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari di pertinenza della Clientela.

Per quanto riguarda l'esecuzione degli ordini della propria clientela, la SIM utilizza come negoziatore unico Banca Sella S.p.A.

In virtù di tale schema, la SIM ha adottato una transmission policy "passiva", coincidente con quella del proprio negoziatore unico. Quest'ultimo, secondo le proprie policy e procedure, potrà a sua volta trasmettere ai propri broker gli ordini, che saranno eseguiti in conformità con la propria transmission/execution policy, preventivamente conosciuta da EA SIM (in sede di selezione del negoziatore) ed accettata dal Cliente in sede contrattuale.

In linea generale, con riguardo all'esecuzione degli ordini relativi a derivati di strumenti di capitale la strategia di esecuzione e di trasmissione adottata da EA SIM⁹ (di seguito anche la strategia) e consegnata al Cliente, è di tipo prevalentemente "passiva" (salvo l'operatività impartita dal cliente mediante istruzione specifica), per i dettagli si rimanda alla strategia di Banca Sella disponibile sul sito www.easim.it nella sezione "adempimenti normativi".

Per EA SIM (anche ai fini della selezione del proprio negoziatore), assumono importanza principale i seguenti fattori di esecuzione per il raggiungimento del migliore risultato possibile:

- Il "corrispettivo totale", che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e da tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine;
- La probabilità e la rapidità di esecuzione e regolamento;
- La natura dell'ordine.

Nello stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori EA SIM tiene conto dei seguenti criteri:

- Caratteristiche della clientela, normalmente rappresentata da soggetti al dettaglio;
- Caratteristiche dell'ordine;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

⁹ Il documento informativo sulla Transmission policy ed esecuzione operazione adottata dalla SIM è disponibile su www.easim.it, sezione Adempimenti Normativi - Informativa precontrattuale di Euromobiliare Advisory SIM.

In generale, nell'esecuzione di ordini dei clienti al dettaglio e professionali, salvo istruzione specifica per il servizio di gestione patrimoniale, il corrispettivo totale rappresenta il fattore più importante.

L'eventuale attribuzione di priorità a fattori di esecuzione diversi, sarà in ogni caso strumentale al raggiungimento del miglior risultato possibile a favore della clientela, in coerenza con la strategia adottata dalla SIM. Per esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità dei prezzi, possono essere considerati fattori particolarmente importanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento oppure, nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Il raggiungimento della Best Execution è influenzato, inoltre, da fattori correlati alla tipologia degli ordini impartiti che possono implicare una gestione differenziata rispetto alla esecuzione ordinaria oppure una diversa priorità dei fattori utilizzati o correlati alle condizioni presenti sulle sedi di esecuzione individuate.

Banca Sella, come sopra introdotto, è stato il negoziatore unico che la SIM ha utilizzato per l'esecuzione degli ordini dei propri clienti nel corso del 2020. Il modello operativo di transmission policy passiva adottato presenta vantaggi in termini di costo complessivo della transazione e semplificazione dei processi operativi in quanto EA SIM si avvale di broker già interconnessi con la Depositaria.

La SIM si è dotata di regole per la revisione ed il monitoraggio periodico della propria strategia.

Inoltre, è stato delineato un processo secondo il quale la SIM procede a valutare regolarmente la strategia del negoziatore unico Banca Sella, al fine di verificare che la stessa permetta di assicurare, nella generalità dei casi, il miglior risultato possibile per la propria clientela. Tale verifica verrà effettuata anche ogni volta che si verificherà una modifica rilevante che influisca sull'efficacia della strategia nell'ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente.

Nell'ambito dell'*asset class* in questione, la SIM non opera discriminazioni legate alla diversa classificazione della clientela come al dettaglio o professionale.

Informativa sulle prime cinque sedi di esecuzione e sui primi cinque intermediari utilizzati nell'esecuzione e nella ricezione e trasmissione di ordini della clientela ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 e Regolamento Delegato (UE) 2017/565

Ordini eseguiti nel corso del 2020

Euromobiliare Advisory SIM Spa - codice LEI 815600B8BBFD71C6A145

Classe h) Derivati cartolarizzati (Certificati)¹⁰

1) Ordini ricevuti e trasmessi al broker Banca Sella per l'esecuzione

Tabella 1 - Clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Derivati cartolarizzati				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

Tabella 2 - Clientela professionale

Classe dello strumento	Derivati su strumenti di capitale				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ai sensi dell'art. 3, comma 3, del Regolamento Delegato (UE) 2017/576

Nel 2020 non sono state effettuate operazioni in derivati cartolarizzati (Certificati)

¹⁰ In relazione a ciascuna tabella, nella colonna relativa ai primi cinque broker si riporta la denominazione del broker unico Banca Sella unitamente al suo codice "LEI" (composto da 20 caratteri alfanumerici).

Informativa sulle prime cinque sedi di esecuzione e sui primi cinque intermediari utilizzati nell'esecuzione e nella ricezione e trasmissione di ordini della clientela ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 e Regolamento Delegato (UE) 2017/565

Ordini eseguiti nel corso del 2020

Euromobiliare Advisory SIM Spa - codice LEI 815600B8BBFD71C6A145

Classe k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC) ¹¹

1) Ordini ricevuti e trasmessi al broker Banca Sella per l'esecuzione

Tabella 1 - Clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Tabella 2 - Clientela professionale

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	n/a				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300I70IUB41P86L19	0%	0%	N/A	N/A	N/A

¹¹ In relazione a ciascuna tabella, nella colonna relativa ai primi cinque broker si riporta la denominazione del broker unico Banca Sella unitamente al suo codice "LEI" (composto da 20 caratteri alfanumerici).

2) Ordini eseguiti o trasmessi al broker Banca Sella nell'ambito del servizio di gestione di portafoglio¹²
 Di seguito si fornisce evidenza degli ordini che il broker Banca Sella effettua per l'esecuzione delle operazioni nell'ambito del servizio di gestione di portafoglio.

Tabella 3 - Clientela al dettaglio - Broker

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	NO				
Primi cinque broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti In percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
Banca Sella 549300170IUB41P86L19	100%	100%	N/A	N/A	N/A

Sintesi delle analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ai sensi dell'art. 3, comma 3, del Regolamento Delegato (UE) 2017/576

La SIM ha ottenuto l'autorizzazione alla prestazione del servizio di gestione di portafogli e il servizio di Consulenza in materia di investimenti con Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO) senza detenzione, neanche in via temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari di pertinenza della Clientela.

Per quanto riguarda l'esecuzione degli ordini della propria clientela, la SIM utilizza come negoziatore unico Banca Sella S.p.A.

In virtù di tale schema, la SIM ha adottato una transmission policy "passiva", coincidente con quella del proprio negoziatore unico. Quest'ultimo, secondo le proprie policy e procedure, potrà a sua volta trasmettere ai propri broker gli ordini, che saranno eseguiti in conformità con la propria transmission/execution policy, preventivamente conosciuta da EA SIM (in sede di selezione del negoziatore) ed accettata dal Cliente in sede contrattuale.

In linea generale, con riguardo all'esecuzione degli ordini relativi a strumenti indicizzati quotati la strategia di esecuzione e di trasmissione adottata da EA SIM¹³ (di seguito anche la strategia) e consegnata al Cliente, è di tipo prevalentemente "passiva" (salvo l'operatività impartita dal cliente mediante istruzione specifica), per i dettagli si rimanda alla strategia di Banca Sella disponibile sul sito www.easim.it nella sezione "adempimenti normativi".

Per EA SIM (anche ai fini della selezione del proprio negoziatore), assumono importanza principale i seguenti fattori di esecuzione per il raggiungimento del migliore risultato possibile:

- Il "corrispettivo totale", che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e da tutte le spese sostenute dal cliente direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine;
- La probabilità e la rapidità di esecuzione e regolamento;
- La natura dell'ordine.

¹² Le tabelle si riferiscono alla sola clientela al dettaglio, in quanto questa rappresenta la quasi totalità delle posizioni che riguardano le gestioni patrimoniali.

¹³ Il documento informativo sulla Transmission policy ed esecuzione operazione adottata dalla SIM è disponibile su www.easim.it, sezione Adempimenti Normativi - Informativa precontrattuale di Euromobiliare Advisory SIM.

Nello stabilire l'importanza relativa dei suddetti fattori EA SIM tiene conto dei seguenti criteri:

- Caratteristiche della clientela, normalmente rappresentata da soggetti al dettaglio;
- Caratteristiche dell'ordine;
- Caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In generale, nell'esecuzione di ordini dei clienti al dettaglio e professionali, salvo istruzione specifica per il servizio di gestione patrimoniale, il corrispettivo totale rappresenta il fattore più importante.

L'eventuale attribuzione di priorità a fattori di esecuzione diversi, sarà in ogni caso strumentale al raggiungimento del miglior risultato possibile a favore della clientela, in coerenza con la strategia adottata dalla SIM. Per esempio, nei mercati caratterizzati da una rilevante volatilità dei prezzi, possono essere considerati fattori particolarmente importanti la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento oppure, nei mercati caratterizzati da scarsa liquidità, il solo fatto di ottenere l'esecuzione dell'ordine può costituire il miglior risultato possibile per il Cliente.

Il raggiungimento della Best Execution è influenzato, inoltre, da fattori correlati alla tipologia degli ordini impartiti che possono implicare una gestione differenziata rispetto alla esecuzione ordinaria oppure una diversa priorità dei fattori utilizzati o correlati alle condizioni presenti sulle sedi di esecuzione individuate.

Banca Sella, come sopra introdotto, è stato il negoziatore unico che la SIM ha utilizzato per l'esecuzione degli ordini dei propri clienti nel corso del 2020. Il modello operativo di transmission policy passiva adottato presenta vantaggi in termini di costo complessivo della transazione e semplificazione dei processi operativi in quanto EA SIM si avvale di broker già interconnessi con la Depositaria.

La SIM si è dotata di regole per la revisione ed il monitoraggio periodico della propria strategia.

Inoltre, è stato delineato un processo secondo il quale la SIM procede a valutare regolarmente la strategia del negoziatore unico Banca Sella, al fine di verificare che la stessa permetta di assicurare, nella generalità dei casi, il miglior risultato possibile per la propria clientela. Tale verifica verrà effettuata anche ogni volta che si verificherà una modifica rilevante che influisca sull'efficacia della strategia nell'ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente.

Nell'ambito dell'*asset class* in questione, la SIM non opera discriminazioni legate alla diversa classificazione della clientela come al dettaglio o professionale.