

Informativa sulla strategia di trasmissione degli ordini alle condizioni più favorevoli per i clienti - 2021

1. Premessa

La normativa comunitaria e nazionale prescrive che le imprese di investimento adottino tutte le misure ragionevoli per ottenere, allorché eseguono e/o trasmettono gli ordini dei clienti, il miglior risultato possibile tenuto conto del prezzo, dei costi, della rapidità e della probabilità di esecuzione e di regolamento, delle dimensioni e della natura dell'ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

La SIM ha adottato misure atte a garantire il miglior risultato possibile ai propri clienti nella prestazione dei servizi di investimento di negoziazione in conto proprio e ricezione e trasmissione di ordini.

La SIM non è tenuta al rispetto della Policy nell'ambito dell'operatività in conto proprio, in tutti i casi in cui esegua incarichi di Operatore Specialista, in favore della propria clientela. Tale operatività non implica l'esecuzione in contropartita diretta di un ordine di un cliente e quindi non ricade tra le attività soggette alle norme di *Best Execution*, purché il cliente non faccia legittimo affidamento sulla SIM per quanto concerne la tutela dei suoi interessi in termini prezzo/velocità e certezza dell'esecuzione/regolamento o altri fattori di esecuzione. La SIM, pertanto, ha provveduto a definire esclusivamente la propria *Transmission Policy*.

Tali misure si applicano a tutti gli strumenti finanziari, siano essi ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato o meno ed a prescindere dal luogo di negoziazione (Mercati Regolamentati/MTF/Internalizzatori Sistemati o Fuori Mercato) e ai clienti professionali e *retail*

La SIM non è tenuta al rispetto della Policy nei confronti dei Clienti classificati come controparti qualificate. Resta ferma la possibilità per quest'ultime di richiedere espressamente l'applicazione della presente Policy concordando opportunamente con la SIM le modalità di erogazione del servizio.

2. Criteri generali

La SIM, con riferimento all'ambito di attività descritto dalla presente Policy, presta esclusivamente il servizio di ricezione e trasmissione ordini senza detenzione delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela, alla propria clientela classificata come controparte qualificata professionale e *retail*.

INTEGRAE SIM SPA

Sede Legale: Via Meravigli, 13 – 20123 Milano
Capitale Sociale deliberato Euro 2.525.000
Partita IVA e Codice Fiscale: 02931180364
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia
(art. 59 del D. Lgs. n. 58/1998)

Nei confronti dei clienti classificati come controparti qualificate, la SIM non è in alcun modo tenuta al rispetto della *Transmission Policy*, quando questi operano per proprio conto, mentre è tenuta al rispetto della stessa per l'operatività di ricezione e trasmissione ordini da questi svolta per conto di clienti al dettaglio e/o clienti professionali.

Come detto, con riferimento alla prestazione del servizio di RTO ai sensi dell'art. 47 del Regolamento Intermediari, la SIM deve adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti avendo riguardo a prezzi, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensione e oggetto dell'ordine (c.d. fattori di esecuzione) applicati dai Broker.

In considerazione del fatto che la SIM presta il servizio di RTO tramite ricorso a Broker, la stessa ha definito un processo di valutazione e selezione di tali soggetti in conformità alla normativa di riferimento.

Le disposizioni impartite dalla clientela vengono trasmesse dalla SIM ai Broker selezionati in modo rapido, onesto, equo e professionale al fine di garantire un'elevata qualità di esecuzione degli ordini stessi nonché l'integrità e l'efficienza dei mercati. La SIM predispone dispositivi idonei a garantire la continuità e la regolarità nella prestazione del servizio, utilizzando sistemi, risorse e procedure, appropriati e proporzionati.

La SIM riceve e trasmette le disposizioni della clientela nel rispetto dell'ordine temporale con cui pervengono e, ogni volta che opera sul mercato secondario, non esegue alcun tipo di aggregazione negli ordini dei diversi clienti, né di questi ultimi con operazioni per conto proprio, pertanto ogni ordine viene immediatamente inoltrato al Broker separatamente da qualsiasi altro ordine, di conseguenza non si è ritenuta necessaria la predisposizione di una strategia di assegnazione.

Il Broker selezionato provvede a sua volta dar seguito alle disposizioni ricevute, inoltrando al mercato di riferimento sulla base della propria politica di esecuzione, tesa in ogni caso ad assicurare il raggiungimento del miglior risultato per il cliente. È altresì possibile che, in taluni casi, l'intermediario al quale sia stato inoltrato l'ordine, faccia ricorso ad altro negoziatore, nel rispetto della propria strategia di trasmissione degli ordini.

Il cliente può impartire istruzioni specifiche alla SIM. In tal caso, quest'ultima è tenuta ad attenersi ad esse trasmettendole al Broker selezionato, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute anche in deroga alla propria *Transmission Policy*, informando il cliente che dette istruzioni possono non consentire il raggiungimento del miglior risultato possibile.

La SIM si riserva la facoltà, nel caso di motivate ragioni tecniche oppure ragioni di mercato, di derogare alla propria *Transmission Policy*, anche in assenza di istruzioni specifiche del cliente. In particolare, la SIM si riserva la facoltà di trasmettere l'ordine del cliente su un determinato

INTEGRAE SIM SPA

Sede Legale: Via Meravigli, 13 – 20123 Milano
Capitale Sociale deliberato Euro 2.525.000
Partita IVA e Codice Fiscale: 02931180364
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia
(art. 59 del D. Lgs. n. 58/1998)

strumento finanziario ad un Broker non indicato nella *Transmission Policy* per quella categoria di strumenti, qualora ciò consenta la realizzazione del miglior risultato possibile nell'interesse del cliente.

L'eventuale rifiuto dell'ordine derivante dall'impossibilità di rispettare, in tutto o in parte, le istruzioni del cliente viene comunicato tempestivamente dagli addetti dell'Area al cliente tramite lo stesso canale di ricezione dell'ordine.

Gli ordini relativi agli strumenti finanziari trattati nell'ambito del Servizio RTO sono soggetti:

- a) ai costi applicati dalla SIM alla clientela;
- b) al regime commissionale e di costi dei Broker selezionati per l'esecuzione, già ricompresi nelle condizioni economiche di cui al punto a).

2.1 Fattori considerati dalla SIM nella trasmissione di un ordine ai Broker

I fattori di esecuzione che la SIM prende in considerazione, nel trasmettere un ordine ad un Broker per l'esecuzione al fine di garantire la *Best Execution* sono:

- corrispettivo totale;
- rapidità di esecuzione;
- probabilità di esecuzione;
- rapidità e probabilità di regolamento;
- natura e dimensione dell'ordine;
- ogni altra considerazione rilevante ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

Corrispettivo Totale: dato dalla combinazione del prezzo dello strumento finanziario e di tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente legati all'esecuzione dell'ordine, delle commissioni di negoziazione applicate dall'intermediario, quali:

- costi di accesso e/o connessi alle *Trading Venue*;
- costi di *clearing* (compensazione) e *settlement* (regolamento);
- costi eventualmente pagati a soggetti terzi coinvolti nell'esecuzione;
- oneri fiscali;
- commissione proprie dell'intermediario.

Rapidità di esecuzione: questa variabile assume rilevanza in considerazione dell'opportunità per l'investitore di beneficiare di condizioni particolari esistenti nel momento in cui lo stesso decide di realizzare un'operazione. La rapidità di esecuzione può variare in relazione alle modalità con cui avviene la negoziazione (su Mercato Regolamentato oppure OTC), alla struttura e alle caratteristiche

INTEGRAE SIM SPA

Sede Legale: Via Meravigli, 13 – 20123 Milano
Capitale Sociale deliberato Euro 2.525.000
Partita IVA e Codice Fiscale: 02931180364
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia
(art. 59 del D. Lgs. n. 58/1998)

del mercato (mercato *order driven* o *quote driven*, regolamentato o non regolamentato, con quotazioni irrevocabili o su richiesta) e ai dispositivi utilizzati per connettersi a quest'ultimo, nonché può modificarsi anche in relazione ad altre variabili, quali ad esempio la liquidità associata allo strumento oggetto dell'operazione.

Probabilità di esecuzione: questo fattore varia in funzione della struttura e della profondità del mercato presso il quale lo strumento è negoziato. È un fattore qualificante per le negoziazioni OTC, in quanto dipende dalla disponibilità dei Broker utilizzati dalla SIM ad eseguire l'operazione in conto proprio e/o ad avvalersi di altri intermediari che consentano che la negoziazione vada a buon fine.

Rapidità e probabilità di regolamento: fattore che dipende sia dalla capacità degli intermediari di gestire in modo efficace, direttamente ed indirettamente, il *settlement* degli strumenti negoziati, scegliendo opportunamente le modalità di regolamento associate all'ordine, sia dalla capacità del sistema di *settlement* utilizzato dalla *Trading Venue* di portare a "buon fine" le operazioni da regolare.

Natura dell'ordine: con riferimento a:

- dimensione dell'ordine: potrebbe avere impatto su altri fattori quali il prezzo di esecuzione, la rapidità e la probabilità di esecuzione;
- lo strumento oggetto dell'ordine: ad esempio, strumenti illiquidi e/o per i quali non esistono mercati alternativi di negoziazione, ovvero strumenti caratterizzati da un elevato grado di personalizzazione rispetto alle caratteristiche/esigenze della clientela. Questi ultimi richiedono un trattamento particolare ai fini della *Best Execution*.

2.2 Gerarchia dei Fattori

Per stabilire l'importanza relativa dei summenzionati fattori di esecuzione, la SIM ha tenuto conto dei seguenti specifici criteri:

- eventuali esigenze di particolari clienti;
- particolarità degli ordini;
- particolarità degli strumenti finanziari;
- particolarità delle *Trading Venue*.

La scelta della gerarchia dei fattori di esecuzione è stata fatta dalla SIM tenendo conto che la propria operatività, attualmente, è limitata a strumenti finanziari negoziati sui mercati ai quali i Broker selezionati permettono di accedere. In conformità alla normativa, è stato previsto che il fattore di esecuzione più importante per la clientela *retail* sia sempre il Corrispettivo Totale; per la clientela professionale, invece, in taluni casi il fattore di esecuzione prevalente è la Rapidità di Esecuzione.

INTEGRAE SIM SPA

Sede Legale: Via Meravigli, 13 – 20123 Milano
Capitale Sociale deliberato Euro 2.525.000
Partita IVA e Codice Fiscale: 02931180364
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia
(art. 59 del D. Lgs. n. 58/1998)

Per gli strumenti negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati e caratterizzati generalmente da buoni livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, è stata attribuita maggior importanza alla valutazione del Corrispettivo Totale, in secondo luogo a quello della rapidità e probabilità di esecuzione e in seguito agli altri fattori.

Invece, per gli strumenti non caratterizzati da buoni livelli di liquidità, non disponibili su mercato regolamentato o caratterizzati da una forte personalizzazione è stata attribuita, per i soli ordini dei clienti professionali, in primo luogo, maggiore importanza alla rapidità e probabilità di esecuzione, quindi al Corrispettivo Totale ed infine agli altri fattori di esecuzione.

2.2.1 Azioni, obbligazioni, *warrant* e *covered warrant* quotati sui mercati regolamentati

Trattandosi di strumenti negoziati prevalentemente o unicamente su mercati regolamentati e caratterizzati generalmente da alti livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, è stata attribuita maggior importanza alla valutazione del Corrispettivo Totale.

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto sono eseguiti esclusivamente sui mercati regolamentati. Per essi, la SIM si avvale di Banca Akros quale Broker in grado di accedere direttamente a tali mercati e di assicurare rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

2.2.2 Azioni, obbligazioni, *warrant* e *covered warrant* quotati sui mercati non regolamentati

Trattandosi di strumenti negoziati prevalentemente o unicamente su mercati non regolamentati e caratterizzati generalmente da bassi livelli di liquidità in termini di volumi di scambio, per la sola clientela professionale, è stata attribuita maggior importanza alla valutazione della Rapidità e Probabilità di esecuzione.

Gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari in oggetto sono eseguiti prevalentemente sui mercati non regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ed in particolare, sul sistema multilaterale denominato AIM Italia, o sugli altri MTF ai cui i Broker selezionati dalla SIM hanno accesso. Per essi, la SIM si avvale di Banca Akros quale Broker in grado di accedere direttamente a tali mercati e di assicurare rapidità di trasmissione dell'ordine al mercato, nel rispetto della sequenza temporale con cui gli ordini stessi vengono fatti pervenire dalla clientela.

2.3 Istruzioni specifiche del Cliente

Nell'esecuzione degli ordini cui sono associate disposizioni specifiche devono essere rispettate le istruzioni date dal cliente.

In particolare:

- qualora l'ordine presenti istruzioni che in qualche modo impediscano l'applicazione delle regole della *Transmission Policy*, vengono rispettate le istruzioni ricevute, facendole eventualmente prevalere sulle linee guida definite nel presente documento;
- qualora l'ordine presenti istruzioni parziali del tipo descritto, questo viene eseguito secondo le istruzioni ricevute e per la parte non oggetto di disposizioni sono messe in atto le prassi operative generali qui riportate;
- qualora l'istruzione specifica sia la SIM provvede a darne immediata comunicazione al cliente.

In caso di ordini di clienti con limite di prezzo, in relazione ad azioni ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato o negoziate in una sede di negoziazione, che non siano eseguiti immediatamente alle condizioni prevalenti del mercato, la SIM adotta misure volte a facilitare l'esecuzione più rapida possibile di tali ordini, a meno che il cliente fornisca esplicitamente istruzioni diverse.

Nel caso di ordini "curando" il Cliente rimette all'intermediario la definizione delle specifiche modalità di esecuzione e trasmissione.

2.4 Gestione degli ordini dei clienti

La SIM, quando tratta ordini per conto dei clienti, applica misure che assicurano una trattazione rapida, corretta ed efficiente degli ordini rispetto ad altri ordini dei clienti e agli interessi di negoziazione della SIM stessa.

La SIM non fa un uso scorretto delle informazioni relative agli ordini in attesa di esecuzione e adotta tutte le misure ragionevoli per impedire l'uso scorretto di tali informazioni da parte di uno qualsiasi dei loro soggetti rilevanti.

La SIM, si riserva, la possibilità di rifiutare un ordine del cliente, fermo restando l'obbligo di dare comunicazione immediata di tale circostanza all'investitore, rappresentando le ragioni del rifiuto.

2.5 Processo di selezione dei broker

La SIM ha provveduto a selezionare opportunamente i Broker da utilizzare in grado di garantire il raggiungimento del miglior risultato possibile per la propria clientela. Tale modello operativo permette al cliente di ottenere vantaggi in termini di Corrispettivo Totale, per effetto del miglior rapporto prezzi/costi a fronte della concentrazione dei volumi, e di conseguire risultati almeno equivalenti a quelli che potrebbero ragionevolmente essere raggiunti mediante altri intermediari autorizzati.

INTEGRAE SIM SPA

Sede Legale: Via Meravigli, 13 – 20123 Milano
Capitale Sociale deliberato Euro 2.525.000
Partita IVA e Codice Fiscale: 02931180364
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia
(art. 59 del D. Lgs. n. 58/1998)

I Broker, perché possano essere selezionati dalla SIM, devono aver implementato dispositivi di esecuzione che permettano di adempiere in maniera duratura ai propri obblighi di *Best Execution*, rispettando l'ordine di importanza dei fattori di esecuzione individuato dalla SIM.

Non è esclusa la possibilità per la SIM di inserire un unico negoziatore nella propria *Transmission Policy*

2.5.1 Criteri di selezione del Broker

Al fine di selezionare i Broker che permettano alla SIM di garantire alla propria clientela, in modo duraturo, il miglior risultato possibile, sono stati valutati i seguenti criteri:

- se i Broker prescelti sono dotati di procedure e sistemi estremamente flessibili, in grado di rispondere in maniera tempestiva all'evolversi delle condizioni di mercato ed in grado di modulare la propria offerta di servizi di investimento sulla base di una conoscenza maturata attraverso una relazione continuativa con la SIM;
- garantire costi competitivi. In particolare, i Broker devono garantire l'accesso ai servizi di investimento prestati a condizioni commerciali trasparenti e particolarmente favorevoli;
- garantire l'integrazione dei sistemi, ovvero la continuità dei supporti informatici adottati e la complementare flessibilità degli stessi;
- garantire adeguati servizi di *settlement* e *clearing*.

La SIM, prima di approvare un nuovo Broker, provvede ad acquisire la Strategia di Esecuzione dello stesso, al fine di verificarne la compatibilità con la propria *Transmission Policy*.

Attualmente, nella prestazione del servizio di RTO, la SIM ha selezionato i Broker in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi, tenendo principalmente in considerazione:

- l'ampiezza e significatività delle sedi di esecuzione raggiungibili;
- il corrispettivo del servizio fornito;
- tipologia e caratteristiche della *Execution Policy* adottata (statica e/o dinamica);
- profilo di rischio della controparte;
- livello di efficienza e integrazione delle fasi di *pre* e *post trading* (liquidazione e regolamento);
- supporti informativi e operativi flessibili in grado di rispondere in maniera tempestiva all'evolversi delle condizioni di mercato;
- tipologia di interconnessione impiegata per la trasmissione;
- condizioni commerciali trasparenti e favorevoli;
- fornitore di un servizio di *direct market access* rapido ed efficiente;
- aderente ai mercati regolamentati di riferimento per l'operatività della SIM;

INTEGRAE SIM SPA

- partecipante/aderente ai nuovi mercati regolamentati/sistemi multilaterali di negoziazione significativi;
- elevato *rating* e *standing* internazionale;
- affidabilità di regolamento;
- Corrispettivo Totale.

A seguito di tale processo di valutazione, la SIM ha selezionato come Broker, per la prestazione del servizio RTO alla propria clientela, Banca Akros.

Le predette strategie di esecuzione e trasmissione dei Broker prevedono - nei casi in cui gli ordini abbiano oggetto strumenti finanziari negoziati principalmente fuori mercato - la possibilità di eseguire gli ordini in sedi di esecuzione diverse da un mercato regolamentato o da un sistema multilaterale di negoziazione. La SIM ha fornito il proprio consenso a questa possibilità, accettando le strategie adottate dai Broker richiedendo, di conseguenza, a espresso consenso in tal senso alla propria clientela.

I Broker, nell'accedere ad alcuni mercati di negoziazione, possono avvalersi di terzi negoziatori che hanno l'accesso diretto a tale mercato di riferimento, trasmettendo a loro volta l'ordine ricevuto dalla SIM.

3. Monitoraggio e Revisione della Policy

La SIM revisiona la propria Policy, con periodicità almeno annuale e ogni qualvolta intervenga una modifica rilevante che possa influenzare la sua capacità di continuare a ottenere il miglior risultato possibile per il cliente

Nell'ipotesi in cui vengano apportate modifiche rilevanti alla *Transmission Policy*, la SIM provvederà a notificare tempestivamente tali variazioni alla clientela. Prova della Policy

La SIM monitora l'efficacia e la stabilità nel tempo delle misure organizzative adottate nella presente Policy ed esegue i controlli finalizzati ad appurare se, nell'esecuzione degli ordini, è sempre stato ottenuto il miglior risultato per il cliente.

Nell'attività di monitoraggio, la SIM verifica, mediante controlli a campione, se il Broker ha agito in conformità alla propria Strategia di Esecuzione e se il risultato ottenuto ha rappresentato il miglior risultato.

4. Informativa sulle sedi di esecuzione

La SIM, avendo selezionato altre imprese per la prestazione del servizio di RTO, ha l'obbligo di riepilogare e pubblicare, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le

INTEGRAE SIM SPA

Sede Legale: Via Meravigli, 13 – 20123 Milano
Capitale Sociale deliberato Euro 2.525.000
Partita IVA e Codice Fiscale: 02931180364
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia
(art. 59 del D. Lgs. n. 58/1998)

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.

Mercati a cui hanno accesso i Broker selezionati dalla SIM

MERCATO	PAESE
Titoli negoziati su Borsa Italiana – MTA – AIM Italia – Extra MOT	Italia
Titoli negoziati su XETRA	Germania
Titoli negoziati su Euronext Cash AMSTERDAM	Olanda
Titoli negoziati su Euronext Cash BRUXELLS	Belgio
Titoli negoziati su Euronext Cash PARIGI	Parigi
Titoli negoziati su Euronext Cash LISBONA	Portogallo
Titoli negoziati su Helsinki Stock Exchange	Finlandia
Titoli negoziati su SIBE	Spagna
Titoli negoziati su German Floor Markets	Germania
Titoli negoziati su Wiener Borse AG	Austria
Titoli negoziati su Copenhagen Stock Exchange	Danimarca
Titoli negoziati su Oslo Stock Exchange	Norvegia
Titoli negoziati su Stockholm Stock Exchange	Svezia
Titoli negoziati su London Stock Exchange	Gran Bretagna
Titoli negoziati su London Stock Exchange International Order Book (IOB)	Gran Bretagna
Titoli negoziati su London Stock Exchange SEAQ	Gran Bretagna
Titoli negoziati su Virt-x-SWX	Svizzera
Titoli negoziati su Athens Stock Exchange	Grecia
Titoli negoziati su NYSE – NASDAQ - AMEX Pink Sheet e OTC Bulletin Board Market	USA
Titoli negoziati su Toronto Stock Exchange	Canada
Titoli negoziati su Tokyo Stock Exchange	Giappone
Titoli negoziati su Australian Stock Exchange	Australia
Titoli negoziati su Hong Kong Stock Exchange and Clearing Limited	Hong - Kong

INTEGRAE SIM SPA

Sede Legale: Via Meravigli, 13 – 20123 Milano
 Capitale Sociale deliberato Euro 2.525.000
 Partita IVA e Codice Fiscale: 02931180364
 Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia
 (art. 59 del D. Lgs. n. 58/1998)