



INFORMATIVA ANNUALE SULLE SEDI DI ESECUZIONE/CONTROPARTI DI NEGOZIAZIONE (C.D. RTS 28) – ANNO 2020

IMPact SIM S.p.A.

 Via Filippo Turati, 25 - 20121 Milano  +39.02.38.25.51.00  impact@impactsim.it  www.impactsim.it

Capitale sociale: € 1.500.000,00 i.v. - Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Impr. di Milano: 10107990961 - Numero REA: MI-2506116
Iscrizione Albo SIM n. 295 - Data di autorizzazione Consob: 05-07-2018 - Iscrizione al Fondo Nazionale di Garanzia n. SIM0446

IMPact SIM S.p.A (di seguito anche la “SIM” o “IMPact”), con cadenza annuale e per ciascuna classe di strumento finanziario, rende disponibili al pubblico le informazioni sui primi cinque intermediari/sedi di negoziazione per volume di contrattazioni ai quali ha trasmesso o presso i quali ha collocato ordini dei clienti a fini di esecuzione, unitamente alle informazioni sulla qualità dell'esecuzione, nel rispetto degli obblighi previsti all'art. 27 comma 6 della direttiva 2014/65/UE (di seguito anche “MiFID II”) e all'art. 65 (6) del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 e conformemente alle previsioni del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 (c.d. RTS 28).

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE/CONTROPARTI DI NEGOZIAZIONE

In allegato sono riportate le informazioni, relative all'anno 2020, sulle prime cinque sedi di esecuzione/controparti di negoziazione per volume di contrattazioni utilizzate dalla SIM nello svolgimento del servizio di gestione di portafogli che comprende altresì la gestione in delega di comparti di OICR, distinte tra ordini trasmessi e ordini eseguiti sia per la clientela al dettaglio che per quella professionale.

INFORMAZIONI SULLA QUALITÀ DI ESECUZIONE

Si precisa che informazioni maggiormente dettagliate sulla strategia di esecuzione e trasmissione ordini adottata dal IMPact sono riportate nel documento “Policy in materia di trasmissione ed esecuzione degli ordini e selezione delle controparti” predisposto dalla SIM e disponibile per consultazione al link <https://www.impactsim.it/informativa-legale/>.

a) Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi

Per stabilire l'importanza dei fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi, la SIM ha tenuto conto dei seguenti fattori:

- le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale; nell'ambito dell'attività di delega di gestione la SIM tiene in considerazione gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici degli OICR gestiti, come indicati nel relativo prospetto, regolamento, statuto o altra documentazione equivalente;
- le caratteristiche dell'ordine del cliente;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine; e
- le caratteristiche della controparte autorizzata alla quale l'ordine è diretto; ove la SIM decida di eseguire ordini in relazione a prodotti OTC che includono prodotti personalizzati, la SIM verifica l'equità del prezzo applicato al cliente raccogliendo i dati di mercato impiegati nella stima del prezzo del prodotto e, laddove possibile, confrontandolo con prodotti simili o comparabili.

Nell'esecuzione degli ordini la SIM adotta le misure sufficienti e mette in atto meccanismi efficaci al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente, tenendo conto dei fattori di esecuzione di seguito indicati secondo il loro ordine di priorità:

- *prezzo dello strumento finanziario e costi associati all'esecuzione (corrispettivo totale):* oltre al prezzo dello strumento finanziario rientrano quindi nella definizione del corrispettivo totale tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente collegati all'esecuzione dell'ordine, comprensivi delle commissioni di negoziazione applicate dall'intermediario, le competenze della sede di esecuzione, le

competenze per la compensazione, nonché il regolamento ed altri costi connessi alla negoziazione (c.d. *total consideration*);

- *natura e dimensione dell'ordine*: ai fini del raggiungimento del miglior risultato per il cliente possono rilevare caratteristiche dell'ordine quali:
 - *strumento oggetto dell'ordine e*
 - *dimensione*;
- *rapidità di esecuzione*: questa variabile assume rilevanza in considerazione dell'opportunità per l'investitore di beneficiare di condizioni particolari, esistenti nel momento in cui lo stesso decida di realizzare un'operazione. La rapidità di esecuzione può variare in relazione alle modalità con cui avviene la negoziazione (su mercato regolamentato oppure OTC), alla struttura e alle caratteristiche del mercato (mercato *order driven* o *quote driven*, regolamentato o non regolamentato, con quotazioni irrevocabili o su richiesta) e ai dispositivi utilizzati per connettersi a quest'ultimo, nonché può modificarsi anche in relazione ad altre variabili, quali - ad esempio - la liquidità associata allo strumento oggetto dell'operazione;
- *la probabilità di esecuzione*: la probabilità che un ordine venga eseguito in una sede di negoziazione dipende in gran parte dalla liquidità dello strumento finanziario e dallo spessore della sede di negoziazione.
La SIM tiene in considerazione: (i) i rischi derivanti dall'eventualità che gli ordini di negoziazione possano essere eseguiti solo in modo parziale, e (ii) il rischio associato all'eventualità che, successivamente alla esecuzione dell'ordine di negoziazione, il regolamento della transazione possa non avvenire in modo regolare in relazione alla consegna dello strumento finanziario oggetto della negoziazione (*failure tecnico*);
- *probabilità di regolamento*: questo fattore dipende dalla capacità degli intermediari di gestire efficacemente in modo diretto o indiretto il *clearing* ed il *settlement* degli strumenti negoziati scegliendo opportunamente le modalità di regolamento associate all'ordine;
- *altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione*: viene inteso sotto questa categoria qualsiasi altro fattore, in aggiunta a quelli riportati sopra, che possa essere ritenuto rilevante, a giudizio della SIM per l'esecuzione dell'ordine alle migliori condizioni.

b) Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini

La SIM non ha alcun legame stretto, conflitto di interesse né intrecci proprietari con alcuno degli intermediari/sede di esecuzione cui si è rivolta per l'esecuzione degli ordini.

c) Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti

La fornitura di ricerca in materia di investimenti da parte di terzi alla SIM è pagata direttamente dalla Società.

d) Se del caso, la spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa

La SIM nell'anno 2020 ha completato e aggiornato l'elenco delle sedi di esecuzione senza però modificare i fattori di esecuzione rilevanti ai fini dell'esecuzione alle condizioni più favorevoli, né la priorità di tali fattori: tali aggiornamenti si devono in principalmente all'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea e quindi alla conseguente migrazione verso le entità europee delle medesime controparti.

e) Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini

La SIM, nell'attività di gestione, opera in due modalità differenti a seconda che si tratti di delega di gestione di OICR ovvero gestioni di portafogli: nel primo caso la clientela è di tipo professionale e la SIM esegue direttamente gli ordini trasmettendoli alle controparti di negoziazione autorizzate dal Consiglio di Amministrazione; nel secondo caso la clientela è di tipo retail e la SIM trasmette alla Banca d'Appoggio del cliente, presso la quale quest'ultimo ha aperto un conto corrente e un deposito titoli strumentali all'operatività posta in essere dalla SIM, gli ordini di compravendita affinché la banca stessa proceda alla loro esecuzione.

f) Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale

Nel caso di clientela al dettaglio, come indicato nel punto precedente, sarà la Banca d'Appoggio a conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale.

g) Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575

La SIM ha effettuato un controllo di *best execution* relativamente alle operazioni eseguite nell'anno 2020 dalle diverse controparti di negoziazione e non ha evidenziato anomalie tali da far modificare l'elenco delle controparti con le quali operare.

h) Se del caso, la spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE

Nell'anno 2020 la SIM non ha utilizzato servizi ed attività di fornitori di sistemi consolidati di pubblicazione.

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE

Clientela Professionale

Classe dello strumento		Strumenti di debito				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
MORGAN STANLEY	4PQUHN3JPFQFN3BB653	13,09	13,67	13,67		
BNP PARIBAS	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	11,91	6,47	6,47		
CREDIT SUISSE SECURITIES EUROPE	DL6FFRRL74S01HE2M14	10,74	22,30	22,30		
CITIGROUP	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	10,34	10,43	10,43		
HSBC	MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	8,96	2,88	2,88		

Classe dello strumento		Strumenti di mercato monetario				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
INVEST	815600F7C251EF3D6039	100,00	100,00	100,00		

Classe dello strumento		Forward su valute				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	58,63	40,92	40,92		
MORGAN STANLEY	4PQUHN3JPFQFN3BB653	18,24	20,87	20,87		
GOLDMAN SACHS	W22LROWP2IHZNBB6K528	8,26	9,76	9,76		
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	E58DKGMJYYYJLN8C3868	8,03	12,74	12,74		
BNP PARIBAS	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	2,25	3,52	3,52		

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI CONTROPARTI DI NEGOZIAZIONE

Clientela al dettaglio

Classe dello strumento		Strumenti di Capitale				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
UBS	5299007QVIQ7IO64NX37	79,07	36,36	36,36		
CASSA LOMBARDA	8156003D79D064FB5360	20,93	63,64	63,64		

Classe dello strumento		Strumenti di Debito				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Si				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
CASSA LOMBARDA	8156003D79D064FB5360	100,00	100,00	100,00		

Clientela Professionale

Classe dello strumento		Strumenti di Capitale- Tick size liquidity bands 1 and 2				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
INSTINET	213800MXAKR2LA1VBM44	65,90	93,51	93,51		
UBS EUROPE	5299007QVIQ7IO64NX37	16,09	1,62	1,62		
CREDIT SUISSE SECURITIES EUROPE	DL6FFRRLF74S01HE2M14	7,01	1,38	1,38		
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	E58DKGMJYYYJLN8C3868	4,94	0,30	0,30		
CITIGROUP	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	2,32	0,38	0,38		

Classe dello strumento		Strumenti di Capitale- Tick size liquidity bands 3 and 4				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
INSTINET	213800MXAKR2LA1VBM44	46,53	61,76	61,76		
UBS EUROPE	5299007QVIQ7IO64NX37	11,45	2,18	2,18		
KEPLER	9695005EOZG9X8IRJD84	8,30	5,75	5,75		
MEDIOBANCA	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	6,54	5,51	5,51		
EQUITA	815600CF5C54AA9C0721	5,48	1,23	1,23		

Classe dello strumento		Strumenti di Capitale- Tick size liquidity bands 5 and 6				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
INSTINET	213800MXAKR2LA1VBM44	35,24	57,44	57,44		
UBS EUROPE	5299007QVIQ7IO64NX37	12,51	6,70	6,70		
KEPLER	9695005EOZG9X8IRJD84	9,19	5,57	5,57		
INTERMONTE	YMUU1WGHJKORF9E36I98	5,04	0,94	0,94		
JPM PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	4,90	2,58	2,58		

Classe dello strumento		Derivati su valute				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Si				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	49,08	67,27	67,27		
HSBC BANK PLC	MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	24,51	15,50	15,50		
UBS EUROPE	5299007QVIQ7IO64NX37	18,60	15,85	15,85		
HSBC EUROPE	F0HU11NY1AZMJMD8LP67	6,91	0,26	0,26		
JPM PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	0,70	0,86	0,86		

Classe dello strumento		Derivati su strumenti di capitale				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Si				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
UBS EUROPE	5299007QVIQ7IO64NX37	31,17	35,26	35,26		
HSBC BANK PLC	MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	26,11	35,32	35,32		
CITIGROUP	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	21,51	3,29	3,29		
HSBC EUROPE	F0HU11NY1AZMJMD8LP67	6,45	2,34	2,34		
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	5,95	6,85	6,85		

Classe dello strumento		Derivati su strumenti di debito				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Si				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
HSBC	MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54	89,31	87,50	87,50		
UBS	5299007QVIQ7IO64NX37	10,69	12,50	12,50		

Classe dello strumento		Contratti differenziali				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Si				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	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
INSTINET	213800MXAKR2LA1VBM44	52,75	59,02	59,02		
CREDIT SUISSE SECURITIES EUROPE	DL6FFRRLF74S01HE2M14	43,50	35,61	35,61		
KEPLER	9695005EOZG9X8IRJD84	1,14	1,95	1,95		
CITIGROUP	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	1,05	0,98	0,98		
MEDIOBANCA	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	0,59	0,49	0,49		