



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Politica di esecuzione degli ordini per il private banking

1. Introduzione

La Direttiva europea relativa ai mercati degli strumenti finanziari (MiFID) impone alle società di investimento di definire una politica di esecuzione degli ordini (“Politica di esecuzione”) ed adottare tutte le misure ragionevoli al fine di ottenere il miglior risultato possibile nell’esecuzione degli ordini dei loro clienti.

Il presente documento definisce la politica di esecuzione di UBP che il cliente deve accettare secondo le condizioni previste nella sezione 6.

In assenza di risposta da parte del cliente, il presente documento sarà considerato approvato (vedere la sezione 6).

La politica di esecuzione si applica alle seguenti succursali e filiali di Union Bancaire Privée (di seguito nominata “UBP”):

- ◆ Union Bancaire Privée (Europe) S.A.,
- ◆ Union Bancaire Privée – Succursale di Londra

La politica di esecuzione si applica:

- ◆ agli strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, strumenti derivati, strumenti del mercato monetario, contratti finanziari differenziali, quote di organismi di investimento collettivo, ecc.). La MiFID copre la maggior parte degli strumenti finanziari; tuttavia alcuni ne sono esclusi, ossia:

le operazioni di cambio a pronti o le operazioni sulle materie prime a pronti; i crediti e i depositi.

- ◆ a tutti i clienti al dettaglio e professionali (di seguito “cliente” o “clienti”). La presente politica non è applicabile alle controparti qualificate.

Tutti gli ordini generati dalle succursali e dalle filiali di UBP summenzionate sono gestiti dall’Execution Desk di Union Bancaire Privée, UBP SA a Ginevra, a eccezione di quelli relativi alle obbligazioni, gestiti da UBP Securities (UK) Limited.

La politica di esecuzione spiega il nostro approccio in materia di:

- ◆ migliore esecuzione, nel caso in cui UBP esegua direttamente un ordine sul mercato;
- ◆ migliore selezione, nel caso in cui UBP riceva e trasmetta un ordine a terzi per la sua esecuzione.

2. Strategia di ubp per la migliore esecuzione e selezione

2.1 Strategia in materia di migliore esecuzione e selezione

Per assicurare ai suoi clienti la migliore esecuzione e selezione, UBP fa leva su quattro elementi:

a) Tecnologia appropriata per la trasmissione e l’esecuzione dell’ordine

Salvo eccezioni specifiche, UBP ricorre a sistemi automatizzati per la trasmissione e l’esecuzione degli ordini dei clienti. Il sistema possiede delle caratteristiche che permettono a UBP:

- 1) di avere accesso ai principali pool di liquidità – che possono essere “off-exchange”
- 2) di trasmettere gli ordini alle sedi di esecuzione che offrono le migliori condizioni di mercato;
- 3) di garantire un’esecuzione degli ordini conforme alla politica di migliore esecuzione degli ordini stabilita da UBP. Il sistema consente in particolare alla Banca di eseguire gli ordini dei clienti dando priorità a determinati fattori di esecuzione (quali i prezzi, i costi o la liquidità) su altri.



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Politica di esecuzione degli ordini per il private banking (seguito)

b) Un'analisi minuziosa dei fattori relativi all'esecuzione dell'ordine

UBP conta sulla solida esperienza del suo Execution Desk per eseguire tutti gli ordini dei clienti.

Qualora un ordine necessiti di un'esecuzione manuale per la sua specifica natura (ordine in grado di influenzare il mercato, impatto della volatilità dello strumento finanziario sottostante, ecc.), l'Execution Desk farà tutto quanto in suo potere per adottare la migliore politica di gestione dell'ordine.

In alcuni casi, in particolare quando per la gestione dell'ordine di un cliente occorra un particolare know-how, UBP farà ricorso a controparti selezionate dotate dell'esperienza necessaria.

Qualora si tratti di un ordine di un cliente al dettaglio, l'Execution Desk informerà tempestivamente il cliente di eventuali difficoltà che potrebbero compromettere la buona esecuzione dell'ordine.

c) selezione e controlli rigorosi delle controparti e dei broker

UBP presta particolare attenzione alla selezione delle controparti e dei broker ai quali si affida per eseguire l'ordine del cliente.

I fattori più importanti che UBP prende in considerazione nella selezione di una controparte o di un broker sono:

- 1) la dimensione, la solvibilità e la reputazione del broker (rating della società);
- 2) una reputazione consolidata in un determinato mercato o settore finanziario;
- 3) le capacità di compensazione e di regolazione;
- 4) l'accesso ai mercati e alle reti di distribuzione.

UBP terrà altresì conto del fatto che il broker rispetti la MiFID.

Il cliente deve essere cosciente del fatto che, per certe sedi di esecuzione specifiche situate al di fuori delle frontiere del SEE, il ricorso a una controparte o a un broker conforme alla MiFID non è sempre possibile.

d) Un esame periodico della politica di esecuzione

UBP valuta periodicamente la qualità complessiva dell'esecuzione dei suoi ordini. La Banca monitora ed esegue controlli campione sulla qualità dell'esecuzione di tutti i tipi di ordine, inclusi quelli gestiti da controparti selezionate. I responsabili delle divisioni Gestione del rischio e Compliance Desk si riuniscono con regolarità per valutare la qualità di esecuzione degli ordini e presentano raccomandazioni sulle prassi relative all'esecuzione e alla trasmissione degli ordini.

UBP analizza:

- ◆ le misure adottate in materia di esecuzione degli ordini con frequenza periodica;
- ◆ la politica di migliore esecuzione degli ordini almeno una volta all'anno, o nel caso in cui notevoli cambiamenti possano inficiare la sua capacità di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente.

UBP valuta la qualità globale della propria esecuzione degli ordini con regolarità. La Banca monitora ed esegue controlli campione sulla qualità dell'esecuzione di tutti i tipi di ordine, inclusi quelli gestiti da controparti selezionate. I responsabili delle divisioni Gestione del rischio e Compliance Desk si riuniscono con regolarità per valutare la qualità di esecuzione degli ordini e presentano raccomandazioni sulle prassi relative all'esecuzione e alla trasmissione degli ordini.

UBP analizza: le misure adottate in materia di esecuzione degli ordini con frequenza periodica; la politica di migliore esecuzione degli ordini almeno una volta all'anno, o nel caso in cui notevoli cambiamenti possano inficiare la sua capacità di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente.

UBP valuta periodicamente la qualità dei servizi forniti dalle controparti e dai broker e la loro adeguatezza alle necessità di UBP e dei clienti. Qualora fosse necessario, la Banca rinegozia le condizioni con le controparti.

2.2 Modalità di esecuzione

a) Strumenti finanziari quotati

Alla ricezione di un ordine, UBP lo esegue direttamente su un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione (di seguito "MTF") a cui partecipa o tramite terzi con i quali abbia concluso un contratto di gestione e di esecuzione degli ordini.



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Politica di esecuzione degli ordini per il private banking (seguito)

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato o un MTF, nel caso in cui il cliente abbia precedentemente dato il suo esplicito consenso (vedere modulo di consenso all'Allegato I), UBP può trasmettere l'ordine a terzi, quali un market maker, un internalizzatore sistematico, o a qualunque altra sede di esecuzione che consenta l'esecuzione dell'ordine sul mercato OTC.

Al fine di proteggere al meglio gli interessi dei clienti, l'Execution Desk esegue, per quanto possibile, l'incrocio degli ordini dei clienti tramite una borsa riconosciuta o un MTF. UBP non procede all'incrocio degli ordini dei clienti in nessun'altra circostanza.

b) Strumenti non quotati

UBP farà tutto il possibile per eseguire l'ordine in conformità con i criteri della propria politica di esecuzione anche per quanto riguarda gli strumenti non quotati. Il cliente deve essere consapevole che l'esecuzione degli ordini relativi a strumenti finanziari non quotati può essere soggetta a vincoli legati alla liquidità, ai costi, al regolamento e al momento scelto per l'esecuzione.

Nell'ambito dei prodotti strutturati non quotati, la Banca opera sul mercato primario (sottoscrizione e rimborso). Nel caso in cui il cliente desideri effettuare l'investimento prima della data di scadenza, la Banca applicherà, per quanto possibile, il prezzo offerto dal principale market maker.

c) Organismo di investimento collettivo

Per quanto concerne gli organismi di investimento collettivo, la Banca opera generalmente sul mercato primario (sottoscrizione e rimborso).

A eccezione degli investimenti in ETF, la Banca si riserva la possibilità di effettuare l'incrocio delle posizioni dei clienti.

2.3 Istruzioni specifiche

È importante sottolineare che, nel caso in cui un cliente dia istruzioni specifiche per l'esecuzione di un ordine (per esempio, se richiede un ordine con limite di prezzo o una sede di esecuzione particolare), l'ordine viene eseguito in conformità con dette istruzioni. Per quanto riguarda gli aspetti dell'esecuzione non oggetto di istruzioni specifiche da parte del cliente, UBP applica la propria politica di esecuzione degli ordini.

Occorre tenere presente che qualunque istruzione specifica relativa all'esecuzione di un ordine fornita alla Banca può compromettere la facoltà di UBP di seguire la propria politica di esecuzione degli ordini volta a garantire al cliente il miglior risultato possibile.

La selezione da parte dei clienti che hanno un "accesso diretto al mercato" delle caratteristiche di una transazione (ossia il prezzo, la controparte, la sede, il momento dell'esecuzione e il volume) è considerata come istruzione specifica fornita alla Banca.

3. Fattori di migliore esecuzione, criteri e sede d'esecuzione

3.1 Fattori di migliore esecuzione

Per determinare la sede e la modalità di trasmissione dell'ordine di un cliente e la sua esecuzione UBP prende in considerazione i seguenti fattori:

- ◆ il prezzo del prodotto finanziario;
- ◆ il volume dell'ordine;
- ◆ il potenziale di rialzo del prezzo;
- ◆ le spese relative all'esecuzione;
- ◆ la rapidità di esecuzione;
- ◆ la probabilità di esecuzione e di regolamento;
- ◆ ogni altra considerazione riguardante l'esecuzione dell'ordine.

Nelle normali circostanze, il prezzo complessivo sarà il fattore fondamentale per conseguire il miglior risultato possibile per il cliente. Altri fattori possono acquistare importanza a seconda della natura dell'ordine, del cliente o delle condizioni di mercato.



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Politica di esecuzione degli ordini per il private banking (seguito)

3.2 Criteri di esecuzione

Al momento dell'esecuzione di un ordine, per valutare l'importanza relativa dei diversi fattori di migliore esecuzione, UBP prende in considerazione i seguenti criteri:

- ◆ le caratteristiche del cliente;
- ◆ le caratteristiche dell'ordine (ordine con limite di prezzo, ordine a prezzo di mercato, ordine "stop-loss");
- ◆ le caratteristiche dello strumento finanziario oggetto dell'ordine;
- ◆ le caratteristiche della sede di esecuzione.

3.3 Sede di esecuzione

L'elenco delle sedi di esecuzione utilizzate per ciascuna classe di strumenti finanziari è disponibile sul sito internet di UBP (www.ubpbank.com).

Sebbene non esaustivo, questo elenco contiene tutte le sedi di esecuzione che UBP ritiene affidabili.

UBP si riserva il diritto di ricorrere ad altre sedi di esecuzione nel caso in cui ritenga che un'altra sede, non inclusa nell'elenco, possa assicurare il miglior risultato possibile per il cliente, in conformità con la politica di esecuzione della Banca.

UBP si impegna ad adottare tutte le misure necessarie per fare in modo di non strutturare né riscuotere le commissioni in modo tale da comportare discriminazioni ingiustificate tra le sedi di esecuzione.

UBP controllerà periodicamente l'elenco delle sedi di esecuzione e avrà il diritto di depennare dall'elenco alcune sedi e aggiungerne di nuove in modo tale che detto elenco riporti sempre le sedi che permettono a UBP di ottenere sistematicamente i migliori risultati possibili.

UBP non informerà personalmente i clienti delle modifiche apportate all'elenco delle sedi di esecuzione.

Raccomanda quindi vivamente ai suoi clienti di consultarlo regolarmente.

Per selezionare le sedi di esecuzione più appropriate prendiamo in esame i seguenti fattori:

- ◆ i prezzi generalmente offerti;
- ◆ la solvibilità delle controparti o della controparte centrale;
- ◆ la liquidità del mercato;
- ◆ la trasparenza del mercato;
- ◆ la rapidità di esecuzione;
- ◆ i costi di esecuzione/le spese di compensazione e di regolamento.

3.4 Fattori generali che incidono sulla politica di esecuzione

La presente politica di esecuzione stabilisce gli standard generalmente applicati al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i nostri clienti. Tuttavia, diversi fattori esterni possono inficiare i nostri sforzi:

- ◆ Infrastruttura di pool di liquidità (negoziazione elettronica o fuori borsa, OTC);
- ◆ Volatilità dei prezzi: il prezzo di uno strumento può fluttuare notevolmente in un determinato mercato in un lasso di tempo limitato; in tal caso, la rapidità di esecuzione o il momento di esecuzione dell'ordine può avere la priorità;
- ◆ Meccanismo di fissazione dei prezzi: a seconda del tipo di mercato, il prezzo dello strumento finanziario è determinato dagli ordini di acquisto e di vendita o da uno o più market maker;
- ◆ Liquidità del mercato: nei mercati poco liquidi, ossia in cui i volumi negoziati sono ridotti, l'esecuzione degli ordini può essere più difficile se non impossibile;
- ◆ Infrastruttura di mercato: essa determina l'efficienza di esecuzione degli ordini, del sistema di compensazione o di regolamento/ consegna;
- ◆ Informazioni sul mercato: la disponibilità o meno di informazioni precise e di tecnologie appropriate può influenzare la scelta della sede più favorevole per eseguire gli ordini.



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Politica di esecuzione degli ordini per il private banking (seguito)

Poiché UBP non può influire su tali fattori, non può in alcun modo essere ritenuta responsabile per cause esterne che potrebbero impedire di assicurare, in toto o in parte, il miglior risultato ai nostri clienti.

4. Aggiornamento della politica di migliore esecuzione

UBP informerà i clienti delle modifiche apportate alla propria politica e/o alle misure di migliore esecuzione degli ordini solo tramite la pubblicazione di una versione aggiornata del documento sul sito internet della Banca.

5. Conflitti di interesse

La Banca gestisce tutti i conflitti di interesse che potrebbero insorgere nell'esecuzione di un ordine in conformità con la propria politica in materia di conflitti di interesse.

6. Consenso

UBP è tenuta a ottenere l'approvazione della propria politica di esecuzione da parte dei clienti. Pertanto l'invio di un ordine a UBP da parte di un cliente che sia stato informato della politica di esecuzione degli ordini sarà ritenuto come l'espressione del consenso del cliente.

Inoltre, nel caso di strumenti finanziari ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato o su un MTF, UBP deve avere ottenuto il previo consenso esplicito del cliente per poter eseguire l'ordine al di fuori di un mercato regolamentato o di un MTF.

In nessun caso UBP eseguirà un ordine relativo a uno strumento quotato, al di fuori di un mercato regolamentato o di un MTF, senza il previo consenso del cliente.

I clienti possono esprimere il loro consenso per l'esecuzione di un ordine al di fuori di un mercato regolamentato o di un MTF firmando il modulo allegato alla politica di esecuzione ("Allegato I").

Nel caso in cui UBP non riceva il consenso del cliente tramite il suddetto modulo, la scelta della sede di esecuzione potrebbe essere limitata e la Banca non sarà quindi in grado di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente.