

# Principi generali dell'esecuzione e dell'inoltro dell'ordine

## 1. Introduzione

Per garantire alle clienti e ai clienti (di seguito denominati clienti) il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini di borsa, trovano applicazione i seguenti principi.

### Definizioni

- STP (Straight Through Processing) designa il processo per un'elaborazione il più possibile senza interazione manuale e passaggi intermedi degli ordini di borsa in entrata
- ETF (exchange traded fund) sono fondi negoziati in borsa
- Full-SOR (Smart Order Routing) designa l'operazione tecnica per l'identificazione del migliore luogo di esecuzione attuale per gli ordini di borsa
- OTC (over the counter) designa le transazioni fuori borsa dei titoli

### Campo di applicazione/validità

I Principi generali dell'esecuzione e dell'inoltro dell'ordine si applicano sia all'esecuzione di tutte le attività di negoziazione di cui i clienti incaricano PostFinance al fine dell'acquisto o dell'alienazione dei titoli, sia agli ordini eseguiti nell'ambito della e-gestione patrimoniale di un portafoglio, salvo che sia diversamente stabilito.

## 2. Disposizioni normative

PostFinance garantisce per i suoi clienti la miglior esecuzione dell'ordine possibile conformemente alle disposizioni normative. L'obiettivo è ottenere il risultato complessivo più favorevole dal punto di vista (I) finanziario, (II) temporale e (III) qualitativo.

## 3. Intermediario

PostFinance agisce in qualità di commissionaria per conto del cliente. Gli ordini di negoziazione sono inoltrati direttamente da PostFinance all'intermediario UBS Switzerland AG o Swissquote SA, che li esegue in conformità ai Principi generali dell'esecuzione e dell'inoltro dell'ordine stabiliti da PostFinance.

Per informazioni sui Principi generali dell'esecuzione e dell'inoltro dell'ordine degli intermediari si prega di rivolgersi al Contact Center e-trading (e-trading@postfinance.ch) di PostFinance.

## 4. Operazioni in titoli tramite UBS Switzerland AG (deposito fondi, fondi self-service, consulenza sui fondi Base, consulenza sugli investimenti Plus e e-gestione patrimoniale)

PostFinance invia gli ordini con la piazza di negoziazione principale selezionata a UBS Switzerland AG. Con l'applicazione di Full-SOR, UBS Switzerland AG

seleziona la piazza di esecuzione più vantaggiosa nell'ambito del relativo Settlement Regime per potervi collocare l'ordine. I Settlement Regime sono i diversi mercati di negoziazione suddivisi per area geografica da UBS Switzerland AG. Per ogni Settlement Regime PostFinance ha selezionato una piazza di negoziazione principale.

### 4.1 Criteri di selezione della piazza di negoziazione principale per gli strumenti negoziati in borsa

Per offrire al cliente il miglior risultato possibile nella negoziazione di ETF, PostFinance stabilisce, in conformità con le disposizioni normative, i criteri per la scelta della piazza di negoziazione principale. PostFinance applica i seguenti criteri per la scelta della piazza di negoziazione principale:

- valuta
- tasso/prezzo di chiusura
- volumi (liquidità)
- probabilità di esecuzione
- commissioni di transazione
- tassa di bollo
- differenziale denaro-lettera

La scelta della piazza di negoziazione principale si basa in primo luogo sulla valuta, sul prezzo di acquisto e sui volumi negoziati. In caso di condizioni uguali o simili in due o più piazze di negoziazione la scelta è determinata dai restanti criteri di esecuzione. La scelta della piazza di negoziazione principale si basa sui valori medi dei criteri.

### 4.2 Piazze borsistiche individuate

Sulla base dell'offerta del titolo e dei criteri menzionati al punto 4.1, PostFinance riceve ordini principalmente per le piazze di negoziazione principali europee tramite l'intermediario UBS Switzerland AG. PostFinance, tenendo conto dell'interesse dei clienti, si riserva il diritto di modificare l'allocazione borsistica dello strumento o la scelta delle piazze di negoziazione principali.

### 4.3 Esecuzioni difformi in singoli casi

In casi particolari (chiusura imprevista della borsa o simili) l'intermediario prenderà contatto direttamente con PostFinance, per eseguire l'ordine nella maniera migliore in relazione ai dati di base immessi nel sistema. In tal caso si potrà pervenire ad una esecuzione difforme (altra piazza borsistica, esecuzione parziale ecc.).

### 4.4 Pubblicazione delle piazze di negoziazione principali

PostFinance pubblica i Principi generali dell'esecuzione e dell'inoltro dell'ordine unitamente alle piazze di negoziazione principali utilizzate su [www.postfinance.ch/informazioni-investimenti](http://www.postfinance.ch/informazioni-investimenti).

PostFinance utilizza le seguenti borse come piazze di negoziazione principali:

- SIX Swiss Exchange (XSWX)
- Xetra (XETR)
- Milano (XMIL)
- Londra (XLON)
- Euronext (Amsterdam, Parigi)
- Dublino (XDUB)

#### **4.5 Fondi d'investimento negoziati sul mercato primario**

Le sottoscrizioni e i riscatti dei fondi d'investimento negoziati sul mercato primario si effettuano direttamente o indirettamente tramite la rispettiva direzione del fondo al valore dell'attivo netto (Net Asset Value) e non tramite una piazza di negoziazione. Per i fondi d'investimento negoziati sul mercato primario valgono le disposizioni del rispettivo contratto del fondo.

#### **4.6 Raggruppamento di ordini (pooling)**

- PostFinance è autorizzata a raggruppare gli ordini del cliente per fondi d'investimento ed ETF con i propri ordini o con gli ordini di altri clienti.
- Gli ordini ETF impartiti al di fuori dell'e-gestione patrimoniale, alla ricezione sono inoltrati direttamente via STP all'intermediario per lo svolgimento dell'ordine. Nell'eventualità di una ricomposizione del portafoglio nell'ambito dell'e-gestione patrimoniale, gli ordini vengono raggruppati (pooling) e trasmessi all'intermediario.

### **5. Operazioni in titoli tramite Swissquote SA (e-trading)**

#### **5.1 Principi generali**

PostFinance offre e-trading (negoziazione online di titoli) in collaborazione con Swissquote SA. E-trading è offerto come prodotto «execution-only» e non prevede dunque consulenza finanziaria né gestione patrimoniale. Tutti gli ordini sono inoltrati senza eccezione alcuna all'intermediario Swissquote SA (online tramite la piattaforma e-trading o telefonicamente mediante il Contact Center e-trading di PostFinance).

#### **5.2 Conferimento dell'ordine online**

Il cliente sceglie e decide in prima persona tramite la piattaforma e-trading su quali piazze di negoziazione e con quale tipo di ordine vuole negoziare i suoi titoli. Le piazze di negoziazione e le tipologie di ordine disponibili sono direttamente indicate per ciascuno strumento e deve essere il cliente a stabilirle. PostFinance e Swissquote SA non hanno alcuna influenza sulla scelta della piazza borsistica.

Prima di conferire l'ordine, la maschera di negoziazione della piattaforma e-trading visualizza in modo trasparente i corsi applicati, i prezzi e i costi nonché la piazza di negoziazione prescelta; il cliente è chiamato a confermare.

#### **5.3 Conferimento dell'ordine offline sul mercato secondario**

Gli ordini di borsa che non si possono conferire online possono essere conferiti a mezzo telefonico tramite il Contact Center e-trading di PostFinance. Il cliente decide su quale piazza borsistica eseguire l'ordine. PostFinance e Swissquote SA non hanno dunque alcuna influenza sulla scelta della piazza di esecuzione. Nel caso degli ordini OTC, l'ordine viene trasmesso a Swissquote SA, che sceglie il prezzo migliore possibile tra le offerte ricevute dalle sue controparti. Quello indicato è sempre il prezzo di esecuzione effettivo, il quale non comprende quindi né margine né spread. Nel caso degli ordini OTC, la controparte è dunque scelta unicamente in base al miglior prezzo possibile per il cliente. Il cliente deve sempre conferire un ordine limit per gli ordini OTC.

#### **5.4 Conferimento dell'ordine offline sul mercato primario (sottoscrizione di prodotti strutturati ed emissioni azionarie)**

Tutti gli ordini dei clienti che pervengono a PostFinance tramite il Contact Center e-trading entro il termine di sottoscrizione (mercato primario) sono inoltrati a Swissquote SA. Una volta assegnati gli ordini, si garantisce che tutti i clienti godano delle medesime condizioni (prezzo di emissione identico).

A tutti gli ordini che pervengono entro il termine di sottoscrizione si applica lo stesso prezzo di emissione. In questo caso la controparte è il rispettivo emittente.

#### **5.5 Fondi d'investimento negoziati sul mercato primario in e-trading (online e offline)**

Le sottoscrizioni e i riscatti dei fondi d'investimento negoziati sul mercato primario si effettuano direttamente o indirettamente tramite la rispettiva gestione del fondo al valore dell'attivo netto (Net Asset Value), e non tramite una piazza di negoziazione. Per i fondi d'investimento negoziati sul mercato primario valgono le disposizioni del rispettivo contratto del fondo.

### **6. Operazioni a termine su divise e operazioni swap**

Queste operazioni sono stipulate a livello bilaterale tra il cliente e PostFinance, per cui la scelta della piazza di negoziazione è superflua.

### **7. Osservazioni conclusive**

Il documento può essere modificato in ogni momento da PostFinance.