



Best execution Policy

E' vietata la riproduzione di questa pubblicazione, con qualunque mezzo, salvo autorizzazione scritta da parte della società.

1 Introduzione

DWS si conforma alle obbligazioni nascenti dalla Best Execution policy quando trasmette per l'esecuzione ordini su strumenti finanziari nell'interesse dei propri clienti e quando riceve o trasmette ordini dei clienti ad altre società per l'esecuzione. DWS adotta ogni ragionevole misura per ottenere il miglior risultato possibile. DWS si conforma alla best execution attraverso le proprie procedure di investimento e disinvestimento mobiliare concernenti la gestione degli ordini, la selezione dei broker e il monitoraggio degli eseguiti.

2 Scopo della Best Execution

La Best Execution deve essere applicata su tutti gli strumenti finanziari, dato che DWS ha piena discrezionalità circa il momento, il mercato e la controparte con cui eseguire le operazioni. Ciò vale per l'esecuzione in strumenti finanziari quotati e negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione (MTFs).

In determinate circostanze, gli ordini possono essere eseguiti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema di scambi multilaterali, per ottenere il miglior risultato possibile nell'interesse dei propri clienti. Quando effettuerà negoziazioni OTC o in mercati all'ingrosso, DWS utilizzerà procedure di richiesta di quotazione preventiva o la negoziazione attraverso quotazioni fornite da market maker, broker o altri pool di liquidità. Queste regole si applicano sia a transazioni in strumenti finanziari obbligazionari (fixed income) che ai derivati OTC. La capacità di applicare le migliori condizioni di esecuzione, in queste circostanze, è subordinata alla eventuale indisponibilità della liquidità e dei prezzi di riferimento di tali strumenti

Ogniqualevolta il cliente impartirà un'istruzione specifica, DWS trasmetterà l'ordine per l'esecuzione seguendo tali istruzioni. Ciò potrebbe impedire a DWS di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione dell'ordine del cliente.

3 Fattori di Best Execution

Al fine di conseguire la Best Execution nell'esecuzione degli ordini dei clienti i fattori di cui DWS terrà conto comprendono il prezzo, i costi, la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento, le dimensioni, la natura e qualsiasi altro parametro rilevante per l'esecuzione di tale ordine. Il miglior risultato possibile per una specifica operazione sarà determinato dall'importanza relativa data da DWS a questi fattori, che si tradurrà, di conseguenza, nella scelta di un broker per l'esecuzione o di un mercato di esecuzione. Nel determinare l'importanza relativa di questi fattori, DWS terrà conto dei seguenti criteri:

- ⇒ Caratteristiche dell'ordine del cliente e, in particolare, dei suoi obiettivi d'investimento
- ⇒ Caratteristiche degli strumenti finanziari o prodotti interessati
- ⇒ Attuali condizioni del mercato
- ⇒ Caratteristiche delle sedi di esecuzione coinvolte.

In via generale DWS potrebbe ritenere che il prezzo dello strumento finanziario e il costo complessivo della transazione assumano un elevato grado d'importanza relativa, rispetto agli altri fattori indicati.

4 Broker e sedi di esecuzione

DWS adotterà tutte le misure ragionevoli per selezionare il broker o la sede di esecuzione che hanno la maggiore probabilità di far conseguire, il miglior risultato possibile. Per tutte le categorie di strumenti finanziari, tipi di ordine e mercati DWS utilizza una gamma di broker e mercati di esecuzione per eseguire le operazioni del cliente, compresi:

- ⇒ Broker che offrono un "full service" di negoziazione
- ⇒ Internalizzatori sistematici
- ⇒ Strutture multi-laterali di trading (MTF) o reti di comunicazione elettronica
- ⇒ Broker o market maker.

DWS utilizza solo broker approvati, che sono stati inseriti in apposite liste aggiornate e approvate dal Consiglio di Amministrazione. Il processo di approvazione dei broker avviene

attraverso la selezione, in via preliminare, delle controparti ritenute in grado di offrire la migliore esecuzione in relazione a ciascuna categoria di strumento finanziario, l'intera gamma e la qualità dei servizi finanziari offerti dal broker e la sua affidabilità.

La scelta di un particolare broker per eseguire le operazioni del cliente varierà in base alla natura del prodotto o strumento finanziario e dipenderà dalla capacità del broker di ottenere costantemente le migliori esecuzioni delle transazioni del cliente. I fattori da prendere in considerazione sono, fra gli altri:

- ⇒ Prezzo e costi
- ⇒ Capacità del broker di coprire più mercati o strumenti
- ⇒ Velocità e affidabilità di esecuzione
- ⇒ Affidabilità operativa e di regolamento.

5 Monitoraggio della Best Execution

DWS monitorerà l'efficacia del processo di esecuzione degli ordini e la propria best execution policy al fine di individuare e, se del caso, correggere eventuali inefficienze. Le procedure e la policy saranno riesaminate con frequenza almeno annuale.

DWS verificherà se l'adozione della policy ed i broker selezionati per l'esecuzione forniscano il miglior risultato possibile, su base regolare, e se opportuno, apporterà le modifiche necessarie. Al fine di monitorare la Best Execution, in via continuativa, DWS utilizzerà strumenti interni ed esterni per determinare la qualità degli eseguiti ricevuti. Ogni unità dedicata alla gestione è tenuta a rispettare le norme interne che definiscono chiaramente gli strumenti e le procedure per misurare la qualità delle esecuzioni e i parametri di revisione che includono, inter alia, la frequenza e la documentazione di revisione.