

# Principi di esecuzione – Best Execution presso la Banca Migros

I principi di esecuzione della Banca Migros SA comprendono le misure adottate per ottenere la migliore esecuzione possibile degli ordini impartiti dai clienti, ai fini dell'acquisto o della vendita di titoli o altri strumenti finanziari. I principi di esecuzione ottemperano alle direttive di vigilanza in vigore in Svizzera (in particolar modo alla Legge sui servizi finanziari «LSerFi»). L'obiettivo è eseguire gli ordini dei clienti nel miglior modo possibile sia sotto il profilo dei prezzi che delle tempistiche e della qualità. Al centro di questi principi vi è sempre la tutela degli interessi del cliente.

## Qual è il campo di applicazione dei principi di esecuzione?

In linea di massima, i presenti principi di esecuzione si applicano a tutti i clienti e a tutti gli ordini dei clienti ai fini degli acquisti e delle vendite delle classi di asset elencate di seguito, indipendentemente dal tipo di esecuzione.

I principi di esecuzione si applicano inoltre se, nell'adempimento dei suoi obblighi derivanti da un contratto di gestione patrimoniale con il cliente, la Banca Migros SA acquista o vende strumenti finanziari per conto del cliente.

La Best Execution non è dovuta per le operazioni effettuate sul mercato primario. In tali casi la Banca Migros SA non ha la possibilità di influenzare i fattori di esecuzione.

Se la Banca Migros SA stipula direttamente con il cliente un contratto di acquisto o di vendita di strumenti finanziari a un prezzo fisso (transazione a prezzo fisso), si applicano le disposizioni contemplate nella sezione «Transazioni a prezzo fisso» (v. punto 11 di seguito).

## Quali strumenti finanziari sono interessati?

I principi si applicano all'esecuzione degli ordini dei clienti ai fini dell'acquisto o della vendita, in particolare per le operazioni o gli strumenti finanziari elencati di seguito:

- Azioni quotate e fondi d'investimento negoziati in borsa (Exchange Traded Funds, ETF)
- Titoli fruttiferi
- Azioni non quotate
- Prodotti strutturati
- Derivati OTC (over the counter; operazioni concluse direttamente con un altro operatore di mercato), si veda il punto 10.

## Come siamo collegati alla borsa?

La Banca Migros SA non intrattiene alcun collegamento diretto a una borsa. L'accesso al mercato avviene tramite broker/controparti (di norma con sede in Svizzera), che, a loro volta, garantiscono il rispetto dei principi della Best Execution.

La Banca Migros SA verifica regolarmente la selezione degli istituti con i quali collabora e la qualità dell'esecuzione, al fine di assicurare che tali provvedimenti opportuni siano stati adottati per ottenere la migliore esecuzione possibile degli ordini dei clienti.

## Quali fattori vengono presi in considerazione nell'esecuzione degli ordini?

Nell'esecuzione degli ordini vengono considerati diversi fattori che dipendono dalla rispettiva classe di asset:

- Prezzo: prezzo di esecuzione dello strumento finanziario da negoziare
- Costi: i costi (commissioni di borsa, diritti amministrativi, ecc.) che possono essere addebitati al cliente in seguito all'esecuzione degli ordini.
- Probabilità di esecuzione: la probabilità di eseguire l'ordine del cliente in modo completo
- Probabilità di gestione: la probabilità di eseguire l'ordine del cliente completamente e con successo
- Tipo e dimensioni dell'ordine: il volume e la struttura dell'ordine che influiscono sul prezzo di esecuzione
- Rapidità: la durata di un ordine, dall'assegnazione all'esecuzione
- Altri fattori rilevanti per l'esecuzione dell'ordine.

## Come teniamo conto delle istruzioni del cliente?

Tenendo conto delle regole di condotta sul mercato, le direttive esplicite fornite dal cliente prevalgono sui principi di esecuzione dell'ordine qui regolamentati. Nel caso in cui il cliente impartisca direttive esplicite, la Banca Migros SA è esonerata dal rispetto dei principi di esecuzione.

## Come vengono ponderati i fattori di esecuzione?

Nell'esecuzione degli ordini vengono impiegati in primo luogo i seguenti criteri per determinare l'importanza relativa dei fattori di esecuzione:

- le caratteristiche del cliente, compresa, se del caso, la categorizzazione regolamentare del cliente;
- le caratteristiche dell'ordine (ad es. contenuto, entità);

- le caratteristiche dei singoli strumenti finanziari interessati dall'ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione in cui può essere eseguito l'ordine del cliente; nonché
- le condizioni di mercato prevalenti al momento dell'arrivo dell'ordine del cliente.

### Quali sono le sedi di esecuzione?

La Banca Migros SA piazza gli ordini dei clienti senza istruzioni esplicite presso le rispettive controparti, salvaguardando in ogni caso gli interessi del cliente. Le controparti ottengono così il diritto di accedere a tutti i mercati a loro disposizione nel rispetto della propria direttiva di Best Execution. Gli ordini devono essere gestiti tramite una sede di esecuzione generalmente riconosciuta, appropriata e che offra la garanzia di una corretta esecuzione dell'operazione, in particolare:

- Piazze borsistiche regolamentate «RM»
- Sistemi multilaterali di negoziazione «MTF»
- Sistemi di negoziazione organizzati «OTF»
- Sistemi elettronici di negoziazione di un fornitore terzo (ad es. broker) «ECN»
- Dark Pool esterno (crossing tramite broker esterni o la borsa)
- Registro degli ordini o Dark Pool della controparte (internalizzazione/crossing)
- Altre sedi di negoziazione appropriate

L'obiettivo è definire le sedi di esecuzione che, in linea di principio, consentono di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini impartiti dal cliente.

### Quando possono verificarsi scostamenti nell'elaborazione degli ordini?

Se singoli mercati sono soggetti a condizioni o situazioni eccezionali (ad esempio interruzione parziale o totale della negoziazione), si possono scegliere altre sedi di esecuzione tenendo conto degli interessi del cliente.

### Come si svolgono le operazioni di vendita «over the counter» (negoziazione fuori borsa, OTC) e le operazioni in commissione?

Gli strumenti finanziari come i derivati OTC e le divise e i metalli preziosi non vengono eseguiti in una sede di negoziazione, bensì concordati bilateralmente tra le parti («over the counter», OTC). Ciò significa che la Banca Migros SA e il cliente stipulano un contratto di compravendita a un prezzo determinato o determinabile oppure sottoscrivono un contratto derivato a condizioni convenute. Nella negoziazione OTC la Banca Migros SA verifica il prezzo offerto basandosi, se disponibili, sui dati di mercato utilizzati per valutare il prezzo del prodotto in questione e, se possibile, confrontandoli con prodotti simili o paragonabili. Nelle operazioni in commissione i certificati e i warrant non negoziati in borsa vengono eseguiti con l'emittente o un fornitore esterno di servizi di esecuzione. Se i certificati e i warrant non sono stati eseguiti nell'ambito della negoziazione in commissione, la Banca Migros SA li offre a un prezzo fisso concordato con il cliente o a un prezzo da determinare.

### Quali principi si applicano alle transazioni a prezzo fisso?

Alla conclusione di una transazione a prezzo fisso viene stipulato un contratto di compravendita tra la Banca Migros SA e il cliente. La Banca Migros SA agisce nei confronti del cliente in qualità di acquirente o di venditrice di strumenti finanziari. La Banca Migros SA si assicura che tali transazioni vengano eseguite alle condizioni di mercato. Le transazioni a prezzo fisso si svolgono in ogni caso al di fuori dei mercati regolamentati (borsa).

### Come monitoriamo l'efficacia dei nostri principi di esecuzione?

L'efficacia dei principi di esecuzione viene monitorata, valutata e verificata almeno una volta all'anno o in presenza di cambiamenti significativi. In questo modo è possibile ottenere costantemente il miglior risultato possibile per il cliente nell'esecuzione degli ordini (con strumenti finanziari).