

POLICY

Strategia di esecuzione e
trasmissione degli ordini



[Pagina Bianca]

Indice

| | |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| Introduzione..... | 4 |
| Fattori di esecuzione..... | 5 |
| Trasmissione degli ordini | 5 |
| Sedi di esecuzione..... | 7 |
| Istruzioni dei clienti..... | 9 |
| Monitoraggio e riesame..... | 9 |
| Informativa annuale sulle sedi di esecuzione e sui Negoziatori | 10 |
| Elenco Negoziatori | 11 |
| Azioni, OICR e ETC..... | 11 |
| Strumenti Obbligazionari | 11 |
| Strumenti derivati quotati | 12 |
| Strumenti derivati OTC e operazioni forward..... | 12 |

Introduzione

La Direttiva 2014/65/CE (c.d. MiFID II) e la relativa normativa di attuazione applicabile alle SGR in forza del combinato disposto dell'art. 50 del Regolamento Consob n. 20307/2018 (di seguito, il "Regolamento Intermediari") e degli artt. 65 e 66 del Regolamento Delegato (UE) 565/2017, prescrivono agli intermediari che prestano servizi d'investimento di adottare misure sufficienti per ottenere, allorché eseguono ordini, il miglior risultato possibile per i loro clienti ovvero di agire per servire al meglio gli interessi dei loro clienti quando collocano o trasmettono gli ordini dei clienti (o per conto dei clienti) ad altre entità alla luce di una pluralità di fattori ivi riportati (*best execution*). Per assolvere a tale obbligo gli intermediari devono definire preventivamente la loro strategia di esecuzione e/o trasmissione degli ordini.

Anche la normativa in materia di gestione collettiva del risparmio prescrive principi di c.d. *best execution*. A tal riguardo vengono in rilievo gli artt. 99, 100 e 101 del Regolamento Intermediari, che rinviano alle disposizioni del Regolamento (UE) 2013/231 (artt. 27 e 28), attuativo della Direttiva 2011/61/UE (c.d. AIFMD).

Kairos Partners SGR S.p.A. presta i servizi di investimento di gestione di portafogli, di ricezione e trasmissione di ordini (RTO) e consulenza in materia di investimenti. Rispetto ai servizi di investimento di gestione di portafogli e RTO, la SGR è soggetta alle previsioni del Regolamento Intermediari e del Regolamento Delegato (UE) 565/2017. Essa pertanto è tenuta ad adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile ("*best execution*") per i propri clienti quando: (i) dà seguito diretto alle proprie decisioni di investimento, oppure (ii) colloca presso altre entità, a fini di esecuzione, ordini derivanti da decisioni della SGR di negoziare strumenti finanziari per conto del cliente; o (iii) trasmette gli ordini dei clienti ad altre entità.

Kairos Partners SGR S.p.A., inoltre, rispetto alla prestazione dell'attività di gestione collettiva del risparmio, adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il migliore risultato possibile per gli OICR gestiti o per gli investitori di tali OICR quando: (i) esegue decisioni di negoziazione per conto degli OICR gestiti o (ii) quando colloca presso altri soggetti ordini di negoziazione per conto dei FIA gestiti ai fini di esecuzione, nel quadro della gestione dei loro portafogli.

Kairos Partners SGR S.p.A. ha definito una strategia di esecuzione e una strategia di trasmissione, allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti a cui presta i servizi di gestione di portafogli e di RTO e per gli OICR gestiti o gli investitori di tali OICR. Il presente documento descrive gli elementi di maggior rilievo delle strategie applicate da Kairos Partners SGR S.p.A., inclusi i fattori di esecuzione ritenuti rilevanti e le modalità di selezione delle sedi di esecuzione e delle entità.

Fattori di esecuzione

Ai fini dell'esecuzione o della trasmissione degli ordini ad altre entità, Kairos Partners SGR S.p.A. prende in considerazione i seguenti fattori allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni e natura dell'ordine e qualsiasi altro fattore pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

A tali fattori Kairos Partners SGR S.p.A. attribuisce un'importanza relativa, prendendo in considerazione gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici dei patrimoni gestiti, le caratteristiche dei clienti (inclusa la loro classificazione quali clienti al dettaglio o professionali), le caratteristiche dell'ordine, le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e le caratteristiche delle sedi di esecuzione o delle entità alle quali l'ordine può essere diretto.

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli e ricezione e trasmissione di ordini per i clienti al dettaglio, il miglior risultato possibile è determinato in ragione del corrispettivo totale costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione; i costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione degli ordini, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione degli ordini. Tuttavia, Kairos Partners SGR S.p.A. può ritenere opportuno dare precedenza alla rapidità, alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni e alla natura dell'ordine, all'impatto sul mercato e ad ogni altro costo implicito dell'operazione, quando questi servono a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

Trasmissione degli ordini

Salvo specifiche istruzioni impartite dai clienti, Kairos Partners SGR S.p.A. adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile, quando trasmette ad altre entità (di seguito, "Negoziatori") ordini per conto dei portafogli gestiti e della clientela ai fini della loro esecuzione.

A tale scopo, Kairos Partners SGR S.p.A. ha adottato una strategia di trasmissione in cui ha identificato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, i Negoziatori ai quali gli ordini sono trasmessi in ragione delle strategie di esecuzione di questi ultimi; pertanto, ciascuna delle entità selezionate ha una strategia di esecuzione compatibile con l'ordine di importanza dei fattori individuati da Kairos Partners SGR S.p.A. sulla base di quanto sopra previsto. Tuttavia, Kairos Partners SGR S.p.A. potrà selezionare i Negoziatori anche sulla base dei seguenti criteri:

- livello di competenza nelle negoziazioni: la valutazione della competenza del negoziatore può riguardare, a titolo esemplificativo, le seguenti attività:

- a) riservatezza nell'esecuzione degli ordini,
- b) capacità di eseguire volumi di negoziazioni inusuali;
- solidità patrimoniale: Kairos Partners SGR S.p.A. valuta le condizioni finanziarie del negoziatore, prendendo in considerazione, se disponibile, anche il rating a questo assegnato da primarie società specializzate;
- accesso al mercato primario: Kairos Partners SGR S.p.A. verifica la partecipazione del negoziatore alle operazioni del mercato primario (IPO, collocamenti sul secondario, aumenti di capitale, ecc.);
- qualità ed efficienza dei servizi forniti, incluso l'impegno a fornire liquidità sui singoli strumenti finanziari;
- qualità dell'informazione durante l'esecuzione.

Ognuno dei criteri descritti concorre a definire la valutazione di ciascun Negoziatore ai fini della sua eventuale selezione e del conseguente inserimento nella strategia di trasmissione. In ogni caso, la selezione dei negozianti è effettuata tra le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la strategie di *best execution* di cui al presente documento e che acconsentano a trattare Kairos Partners SGR S.p.A. come cliente professionale.

Al fine di assicurare maggiore efficacia nell'ottenimento del miglior risultato possibile, Kairos Partners SGR S.p.A. ha scelto di adottare per i portafogli gestiti un modello operativo che prevede l'utilizzo di più Negoziatori. Con riferimento al servizio di ricezione e trasmissione degli ordini Kairos Partners SGR S.p.A. ha invece adottato un modello che prevede l'utilizzo di un unico Negoziatore di riferimento per strumenti azionari, obbligazionari, ETF/ETC individuato in Banca IMI S.p.A., pur prevedendo, in caso di problemi tecnici legati ai sistemi di interconnessione denominato Market Hub¹, all'elevata concentrazione in uno specifico momento di ordini, alle caratteristiche dell'ordine e/o del mercato di riferimento e/o dello strumento ovvero per operazioni su mercati o titoli non coperti da Banca IMI S.p.A., la possibilità di utilizzare uno degli altri Negoziatori utilizzati nell'ambito degli altri servizi. Con riferimento alle opzioni put/call su indici, il servizio di RTO si avvale del Negoziatore JP Morgan mentre per l'operatività in divisa si avvale del Gruppo BNP Paribas.

Kairos Partners SGR S.p.A. considera rispettata la propria strategia per tutte le operazioni effettuate - su mercati regolamentati e non - per il tramite delle controparti autorizzate dal Consiglio di Amministrazione ovvero effettuate, su qualunque tipologia di strumento finanziario, con una delle banche depositarie degli OICR/gestioni individuali di tempo in tempo vigente². Le procedure interne disciplinano le modalità per l'utilizzo di controparti in deroga a quanto descritto.

¹ Sistema che permette di gestire in autonomia gli ordini dei clienti, anche per quantitativi limitati fornendo, al contempo evidenze in merito all'ottenimento delle migliori condizioni possibili per i clienti.

² In particolare, sono autorizzate ad effettuare negoziazioni senza limiti di importo, volumi e tipologia di strumento tutte le entità giuridiche facenti parte del gruppo delle banche in cui sono depositati gli strumenti finanziari e le

L'elenco dei Negoziatori per categoria di strumento finanziario (e le eventuali modifiche) è approvato dal Consiglio di Amministrazione di Kairos Partners SGR S.p.A.³ ed è disponibile all'indirizzo internet www.Kairospartners.com.

In circostanze eccezionali, ad esempio per eseguire ordini impartiti da clienti su strumenti finanziari particolari o in via temporanea per assicurare il raggiungimento del migliore interesse degli OICR e dei clienti, gli ordini potranno essere trasmessi o eseguiti con Negoziatori non preventivamente approvati. Gli ordini potranno essere eseguiti anche al di fuori di una sede di negoziazione ove ciò corrisponda al miglior interesse dei patrimoni gestiti. In tali situazioni, la SGR opera al fine di minimizzare i rischi derivanti dall'operatività in strumenti finanziari e in divise correlati al possibile inadempimento delle controparti di mercato.

Sedi di esecuzione

Kairos Partners SGR S.p.A. ha ritenuto di dover delineare una propria strategia di esecuzione degli ordini qualora gli stessi, per ottenere il miglior risultato per gli OICR ed i portafogli da essa gestiti, debbano essere eseguiti accedendo direttamente ad una o più sedi di esecuzione. Tale strategia è delineata nel rispetto della gerarchia dei fattori di *best execution*.

Kairos Partners SGR S.p.A. esegue direttamente le operazioni su obbligazioni italiane ed estere mediante le piattaforme Tradeweb⁴, Bondvision⁵, Marketaxess⁶ e Bloomberg⁷ che, grazie all'utilizzo di un meccanismo trasparente di asta competitiva, consentono di ottenere, in genere, il miglior risultato

disponibilità liquide dei clienti e degli OICR istituiti e/o gestiti dalla Società e, con riferimento alla gestione individuale, le banche dove sono depositati gli asset di portafoglio.

³ Per gli OICR non quotati, gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione o dal soggetto delegato. Kairos Partners SGR S.p.A. trasmette, conseguentemente, tali ordini per l'esecuzione direttamente alla società di gestione o al soggetto da questi delegato ovvero per il tramite della banca depositaria e/o subdepositaria - così come identificata nel contratto di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi e sul prospetto/regolamento degli OICR gestiti - anche mediante la stipula di apposito contratto di trasmissione ed esecuzione ordini.

⁴ Tradeweb è infatti la piattaforma leader a livello mondiale, direttamente posseduta da dieci dei principali dealer globali. Di conseguenza i volumi scambiati su di essa ed il commitment di proprietari ed aderenti offrono condizioni di liquidità, velocità e probabilità di esecuzione estremamente competitive per i principali mercati di obbligazioni governative, anche per dimensioni rilevanti.

⁵ Bondvision è la piattaforma alla quale aderiscono le maggiori controparti italiane e, pertanto, si è riscontrato che su tale piattaforma è possibile trovare migliori condizioni di liquidità e probabilità di esecuzione, anche per dimensioni rilevanti, relativamente alle obbligazioni governative italiane.

⁶ Marketaxess è la piattaforma elettronica leader per la negoziazione di titoli non governativi. Ad essa aderiscono i maggiori dealer del mercato dei titoli corporate.

⁷ La pagina ALLQ permette di eseguire gli ordini direttamente con i principali dealer del mercato.

possibile⁸. La scelta della piattaforma da utilizzare per la singola operazione è dettata dalla significatività (ex ante) dei contributori presenti per lo strumento finanziario oggetto di negoziazione sulle diverse piattaforme. A titolo puramente esemplificativo, sulla base dell'esperienza storica e senza alcun vincolo per l'operatività futura, di norma:

- le obbligazioni governative estere vengono negoziate su Tradeweb;
- le obbligazioni governative italiane vengono negoziate su Bondvision;
- le obbligazioni non governative vengono negoziate su Marketaxess o Bloomberg.

Si ribadisce comunque che in caso di indisponibilità di una delle piattaforme, o nel caso in cui sulla piattaforma non si formino prezzi significativi ovvero il prezzo risulti non conveniente, verrà utilizzata, in alternativa, una delle altre piattaforme a prescindere dalle indicazioni esemplificative sopra riportate. In caso di indisponibilità di tutte le piattaforme, o nel caso di condizioni di mercato particolarmente turbolente, nelle quali l'operatività tramite piattaforma diventi difficoltosa o potenzialmente dannosa per l'interesse del cliente, verranno utilizzate le procedure descritte per le obbligazioni non scambiate su piattaforme, che vengono negoziate tramite le controparti autorizzate, secondo le procedure delineate dalla strategia di trasmissione. A titolo esemplificativo, alcuni casi per i quali è possibile non operare con le sopra citate piattaforme, sono:

- illiquidità dello strumento ovvero scarsa significatività del prezzo sulle piattaforme;
- elevato/ridotto volume dell'operazione che non consente un corretto *pricing* nell'ambito delle piattaforme;
- proposte da parte di negoziatori a condizioni più favorevoli rispetto a quelle presenti sulle piattaforme.

Nell'ambito di ciascuna piattaforma selezionata, la Società può eseguire l'operazione con tutti i contributori presenti sulla stessa, ove ciò corrisponda al miglior interesse dei patrimoni gestiti. In tali situazioni, la SGR opera al fine di minimizzare i rischi derivanti dall'operatività in strumenti finanziari, correlati al possibile inadempimento delle controparti di mercato. Sempre con il fine di assicurare il miglior interesse del cliente, con riferimento agli strumenti obbligazionari, la SGR può trasmettere, al di fuori delle piattaforme sopra menzionate, anche Over the Counter, con Negoziatori non preventivamente autorizzati dal Consiglio di Amministrazione che abbiano uno Short-Term Rating almeno pari a F2 per l'agenzia Fitch o A3 per S&P o P3 per Moody's.

⁸ La piattaforma Bloomberg è utilizzata anche per i CDS (Credit Default Swap) e per gli ETF (Exchange Traded Fund) e ETC (Exchange Traded Commodity), mentre la piattaforma Tradeweb è utilizzata anche per gli ETF. Anche per tali tipologie di strumenti valgono i principi e le considerazioni svolte per gli strumenti di natura obbligazionaria. Per il servizio di RTO, anche per gli strumenti obbligazionari è utilizzato, salvo le deroghe di cui al paragrafo Trasmissione degli ordini, il solo sistema di interconnessione denominato Market Hub.

Con riferimento agli strumenti finanziari azionari Kairos Partners SGR S.p.A. utilizza di norma i Negoziatori autorizzati dal Consiglio di Amministrazione e può accedere ad una o più sedi di esecuzione direttamente mediante un Direct Electronic Access (“DEA”) fornito da uno o più Negoziatori. L’utilizzo di un DEA è comunque residuale e riguarda prevalentemente operazioni su strumenti finanziari “sottili” o strumenti finanziari sui quali sia ragionevole ritenere che, anche in considerazione delle quantità da negoziare, l’ordine possa influire sul prezzo dello strumento o su strumenti finanziari per i quali la formazione dei prezzi renda conveniente, anche in termini di velocità di esecuzione, l’utilizzo di un DEA.

Per gli OICR non quotati, gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota, calcolato dalla società di gestione o dal soggetto delegato. Kairos Partners SGR S.p.A. trasmette, conseguentemente, tali ordini per l’esecuzione direttamente alla società di gestione o al soggetto da questi delegato.

Resta inteso che, ove fosse possibile operare in *request for quote* attraverso piattaforme messe a disposizione da uno dei negozianti autorizzati ad operare e tale piattaforma fornisce la documentazione necessaria ai fini del rispetto della *best execution*, Kairos Partners SGR S.p.A. potrà utilizzarle per la negoziazione di tutti gli strumenti finanziari ove l’accesso a tali piattaforme consentisse alla stessa di ottenere, con ragionevole certezza, il miglior risultato possibile per gli OICR e/o clienti.

Istruzioni dei clienti

Kairos Partners SGR S.p.A. esegue le istruzioni impartite dai clienti in conformità alla strategia di esecuzione e di trasmissione adottata, si attiene alle specifiche indicazioni rese dai clienti, applicando le misure previste nella propria strategia in relazione a quelle componenti degli ordini non coperte dalle indicazioni ricevute; le istruzioni dei clienti possono pregiudicare le misure previste nella strategia di esecuzione, limitatamente agli elementi oggetto delle istruzioni stesse.

Monitoraggio e riesame

Kairos Partners SGR S.p.A. sottopone a monitoraggio l’efficacia delle misure di esecuzione degli ordini e delle strategie adottate e, se del caso, corregge eventuali carenze; inoltre, riesamina le misure e le strategie adottate con periodicità almeno annuale e, comunque, quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti e per gli OICR.

Sono altresì analizzate le politiche di esecuzione degli ordini adottate dai Negoziatori, al fine di verificarne la coerenza con i principi della presente Strategia e valutare il livello di corrispondenza del servizio effettivamente prestato rispetto alla Strategia della SGR, anche al fine di porre in essere

eventuali interventi che permettano di continuare ad ottenere il miglior risultato per i propri clienti e per gli OICR.

Copia del presente documento ed eventuali variazioni sono tempestivamente disponibili all'indirizzo internet www.kairospartners.com.

Informativa annuale sulle sedi di esecuzione e sui Negoziatori

Nell'ambito della prestazione di servizi di investimento, Kairos Partners SGR S.p.A. riepiloga e pubblica separatamente, con frequenza annuale entro il 30 aprile di ciascun anno e per ciascuna classe di strumenti finanziari, in conformità con la normativa di volta in volta applicabile:

- per quanto riguarda la trasmissione di ordini, una sintesi e l'elenco delle prime cinque imprese di investimento per volume di contrattazioni alle quali la SGR ha trasmesso o presso le quali ha collocato ordini dei clienti a fini di esecuzione nell'anno precedente, includendo informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta;
- per quanto riguarda l'esecuzione degli ordini per conto dei clienti, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui hanno eseguito ordini di clienti nell'anno precedente, unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta⁹.

L'Investitore può richiedere ragionevoli e proporzionate informazioni ulteriori sulle entità alle quali gli ordini sono trasmessi o presso le quali sono collocati ai fini di esecuzione o sulle politiche applicate e il relativo riesame.

L'informativa annuale sulle sedi di esecuzione e sui Negoziatori è pubblicata e resa disponibile per almeno due anni all'indirizzo internet www.kairospartners.com.

⁹ Le operazioni eseguite mediante DEA saranno considerate nell'ambito della reportistica relativa alla trasmissione degli ordini, prendendo in considerazione i Negoziatori che offrono tale DEA, e non le sedi di negoziazione.

Elenco Negoziatori

Azioni, OICR e ETC

- Banca Akros Spa
- Banca IMI Spa
- Banco Santander
- Bank of America - Merrill Lynch
- Barclays Plc
- Berenberg
- Canergie
- Citigroup
- Credit Suisse
- Deutsche Bank
- Fidentiis Equities SV S.A.
- Equita SIM Spa
- Goodbody
- Goldman Sachs
- Hsbc
- Intermonte SIM Spa
- ITG
- JB Capital
- Jeffries International Limited
- JP Morgan
- Kepler Cheuvreux
- Liquidnet Europe Limited
- MainFirst Bank AG
- Mediobanca
- Morgan Stanley
- Oppenheimer
- Raymond James Financial Intl Limited
- Royal Bank of Canada
- Sanford Bernstein
- Societe Generale
- Svenska Handelsbanken AB
- UBS
- Wells Fargo

- Yapi Kredi

Strumenti Obbligazionari

- Banca Akros Spa
- Banca Patrimoni Sella & C.
- Equita SIM Spa
- Imperial Capital
- Intermonte SIM Spa
- Jeffries International Limited
- Liquidnet Europe Limited
- Monte dei Paschi di Siena
- Oddo & Cie


Strumenti derivati quotati

- Banca IMI Spa
- Bank of America - Merrill Lynch
- Credit Suisse
- Equita SIM Spa
- Goldman Sachs
- Intermonte SIM Spa
- JPMorgan
- Mediobanca
- Morgan Stanley
- Nomura
- Société Générale
- UBS
- UniCredit

Strumenti derivati OTC e operazioni forward

- Banca Julius Baer
- Bank of America - Merrill Lynch
- Citigroup
- Credit Suisse
- Deutsche Bank
- Goldman Sachs
- JPMorgan
- Morgan Stanley
- Nomura
- Société Générale
- UBS
- UniCredit

Alessandro Prazzoli
Head of Trading Desk



Davide Carraretto
Head of Compliance and AML



[Pagina Bianca]

