

# Strategia di esecuzione e trasmissione ordini

Rotschild & Co Wealth Management Italy SIM spa

Proprietario	Consiglio di Amministrazione
Approvazione	Luglio 2019
Ultima revisione	Settembre 2023

# Strategia di esecuzione e trasmissione Ordini

---

Il presente documento riassume le regole in base alle quali Rothschild & Co ("Rothschild & Co", "noi" o "ci") fornirà il "miglior risultato possibile" / "best execution" per un Cliente ("Cliente" o "Lei"), ogniqualvolta richiesto dalla Direttiva relativa ai mercati degli Strumenti finanziari dell'Unione Europea (Direttiva "MiFID II"), come recepita anche dal Regolamento Intermediari n. 20307 della Commissione nazionale per la Società e la Borsa (CONSOB).

## Oggetto della Strategia

Abbiamo sempre riconosciuto l'importanza di conseguire il migliore risultato possibile nella trasmissione degli ordini per i Clienti. Quando prestiamo servizi di trasmissione ordini per i nostri Clienti siamo generalmente tenuti, secondo le regole emanate dal Legislatore europeo e da CONSOB, a istituire e osservare una strategia di best execution. Questo documento rappresenta la nostra Strategia di trasmissione ordini.

La presente Strategia si applica quando:

1. Trasmettiamo ordini per l'esecuzione a seguito di una nostra decisione di effettuare operazioni in strumenti finanziari quando prestiamo il servizio di gestione del portafoglio;
2. Riceviamo e trasmettiamo ordini per conto del Cliente.

La presente Strategia non si applica quando riceviamo dal Cliente istruzioni specifiche di trasmissione di un ordine (riferite all'intero ordine oppure ad una parte ovvero a taluni aspetti specifici) con particolari modalità, ad esempio, ad un broker specifico ecc..

**Qualsiasi istruzione specifica ricevuta dal Cliente potrebbe impedire a Rothschild & Co di adottare le misure da essa elaborate e implementate nella propria Strategia di trasmissione Ordini allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile relativamente agli aspetti a cui le istruzioni si riferiscono. Questo potrebbe, quindi, determinare un'eccezione all'applicazione della Strategia di esecuzione degli ordini contenuta nel presente documento.**

## Definizioni

Per "best execution" si intende l'adozione di tutte le misure sufficienti mirate a far conseguire al Cliente il miglior risultato possibile, considerando i fattori di esecuzione di seguito indicati.

I "fattori di esecuzione" in ordine di importanza relativa sono i seguenti:

1. Prezzo
2. Costi
3. Rapidità
4. Probabilità di esecuzione e accordo
5. Dimensione dell'ordine
6. Natura dell'ordine
7. Qualsiasi altra considerazione pertinente all'esecuzione dell'ordine

I fattori di esecuzione vengono da noi classificati nello stesso ordine per tutti gli strumenti finanziari. Questo perché la maggior parte dei nostri clienti sono Clienti al Dettaglio e il miglior risultato possibile è determinato in base al corrispettivo totale (prezzo più costo) raggiunto.

Per "sede di negoziazione" si intende:

8. Un mercato regolamentato
9. Un Sistema multilaterale di negoziazione (MTF)
10. Un Sistema organizzato di negoziazione (OTF)
11. Un market maker
12. Un internalizzatore sistematico
13. Un altro fornitore di liquidità
14. Un'entità che svolge, in un paese al di fuori dell'Area Economica Europea, funzioni analoghe a quelle svolte dalle entità di cui sopra.

### **Trasmissione degli ordini dei Clienti**

Ad eccezione delle ipotesi (a) e (b) riportate in seguito, tutti gli ordini del Cliente, sia quelli risultanti da una decisione presa da noi nel fornire il servizio di gestione del portfolio, sia in esecuzione di un ordine del Cliente, sono trasmessi ad altro soggetto appartenente al Gruppo Rothschild & Co, Rothschild & Co Wealth Management UK Limited.

Al ricevimento dell'ordine del Cliente, Rothschild & Co Wealth Management UK Limited può, alternativamente:

1. trasmettere l'ordine del Cliente per l'esecuzione a terze parti non affiliate (quali un broker o un negoziatore in proprio)
2. eseguire l'ordine del Cliente direttamente in una sede di negoziazione; oppure
3. nel caso di ordini relativi a valute estere, trasmettere i suddetti ordini a Rothschild & Co Bank AG, che agisce in qualità di controparte per tutte gli ordini su valute estere ad essa trasmessi.

Rothschild & Co Wealth Management UK Limited, attiva in un paese extra UE, rispetta gli obblighi sulla best execution nei nostri confronti, come recepiti nelle Conduct of Business Rules emanate dalla Financial Conduct Authority (FCA), per garantire il risultato più vantaggioso per i nostri Clienti.

Rothschild & Co Bank AG è autorizzata e regolata in un paese extra UE e non è, pertanto, tenuta ad osservare gli obblighi di best execution previsti della MIFID II, ma si conforma alla relativa miglior disciplina di settore applicabile.

Restiamo, comunque, responsabili dell'ottenimento della "Best Execution" anche quando trasmettiamo l'ordine del Cliente per l'esecuzione a qualsiasi altra società appartenente al Gruppo Rothschild & Co.

Rothschild & Co Wealth Management UK Limited è stata scelta come unico soggetto a cui delegare 1) l'esecuzione ovvero l'ulteriore ricezione di tutti gli ordini dei Clienti e 2) la selezione dell'opportuna sede di negoziazione per l'esecuzione degli ordini. Abbiamo selezionato Rothschild & Co Wealth Management UK Limited sulla base dei seguenti elementi:

- coerenza nella classificazione dei fattori di esecuzione nella propria strategia di esecuzione con la nostra Strategia;
- adozione di una strategia di esecuzione degli ordini "dinamica" per mezzo della quale compara, per ogni ordine ricevuto, diversi broker o sedi di negoziazione e sceglie quello che permette di ottenere la best execution. Questo include la trasmissione degli ordini ai broker che vi danno esecuzione nella sede di esecuzione che garantisce il rispetto del criterio del corrispettivo totale e, in generale, dei criteri contenuti al punto B.2 di cui sopra;
- Competenza nella gestione e nell'esecuzione di ordini relativi a categorie particolari di strumenti finanziari;

- Competenza nella gestione e esecuzione di ordini in mercati specifici;
- Elevata probabilità di esecuzione di particolari tipi di ordine; e
- Solidità finanziaria.

Rothschild & Co Bank AG interviene invece come (successiva) controparte per l'esecuzione degli ordini su valute estere. Viene selezionato tale soggetto sulla base dei seguenti elementi:

- rispetto nella sostanza dei requisiti sulla Best Execution, come imposti dalla MiFID II;
- Adozione di una strategia di esecuzione degli ordini, in cui agisce come controparte a tutti gli ordini relativi a valute estere che le vengono trasmessi e applica il miglior prezzo di mercato, a maggior tutela dei nostri clienti;
- Competenza nella gestione e nell'esecuzione di ordini relativi a valute estere;
- Competenza sui mercati dei cambi e delle valute
- Elevata probabilità di esecuzione degli ordini relativi a valute estere; e
- solidità finanziaria.

### **Efficacia della Strategia**

Rothschild & Co sottopone a revisione periodica con cadenza regolare l'efficacia della presente Strategia. In particolare viene controllata la qualità dell'esecuzione delle entità in essa indicate e, laddove opportuno, viene posto prontamente rimedio a eventuali carenze. La revisione include la valutazione, tra le altre cose, dell'esecuzione degli ordini della Clientela trasmessi a tali soggetti appartenenti al Gruppo Rothschild & Co, e il controllo che il Cliente abbia ottenuto il miglior risultato possibile. In particolare, i seguenti punti sono posti sotto verifica in modo continuativo.

#### *Rothschild & Co Wealth Management Uk Limited*

- mantenimento della coerenza tra la sua strategia di esecuzione e la classificazione dei fattori di esecuzione da noi adottata;
- mantenimento della "dinamicità" della strategia di esecuzione;
- solidità finanziaria, inclusa la sua solvibilità;
- attendibilità dei prezzi di esecuzione e delle commissioni applicate a tutte le transazioni effettuate.

#### *Rothschild & Co Bank AG*

- verifica dei requisiti di best execution come stabiliti dalla MiFID II;
- mantenimento di una strategia di esecuzione degli ordini;
- solidità finanziaria, inclusa la sua solvibilità;
- attendibilità dei prezzi di esecuzione applicati a tutte le transazioni effettuate.

In aggiunta, effettuiamo annualmente anche la revisione del (i) prezzo applicato; (ii) delle commissioni applicate; (iii) della tempestività delle conferme di esecuzione; (iv) della capacità di Rothschild & Co Wealth Management UK Limited di accedere a diverse sedi di negoziazione e (v) la sua capacità di operare in condizioni di alta volatilità dei mercati.

Al fine di riuscire a compiere le suddette attività, verificheremo anche che Rothschild & Co Wealth Management UK Limited e pure Rothschild & Co Bank AG ci forniscano le informazioni necessarie in tempi ragionevoli.

La nostra Policy sull'esecuzione degli ordini nonché quella di Rothschild & Co Wealth Management Limited – che delineano le modalità di ottenimento della best execution - possono essere consultate sul sito web:

<https://www.rothschildandco.com/en/legal-information/>

Scenario (a)

Quando il Gruppo Rothschild & Co non fornisce servizi di custodia ed in caso di Sua richiesta in tal senso gli ordini saranno trasmessi per l'esecuzione a custodi terzi non affiliati e da Voi scelti.

Scenario (b)

Nel momento in cui abbiamo accettato le Sue istruzioni per l'esecuzione di un ordine, sia in presenza o assenza di consulenza sullo stesso parte nostra, seguiremo le Sue istruzioni nella misura in cui ci sia possibile farlo. Ad esempio:

- quando ci chiede di trasmettere il Suo ordine ad un broker specifico;
- quando ci chiede di eseguire il Suo ordine in un momento determinato o per un tempo determinato, a prescindere dal prezzo disponibile, ci impegneremo ad eseguire il Suo ordine nel lasso di tempo prestabilito nel miglior modo possibile, ma non ci riterremo responsabili per le tempistiche o per qualsiasi altra conseguenza sul prezzo o altri fattori derivanti dalle tempistiche di esecuzione.

Quando trasmettiamo un ordine (o aspetti specifici dello stesso) dietro Sue istruzioni specifiche, si ritiene che Rothschild & Co abbia adempiuto correttamente e pienamente a quanto imposto dalla Best Execution. Il fatto che ci abbiate dato istruzioni specifiche su una parte circoscritta dell'ordine, non ci esonera dall'adempimento della Best Execution per le parti dell'ordine non coperte dalle istruzioni.

### **L'ottenimento della best execution**

Per i clienti definiti **al dettaglio**, il miglior risultato possibile è determinato in termini di corrispettivo totale - prezzo dello strumento finanziario e costi di esecuzione - raggiunto (salvo in caso di diverse istruzioni da parte Sua). Possono essere preferiti altri fattori di esecuzione solo quando questi sono strumentali all'ottenimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale. Lo stesso approccio viene da noi applicato per i clienti classificati come professionali nel caso di ordini trasmessi quando forniamo il servizio di gestione di portafoglio.

Relativamente alle istruzioni di negoziazione ricevute dai clienti definiti **professionali**, ci attendiamo che prezzo e costi siano solitamente i fattori di esecuzione di maggiore importanza, ma è altresì possibile che altri fattori risultino più importanti in determinate circostanze, come, ad esempio, le caratteristiche degli ordini del Cliente e gli strumenti finanziari oggetto di tali ordini. Di conseguenza, in tali casi la classificazione dei fattori di esecuzione sarà determinata di volta in volta.

### **Revisione della Strategia**

La presente Strategia adottata ai fini della best execution viene riesaminata con cadenza annuale ovvero al verificarsi di modifiche tali da poter incidere sul raggiungimento del miglior risultato possibile per il Cliente su base continuativa. I Clienti sono informati in merito ad ogni modifica sostanziale della presente Strategia attraverso il sito web:

<https://www.rothschildandco.com/en/legal-information/>

In ogni caso Lei può in qualsiasi momento ricevere una copia aggiornata della Strategia contattando il Suo consulente presso Rothschild & Co.

Sul nostro sito web pubblichiamo annualmente anche i nomi dei 5 principali soggetti a cui abbiamo trasmesso ordini dei Clienti per l'esecuzione, come richiesto dall'art 65 del Regolamento (UE) 2017/565.

**Consenso alla Policy - Ordini con prezzo limitato**

Salvo diversa indicazione nel Modulo di Apertura Conto, sottoscrivendo il Modulo di Apertura Conto Lei istruisce Rothschild & Co a decidere a propria esclusiva discrezione e nel Suo migliore interesse se rendere pubblico un Ordine con prezzo limitato relativo ad azioni ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato che non possa essere eseguito alle condizioni di mercato prevalenti in quel momento.

**Contatti e ulteriori informazioni**

Per qualsiasi domanda o chiarimento in merito alla presente Strategia, La invitiamo a rivolgersi al Suo consulente presso Rothschild & Co. Alle richieste di informazioni relative alle nostre politiche ed alle modalità con cui provvediamo alla loro revisione, forniremo, per quanto possibile, risposte chiare ed in tempi ragionevoli.