

## Report annuale di sintesi sulla qualità di esecuzione – 2025

*(ai sensi della Direttiva 2014/65/UE – MiFID II e del Regolamento Delegato (UE) 2017/576))*

### Sommario

|                                                                                                           |   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 1. Obiettivo del documento .....                                                                          | 2 |
| 2. Contesto normativo .....                                                                               | 2 |
| 3. Ambito operativo della SIM .....                                                                       | 2 |
| 4. Importanza relativa dei fattori di esecuzione .....                                                    | 2 |
| 5. Intermediario negoziatore e coerenza della strategia di esecuzione .....                               | 3 |
| 6. Legami stretti, conflitti di interesse, intrecci proprietari e accordi con le sedi di esecuzione ..... | 3 |
| 7. Modifiche all'elenco delle sedi di esecuzione .....                                                    | 3 |
| 8. Trattamento delle diverse categorie di clienti .....                                                   | 4 |
| 9. Assenza di precedenza ad altri criteri rispetto a prezzo e costi .....                                 | 4 |
| 10. Utilizzo dei dati sulla qualità di esecuzione .....                                                   | 4 |
| 11. Sistema consolidato di pubblicazione .....                                                            | 4 |
| 12. Conclusioni .....                                                                                     | 4 |

## 1. Obiettivo del documento

Il presente Report annuale di sintesi sulla qualità di esecuzione è redatto da **Consultinvest Investimenti SIM S.p.A.** (di seguito anche la “SIM” o la “Società”) in conformità a quanto previsto dalla Direttiva 2014/65/UE (MiFID II), dal Regolamento Delegato (UE) 2017/576 e dal Regolamento Intermediari Consob.

Il presente documento ha pertanto lo scopo di illustrare alla clientela le informazioni su:

- **qualità di esecuzione degli ordini** ottenuta dalla SIM;
- modalità con cui la SIM verifica il **rispetto della propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini**;
- esiti del monitoraggio effettuato nel corso dell’anno di riferimento.

Tali informazioni di natura qualitativa sono a completamento dei dati quantitativi contenuti nel report sulle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni per ciascuna classe di strumenti finanziari.

## 2. Contesto normativo

La predisposizione del presente documento avviene nel rispetto della seguente normativa:

- Direttiva 2014/65/UE (MiFID II);
- Regolamento Delegato (UE) 2017/576;
- Regolamento Delegato (UE) 2017/565;
- Regolamento Intermediari Consob – Delibera n. 20307/2018;
- Politica di Best Execution, approvata dal Consiglio di Amministrazione della SIM.

## 3. Ambito operativo della SIM

La SIM presta il servizio di ricezione e trasmissione di ordini e il servizio di Gestione Patrimoniale. La Società non accede direttamente alle sedi di esecuzione, ma trasmette gli ordini della clientela a un intermediario negoziatore terzo.

Nel periodo di riferimento, la SIM si è avvalsa di un unico intermediario negoziatore, selezionato nel rispetto della Politica di Best Execution, ritenuto idoneo a garantire sistematicamente il miglior risultato possibile per i clienti.

## 4. Importanza relativa dei fattori di esecuzione

In coerenza con quanto previsto dalla Politica di Best Execution, la SIM attribuisce rilevanza ai seguenti fattori di esecuzione:

- il prezzo dello strumento finanziario
- i costi associati all'esecuzione dell'ordine
- la rapidità di esecuzione dell'ordine
- la probabilità di esecuzione e regolamento
- dimensioni dell'ordine
- natura dell'ordine
- qualsiasi altro fattore rilevante per l'esecuzione dell'ordine

La componente principale per il raggiungimento del miglior risultato possibile è il corrispettivo totale, tenuto conto che la maggior parte della clientela della SIM è costituita da clienti al dettaglio nonché delle analoghe scelte effettuate dagli intermediari cui sono trasmessi gli ordini.

#### **5. Intermediario negoziatore e coerenza della strategia di esecuzione**

La SIM ha selezionato l'intermediario negoziatore sulla base di un processo strutturato di valutazione, verificando:

- la solidità e l'affidabilità dell'intermediario;
- la qualità delle execution policy adottate;
- la compatibilità della strategia di esecuzione del broker con l'ordine di importanza dei fattori di esecuzione definito dalla SIM.

La Società ha acquisito e analizzato preventivamente la **strategia di esecuzione e trasmissione ordini del broker**, verificandone la coerenza con la propria Politica di Best Execution.

#### **6. Legami stretti, conflitti di interesse, intrecci proprietari e accordi con le sedi di esecuzione**

La SIM non ha legami né conflitti di interesse e/o intrecci proprietari con il Broker di cui si avvale per l'esecuzione degli ordini.

Non esistono accordi relativi a:

- pagamenti per l'instradamento degli ordini;
- sconti, riduzioni o benefici non monetari.

La SIM riconosce all'intermediario negoziatore una commissione per singolo ordine secondo quanto contrattualmente previsto.

#### **7. Modifiche all'elenco delle sedi di esecuzione**

La società non ha apportato modifiche, nell'anno di riferimento, all'elenco delle sedi di esecuzione previste nella propria Strategia di esecuzione.

## **8. Trattamento delle diverse categorie di clienti**

La società opera prevalentemente con clientela classificata come “clientela al dettaglio” ed in misura residuale con clientela professionale. Non si applicano differenziazioni specifiche tra queste due categorie di clienti nell’applicazione della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, fermo restando il diverso grado di tutela previsto dalla normativa.

## **9. Assenza di precedenza ad altri criteri rispetto a prezzo e costi**

La SIM non prevede di fornire la precedenza ad altri fattori rispetto al prezzo e al costo al fine del conseguimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

## **10. Utilizzo dei dati sulla qualità di esecuzione**

La SIM verifica la qualità di esecuzione ottenuta:

- analizzando i **report di execution quality** pubblicati dall’intermediario negoziatore;
- svolgendo controlli periodici, secondo quanto previsto dalla Politica di Best Execution;
- valutando la coerenza tra le execution policy del broker e i principi adottati dalla SIM.

I risultati di tali analisi sono utilizzati per confermare la validità delle scelte effettuate o, se necessario, per valutare eventuali interventi correttivi.

## **11. Sistema consolidato di pubblicazione**

La SIM non si avvale, ai fini della valutazione della qualità di esecuzione, dei risultati forniti da un Consolidated Tape Provider ai sensi dell’articolo 65 della Direttiva 2014/65/UE.

## **12. Conclusioni**

Sulla base delle analisi svolte e delle evidenze emerse nel corso dell’attività di monitoraggio, la SIM ritiene che:

- la strategia di trasmissione ed esecuzione adottata
- l’intermediario negoziatore selezionato

- le modalità operative applicate

abbiano consentito di **ottenere sistematicamente il miglior risultato possibile per i clienti**, in coerenza con la normativa vigente e con la Politica di Best Execution.