



REPORT BEST EXECUTION 2023

Asset Management

Symphonia SGR S.p.A. a socio unico
Sede Legale: Via Broletto 5, 20121 Milano | Tel. +39 02 7770 71 | Fax +39 02 77707 350 | www.symphonia.it | Capitale sociale €4.260.000 i.v. | Registro delle imprese di Milano, Codice Fiscale e Partita Iva n. 11317340153 | Albo delle SGR ex art. 35TUF – Sezione gestori di OICVM n. 19 e Sezione gestori di FIA n. 23 | Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia | Società appartenente al Gruppo Banca Investis e soggetta ad attività di direzione e coordinamento di Banca Investis S.p.A.

REPORT BEST EXECUTION 2023

La Direttiva 2014/65/UE (c.d. Direttiva "MiFID II") e il Regolamento (UE) n.600/2014 ("MiFIR"), hanno definito, tra l'altro, un insieme armonizzato di regole volte a garantire l'efficienza e l'integrità dei mercati finanziari nonché il raggiungimento di una maggiore trasparenza e tutela degli investitori.

La normativa comporta specifici obblighi per gli intermediari, tra questi, assume primaria rilevanza la capacità di individuare le diverse sedi di negoziazione (trading venue) ovvero gli intermediari negoziatori a cui indirizzare gli ordini dei propri clienti ovvero dei patrimoni gestiti (c.d. principio di Best Execution).

Symphonia SGR S.p.A., (di seguito la "SGR" o la "Società") ha proceduto a definire la Strategia di Trasmissione degli Ordini ("Transmission Policy") adottando tutte le misure necessarie e mettendo in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato per i propri Clienti.

Obiettivo del presente documento è di fornire informazioni, sulla base di quanto disposto dall'art. 3 del Regolamento Delegato 2017/576, per ogni classe di strumento finanziario negoziato nell'anno 2023 per conto delle Gestioni Individuali, delle prime 5 sedi di esecuzione e la qualità dell'esecuzione ottenuta.

Introduzione

La SGR adotta tutte le misure ragionevoli e mette in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti. A tale proposito, la SGR ha definito una strategia di esecuzione e una strategia di trasmissione ordini i cui elementi di maggior rilievo sono di seguito riportati.

Fattori di esecuzione/trasmissione

L'individuazione da parte della SGR delle sedi di esecuzione o dei soggetti ai quali gli ordini sono trasmessi è condotta, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, in considerazione dei fattori di seguito rappresentati nell'ordine di importanza indicato: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione; probabilità di regolamento; dimensioni e natura dell'ordine; eventuali altre considerazioni pertinenti ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

I criteri utilizzati per stabilire l'importanza dei fattori sopra elencati sono: caratteristiche del cliente (al dettaglio o professionale); le caratteristiche dell'ordine; le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine; le caratteristiche delle sedi di esecuzione (trading venues) alle quali l'ordine può essere diretto.

Resta inteso che, nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, per i clienti al dettaglio la società tiene conto del principio di cui all'art. 47, comma 3 ("Obbligo di eseguire gli ordini alle condizioni più favorevoli per il cliente") del Regolamento Intermediari di seguito riportati:

- a. la selezione delle sedi di esecuzione, è condotta in ragione del corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. I costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine. Fattori diversi dal corrispettivo totale possono avere precedenza rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo, soltanto a condizione che essi siano strumentali a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il Cliente al dettaglio;
- b. l'individuazione, per ciascuna categoria di strumenti, di almeno una sede di esecuzione o entità a cui trasmettere gli ordini - tra quelle prescelte dalla SGR - che permetta di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del Cliente, è condotta sulla base del corrispettivo totale.

Per quanto concerne il servizio di gestione di portafogli, la SGR ha stabilito di condurre la selezione delle entità cui trasmettere gli ordini in ragione del corrispettivo totale anche quando trasmette ordini per conto di un Cliente Professionale.

Sedi di esecuzione/trasmissione degli ordini

La SGR ha selezionato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, un elenco di intermediari per l'esecuzione degli ordini sui mercati regolamentati e un elenco di controparti per l'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato.

Con riferimento alla trasmissione degli ordini, la SGR ha selezionato le sole entità che hanno una strategia di esecuzione che rispetti l'ordine di importanza dei fattori citato. Tale strategia dovrà prevedere la garanzia che gli ordini dei Clienti trasmessi per l'esecuzione saranno eseguiti nel rispetto della normativa sul corrispettivo totale.

L'elenco degli intermediari selezionati viene messa a disposizione dei Clienti attraverso i documenti di Informativa Precontrattuale e/o i documenti di offerta, ovvero sul sito web www.symphonia.it.

Monitoraggio e revisione

Ai sensi della vigente normativa regolamentare il Consiglio di Amministrazione riesamina la propria strategia di esecuzione e trasmissione ordini con cadenza almeno annuale o al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulle capacità della Società di continuare ad ottenere il migliore risultato possibile per i propri clienti.

Verifiche sulla qualità di esecuzione degli ordini

La gerarchia dei fattori e i criteri di seguito riportati concorrono alla scelta, alla selezione e all'autorizzazione da parte della SGR delle controparti da utilizzare ai fini della strategia di trasmissione degli ordini.

Fattori di seguito rappresentati nell'ordine di importanza indicato:

1. Prezzo degli strumenti finanziari e costi di negoziazione e di regolamento;
2. Rapidità e probabilità di esecuzione;
3. Probabilità di regolamento (intesa quale garanzia sulla consegna degli strumenti negoziati);
4. Dimensioni e natura dell'ordine;
5. Eventuali altre considerazioni pertinenti ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

I criteri utilizzati per stabilire l'importanza dei fattori sopra elencati sono:

- caratteristiche del cliente (al dettaglio o professionale), per le gestioni di portafoglio;
- le caratteristiche dell'ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione (trading venues) alle quali l'ordine può essere diretto.

La SGR si riserva tuttavia di ritenere prevalenti altri fattori oltre a quelli sopra evidenziati laddove ciò si renda necessario in riferimento alle particolari circostanze e/o a specificità legate ai patrimoni gestiti, all'ordine e/o allo strumento finanziario.

La SGR ha individuato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le entità presso le quali gli ordini sono trasmessi ai fini dell'esecuzione nella prestazione del servizio di gestione individuale di portafogli. La lista delle controparti è soggetta a revisione annuale a valle del processo di monitoraggio (sia in termini quantitativi sia qualitativi) e revisione delle controparti di negoziazione.

I controlli di tipo "qualitativo", vengono effettuati con cadenza semestrale su base statistica e prendono in esame tutte le operazioni di compravendita avvenute nel periodo considerato su azioni ed ETF. Il controllo consiste nel valutare le controparti sulla base di due indicatori:

- qualità dell'eseguito: viene confrontato il prezzo medio di esecuzione del singolo ordine con il VWAP dello strumento nell'arco temporale relativo all'esecuzione dell'ordine; ove il VWAP non fosse disponibile si utilizza un mid price di giornata;
- probabilità di esecuzione: viene calcolato il rapporto tra ordini inviati ed eseguiti (anche per le obbligazioni).

Clientela al Dettaglio e Clientela Professionale - Strumenti di capitale

Classe dello strumento	Strumenti di capitale				
Indicare se < 1 Contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	NO				
<i>Prime cinque sedi di esecuzione/broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)</i>	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 INVESTIS (*) LEI: RY3KI4Q265502GIL8D68	100%	100%			

(*) Symphonia SGR fa parte del Gruppo Bancario Banca Investis S.p.A. ed è partecipata al 100% da Banca Investis S.p.A.

Clientela al Dettaglio e Clientela Professionale - Strumenti di debito

Classe dello strumento	Strumenti di debito				
Indicare se < 1 Contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	NO				
<i>Prime cinque sedi di esecuzione/broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)</i>	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 INVESTIS (*) LEI: RY3KI4Q265502GIL8D68	99,86%	99,78%			
CREDIT AGRICOLE (**) LEI: 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	0,10%	0,17%			
BNP PARIBAS (**) LEI: ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	0,03%	0,06%			

(*) Symphonia SGR fa parte del Gruppo Bancario Banca Investis S.p.A. ed è partecipata al 100% da Banca Investis S.p.A.

(**) Controparte utilizzata in fase di collocamento sul mercato primario.

Clientela al Dettaglio e Clientela Professionale - Derivati su valute

Classe dello strumento	Derivati su valute				
Indicare se < 1 Contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	SI				
<i>Prime cinque sedi di esecuzione/broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)</i>	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
BNP PARIBAS LEI: ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	0	91,86%			
BANCA INVESTIS (*) LEI: RY3KI4Q265502GIL8D68	0	8,14%			

(*) Symphonia SGR fa parte del Gruppo Bancario Banca Investis S.p.A. ed è partecipata al 100% da Banca Investis S.p.A.

Clientela al Dettaglio e Clientela Professionale - Prodotti indicizzati quotati (ETF, note ETN e merci ETC)

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati (ETF, note ETN e merci ETC)				
Indicare se < 1 Contrattazione a giorno lavorativo, in media l'anno precedente	NO				
<i>Prime cinque sedi di esecuzione/broker per volume di contrattazione (in ordine decrescente)</i>	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 INVESTIS (*) LEI: RY3KI4Q265502GIL8D68	100,00%	100,00%			

(*) Symphonia SGR fa parte del Gruppo Bancario Banca Investis S.p.A. ed è partecipata al 100% da Banca Investis S.p.A.