

ErwidCol Financial Services

MIFID II
POLICY TRASPARENZA

Sommario

1.	PREMESSA E OBIETTIVI DEL DOCUMENTO	3
1.1	<i>Obiettivi del documento</i>	3
1.2	<i>Adozione, aggiornamento e diffusione del documento</i>	3
1.3	<i>Definizioni</i>	3
1.4	<i>Contesto normativo di riferimento</i>	5
2.	AMBITO DI APPLICAZIONE	5
3.	TRASPARENZA/REGOLE GENERALI DI COMPORTAMENTO.....	5
4.	TRASPARENZA/INFORMAZIONI FORNITE ALLA CLIENTELA	6
5.	TRASPARENZA/CONFLITTO D'INTERESSI.....	9

1. PREMESSA

1.1 Obiettivi del documento

Il Regolamento BCSM n. 2024/05 in materia di servizi e di attività di investimento ha come obiettivo, per quanto qui in trattazione, lo sviluppo di un mercato dei servizi finanziari nel quale siano assicurate la trasparenza e la protezione degli investitori.

La presente Policy formalizza le regole di trasparenza adottate dalla Erwidcol, con specifica trattazione delle modalità di comportamento a cui attenersi nei rapporti con i clienti, delle informazioni da fornire loro e dei conflitti d'interessi.

1.2 Adozione, aggiornamento e diffusione del documento

La presente Policy ha immediata efficacia e sarà aggiornata qualora intervengano modifiche nella normativa di riferimento ovvero alla struttura organizzativa od operativa della Erwidcol. Al fine di assicurare presso tutti i destinatari la conoscenza dei principi, degli indirizzi e delle procedure adottati dalla Erwidcol, la Policy è distribuita a tutti i dipendenti e collaboratori aziendali, oltre ad esser pubblicata sul sito web aziendale.

1.3 Definizioni

Ai fini della presente Policy si intende per:

- **beni dei clienti:** insieme delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari dei clienti;
- **conflitto di interessi:** circostanza che si verifica quando l'interesse secondario di Erwidcol rischia di interferire con il suo dovere di imparzialità, eventualmente provocando un pregiudizio a danno del cliente;
- **sistema dei controlli interni:** insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte ad assicurare il rispetto delle strategie aziendali ed il conseguimento dell'efficacia ed efficienza dei processi aziendali, della salvaguardia patrimoniale, dell'affidabilità e integrità delle informazioni contabili e gestionali, della conformità delle operazioni con la legge, lo statuto, la normativa di vigilanza e le norme di autoregolamentazione della Società. Per maggiori dettagli, si rimanda alla Policy governance e disciplina dell'attività di revisione interna.
- **strumenti finanziari:**
 - 1) i valori mobiliari. Trattasi di categorie di valori che possono essere negoziati nel mercato dei capitali, quali, ad esempio:
 - a) azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e ricevute di deposito azionario;
 - b) obbligazioni e altri titoli di debito, comprese le ricevute di deposito relative a tali titoli;
 - c) qualsiasi altro valore mobiliare che permetta di acquisire o di vendere i valori mobiliari indicati ai precedenti punti o che comporti un regolamento a pronti determinato con riferimento a valori mobiliari, valute, tassi di interesse o rendimenti, merci o altri indici o misure.
 - 2) gli strumenti del mercato monetario. Trattasi degli strumenti normalmente negoziati nel mercato monetario.
 - 3) le quote di fondi comuni di investimento o di organismi di investimento collettivo;
 - 4) gli strumenti finanziari derivati. Oltre a quanto indicato al precedente punto 1.c), ricomprendono:

- a) i contratti di opzione, i contratti finanziari a termine standardizzati (future), gli swap, gli accordi per scambi futuri di tassi di interesse e altri contratti derivati connessi a valori mobiliari, valute, tassi di interesse o rendimenti, quote di emissione o altri strumenti finanziari derivati, indici finanziari o misure finanziarie che possono essere regolati con consegna fisica del sottostante o attraverso il pagamento di differenziali in contanti;
- b) i contratti di opzione, contratti finanziari a termine standardizzati (future), gli swap, i contratti a termine (forward), e altri contratti su strumenti derivati connessi a merci quando l'esecuzione deve avvenire attraverso il pagamento di differenziali in contanti o può avvenire in contanti a discrezione di una delle parti, con esclusione dei casi in cui tale facoltà consegue a inadempimento o ad altro evento che determina la risoluzione del contratto;
- c) i contratti di opzione, i contratti finanziari a termine standardizzati (future), gli swap ed altri contratti su strumenti derivati connessi a merci che possono essere regolati con consegna fisica purché negoziati su un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione o un sistema organizzato di negoziazione, eccettuati i derivati connessi a prodotti energetici;
- d) i contratti di opzione, i contratti finanziari a termine standardizzati (future), gli swap, i contratti a termine (forward) e altri contratti su strumenti derivati connessi a merci che non possono essere eseguiti in modi diversi da quelli indicati al precedente punto 6, che non hanno scopi commerciali, e aventi le caratteristiche di altri strumenti finanziari derivati;
- e) gli strumenti finanziari derivati per il trasferimento del rischio di credito;
- f) i contratti finanziari differenziali;
- g) i contratti di opzione, i contratti finanziari a termine standardizzati (future), gli swap, i contratti a termine sui tassi d'interesse e gli altri contratti su strumenti derivati connessi a variabili climatiche, tariffe di trasporto, tassi di inflazione o altre statistiche economiche ufficiali, quando l'esecuzione avviene attraverso il pagamento di differenziali in contanti o può avvenire in tal modo a discrezione di una delle parti, con esclusione dei casi in cui tale facoltà consegue a inadempimento o ad altro evento che determina la risoluzione del contratto, nonché altri contratti su strumenti derivati connessi a beni, diritti, obblighi, indici e misure, non altrimenti indicati nella presente sezione, aventi le caratteristiche di altri strumenti finanziari derivati, considerando, tra l'altro, se sono negoziati su un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione o un sistema organizzato di negoziazione.

Per "derivati connessi a merci" si intendono gli strumenti finanziari che fanno riferimento a merci o attività sottostanti di cui ai punti 4.b), 4.c), 4.d) e 4.g), nonché gli strumenti finanziari di cui alla 1.c) quando fanno riferimento a merci o attività sottostanti menzionati al punto 4.g).

Per "derivati connessi a prodotti energetici" si intendono i contratti di opzione, i contratti finanziari a termine standardizzati (future), gli swap e tutti gli altri contratti derivati, menzionati al punto 4.c), concernenti carbone o petrolio che sono negoziati all'ingrosso in un sistema organizzato di negoziazione e devono essere regolati con consegna fisica del sottostante.

- 5) le quote di emissioni che consistono di qualsiasi unità riconosciuta conforme ai requisiti della direttiva comunitaria istitutiva di un sistema per lo scambio di quote di emissioni dei gas a effetto serra.

I mezzi di pagamento non sono strumenti finanziari.

- **servizi di investimento:** Erwidcol è autorizzata nella Repubblica di San Marino allo svolgimento delle seguenti attività riservate (vedasi: www.bcsn.sm/registro-soggetti-autorizzati-imprese-finanziarie-sammarinesi/39):
 - 1) ricezione e trasmissione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari;
 - 2) esecuzione di ordini per conto dei clienti, aventi ad oggetto strumenti finanziari;
 - 3) negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari;
 - 4) gestione di portafogli di strumenti finanziari;
 - 5) assunzione a fermo di strumenti finanziari ovvero collocamento di strumenti finanziari sulla base di un impegno irrevocabile;
 - 6) collocamento di strumenti finanziari senza impegno irrevocabile;
 - 7) consulenza in materia di investimenti.

1.4 Contesto normativo di riferimento

Il presente documento, come già richiamato, si rifà al Regolamento BCSM n. 2024/05 in materia di servizi e di attività di investimento. Tale normativa di vigilanza, a sua volta, è stata emanata nel più ampio solco della Direttiva 2014/65/UE relativa ai mercati degli strumenti finanziari (MIFID 2, acronimo di **Markets in Financial Instruments Directive**) e del Decreto UE n. 2017/565, più volte richiamato nella norma sammarinese.

2. AMBITO DI APPLICAZIONE

La presente Policy ha lo scopo di rappresentare la politica di salvaguardia dei beni dei clienti adottata da Erwidcol con riferimento alla prestazione dei servizi di investimento, in ottemperanza a quanto disposto dalla normativa.

3. TRASPARENZA/REGOLE GENERALI DI COMPORTAMENTO

Le presenti disposizioni si applicano ad Amministratori, dipendenti, collaboratori a tutti i livelli, Sindaci e revisori della Erwidcol Financial Services S.p.A.

A tali soggetti è prescritto di mantenere un comportamento professionalmente e deontologicamente irreprensibile, basato su diligenza, correttezza e trasparenza, nel pieno rispetto della normativa primaria, di quella di vigilanza ed anche di quella interna, costituita dall'insieme di documenti emanati internamente dalla Società.

I soggetti citati sono tenuti a mantenere la riservatezza sulle informazioni di carattere confidenziale acquisite dalla clientela o di cui comunque dispongano in ragione della propria funzione, non le possono rivelare a terzi, non possono farne un uso improprio, non possono utilizzarle per effettuare operazioni personali, anche per interposta persona.

In particolare, salvo che ciò configuri violazione di norme di legge e/o di vigilanza:

1. a chi esercita la vigilanza, sia essa di natura interna o esterna, vanno fornite in modo chiaro ed esauriente le risposte alle domande formulate e la relativa documentazione, senza omissione alcuna. Più in generale, gli va prestata la massima collaborazione;
2. le informazioni aventi carattere confidenziale possono essere diffuse nell'ambito della struttura aziendale solo nei riguardi di coloro che abbiano effettiva necessità di conoscerle in ragione delle proprie funzioni;
3. è vietato, salvo deroghe specifiche del legale rappresentante della Società o del Direttore

Generale, stipulare contratti, stabilire rapporti, eseguire disposizioni o effettuare operazioni con clienti che intendano a tale scopo avvalersi di procuratori o incaricati se questi sono Amministratori, dipendenti, collaboratori a tutti i livelli, Sindaci e revisori della Erwidcol Financial Services S.p.A.;

4. i rapporti con le pubbliche amministrazioni, le organizzazioni politiche e sindacali e con gli altri soggetti esterni devono svolgersi con la massima correttezza, integrità, imparzialità ed indipendenza, evitando anche di dare l'impressione di voler influenzare impropriamente le decisioni della controparte o di richiedere trattamenti di favore;
5. nei rapporti con la clientela o con terzi, è vietato promettere, erogare o ricevere favori, somme e benefici di altra natura allorché siano finalizzati ad ottenere vantaggi impropri.
6. nei rapporti con la stampa e nelle comunicazioni esterne in generale è necessario agire con attenzione e riservatezza. La funzione di intrattenere rapporti con la stampa e di effettuare comunicazioni all'esterno della Società è riservata al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al suo Vice ed al Direttore Generale, salva specifica delega concessa da uno degli incaricati a terzi. Laddove possibile, tali terzi delegati dovranno preventivamente concordare con il Presidente, o il Vice Presidente o con il Capo della Struttura Esecutiva i contenuti generali delle comunicazioni. Non sono ricomprese in questo ambito le comunicazioni di natura prettamente commerciale e/o promozionale.

Nella prestazione dei propri servizi, Erwidcol:

1. si comporta con diligenza, correttezza e trasparenza, per servire al meglio l'interesse dei clienti e per l'integrità dei mercati;
2. acquisisce dai clienti le informazioni necessarie per servire al meglio il loro interesse ed operare in modo che i clienti siano sempre adeguatamente informati;
3. attua una gestione indipendente, sana e prudente ed adotta ed implementa misure idonee a salvaguardare i diritti dei clienti sui loro beni;
4. nella progettazione di strumenti finanziari da emettere, tiene conto delle esigenze tipiche del target di clienti e mercato a cui tali strumenti sono destinati. Nella distribuzione degli stessi, verifica che le caratteristiche degli strumenti siano allineati alla pertinente categoria dei clienti target, all'interno del mercato target;
5. prima di trattare, offrire, raccomandare uno strumento finanziario, lo approfondisce e ne studia le caratteristiche. Valuta la compatibilità di tale strumento finanziario con le esigenze dei clienti ed agisce nell'interesse dei clienti stessi;
6. nella prestazione del servizio di gestione patrimoniale individuale, non accetta e non trattiene per sé onorari, commissioni o altri benefici monetari o non monetari pagati o forniti da terzi, ad eccezione dei benefici non monetari di entità minima che possono migliorare la qualità del servizio offerto ai clienti, e che, per la loro portata e natura, non possono esser considerati tali da pregiudicare il rispetto del dovere di agire nel migliore interesse dei clienti. Tali eventuali benefici non monetari di entità minima, se sussistenti, sono comunicati ai clienti con chiarezza.

4. TRASPARENZA/INFORMAZIONI FORNITE ALLA CLIENTELA

Nella prestazione dei propri servizi, Erwidcol:

1. fornisce ai clienti ed ai potenziali clienti informazioni in merito ai propri servizi, aggiornate, pertinenti al mezzo di comunicazione utilizzato, esaurienti, corrette, chiare e non fuorvianti, che non mascherino, minimizzando od oscurando, dichiarazioni o avvertenze importanti;

2. le medesime caratteristiche delle informazioni enunciate al punto precedente valgono anche nel caso di comunicazioni pubblicitarie e promozionali (che devono esser chiaramente identificabili come tali);
3. fornisce ai clienti ed ai potenziali clienti, in tempo utile, in una forma comprensibile, informazioni appropriate affinché essi possano ragionevolmente comprendere la natura del servizio di investimento e del tipo specifico di strumenti finanziari che sono loro proposti, nonché i rischi ad essi connessi e, conseguentemente, possano prendere decisioni in materia di investimenti con cognizione di causa. In particolare, tali informazioni si riferiscono:
 - ad Erwidcol ed ai relativi servizi;
 - agli strumenti finanziari ed alle strategie di investimento proposte, inclusi opportuni orientamenti ed avvertenze sui rischi associati agli investimenti in tali strumenti finanziari o a determinate strategie di investimento, nonché l'indicazione se gli strumenti finanziari sono destinati a clienti al dettaglio o a clienti professionali, tenuto conto del rispettivo mercato di riferimento;
 - alle sedi di esecuzione;
 - ai costi ed agli oneri connessi del servizio proposto, ivi inclusi eventuali pagamenti aggiuntivi di terzi, rappresentati in forma aggregata, così che i clienti possano valutarne il costo totale ed il suo effetto complessivo sul rendimento. Su richiesta, sono forniti anche in forma analitica. La fornitura di tali informazioni è ripetuta con periodicità regolare, almeno annuale, per tutto il periodo dell'investimento.
4. quando le informazioni raffrontano servizi di investimento, servizi accessori, strumenti finanziari o fornitori di servizi di investimento o accessori, assicura che:
 - il raffronto sia significativo e sia presentato in modo corretto ed equilibrato;
 - le fonti d'informazione utilizzate per il raffronto siano specificate;
 - i fatti e le ipotesi principali utilizzati per il raffronto siano indicati.
5. quando le informazioni contengono un'indicazione dei risultati passati, assicura che:
 - tale indicazione non costituisca l'elemento più evidente della comunicazione;
 - il periodo al quale si riferiscono i risultati passati, sia almeno pari ai cinque anni precedenti o, se inferiore, all'intera durata del servizio finanziario o dello strumento finanziario o dell'indice finanziario. In ogni caso i dati sono basati su valori annuali;
 - il periodo di riferimento e la fonte delle informazioni siano chiaramente indicati;
 - le informazioni contengano un avviso evidente che i dati si riferiscono al passato e che i risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri;
 - quando l'indicazione si basa su dati espressi in una valuta diversa da quella utilizzata nello Stato dove il cliente al dettaglio o il potenziale cliente al dettaglio è residente, le informazioni indichino chiaramente di che valuta si tratta e avvertano che il rendimento può crescere o diminuire a seguito di oscillazioni del cambio;
 - quando l'indicazione è basata sui risultati lordi, sia indicato l'effetto delle commissioni, degli onorari o degli altri oneri.
6. quando le informazioni includono o fanno riferimento a simulazioni di risultati passati, assicura che le informazioni riguardino uno strumento finanziario o un indice finanziario e che siano soddisfatte le seguenti condizioni:
 - le simulazioni dei risultati passati siano basate sui risultati passati reali di uno o più strumenti finanziari o indici finanziari identici o sostanzialmente uguali o sottostanti allo strumento finanziario in questione;
 - per quanto riguarda i risultati passati reali di cui al punto precedente, siano soddisfatte le seguenti condizioni:

- l'indicazione dei risultati passati non costituisca l'elemento più evidente della comunicazione;
 - il periodo al quale si riferiscono i risultati passati, sia almeno pari ai cinque anni precedenti o, se inferiore, all'intera durata del servizio finanziario o dello strumento finanziario o dell'indice finanziario, In ogni caso i dati sono basati su valori annuali;
 - il periodo di riferimento e la fonte delle informazioni siano chiaramente indicati;
 - quando l'indicazione si basa su dati espressi in una valuta diversa da quella utilizzata nello Stato dove il cliente al dettaglio o il potenziale cliente al dettaglio residente, le informazioni indichino chiaramente di che valuta si tratta e avvertano che il rendimento può crescere o diminuire a seguito di oscillazioni del cambio;
 - quando l'indicazione è basata sui risultati lordi, sia indicato l'effetto delle commissioni, degli onorari o degli altri oneri.
- le informazioni contengano un avviso evidente che i dati si riferiscono a simulazioni dei risultati passati e che i risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri.
7. quando le informazioni contengono informazioni su risultati futuri, assicura che siano soddisfatte le seguenti condizioni:
 - le informazioni non si basino su simulazioni di risultati passati né vi facciano riferimento;
 - le informazioni si basino su ipotesi ragionevoli supportate da dati obiettivi;
 - quando le informazioni si basano sui risultati lordi, sia indicato l'effetto delle commissioni, degli onorari o degli altri oneri;
 - le informazioni si basino su ipotesi di risultato in varie condizioni di mercato (ipotesi sia positive sia negative) e riflettano la natura e i rischi delle specifiche tipologie di strumenti oggetto dell'analisi;
 - le informazioni contengano un avviso evidente che tali previsioni non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri.
 8. quando le informazioni fanno riferimento ad un trattamento fiscale particolare, assicura che sia evidenziato chiaramente che il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun cliente e può essere soggetto a variazioni in futuro;
 9. assicura che le informazioni non utilizzino il nome di nessuna autorità competente in un modo che possa indicare o suggerire che essa avalli o approvi i prodotti o i servizi di Erwidcol;
 10. informa i clienti o potenziali clienti che le informazioni loro richieste per definire le loro caratteristiche essenziali sono necessarie per valutare l'idoneità e l'adeguatezza dei servizi offerti, così che Erwidcol possa agire secondo il miglior interesse del cliente. In particolare, le informazioni a cui si fa qui riferimento, riguardano:
 - la conoscenza e l'esperienza dei clienti in materia di investimenti;
 - la situazione finanziaria dei clienti, inclusa la capacità di sostenere perdite;
 - gli obiettivi di investimento dei clienti, inclusa la tolleranza al rischio
 11. fornisce informazioni ai clienti in merito alla classe in cui li ha inseriti (cliente al dettaglio, cliente professionale, controparte qualificata), informandoli in merito al diritto eventuale di richiedere una diversa classificazione, ed ai limiti che ne deriverebbero sotto il profilo della loro tutela;
 12. fornisce informazioni ai clienti in merito alle procedure di reclamo e di composizione stragiudiziale delle eventuali controversie che dovessero insorgere.

5. TRASPARENZA/CONFLITTO D'INTERESSI

Nella prestazione di servizi di investimento da parte di Erwidcol potrebbero insorgere conflitti d'interessi tra Erwidcol stessa, inclusi i propri soggetti rilevanti o le persone connesse ed il cliente o tra due o più clienti.

Un conflitto d'interessi può esser:

1. reale (l'interferenza è in atto);
2. potenziale (una futura interferenza potrebbe esser possibile);
3. apparente (un osservatore esterno ritiene che possa esserci un'interferenza, anche se non c'è).

Nella specificità di Erwidcol, la prima opzione va tassativamente esclusa.

Restano quindi in essere quei potenziali apparenti conflitti d'interessi che, non essendo possibile escluderli, vanno gestiti, identificandoli, evidenziandoli, spiegandoli, mitigandoli, garantendo quindi l'imparzialità.

In tal senso, Erwidcol adotta misure atte ad identificare e prevenire o gestire tali conflitti d'interessi e ad evitare che i tali potenziali conflitti d'interessi determinino un pregiudizio a danno del Cliente.

In linea di principio, Erwidcol non può effettuare operazioni con o per conto del cliente se ha direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, alla prestazione congiunta di più servizi, o ad altri rapporti di affari propri o di società del gruppo, un interesse in conflitto nell'operazione.

Tale limitazione è superabile rivelando al cliente, preventivamente, la natura e l'estensione del suo interesse nell'operazione ed ottenendo dal cliente specifico consenso all'effettuazione dell'operazione.

Nel modulo contrattuale relativo al servizio di gestione, il cliente espressamente acconsente autorizzando Erwidcol ad effettuare operazioni in potenziale ed apparente conflitto d'interessi nei seguenti casi:

1. acquisto, vendita, sottoscrizione per conto del cliente, senza limiti quantitativi, di strumenti finanziari emessi da Erwidcol stessa. La natura o l'estensione del conflitto d'interessi di Erwidcol consiste nel fatto che emittente, negoziatore e depositario del titolo coincidono e vanno identificati in Erwidcol stessa. Se tale operatività avviene nell'ambito della prestazione del servizio di gestione, la natura o l'estensione del conflitto d'interessi della Finanziaria ricomprende anche il ruolo di gestore. Le misure adottate per mitigare i potenziali apparenti rischi connessi attengono sia ai controlli di linea o di primo livello che a quelli attuati dal sistema dei controlli interni. Pertanto, il Front Office verifica l'adeguatezza e l'appropriatezza degli strumenti finanziari con riferimento alla classificazione del cliente, e che corso, rendimento, costo commissionale, siano congrui, in considerazione delle caratteristiche degli strumenti finanziari trattati (non quotati), confrontate con titoli similari paragonabili. L'operatività è riscontrata ed analizzata anche dal Compliance Officer e dal Risk Manager, supervisionati dall'Internal Auditing, ed è monitorata anche dal Responsabile unico degli obblighi di salvaguardia dei beni dei clienti. Infine, l'operatività è sottoposta alla più ampia e generale verifica del Collegio Sindacale e, parzialmente, della società di revisione;
2. acquisto, vendita, sottoscrizione per conto del cliente, senza limiti quantitativi, di strumenti finanziari da parte di Erwidcol nell'ambito della prestazione del servizio di gestione avvalendosi delle sue strutture di collocamento, ricezione e trasmissione di

ordini e negoziazione. La natura o l'estensione del conflitto d'interessi di Erwidcol consiste nel vantaggio economico a favore di Erwidcol medesima, espresso in termini di commissioni che Erwidcol ritrae ogni volta che movimentata, nell'esercizio dell'attività di gestione patrimoniale, il portafoglio del cliente. Le misure adottate per mitigare i potenziali apparenti rischi connessi attengono sia ai controlli di linea o di primo livello che a quelli attuati dal sistema dei controlli interni. Pertanto, il Front Office verifica l'adeguatezza e l'appropriatezza degli strumenti finanziari con riferimento alla classificazione del cliente. Inoltre, per i titoli quotati, riscontra che l'operazione sia soggetta al medesimo corso e costo commissionale che avrebbe avuto se passata a mercato. Per i titoli non quotati, controlla che corso e costo commissionale, siano congrui, in considerazione delle caratteristiche degli strumenti finanziari trattati, confrontate con titoli simili paragonabili. L'operatività è riscontrata ed analizzata anche dal Compliance Officer e dal Risk Manager, supervisionati dall'Internal Auditing, nell'ambito delle verifiche promosse dalla struttura dei controlli interni (ad esempio con riferimento al rispetto della normativa interna in termini di strategia di esecuzione degli ordini) ed all'attività del Responsabile unico degli obblighi di salvaguardia dei beni dei clienti. Infine, l'operatività è sottoposta alla più ampia e generale verifica del Collegio Sindacale e, parzialmente, della società di revisione;

3. acquisto, vendita, sottoscrizione per conto del cliente, senza limiti quantitativi, di strumenti finanziari da parte di Erwidcol nell'ambito della prestazione del servizio di gestione per il tramite di un intermediario negoziatore o raccoglitore di ordini il quale ristorni ad Erwidcol parte delle provvigioni addebitate al cliente ed incassate dall'intermediario negoziatore o raccoglitore di ordini medesimo per lo svolgimento di tali servizi. La natura o l'estensione del conflitto d'interessi di Erwidcol consiste nel vantaggio economico, espresso in termini di ristorno provvigionale ricevuto dall'intermediario negoziatore o raccoglitore di ordini, che Erwidcol ritrae ogni volta che movimentata, nell'esercizio dell'attività di gestione patrimoniale, il portafoglio del cliente. Le misure adottate per mitigare i potenziali apparenti rischi connessi attengono alle verifiche promosse dalla struttura dei controlli interni (ad esempio con riferimento al rispetto della normativa interna in termini di divieto, nella prestazione del servizio di gestione patrimoniale, di accettazione di benefici monetari e non forniti da terzi e di strategia di esecuzione degli ordini, o riscontrando le caratteristiche delle operazioni concluse rispetto alla volatilità ed allo stato dei mercati finanziari) ed all'attività del Responsabile unico degli obblighi di salvaguardia dei beni dei clienti. Infine, l'operatività è sottoposta alla più ampia e generale verifica del Collegio Sindacale e, parzialmente, della società di revisione;
4. acquisto, vendita, sottoscrizione e rimborso per conto del cliente, senza limiti quantitativi, di quote o azioni di Organismi di investimento collettivi da parte di Erwidcol nell'ambito della prestazione del servizio di gestione patrimoniale. La natura o l'estensione del conflitto d'interessi di Erwidcol consiste nella corresponsione a favore di Erwidcol di un compenso da parte degli Organismi di investimento collettivi rispettivamente per le quote e le azioni che vengono sottoscritte da Erwidcol per conto dei propri clienti, nell'ambito della prestazione del servizio di gestione patrimoniale ed inserite nei loro portafogli d'investimento. Tale compenso consiste nella retrocessione, degli Organismi di investimento collettivi ad Erwidcol, di commissioni commisurate alla quantità delle quote o azioni di Organismi di investimento collettivo sottoscritte per conto dei clienti gestiti. Le misure adottate per mitigare i potenziali apparenti rischi connessi attengono alle verifiche promosse dalla struttura dei controlli interni (ad

esempio con riferimento al rispetto della normativa interna in termini di divieto, nella prestazione del servizio di gestione patrimoniale, di accettazione di benefici monetari e non forniti da terzi e di strategia di esecuzione degli ordini, o riscontrando le caratteristiche delle operazioni concluse rispetto alla volatilità ed allo stato dei mercati finanziari) ed all'attività del Responsabile unico degli obblighi di salvaguardia dei beni dei clienti. Infine, l'operatività è sottoposta alla più ampia e generale verifica del Collegio Sindacale e, parzialmente, della società di revisione;

5. acquisto, vendita, sottoscrizione per conto del cliente, senza limiti quantitativi, di strumenti finanziari, quote o azioni di Organismi di investimento collettivi da parte di Erwidcol nell'ambito della prestazione del servizio di gestione per i quali Erwidcol stessa svolga attività di soggetto incaricato del collocamento, di consulenza per il collocamento o di delegato alla gestione. La natura o l'estensione del conflitto d'interessi di Erwidcol consiste nella prestazione congiunta di più servizi e nella corresponsione a favore di Erwidcol stessa, di un compenso nella forma di retrocessione commissioni o comunque in altre forme, da parte, rispettivamente, degli emittenti, degli Organismi di investimento collettivi, per gli strumenti finanziari, le quote e le azioni appartenenti ai comparti degli Organismi di investimento collettivi su cui Erwidcol presta attività di soggetto incaricato del collocamento, di consulenza per il collocamento o di delegato alla gestione ogni volta che la stessa procede, nell'esercizio dell'attività di gestione patrimoniale del portafoglio del cliente, all'acquisto o alla sottoscrizione dei predetti strumenti finanziari, quote o azioni. Le misure adottate per mitigare i potenziali apparenti rischi connessi attengono alle verifiche promosse dalla struttura dei controlli interni (ad esempio con riferimento al rispetto della normativa interna in termini di divieto, nella prestazione del servizio di gestione patrimoniale, di accettazione di benefici monetari e non forniti da terzi e di strategia di esecuzione degli ordini, o riscontrando le caratteristiche delle operazioni concluse rispetto alla volatilità ed allo stato dei mercati finanziari) ed all'attività del Responsabile unico degli obblighi di salvaguardia dei beni dei clienti. Infine, l'operatività è sottoposta alla più ampia e generale verifica del Collegio Sindacale e, parzialmente, della società di revisione;
6. applicazione delle commissioni di movimentazione derivanti dagli ordini di acquisto, vendita o sottoscrizione per conto del cliente senza limiti quantitativi di strumenti finanziari, quote o azioni di Organismi di investimento collettivi conferiti da Erwidcol nell'ambito della prestazione del servizio di gestione patrimoniale prestato a favore del cliente. La natura o l'estensione del conflitto d'interessi di Erwidcol consiste nel vantaggio economico a favore di Erwidcol, espresso in termini di commissioni di movimentazione, negoziazione o operative, addebitate al cliente e percepite da Erwidcol in ragione del numero e/o del controvalore delle operazioni disposte da Erwidcol per conto del cliente medesimo. Le misure adottate per mitigare i potenziali apparenti rischi connessi attengono alle verifiche promosse dalla struttura dei controlli interni (ad esempio con riferimento al rispetto della normativa interna in termini di strategia di esecuzione degli ordini, alle caratteristiche delle operazioni concluse rispetto alla volatilità ed allo stato dei mercati finanziari) ed all'attività del Responsabile unico degli obblighi di salvaguardia dei beni dei clienti. Infine, l'operatività è sottoposta alla più ampia e generale verifica del Collegio Sindacale e, parzialmente, della società di revisione.