

Politica per l'esecuzione degli ordini dei clienti - Banque Pictet & Cie SA

La versione determinante di questo documento è quella in lingua inglese.

2024

1. SCOPO E CAMPO DI APPLICAZIONE

Il presente documento descrive la politica per l'esecuzione degli ordini dei clienti (di seguito la «Politica») definita da Banque Pictet & Cie SA (di seguito la «Banca») in conformità agli obblighi regolamentari svizzeri.

La Politica si applica esclusivamente agli strumenti finanziari (come definiti nella normativa svizzera in vigore) elencati nell'allegato 1 alla Politica.

La normativa svizzera richiede alla Banca di adottare tutte le misure ragionevoli al fine di ottenere il migliore risultato possibile per i suoi clienti avuti presenti i fattori e i criteri di esecuzione di seguito menzionati. L'obbligo di ottenere il migliore risultato possibile per i clienti viene indicato nel presente documento con il termine «obbligo di best execution».

Istruzioni specifiche del cliente

Se un cliente o uno dei suoi rappresentanti debitamente autorizzati impartisce istruzioni specifiche per l'esecuzione del suo ordine, la Banca rispetterà per quanto possibile tali istruzioni specifiche, restando inteso che ciò può impedirle di adottare le misure previste per assicurare la best execution dell'ordine in questione.

In questo contesto, l'obbligo di best execution si considera soddisfatto dall'esecuzione delle istruzioni specifiche del cliente.

Se però le istruzioni del cliente si riferiscono solo ad una parte dell'ordine, la Banca continuerà ad applicare la Politica alle parti

dell'ordine che non sono interessate da tali istruzioni. Gli ordini «con limite», «curando», «in blocco» o «stop loss» sono considerati come istruzioni specifiche dei clienti.

2. BEST EXECUTION

Procedura

Quando riceve e trasmette o esegue gli ordini dei clienti, la Banca prende tutte le misure ragionevoli, utilizzando le risorse disponibili, al fine di ottenere la best execution per i suoi clienti tenuto conto dei fattori e dei criteri di esecuzione di seguito descritti, subordinatamente alle istruzioni specifiche impartite dal cliente riguardo ad uno o più parametri (come già menzionato nella sezione «Istruzioni specifiche del cliente»).

Sebbene la Banca si sforzi di ottenere il miglior risultato possibile al momento dell'esecuzione di ciascun ordine del cliente, ciò non significa che essa otterrà il miglior risultato possibile per ciascuna transazione eseguita nell'ambito di un singolo ordine.

Vengono considerati i seguenti fattori:

- prezzo
- costi
- rapidità
- probabilità di esecuzione
- probabilità di regolamento
- dimensione dell'ordine
- natura dell'ordine
- commissione attiva o passiva di prestito titoli
- ogni altro aspetto relativo alla esecuzione dell'ordine.

La Banca determina, basandosi sulla sua esperienza e il suo giudizio, l'importanza e il rango relativo dei fattori soprammenzionati, alla luce delle informazioni di mercato disponibili e delle condizioni di mercato nel momento considerato, tenendo conto dei seguenti criteri di esecuzione:

- caratteristiche del cliente
- caratteristiche dell'ordine del cliente
- caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine
- caratteristiche delle sedi di esecuzione verso le quali l'ordine può essere instradato.

La considerazione del prezzo e dei costi ha generalmente un ruolo relativamente importante nell'ottenimento della best execution. In alcuni casi, la Banca può ritenere che, per taluni ordini, altri fattori di esecuzione rivestano la stessa importanza o prevalgano rispetto al prezzo nell'ottenimento della best execution.

In assenza di istruzioni specifiche del cliente, la Banca determina a sua esclusiva discrezione, in base alla dimensione dell'ordine, i fattori di cui deve tenere conto per assicurare al cliente la best execution.

L'allegato 1 alla Politica elenca per ciascuna classe di attività i principali fattori considerati per l'applicazione di una procedura di best execution.

Sedi di esecuzione

La Banca ha adottato un approccio selettivo e pragmatico per la scelta delle differenti sedi di esecuzione. Quando vi è la possibilità di più sedi di esecuzione, essa valuta preventivamente la capacità delle differenti sedi di eseguire in modo efficace gli ordini,

prima di selezionare la sede che permetterà di assicurare la best execution nella maggior parte dei casi.

La Banca può utilizzare solo una delle sedi di esecuzione di seguito specificate o una loro combinazione:

- borse e/o mercati regolamentati
- sistemi multilaterali di negoziazione (MTF)
- sistemi organizzati di negoziazione (OTF)
- internalizzatori sistematici (IS)
- altri intermediari in titoli e fornitori di liquidità o controparti finanziarie ubicati in Europa o al di fuori dell'Europa
- altre entità del Gruppo Pictet che agiscono come controparti bancarie o market maker, tra cui Banque Pictet & Cie SA, in qualità di principal, Pictet Canada S.E.C. et Pictet Overseas.

Per motivi di efficienza e di costi, la Banca ha scelto di non connettersi sistematicamente a tutti i pool di liquidità disponibili. Una relazione con nuove sedi di esecuzione viene stabilita solo se ciò permette di ottenere miglioramenti importanti in termini di prezzo e di liquidità.

L'allegato 1 alla Politica contiene l'elenco non esaustivo, redatto per l'ultimo periodo considerato, delle principali sedi di esecuzione per il tramite delle quali la Banca reputa ragionevolmente di potere ottenere la best execution nella maggior parte dei casi.

L'elenco viene rivisto a frequenza regolare (almeno una volta all'anno) ed è disponibile sul sito web della Banca.

Di conseguenza, la Banca può utilizzare altre sedi di esecuzione se lo ritiene appropriato nell'interesse del cliente. La Banca non offre la possibilità di scegliere la sede di esecuzione, a meno che il cliente non ne faccia specificamente richiesta.

In assenza di diverse istruzioni del cliente, gli ordini possono essere eseguiti fuori da un mercato

regolamentato se la Banca reputa di potere in tal modo ottenere la best execution degli ordini del cliente.

La decisione di utilizzare le sedi di esecuzione soprammenzionate può anche essere influenzata da altri criteri, a condizione che venga sempre rispettato l'obbligo di ottenere la best execution per i clienti.

In condizioni di mercato inusuali, la Banca può provvisoriamente non seguire la Politica se ciò è richiesto dall'interesse del cliente. Essa si sforza tuttavia di ottenere sempre (nella misura del possibile) lo stesso livello di servizio e di esecuzione che sarebbe ottenibile in condizioni di mercato normali. La Banca può in particolare:

- eseguire un ordine ad un prezzo diverso da una quotazione disponibile o dall'ultimo prezzo pagato
- eseguire ordini in modo parziale o frazionare ordini a prezzi diversi.

Per i prodotti negoziati OTC, sia che la Banca agisca in qualità di principal fornendo i prezzi su richiesta del cliente o in qualità di agent organizzando prodotti strutturati su misura, la Banca utilizza una valutazione basata su quattro criteri cumulativi per determinare se ha un obbligo di best execution nei confronti del cliente.

Questa valutazione prende in considerazione i seguenti parametri:

- la parte che inizia la transazione
- le pratiche di mercato e l'esistenza di una convenzione di «comparazione dei prezzi»
- il livello di trasparenza nell'ambito del mercato
- le informazioni fornite al cliente e le pattuizioni speciali con quest'ultimo.

Costi di esecuzione

La Banca tiene conto dei costi relativi all'esecuzione, scegliendo di conseguenza le sedi di esecuzione con il miglior rapporto costi/efficienza.

Essa può comunque derogare da questo principio se ciò permette di ottenere vantaggi evidenti per il cliente (ad es. esecuzione integrale dell'ordine con un impatto limitato sul mercato, elevata probabilità di esecuzione e di regolamento).

Trattamento degli ordini dei clienti

La Banca gestisce tutte le transazioni dei clienti rapidamente ed equamente.

Ogniquale volta essa tratta ordini per conto dei suoi clienti, in linea di principio:

1. gli ordini eseguiti sono registrati a nome del cliente e contabilizzati con precisione il più presto possibile
2. gli ordini comparabili vengono eseguiti rispettando il loro ordine di ricezione, a meno che:

- il cliente (o il suo gestore/ responsabile della relazione o procuratore) abbia impartito altre istruzioni (ad es. «curando», «max % del volume trattato sul mercato», «applicazione del prezzo medio ponderato per il volume - VWAP», «all'apertura», «alla chiusura», ecc.)
- il rispetto di questa regola sia reso difficile dalla natura dell'ordine o dalle condizioni di mercato, o l'interesse del cliente richieda la scelta di un'altra procedura
- ciò non sia consentito dalle caratteristiche dell'ordine (ad es. il limite più elevato prevarrà sull'ordine di trattamento)

3. il gestore/responsabile della relazione viene informato di difficoltà importanti che possono compromettere la best execution dell'ordine di un cliente privato.

Raggruppamento degli ordini

Gli ordini dei clienti possono essere raggruppati, compensati o cumulati ai fini dell'esecuzione, purché siano rispettate le seguenti condizioni:

- le caratteristiche degli ordini rendano possibile il loro raggruppamento

- il raggruppamento salvaguardi gli interessi dei clienti i cui ordini sono raggruppati e non comporti, in linea generale, inconvenienti per i clienti
- la Banca rispetti le sue procedure in materia di attribuzione degli ordini.

La Banca non è tenuta a informare i suoi clienti dei raggruppamenti effettuati. In caso di esecuzione parziale di un ordine raggruppati, le operazioni corrispondenti sono in linea di principio ripartite in proporzione alla dimensione degli ordini ricevuti.

Verifica della best execution

La Banca si è dotata di procedure e strumenti che consentono di analizzare il risultato delle transazioni sulla base degli indicatori abituali (ad es. prezzo finale, VWAP).

Il cliente può chiedere la verifica della qualità dell'esecuzione. Su sua richiesta, la Banca gli fornirà la prova che le regole della politica di esecuzione sono state rispettate.

Per quanto riguarda gli ordini con limite, le condizioni di best execution si ritengono soddisfatte una volta che gli ordini sono stati trasmessi al mercato di riferimento. La Banca è comunque autorizzata a esercitare il suo potere discrezionale, in funzione della dimensione dell'ordine, evitando di divulgare ad altri partecipanti del mercato l'integralità degli ordini con limite in corso di esecuzione.

3. MONITORAGGIO

La Banca si assicura che la struttura organizzativa realizzata renda possibile monitorare l'efficacia delle presenti regole. In particolare, le varie funzioni competenti nell'ambito dei dipartimenti di trading verificano regolarmente se la procedura di esecuzione prevista dalla Politica permette di ottenere il migliore risultato possibile e determinano se sono necessari aggiustamenti in termini di esecuzione.

La Banca sottopone a revisione la Politica periodicamente (almeno una volta all'anno) e ogniqualvolta un cambiamento importante modifica la sua capacità di continuare a ottenere il migliore risultato possibile per i suoi clienti. Essa controlla l'efficacia della sua Politica e delle disposizioni in materia di esecuzione, al fine di identificare e di correggere le eventuali lacune.

In quest'ambito, essa valuta la capacità delle sedi di esecuzione di fornire il migliore risultato possibile per i suoi clienti.

4. NOTA IMPORTANTE

Se constata che le misure adottate sono insufficienti o inappropriate per garantire, con ragionevole certezza, che il rischio di mettere a repentaglio gli interessi dei clienti sia evitato, la Banca prende immediatamente tutte le misure necessarie per rimediare alla situazione.

La Politica non forma parte di un accordo contrattuale tra il Gruppo Pictet e i suoi clienti esistenti o potenziali e si limita a descrivere le misure prese dalla Banca per ottenere la best execution per i clienti conformemente ai requisiti normativi svizzeri. Essa è una semplice dichiarazione di principio.

ALLEGATO 1

Principali sedi di esecuzione utilizzate da Banque Pictet & Cie SA Sa e importanza attribuita a ciascun fattore di esecuzione, per categoria di strumenti finanziari

Banque Pictet & Cie SA utilizza le sedi di esecuzione di seguito menzionate per assicurare la best execution. Questo elenco non è esaustivo, verrà redatto periodicamente e sarà soggetto a modifiche, come indicato nella Politica.

Conformemente alla Politica, Banque Pictet & Cie SA può utilizzare altre sedi di esecuzione se lo ritiene appropriato.

Best execution - Categorie di classi di attività - Fattori e sedi di esecuzione per il flusso degli ordini dei clienti				
Classi di attività	Sottoclassi di attività	Prodotti coperti	Fattori di esecuzione in normali condizioni di mercato	Sedi di esecuzione per Banque Pictet & Cie SA (soggette a cambiamenti)
			Prezzo, costi, rapidità, probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensione e natura dell'ordine e tutte le altre considerazioni relative alla sua esecuzione	
(a) Azioni e strumenti assimilati - Azioni e certificati rappresentativi	(i) Livelli di liquidità 5 e 6 (2000 o più transazioni al giorno)	<ul style="list-style-type: none"> - Azioni - American Depositary Receipt (ADR)/Global Depositary Receipt (GDR) - Strumenti assimilati alle azioni 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Prezzo/liquidità 2. Dimensione 3. Rapidità 4. Probabilità di esecuzione per le azioni meno liquide 	<ul style="list-style-type: none"> • SIX Swiss Exchange SA, Zurigo • Pictet Canada, Montreal • Virtu ITG Europe Ltd, Dublino • Citigroup Global Markets Ltd, Londra • Goldman Sachs International, Londra • Bank of America Securities, Londra • Bank of America Securities, New York • JP Morgan Securities Plc, Londra • Macquarie Bank Limited, Hong Kong • Macquarie Capital (Europe) Ltd, Londra • Jefferies International Ltd, Londra • Instinet Europe Ltd, Londra • BNP Paribas, Parigi
	(ii) Livelli di liquidità 3 e 4 (da 80 a 1999 transazioni al giorno)			
	(iii) Livelli di liquidità 1 e 2 (da 0 a 79 transazioni al giorno)			
(b) Strumenti di debito	(i) Obbligazioni	<ul style="list-style-type: none"> - Obbligazioni quotate su un mercato regolamentato - Obbligazioni convertibili - Obbligazioni societarie - Titoli di Stato - Obbligazioni di organismi sovranazionali - Municipal bond 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Prezzo/liquidità 2. Dimensione 3. Probabilità di esecuzione sui mercati meno liquidi 4. Rapidità 	<ul style="list-style-type: none"> • Bloomberg (BTBS) • Tradeweb LLC • MarketAxess Singapore PTE (RMO) • SIX Swiss Exchange SA, Zurigo • Barclays Bank Plc, Londra • Citigroup Global Markets Ltd, Londra • UBS SA, Zurigo • UBS Europe SE, Francoforte • JP Morgan Securities Plc, Londra • Bank of America Merrill Lynch International Ltd, Londra • HSBC Bank Plc, Londra • Goldman Sachs International, Londra • MarketAxess Capital Ltd, Londra • Toronto Dominion Bank, Londra • Royal Bank of Canada, Londra • Morgan Stanley & Co. International, Londra • BNP Paribas SA, Parigi • Zürcher Kantonalbank, Zurigo • Jane Street Financial BV, Amsterdam • Nomura International Plc, Londra • Deutsche Bank AG, Londra
	(ii) Strumenti di mercato monetario	<ul style="list-style-type: none"> - Commercial paper - Certificati di deposito - Crediti contabili a breve termine verso la Confederazione - Murabaha note 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Prezzo/liquidità 2. Dimensione 3. Probabilità di esecuzione sui mercati meno liquidi 	<ul style="list-style-type: none"> • Banca nazionale svizzera • Barclays Bank Plc, Londra • Citigroup Global Markets Ltd, Londra • UBS Europe SE, Francoforte

				<ul style="list-style-type: none"> • JP Morgan Securities Plc, Londra • Bank of America Merrill Lynch International Ltd, Londra • HSBC Bank Plc, Londra • Goldman Sachs International, Londra • Toronto Dominion Bank, Londra • Belfius Banque SA, Bruxelles • Morgan Stanley & Co. International, Londra • BNP Paribas SA, Parigi • Deutsche Bank AG, Londra • Nomura International Plc, Londra • Société Générale, Parigi • BRED Banque Populaire, Parigi • BNP Paribas Bahrein, Manama • Pictet Canada, Montreal • Zürcher Kantonalbank, Zurigo • ING Bank NV, Amsterdam
(c) Derivati su tassi d'interesse	(i) Contratti a termine standardizzati (future) e opzioni ammessi alla negoziazione su una piattaforma di negoziazione	<ul style="list-style-type: none"> – Contratti a termine standardizzati (future) su tassi d'interesse – Opzioni su tassi d'interesse 	1. Prezzo	<ul style="list-style-type: none"> • Pictet Overseas Inc., Montreal • UBS SA, Zurigo
	(ii) Swap, contratti a termine OTC (forward) e altri derivati su tassi d'interesse	– Swap OTC come gli OIS/IRS	1. Prezzo/liquidità	• Banque Pictet & Cie SA in qualità di principal
(d) Derivati di credito	(i) Contratti a termine standardizzati (future) e opzioni ammessi alla negoziazione su una piattaforma di negoziazione	N/A	N/A	N/A
	(ii) Altri derivati di credito	<ul style="list-style-type: none"> – Credit default swap su indici – Credit default swap su singoli nomi 	1. Prezzo/liquidità	• Banque Pictet & Cie SA in qualità di principal
(e) Derivati su cambi	(i) Contratti a termine standardizzati (future) e opzioni ammessi alla negoziazione su una piattaforma di negoziazione	<ul style="list-style-type: none"> – Contratti a termine standardizzati (future) su cambi – Opzioni su cambi 	1. Prezzo/liquidità	<ul style="list-style-type: none"> • Pictet Overseas Inc., Montreal • UBS SA, Zurigo
	(ii) Swap, contratti a termine OTC (forward) e altri derivati su cambi	<ul style="list-style-type: none"> – Contratti a termine OTC (forward) complessi – Contratti a termine OTC (forward) e opzioni su cambi – Non deliverable forward (NDF) – Opzioni su NDF 	1. Prezzo/liquidità	• Banque Pictet & Cie SA in qualità di principal
(f) Strumenti finanziari strutturati		<ul style="list-style-type: none"> – Collateralized debt obligations (CDO) – Asset backed securities (ABS) – Collateralized mortgage obligations (CMO) 	1. Prezzo/liquidità	<ul style="list-style-type: none"> • Zürcher Kantonalbank, Zurigo • UBS SA, Zurigo • JP Morgan Securities Plc, Londra • Merrill Lynch International, Londra • Morgan Stanley and Co. International Plc, Londra • Six Swiss Exchange SA, Zurigo • Société Générale, Parigi • Natixis, Parigi
(g) Derivati su azioni	(i) Opzioni e contratti a termine standardizzati (future) ammessi alla negoziazione su una piattaforma di negoziazione	<ul style="list-style-type: none"> – Opzioni su azioni – Contratti a termine standardizzati (future) su azioni – Contratti a termine standardizzati (future) e opzioni su indici 	1. Prezzo/liquidità	<ul style="list-style-type: none"> • Pictet Overseas Inc., Montreal • UBS SA, Zurigo
	(ii) Swap e altri derivati su azioni	<ul style="list-style-type: none"> – Contratti a termine OTC (Forward) e opzioni su azioni – Swap su azioni 	1. Prezzo/liquidità	• Banque Pictet & Cie SA in qualità di principal

(h) Derivati cartolarizzati	(i) Warrant e derivati rappresentati da certificati (ii) Altri derivati cartolarizzati	<ul style="list-style-type: none"> – Prodotti con protezione del capitale – Prodotti di incremento del reddito – Prodotti di partecipazione – Credit linked note – Prodotti con leva senza knock out – Prodotti con leva con knock out – Prodotti con leva costante 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Mercato primario: prezzo 2. Mercato secondario: rapidità 	<ul style="list-style-type: none"> • Emittenti di prodotti strutturati selezionati dai competenti comitati della Banca.
(i) Derivati su commodity	(i) Opzioni e contratti a termine standardizzati (future) ammessi alla negoziazione su una piattaforma di negoziazione	– Opzioni e contratti a termine standardizzati (future) su commodity (metalli, prodotti agricoli, energia e altre materie prime) negoziate su una piattaforma di negoziazione	1. Prezzo/liquidità	• Pictet Overseas Inc., Montreal
	(ii) Altri derivati su commodity	– Contratti a termine negoziati direttamente tra le parti (forward) e opzioni su commodity	N/A	N/A
(j) Contratti per differenza (CFD)		– CFD	1. Prezzo/liquidità	• Banque Pictet & Cie SA in qualità di principal
(k) Prodotti indicizzati quotati (ETP): fondi indicizzati quotati (ETF), exchange traded note (ETN) ed exchange traded commodity (ETC)			<ol style="list-style-type: none"> 1. Prezzo/liquidità 2. Dimensione 3. Rapidità 4. Probabilità di esecuzione per le azioni meno liquide 	<ul style="list-style-type: none"> • Pictet Canada, Montreal • Tradeweb LLC • Flow Traders B.V., Amsterdam • Virtu ITG Europe Ltd, Dublino • Merrill Lynch International, Londra • Citigroup Global Markets Ltd, Londra • UBS SA, Londra • Société Générale, Parigi • Optiver VOF, Amsterdam • SIX Swiss Exchange SA, Zurigo • Morgan Stanley & Co Intl PLC, Londra • Goldman Sachs International, Londra • Jane Street Financial BV, Amsterdam • BNP Paribas, Parigi • Jefferies Intl Ltd, Londra
(l) Operazioni di prestito titoli	– Titoli	<ul style="list-style-type: none"> – Azioni – Obbligazioni 	1. Prezzo/liquidità	• Banque Pictet & Cie SA in qualità di principal
(m) Quote di investimenti collettivi di capitale	<p>Gli ordini relativi a quote di investimenti collettivi di capitale vengono eseguiti mediante sottoscrizioni o rimborsi effettuati presso un distributore di fondi (mercato primario) come unica sede di esecuzione. Talune quote di investimenti collettivi di capitale possono tuttavia essere negoziate su un mercato secondario o direttamente tra le parti (OTC). In questo caso, la Banca si pone sempre come controparte. La transazione viene eseguita sul mercato secondario o direttamente tra le parti solamente se il cliente impartisce istruzioni espresse o se la Banca ritiene che tale esecuzione sia appropriata nell'interesse esclusivo del cliente.</p>			