

POLICY

Strategia di esecuzione e
trasmissione degli ordini



[Pagina Bianca]



INDICE

Indice.....	3
1. INTRODUZIONE	4
2. CAMPO DI APPLICAZIONE DELLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE	5
3. STRATEGIA DI BEST EXECUTION.....	6
CRITERI E FATTORI DI ESECUZIONE.....	6
SEDI DI ESECUZIONE.....	7
4. MODALITÀ DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI.....	9
AZIONI QUOTATE SUL MERCATO ITALIANO	9
AZIONI QUOTATE SU MERCATI ESTERI	10
TITOLI DI DEBITO PUBBLICO ITALIANO	10
TITOLI DI DEBITO PUBBLICO ESTERO	11
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE	11
DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE	12
SPECIFICHE ISTRUZIONI DEL CLIENTE.....	12
IMPOSSIBILITÀ DI TRASMISSIONE.....	12
5. MODALITÀ DI REVISIONE DELLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE ORDINI.....	13
ALLEGATO – ELENCO DELLE CONTROPARTI AUTORIZZATE	14

1. INTRODUZIONE

Il Consiglio di Amministrazione di Kairos Julius Baer SIM (di seguito la “KJBSIM”) ha approvato il presente documento al fine di formalizzare i criteri per l’esecuzione e la trasmissione di ordini per conto della clientela.

A seguito dell’emanazione della direttiva 2001/39/CE (cosiddetta “MIFID”) e dei relativi regolamenti di attuazione, è stato introdotto l’obbligo per gli intermediari di mettere in atto tutte le misure ed i meccanismi possibili al fine di garantire il miglior risultato per i clienti nell’esecuzione degli ordini per conto degli stessi, attribuendo particolare importanza a criteri di costo, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni e natura dell’ordine e a tutto ciò che possa essere pertinente per l’esecuzione.

Ciò ha consentito agli intermediari di scegliere le sedi di esecuzione (“*execution venues*”) più opportune, attenendosi a specifiche procedure volte a raggiungere il miglior risultato possibile, e allo stesso tempo tutelando il cliente.

La direttiva MIFID richiede agli intermediari di:

- adottare tutte le misure che permettano di ottenere il miglior risultato per i propri clienti, nel rispetto dei fattori sopra descritti, di cui deve essere inoltre identificato l’ordine di priorità;
- redigere apposito documento con la descrizione della strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini, dando evidenza per ciascun strumento finanziario delle sedi di esecuzione che si intende utilizzare;
- permettere al cliente di prendere visione in via preventiva di detta strategia, ottenendone il consenso e, ove previsto, l’autorizzazione all’esecuzione al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

2. CAMPO DI APPLICAZIONE DELLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE

La strategia si applica alle attività di negoziazione di strumenti finanziari relativi ai Clienti al dettaglio ("*retail*") e professionali prestate dalla KJBSIM.

Nell'ambito delle attività prestate dalla KJBSIM, la strategia si applica in particolare ai servizi di:

- Esecuzione ordini per conto dei clienti,
- Ricezione e trasmissione degli ordini.

3. STRATEGIA DI BEST EXECUTION

CRITERI E FATTORI DI ESECUZIONE

La KJBSIM ha stabilito di mettere in atto delle misure e dei meccanismi che siano efficaci per il raggiungimento del miglior risultato per il cliente. Nel Regolamento Intermediari di cui alla delibera Consob n. 16190 del 27 ottobre 2007 e successive modifiche ed integrazioni, sono indicati come rilevanti, per ottenere le migliori condizioni per il cliente, i seguenti fattori:

- prezzo dello strumento finanziario e costi associati all'esecuzione, ovvero corrispettivo totale. Per corrispettivo totale si intende l'insieme dei costi a carico del cliente legati all'esecuzione dell'ordine (commissioni intermediario, eventuali spese applicate dalla sede di esecuzione, costi di compenso, ecc.);
- rapidità di esecuzione, intesa come possibilità per il cliente di beneficiare delle condizioni di mercato del momento in cui ha deciso di fare l'operazione. La rapidità di esecuzione varia secondo la modalità di esecuzione, ovvero se eseguita su un mercato regolamentato oppure OTC, alle caratteristiche del mercato e alla liquidità del titolo;
- probabilità di esecuzione dell'ordine, che dipende dalla liquidità che lo strumento ha sul mercato di riferimento. Nell'esecuzione KJBSIM tiene in considerazione anche che l'ordine possa essere eseguito in modo parziale;
- certezza di regolamento, che dipende direttamente dalla capacità degli intermediari di gestire in modo efficace il regolamento (*settlement*) degli strumenti trattati. A tale scopo, la KJBSIM con cadenza massima semestrale richiede al back office di dare una valutazione per ogni singola controparte;
- tipologia dell'ordine, in termini di dimensione e di tipo di strumento, che influiscono sulla possibilità di ottenere la best execution;
- qualsiasi altro fattore che in casi specifici possa essere ritenuto rilevante, oltre a quanto sopra descritto.

Quanto segue si riferisce in maniera particolare alla strategia di trasmissione ed esecuzione applicabile alla clientela classificata "al dettaglio".

Il principale fattore che la KJBSIM terrà in considerazione al fine di garantire la migliore esecuzione

dell'ordine del cliente al dettaglio è il corrispettivo totale, intendendo per tale i costi sostenuti per l'esecuzione e per il regolamento dell'operazione, c.d. *total consideration*.

Al fine di identificare le sedi di esecuzione degli ordini di negoziazione, la KJBSIM valuta il perdurare della formazione dei prezzi e dei quantitativi scambiati.

Nella ricerca della best execution, in alcuni casi, la KJBSIM ritiene di tenere in maggior considerazione i fattori di seguito elencati, in funzione del tipo di strumento:

- Velocità di esecuzione
- Probabilità di esecuzione
- Liquidità
- Controvalore dell'ordine
- Certezza di regolamento.

Rispetto ai fattori sopra elencati, la KJBSIM ha attribuito uno specifico ordine in termini di importanza, tenendo conto dei seguenti criteri:

- Tipologia cliente (retail, professionale);
- Caratteristiche dello strumento finanziario (azioni, obbligazioni, etc.) e relativa liquidità;
- Dimensione dell'ordine;
- Caratteristiche delle sedi di esecuzione (mercato regolamentato, etc).

SEDI DI ESECUZIONE

Per sedi di esecuzione degli ordini si intendono:

- Tutti i mercati regolamentati,
- MTF o sistemi multilaterali di negoziazione,
- Negoziatori in conto proprio,
- Internalizzatori sistematici,
- Tutti i soggetti che garantiscono la liquidità degli scambi.

Secondo il tipo di strumento, la KJBSIM eseguirà gli ordini per conto dei clienti nelle sedi di esecuzione che ritiene garantiscano nel tempo la best execution. Nel selezionare la sede di esecuzione saranno valutate le opportunità per l'ottenimento delle condizioni più favorevoli come sopra descritto.

Nell'esercizio del servizio di raccolta e trasmissione di ordini, la KJBSIM trasmetterà gli ordini ad altri intermediari selezionati tra quelli che hanno una strategia di best execution conforme a quella della Società stessa.

Tutti gli intermediari controparte devono essere autorizzati dal Consiglio di Amministrazione della Società. Le procedure interne disciplinano le modalità per l'utilizzo di controparti in deroga a quanto descritto.

Nella valutazione degli intermediari la KJBSIM si basa sui seguenti criteri:

- Commissioni applicate per gli ordini trasmessi;
- Efficienza e qualità operativa;
- Struttura organizzativa;
- Competenza dei negozianti che garantiscano rapidità e capacità nell'eseguire ordini per controvalori elevati;
- Capacità di gestire i conflitti di interessi;
- Sistema di regolamento delle operazioni concluse che sia efficiente, con preferenza per coloro che sono in possesso del sistema di matching elettronico denominato OASIS_OMGEO;
- Solidità patrimoniale e, se disponibile, *rating*.

4. MODALITÀ DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Nella presente sezione è descritta la politica di trasmissione ed esecuzione degli ordini per tipologia degli strumenti finanziari.

La KJBSIM ha individuato le modalità operative per la ricezione, trasmissione ed esecuzione degli ordini per la clientela, per ogni tipologia di strumento finanziario:

- Azioni quotate sul mercato italiano
- Azioni quotate su mercati esteri
- Titoli di debito pubblico italiano
- Titoli di debito pubblico estero
- Obbligazioni
- OICR.

AZIONI QUOTATE SUL MERCATO ITALIANO

Per questa categoria di strumenti finanziari si intendono: azioni, warrant, ETF, fondi chiusi, obbligazioni convertibili, quotati sui mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

La KJBSIM è aderente al mercato MTA di Borsa Italiana. In funzione della tipologia di operazione la KJBSIM decide, tenendo in considerazione quanto descritto nelle sezioni precedenti, se eseguire o meno direttamente la negoziazione sul mercato o tramite intermediari terzi.

Gli ordini sono rilasciati contestualmente alla ricezione.

Nel caso di anomalie nel funzionamento dei sistemi di negoziazione della KJBSIM, la stessa potrà avvalersi di altri intermediari per l'accesso al mercato MTA, individuati in conformità a quanto in precedenza descritto.

Per gli strumenti finanziari quotati sui mercati gestiti da Borsa Italiana diversi da MTA- AIM MIV-MAC, la KJBSIM si avvale di un unico intermediario (*broker*) di riferimento individuato in Banca IMI S.p.A., interconnesso con il sistema di proprietà della stessa Banca denominato Market Hub.

Le commissioni applicate dal broker unico rispondono, infatti, a principi di convenienza e i costi di regolamento sono concorrenziali rispetto ad altri intermediari.

La KJBSIM si avvale altresì di altri intermediari quali *back up* da utilizzare in caso di problemi tecnici legati ai sistemi di interconnessione, concentrazione elevata in uno specifico momento di ordini ovvero su mercati o titoli non coperti da Banca IMI SpA.

La trasmissione degli ordini all'intermediario selezionato avviene contestualmente alla ricezione degli stessi.

AZIONI QUOTATE SU MERCATI ESTERI

Per questa categoria di strumenti finanziari si intendono: Azioni, Warrant, ETF, fondi chiusi, obbligazioni convertibili, quotati sui mercati esteri.

La KJBSIM non accede direttamente ad alcun mercato estero e per l'esecuzione si avvale della piattaforma di Market Hub, avvalendosi di un unico intermediario (*broker*) di riferimento individuato in Banca IMI S.p.A..

Le commissioni applicate dal broker unico rispondono a principi di convenienza e i costi di regolamento sono concorrenziali rispetto ad altri intermediari.

Per l'esecuzione di ordini riguardanti azioni estere, l'ordine sarà inviato al mercato di riferimento dello strumento finanziario selezionando sempre il mercato maggiormente liquido.

La KJBSIM si avvale altresì di altri intermediari, quali *back up* da utilizzare in caso di problemi tecnici legati ai sistemi di interconnessione, concentrazione elevata in uno specifico momento di ordini ovvero mercati non coperti da Banca IMI SpA.

La trasmissione degli ordini all'intermediario selezionato avviene contestualmente alla ricezione degli stessi.

TITOLI DI DEBITO PUBBLICO ITALIANO

L'esecuzione avverrà tramite unico *broker* identificato in Banca IMI S.p.A., tramite la piattaforma di Market Hub a condizioni diverse a seconda del controvalore dell'ordine stesso, ovvero:

- Per importi minori di nominali 100.000 € il sistema cercherà la best execution dinamica sui diversi mercati regolamentati
- Per importi maggiori o uguali a 100.000 € (ordini Large In Scale LIS) il sistema valuterà l'esecuzione OTC laddove si presentino condizioni migliori, diversamente l'ordine ritornerà al motore di best execution dinamica.

Si precisa che talune emissioni, quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo quelle relative ai cosiddetti "BTP Italia", sono trasmesse in Best Execution ma sono gestite dal sistema MarketHub

considerando esclusivamente i mercati ufficiali; di conseguenza, il controvalore dell'ordine non rappresenta un discrimine fra la best execution dinamica sui mercati regolamentati e l'esecuzione OTC (Large In Scale).

TITOLI DI DEBITO PUBBLICO ESTERO

L'esecuzione avverrà tramite unico *broker* identificato in Banca IMI S.p.A. tramite la piattaforma di Market Hub a condizioni diverse a seconda del controvalore dell'ordine stesso, ovvero:

- Per importi minori di nominali 100.000 € il sistema cercherà la best execution dinamica sui diversi mercati regolamentati;
- Per importi maggiori o uguali 100.000 € (ordini Large In Scale LIS) il sistema valuterà l'esecuzione OTC laddove si presentino condizioni migliori, diversamente l'ordine ritornerà al motore di best execution dinamica.

OBBLIGAZIONI SOCIETARIE

L'esecuzione avverrà tramite unico *broker* identificato in Banca IMI S.p.A. tramite la piattaforma di Market Hub a condizioni diverse a seconda del controvalore dell'ordine qualora sia quotato su uno o più mercati regolamentati italiani, ovvero:

- Per importi nominali minori di 50.000 € il sistema cercherà la best execution dinamica sui diversi mercati regolamentati
- Per importi maggiori o uguali a 50.000 € (ordini LIS) il sistema Relots Pit valuta l'esecuzione OTC laddove si presentino condizioni migliori, diversamente l'ordine ritornerà al motore di best execution dinamica. Qualora non sia possibile mettere a confronto più mercati strategici (ex titolo quotato su un'unica sede) si verifica prima della trasmissione dove esistono condizioni di esecuzione migliori, verificando il best price sul mercato regolamentato e OTC. In caso di prezzi migliori sul mercato OTC, l'ordine è inserito nel sistema Market Hub per l'esecuzione OTC con prezzo limite uguale a quello espresso dal mercato regolamentato. Si precisa che talune emissioni, sono trasmesse in Best Execution, ma sono gestite dal sistema MarketHub considerando esclusivamente i mercati ufficiali; di conseguenza, il controvalore dell'ordine non rappresenta un discrimine fra la best execution dinamica sui mercati regolamentati e l'esecuzione OTC (Large In Scale).

- Per le obbligazioni trattate solo OTC, il sistema Market Hub verificherà il miglior prezzo sui principali circuiti elettronici (Bloomberg, Reuters, Tradeweb, ecc.)

Quanto sopra descritto non preclude alla KJBSIM la possibilità di dare istruzioni specifiche, per gli ordini il cui controvalore sia al di sotto delle soglie minime stabilite, indicando comunque una esecuzione OTC perchè preventivamente verificata sul mercato.

Per garantire continuità nel servizio ai clienti, sono state selezionate altre controparti che permettano, in circostanze particolari, il regolare svolgimento dell'attività, causa "interruzioni" legate a problematiche di natura informatico-tecnologica, oppure alla concentrazione di un elevato numero di ordini in uno specifico momento. L'esecuzione potrà avvenire mettendo in concorrenza le controparti utilizzando la funzione ALLQ di Bloomberg oppure telefonicamente. In questi casi si archiverà la relativa documentazione comprovante la best execution.

DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE

La KJBSIM si riserva la facoltà di veicolare gli ordini verso altre sedi di negoziazione rispetto a quelle indicate, se ritenuto opportuno in relazione alle condizioni di mercato nel momento di esecuzione dell'ordine stesso, sempre al fine di ricercare il miglior risultato possibile per i propri clienti.

SPECIFICHE ISTRUZIONI DEL CLIENTE

Al conferimento di un ordine con istruzioni specifiche impartito dal cliente, la KJBSIM si atterrà rigorosamente alle stesse. Il conferimento di un ordine con istruzione specifica può comportare l'impossibilità di adottare le strategie di esecuzione previste per l'ottenimento del miglior risultato. L'ordine "curando" si intende sulla totalità dell'ordine.

IMPOSSIBILITÀ DI TRASMISSIONE

Al verificarsi della sospensione di uno strumento dalle contrattazioni causa eccesso di rialzo/ribasso oppure per sospensione dalle negoziazioni, la KJBSIM non garantisce l'esecuzione tempestiva degli ordini stessi.

5. MODALITÀ DI REVISIONE DELLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE ORDINI

Il Consiglio di Amministrazione della KJBSIM, con il coinvolgimento delle competenti funzioni aziendali, provvede con cadenza almeno annuale al riesame della strategia, fatte salve eventuali modifiche che rendano necessaria una revisione immediata della stessa.

Con riferimento ai mercati di trattazione degli strumenti finanziari, la KJBSIM rimanda per ogni ulteriore dettaglio alla strategia di esecuzione e trasmissione di Banca IMI Spa (www.bancaimi.com Execution policy).

ALLEGATO – ELENCO DELLE CONTROPARTI AUTORIZZATE

CONTROPARTI AZIONARIE

Banca IMI è la controparte principale della quale la Società si avvale. Si tratta di una delle principali strutture finanziarie italiane, posseduta da Banca Intesa San Paolo, che permette tramite Market Hub, la garanzia di Best Execution, garantendo una storicizzazione per ogni singolo trade, con la possibilità di ricostruire ogni operazione in caso di richiesta degli organi competenti.

Equita SIM è uno dei principali operatori finanziari italiani, che garantisce la copertura di quasi tutti i mercati azionari mondiali. Risulta essere tra le prime società italiane per i volumi negoziati sui mercati azionari. Gli operatori godono di ottima preparazione e professionalità, garantendo elevato valore aggiunto. Garantisce un elevato servizio di post-trade nel regolamento delle operazioni.

Intermonte SIM, anch'essa una delle più autorevoli realtà finanziarie italiane che con il suo know-how garantisce un ottimo servizio ai propri clienti di natura istituzionale, con la copertura di quasi tutti i mercati azionari mondiali. Garantisce un elevato servizio di post trade nel regolamento delle operazioni.

CONTROPARTI OBBLIGAZIONARIE
Banca IMI

Banca Akros è una banca di investimento e di private banking che opera con investitori istituzionali, permette di partecipare alle emissioni sul mercato primario dei titoli di Stato italiano per i clienti *retail*.

Hvb-UniCredit è una banca molto attiva sul mercato OTC dei titoli governativi e *supranational*; quota altresì titoli societari.

Ing è una struttura internazionale con sede ad Amsterdam tra le più operative sia sul mercato corporate OTC, che quello sui governativi.

JPMorgan è uno dei maggiori gruppi bancari al mondo; quota sul mercato OTC buona parte delle obbligazioni emesse in tutti i continenti.

Merrill Lynch – Bank of America è una banca di investimento con sede a New York e opera in più di 40 paesi nel mondo. Molto attiva nell'operatività OTC su titoli pubblici e societari, essendo attiva nella gran parte delle emissioni obbligazionarie di tutto il mondo con quotazioni molto favorevoli.

Zuercher Kantonal Bank è una banca svizzera che gode di *rating* AAA con depositi garantiti dallo stato svizzero. Molto attiva sul mercato OTC delle obbligazioni, tratta principalmente ed in maniera continuativa titoli di primarie società europee e *supranational*.

CONTROPARTE OPERAZIONI SU VALUTE **BNP Paribas Securities Services**, banca custode del conto terzi della KJBSIM, fornisce un servizio accessorio a quello principale di custodia e amministrazione titoli.

CONTROPARTE OICR

Casa prodotto/Banca Depositaria/Transfer Agent dell'OICR

[Pagina Bianca]





Kairos Julius Baer SIM S.p.A.
Via San Prospero 2
I-20121 Milano

