

**POLICY**

**BP12 - Trasmissione ordini**

**Ver. 2.0**

**Documento approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28/02/2024**

## SOMMARIO

1. PREMESSA.....	3
2. AMBITO DI APPLICAZIONE .....	3
3. FATTORI E CRITERI DI INDIVIDUAZIONE DELLE SEDI DI ESECUZIONE .....	4
4. CRITERI DI SELEZIONE DELLE CONTROPARTI ATTRAVERSO CUI ACCEDERE ALLE INDIVIDUATE SEDI DI ESECUZIONE.....	6
5. MONITORAGGIO E REVISIONE DELLA STRATEGIA .....	7
6. INFORMATIVA AI CLIENTI.....	8

## 1. PREMESSA

Ai sensi di quanto previsto dagli artt. da 46 a 50 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 (di seguito, il "**Regolamento Intermediari**"), l'intermediario nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini è tenuto ad adottare tutte le misure ragionevoli e mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, avuto riguardo al prezzo, ai costi, alla rapidità ed alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura dell'ordine o a qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine medesimo.

La presente policy definisce i principi, i criteri e le misure organizzative e procedurali adottate dalla SIM per assicurare, allorché trasmette gli ordini, il miglior risultato possibile per i clienti (c.d. "best execution").

Il presente documento rappresenta la politica interna di trattazione degli ordini della clientela della SIM: a partire dalle informazioni in esso contenute sono prodotti, ed eventualmente aggiornati, i documenti di sintesi relativi alle politiche di trasmissione degli ordini da consegnare ai sottoscrittori di contratti riguardanti le attività che la SIM è autorizzata a svolgere secondo le indicazioni dell'Autorità di Vigilanza nazionale.

## 2. AMBITO DI APPLICAZIONE

La SIM presta nei confronti dei propri clienti il servizio di ricezione e trasmissione di ordini (il "**Servizio**"). Il Servizio è prestato nei confronti di "clienti al dettaglio".

Il modello di prestazione del Servizio adottato dalla SIM prevede l'individuazione, per ciascuna tipologia di strumento finanziario, delle sedi di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per il cliente e la selezione degli intermediari negozianti attraverso cui accedere alle individuate sedi di esecuzione.

La SIM offre alla clientela la possibilità di operare tramite canali telematici (interconnessione) attraverso modalità che consentono l'accesso sia ai mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A., individuati dalla SIM quali sedi di esecuzione in grado di garantire in via duratura le migliori condizioni, per la trattazione degli ordini relativi a strumenti finanziari ivi quotati, sia a mercati esteri.

I clienti che operano in modalità trading on line utilizzano la piattaforma proprietaria accessibile attraverso la pagina web della SIM ovvero tramite APP. Potrà essere resa disponibile anche una piattaforma in modalità client-server. La scelta di operare in modalità trading on line comporta l'automatica esecuzione dell'ordine per il tramite degli intermediari cui la piattaforma medesima è

interconnessa.

### 3. FATTORI E CRITERI DI INDIVIDUAZIONE DELLE SEDI DI ESECUZIONE

Per stabilire l'importanza dei fattori di esecuzione la SIM tiene in considerazione le caratteristiche del cliente, dell'ordine nonché le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione a cui l'ordine può essere diretto.

Qui di seguito sono definiti i criteri adottati dalla SIM per individuare, rispetto a ciascuna categoria di strumenti finanziari oggetto del Servizio, le sedi di esecuzione che permettono di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente.

Quando l'ordine è eseguito per conto di un cliente al dettaglio, l'individuazione e la scelta della sede di esecuzione sono condotte in ragione del corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento e dai costi relativi all'esecuzione. I costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, 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 dell'ordine.

Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrant, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, opzioni, futures ed ETF negoziati su mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o sistemi multilaterali di negoziazione

Gli ordini relativi a tali strumenti finanziari sono eseguiti, in ragione della liquidità e della significatività dei prezzi in via duratura garantita dalle individuate sedi, sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o MTF, nei segmenti di mercato e secondo i fattori di esecuzione di seguito indicati.

Sedi di esecuzione	Fattori di esecuzione
Euronext Milano – Euronext STAR – Euronext MIV - Euronext Growth – IDEM – ETFplus – SeDeX – EuroTLX CertX - EuroTLX Equity	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Corrispettivo totale</li> <li>2. Rapidità di esecuzione</li> <li>3. Probabilità di esecuzione</li> <li>4. Probabilità di regolamento</li> </ol>

Qualora uno strumento finanziario risulti quotato contemporaneamente su due diverse sedi di esecuzione tra quelle sopra indicate, la sede di esecuzione dell'ordine sarà Euronext Milano per le azioni e SeDeX per i covered warrant/certificates.

La scelta dei mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e degli MTF quali uniche sedi di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo trova fondamento nell'efficienza

che tali mercati ed MTF assicurano sia in termini di liquidità sia in termini di costi.

La SIM, individuate, rispetto agli strumenti finanziari sopra richiamati, le sedi di esecuzione più idonee ad assicurare il miglior risultato possibile per il cliente, – non aderendo direttamente ai mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.– garantisce l'accesso alle sedi di esecuzione per il tramite di primari intermediari che aderiscono direttamente o indirettamente a tali mercati. La selezione di tali intermediari è effettuata in conformità con quanto previsto al successivo paragrafo "Criteri di selezione delle controparti attraverso cui accedere alle individuate sedi di esecuzione".

*Titoli di stato e obbligazionari negoziati su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione*

Gli ordini relativi a tali strumenti finanziari, possono essere eseguiti, in ragione della liquidità e della significatività dei prezzi, sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. o MTF (nei segmenti di mercato di seguito indicati), secondo i seguenti fattori di esecuzione.

<b>Sedi di esecuzione</b>	<b>Fattori di esecuzione</b>
MOT – EUROMOT – EXTRAMOT – EuroTLX BondX	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Corrispettivo totale</li> <li>2. Rapidità di esecuzione</li> <li>3. Probabilità di esecuzione</li> <li>4. Probabilità di regolamento</li> </ol>

Qualora uno strumento finanziario risulti quotato contemporaneamente su EuroTLX BondX e su un'altra delle sedi di esecuzione sopra indicate, la sede di esecuzione dell'ordine sarà MOT, EUROMOT o EXTRAMOT.

La scelta dei mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e degli MTF quali sedi di esecuzione per gli strumenti finanziari di cui al presente paragrafo trova fondamento nell'efficienza che tali sedi assicurano sia in termini di liquidità sia in termini di costi.

La SIM, individuate rispetto agli strumenti finanziari sopra richiamati le sedi di esecuzione più idonee ad assicurare il miglior risultato possibile per il cliente (non aderendo direttamente ai mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.), garantisce l'accesso alle sedi di esecuzione per il tramite di primari intermediari che aderiscono direttamente a tali mercati. La selezione di tali intermediari è effettuata in conformità con quanto previsto al successivo paragrafo "Criteri di selezione delle controparti attraverso cui accedere alle individuate sedi di esecuzione".

*Titoli azionari negoziati sui mercati US*

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari negoziati sui seguenti mercati US:

- Nasdaq
- Nyse
- Amex

trovano esecuzione nel relativo mercato primario di quotazione.

#### Titoli azionari negoziati sui principali mercati Europei

Per quanto attiene agli strumenti finanziari quotati sui principali mercati Europei la SIM si avvale dei criteri di Best Execution applicati dalla controparte selezionata attraverso cui accedere alle individuate sedi di esecuzione. Si veda al riguardo il documento Strategia di Trasmissione ed Esecuzione Ordini di Intesa Sanpaolo (Allegato A).

#### **4. CRITERI DI SELEZIONE DELLE CONTROPARTI ATTRAVERSO CUI ACCEDERE ALLE INDIVIDUATE SEDI DI ESECUZIONE**

La SIM non accede direttamente a mercati regolamentati ed in particolare ai mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ma si avvale di intermediari terzi ai fini dell'esecuzione degli ordini dei clienti su tali mercati.

A tal fine gli intermediari negoziatori sono selezionati a seguito di un'approfondita attività di analisi circa le relative caratteristiche e i servizi dagli stessi offerti e di un accurato esame della strategia di esecuzione degli ordini dai medesimi adottata.

La SIM valuta, rispetto a ciascun intermediario negoziatore, che:

- la strategia di esecuzione adottata dalla controparte risulti coerente con i contenuti della strategia di trasmissione approvata dalla SIM;
- la controparte acconsenta a trattare la SIM come cliente professionale o al dettaglio o comunque possa garantire a prescindere dalla classificazione anche la "best execution";
- le caratteristiche organizzative ed operative della controparte, nonché i costi dalla stessa applicati, siano funzionali al conseguimento del miglior risultato possibile per i clienti della SIM.

Per quanto concerne, in particolare, l'esame della strategia di esecuzione adottata dai negoziatori, la SIM valuta i seguenti fattori di esecuzione, espressi in ordine di importanza:

- prezzo dello strumento finanziario e costi associati all'esecuzione ("corrispettivo totale"): oltre al prezzo dello strumento finanziario rientrano nella definizione del corrispettivo totale tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente collegati all'esecuzione dell'ordine, comprensivi delle commissioni di negoziazione applicate dall'intermediario esecutore;
- divisa di negoziazione dello strumento finanziario e relativi costi e commissioni di esecuzione e regolamento;

- natura dell'ordine;
- dimensione;
- strumento oggetto dell'ordine;
- probabilità di esecuzione;
- probabilità di regolamento;
- rapidità di esecuzione;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione.

A seguito delle descritte procedure di analisi, la SIM ha individuato in IntesaSanpaolo S.p.A., quale Broker di riferimento e sottoscritto uno specifico accordo. La SIM considera rispettata la propria strategia di trasmissione per tutte le operazioni effettuate per il tramite delle controparti autorizzate dal Consiglio di Amministrazione.

L'intermediario individuato, infatti, presenta, da un lato, strategie di esecuzione degli ordini del tutto coerenti con i criteri di selezione adottati dalla SIM e sopra descritti e garantisce, dall'altro, costi competitivi e contenuti.

## **5. MONITORAGGIO E REVISIONE DELLA STRATEGIA**

La SIM verifica l'efficacia delle misure adottate ai fini della trasmissione ed esecuzione degli ordini e della presente policy con periodicità almeno annuale e, comunque, al ricorrere di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini.

Al fine di controllare la qualità dell'esecuzione da parte delle controparti selezionate sono inoltre definiti specifici controlli:

- di primo livello, a campione, sugli ordini eseguiti dalle controparti, sulla base di criteri che mirano alla definizione di un campione quantitativamente e qualitativamente significativo per dimensione/rilevanza delle operazioni, tipologia di strumenti finanziari oggetto dell'operazione, mercato di riferimento e sono volti a verificare la correttezza ed il rispetto dei criteri di esecuzione adottati e dei relativi criteri di importanza;
- di secondo e terzo livello, effettuati dalle Funzioni di controllo di secondo e terzo livello ciascuna per le parti di competenza e finalizzati a identificare eventuali carenze o esigenze di revisione dei criteri e dei fattori di trasmissione.

La documentazione raccolta a supporto dell'attività di monitoraggio effettuata (ovvero delle valutazioni riportate con riferimento ai diversi fattori di esecuzione considerati) viene archiviata dalle Funzioni di Controllo ad esito delle verifiche effettuate.

Qualora, a seguito delle predette attività di verifica, siano apportate variazioni significative alla policy,

la SIM provvede a comunicare ai clienti le variazioni intervenute e rende disponibile la versione aggiornata della policy tramite il proprio sito internet.

## **6. INFORMATIVA AI CLIENTI**

L'informativa viene resa nell'ambito della documentazione contrattuale predisposta dalla Società e consegnata alla clientela. Nel caso in cui vi siano commissioni diverse a seconda della sede di esecuzione la SIM, al fine di far comprendere al cliente i vantaggi e gli svantaggi connessi alla scelta di un'unica sede di esecuzione, spiega le differenze in modo sufficientemente dettagliato. La SIM si impegna a fornire in forma scritta, agli investitori che dovessero farne richiesta, la dimostrazione che l'ordine sia stato eseguito nel rispetto della presente strategia di trasmissione. La Società dimostrerà non solo che l'ordine sia stato eseguito da uno degli intermediari negozianti selezionati nella propria Policy, ma anche che l'intermediario negoziante prescelto sia stato in grado di consentire il raggiungimento del miglior risultato possibile in linea con i fattori di best execution pre-selezionati.

Inoltre, conformemente a quanto previsto dall'articolo 65, comma 6 del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 (ovvero ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576), la SIM riepiloga e pubblica sul proprio sito internet, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque imprese di investimento per volume di contrattazioni alle quali 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. La SIM provvede a comunicare ogni modifica rilevante ovvero che influisce sulla capacità della SIM di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, apportata alla strategia, inviando una comunicazione scritta ai clienti. Non saranno, invece, oggetto di comunicazione specifica le semplici modifiche apportate all'identità del soggetto negoziante.

La strategia viene pubblicata anche sul sito internet della società [www.investopro.com](http://www.investopro.com)