

Principi di esecuzione – Best Execution Policy.

1. Scopo

I presenti principi di esecuzione (Best Execution Policy o Policy) della Banca Cantonale Grigione (BCG) informano sulle misure adottate dalla BCG per ottenere la migliore esecuzione possibile degli ordini dei clienti finalizzati all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari.

I principi di esecuzione di volta in volta vigenti vengono pubblicati all'indirizzo gkb.ch/avvertenzelegali e possono essere anche reperiti in formato cartaceo. La BCG presuppone che i clienti abbiano acconsentito ai principi di esecuzione quando conferiscono ordini alla BCG successivamente alla loro pubblicazione.

L'allegato «Sedi di esecuzione» costituisce parte integrante della presente policy.

2. Ambito di applicazione

La Policy vale in linea di massima per tutti i clienti. Indipendentemente dal tipo di esecuzione, la BCG applica i principi di esecuzione a tutti gli ordini dei clienti finalizzati all'acquisto o alla vendita degli strumenti finanziari e all'esecuzione di operazioni elencati di seguito:

- azioni quotate e fondi di investimento negoziati in borsa (Exchange Traded Fund, ETF)
- titoli fruttiferi;
- derivati quotati in borsa;
- azioni non quotate;
- prodotti strutturati;
- derivati OTC¹;
- divise;
- metalli preziosi.

I principi di esecuzione trovano altresì applicazione nel caso in cui la BCG, nell'adempimento dei propri obblighi derivanti da un contratto di gestione patrimoniale con il cliente, acquisti o venda strumenti finanziari per conto del cliente.

Nei seguenti casi, la BCG non è vincolata ai principi di esecuzione in virtù delle prescrizioni in materia di vigilanza:

- operazioni con clienti istituzionali ai sensi della Legge sui servizi finanziari (LSerFi);
- istruzioni del cliente (cfr. punto 4);
- operazioni effettuate sul mercato primario.

3. Principi di base

I processi della BCG garantiscono ai clienti la migliore esecuzione possibile dei loro ordini. In tale contesto vengono ponderati e applicati adeguatamente i fattori (di cui al punto 5) e i criteri (di cui al punto 6) dell'esecuzione dell'ordine. Il monitoraggio costante dei processi, in conformità con la presente Policy, assicura che si ottengano sempre i migliori risultati possibili.

¹ OTC significa «over the counter». Per operazioni OTC si intendono le operazioni concluse direttamente tra i partecipanti al mercato anziché in una borsa valori, in un sistema di negoziazione multilaterale od organizzato.

4. Priorità delle istruzioni dei clienti

Le istruzioni dei clienti hanno la priorità rispetto ai principi qui regolamentati dell'esecuzione dell'ordine. In caso di istruzione conferita dal cliente, la BCG è espressamente esonerata dal rispetto dei principi di esecuzione nella misura delle istruzioni impartite. Gli obblighi di ottenere il miglior risultato possibile si considerano adempiuti in misura corrispondente alle istruzioni impartite.

5. Fattori di esecuzione

Al fine di garantire la migliore esecuzione possibile, nell'esecuzione degli ordini dei clienti la BCG tiene conto dei seguenti fattori di esecuzione:

1. Prezzo: il prezzo di esecuzione dello strumento finanziario da negoziare
2. Costi: i costi (courtage, commissioni di esecuzione, commissioni per i broker, commissioni della sede di negoziazione ecc.) che possono essere addebitati al cliente per l'esecuzione dell'ordine da parte della BCG
3. Velocità: durata di un ordine, dal suo conferimento alla sua esecuzione
4. Probabilità di esecuzione: probabilità di esecuzione completa dell'ordine del cliente
5. Probabilità di evasione: probabilità di portare a termine l'ordine del cliente in modo completo e con successo
6. Volume: il volume di un ordine del cliente, tenendo conto della misura in cui esso influisce sul prezzo dell'esecuzione
7. Altri fattori rilevanti per l'esecuzione dell'ordine

In assenza di istruzioni esplicite del cliente, l'esecuzione è determinata dal miglior risultato di esecuzione possibile in base alla valutazione complessiva. Nella valutazione complessiva dell'esecuzione, i due fattori prezzo e costi sono in generale considerati più importanti degli altri fattori di esecuzione. La BCG può decidere, per motivi oggettivi, di dare la massima priorità a fattori di esecuzione diversi dal prezzo e dai costi (cfr. punto 6).

6. Criteri di esecuzione

Nella prioritizzazione dei fattori di esecuzione, la BCG fa riferimento tra l'altro ai seguenti criteri di esecuzione:

- caratteristiche del cliente (inclusa la classificazione del cliente in base alle norme vigenti);
- caratteristiche dell'ordine;
- caratteristiche dei singoli strumenti finanziari o delle singole operazioni interessati dall'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione nelle quali è possibile eseguire l'ordine del cliente;
- condizioni di mercato esistenti al momento dell'accettazione dell'ordine del cliente.

7. Sedi di esecuzione

Per gli ordini dei clienti la BCG utilizza le seguenti sedi di esecuzione:

- borse e mercati regolamentati;
- sistemi di negoziazione multilaterali;
- sistemi di negoziazione organizzati;
- internalizzatore sistematico;
- pool di liquidità;
- piattaforme interbancarie;
- fonti di liquidità della BCG, vale a dire market maker o altri fornitori di liquidità (broker, ecc.);
- registro di negoziazione proprio della BCG, purché la Banca agisca in qualità di controparte o fornitore di liquidità.

L'elenco delle sedi di esecuzione di cui all'allegato indica le sedi di esecuzione utilizzate per ciascuna classe di strumenti finanziari. Questo elenco non è definitivo, ma comprende le sedi di esecuzione su cui si basa la BCG.

La BCG si riserva il diritto di scegliere altre sedi di esecuzione che, secondo la BCG, corrispondono ai requisiti della presente Policy, nonché di aggiungere o eliminare sedi di esecuzione da tale lista. L'elenco delle sedi di esecuzione viene aggiornato periodicamente. L'obiettivo è determinare le sedi di esecuzione che fondamentalmente consentano alla BCG di conseguire il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei clienti.

8. Trasmissione dell'ordine

La BCG stessa non è membro di nessuna piazza borsistica. Gli ordini vengono trasmessi per l'esecuzione a un altro istituto finanziario (ad es. un broker). La BCG verifica periodicamente la selezione degli istituti con i quali collabora e la qualità dell'esecuzione, al fine di garantire che questi abbiano adottato misure adeguate per il conseguimento della migliore esecuzione possibile degli ordini dei clienti. Le transazioni vengono eseguite nel rispetto delle misure definite dall'istituto finanziario nella sua Policy di best execution.

9. Aggregazione di ordini

Di norma la BCG non aggrega gli ordini di singoli o più clienti. Nei casi in cui la BCG decida di procedere all'aggregazione, devono essere soddisfatte cumulativamente le seguenti condizioni:

- l'aggregazione è adeguata rispetto alle caratteristiche dei relativi ordini della clientela;
- è improbabile che l'aggregazione abbia effetti negativi per i clienti i cui ordini sono raggruppati;
- è garantita l'osservanza delle vigenti procedure di attribuzione degli ordini.

L'attribuzione degli ordini eseguiti interamente o parzialmente e precedentemente aggregati per l'esecuzione avviene in conformità con i principi enunciati nel presente documento. L'attribuzione degli ordini eseguiti è effettuata nel miglior interesse di tutti i clienti interessati.

Se la BCG esegue ordini per conto proprio, essi non vengono mai aggregati con ordini dei clienti.

10. Elaborazione diversa dell'ordine

Se singoli mercati sono soggetti a condizioni o situazioni straordinarie (ad es. interruzione parziale o totale delle negoziazioni), la BCG può scegliere un'esecuzione diversa, tenendo conto degli interessi del cliente.

11. Operazioni a prezzo fisso

Si concludono sempre operazioni a prezzo fisso quando il cliente rilascia una dichiarazione di volere concludere con la BCG un contratto a prezzo fisso per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, divise o metalli preziosi. In tal caso, il miglior risultato possibile ai sensi dei principi di esecuzione viene ottenuto offrendo al cliente prezzi conformi al mercato.

12. Operazioni di acquisto

I derivati OTC, le divise e i metalli preziosi non vengono eseguiti in una sede di negoziazione, ma concordati bilateralmente tra le parti. Ciò significa che la BCG e il cliente stipulano un contratto di acquisto a un prezzo determinato o determinabile oppure stipulano un contratto derivato a condizioni concordate.

Per le negoziazioni OTC, la BCG verifica il prezzo offerto basandosi, se disponibili, sui dati di mercato utilizzati per stimare il prezzo del prodotto e, se possibile, confrontando il prezzo con il prezzo di prodotti simili o comparabili.

13. Monitoraggio

La BCG monitora, valuta e verifica almeno una volta all'anno l'efficacia dei propri principi di esecuzione. I principi di esecuzione modificati sono messi a disposizione dei clienti all'indirizzo gkb.ch/avvertenzelegali.

Il testo di cui sopra vale per analogia anche per persone di sesso femminile, persone giuridiche o più persone.

Allegato Sedi di esecuzione

Strumento finanziario		Sedi di esecuzione	Operazioni in commissione o a prezzo fisso
Azioni e fondi di investimento negoziati in borsa (Exchange Traded Fund, ETF) e prodotti strutturati quotati	Azioni svizzere, ETF e prodotti strutturati quotati	Tramite broker in varie sedi di negoziazione	Operazioni in commissione
	Azioni, ETF e prodotti strutturati negoziati in borsa all'estero	Tramite broker in varie sedi di negoziazione	Operazioni in commissione
	Azioni svizzere non quotate	Tramite broker	Operazioni in commissione
Titoli fruttiferi	Obbligazioni in CHF ed Eurobond	Tramite broker nella SIX Swiss Exchange o nel mercato OTC	Operazioni in commissione
	Obbligazioni	Tramite broker, mercato OTC	Operazioni in commissione
Derivati negoziati in borsa	Eurex e Non-Eurex	Tramite broker nella sede di negoziazione principale	Operazioni in commissione
Prodotti strutturati non quotati	Emessi da banca terza	Mercato OTC; di solito l'emittente è l'unico market maker	Operazioni in commissione
Altri strumenti finanziari (ad es. derivati OTC)			Operazioni a prezzo fisso con la BCG
Divise			Operazioni a prezzo fisso con la BCG