



**UNICA.
SIM.**

POLICY DI RICEZIONE TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Approvata dal Consiglio di Amministrazione di UNICASIM S.p.A. in data 26/02/2021

Premessa e obiettivi del documento

La Direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 15 maggio 2014, relativa ai mercati degli strumenti finanziari ("MIFID II"), recepita nel nostro ordinamento nel Decreto Legislativo 3 agosto 2017 n.129 e nei regolamenti attuativi emanati dalle Autorità di Vigilanza, definisce un quadro organico di regole volto a garantire la tutela e la protezione degli investitori, rafforzare l'integrità e la trasparenza dei mercati, disciplinare l'esecuzione organizzata delle transazioni sui mercati finanziari, con l'obiettivo di stimolare la concorrenza tra sistemi di negoziazione.

Ai sensi di quanto previsto dagli articoli da 46 a 50 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 (il "**Regolamento Intermediari**"), l'intermediario nella prestazione dei servizi di esecuzione e 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.

Il presente documento – approvato dal Consiglio di Amministrazione di UNICASIM S.p.A. (di seguito, "UNICASIM" o la "Società") in data 26 settembre 2019 – definisce i principi, i criteri e le misure organizzative e procedurali adottate dalla Società per assicurare, allorché esegue ovvero trasmette gli ordini, il miglior risultato possibile per i clienti (c.d. "best execution"). Con la presente Policy, la Società ha inteso ulteriormente articolare e aggiornare i principi e le misure di best execution, sulla base dei criteri e delle procedure in essere.



**UNICA.
SIM.**

Ambito di applicazione

UNICASIM presta nei confronti dei propri clienti i servizi di ricezione e trasmissione e di esecuzione di ordini (i "Servizi") sia in sede, sia fuori sede per il tramite di consulenti finanziari, sia mediante tecniche di comunicazione a distanza.

I Servizi sono prestati nei confronti di "clienti al dettaglio" nonché di "clienti professionali" e "controparti qualificate". In conformità con la disciplina, la presente procedura non trova applicazione alla prestazione dei Servizi nei confronti di clienti classificati quali "controparti qualificate". Il modello di prestazione dei Servizi adottato da UNICASIM 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 canale telefonico, ordine scritto, raccomandazione con conferma Web (per gli strumenti relativi al servizio di consulenza). Tali ordini sono ricevuti dal Desk Conto Terzi che provvede a trasmetterli a Banca Akros S.p.A. (intermediario negoziante) che ha l'accesso ai mercati individuati dalla Società 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.



UNICA. SIM.

Fattori e criteri di individuazione delle sedi di esecuzione

Ai sensi di quanto previsto dagli articoli da 46 a 50 del Regolamento Intermediari, UNICASIM è tenuta a definire misure e a mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere, allorché esegue ordini, il miglior risultato per i propri clienti, avendo riguardo al prezzo, alla rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, tenuto conto delle dimensioni, della natura dell'ordine e di qualsiasi altra condizione pertinente ai fini della relativa esecuzione.

Per stabilire l'importanza dei fattori di esecuzione UNICASIM 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 Società per individuare, rispetto a ciascuna categoria di strumenti finanziari oggetto dei Servizi, 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.

Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrant, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, ed ETF/ETC 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 |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none">▪ MTA▪ MIV▪ AIM Italia▪ ETFplus▪ SeDex▪ EUROTIX (Cert-X – Equity) | <ul style="list-style-type: none">▪ Corrispettivo totale▪ Rapidità di esecuzione▪ Probabilità di esecuzione▪ Probabilità di regolamento |



UNICA. SIM.

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.

Nel caso in cui un determinato strumento finanziario sia contemporaneamente negoziato su un mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. e sul sistema multilaterale di negoziazione Euro TLX, la SIM, salvo specifiche richieste della clientela, esegue l'ordine sul mercato regolamentato. gli ordini della clientela vengono gestiti dal Desk con il broker Akros tramite l'applicativo BLOOMBERG, mediante funzione EMSX, per i mercati: MTA, ETFplus, MIV, AIM Italia, tramite Mail per i mercati: Sedex, Euro TLX (certx-equity).

Per gli ordini impartiti tramite il canale telefonico o fiche scritta, ove il cliente ne faccia specifica richiesta, la SIM esegue l'ordine su Euro TLX.

La medesima operatività si replica in caso di ordini da parte della clientela impartiti su specifici mercati regolamentati gestiti da borse estere. Questi vengono ricevuti dal Desk e inviati al broker Akros tramite Bloomberg funzione EMSX se azioni, tramite mail se obbligazioni .

Sulla base di specifiche analisi effettuate da UNICASIM in merito al livello di liquidità ed efficienza delle varie sedi di esecuzione nonché al livello di efficienza ed integrazione dalle stesse espresso nelle fasi di pre e post trading, è stato riscontrato che, con riferimento agli strumenti finanziari quotati anche su mercati regolamentati e non diversi da Borsa Italiana S.p.A. questi ultimi:

- prevedono costi di *trading*, *clearing* e *settlement* più contenuti rispetto a sedi di esecuzione alternative;
- forniscono adeguati livelli di liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni;
- assicurano rapidità di esecuzione degli ordini;
- garantiscono un ottimale processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- forniscono adeguati servizi di *pre* e *post trading*.

Unicasim, rispetto agli strumenti finanziari sopra richiamati, individuate 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".



**UNICA.
SIM.**

Titoli azionari , certificates, ETF/ETC negoziati su mercati regolamentati esteri

In caso di ordini da parte della clientela su azioni, ETF o certificati quotati su specifici mercati regolamentati gestiti da borse estere, essi vengono ricevuti dal Desk e inviati al broker Akros mediante Bloomberg con la funzione EMSX. Per questa tipologia di ordini , ai fini dell'esecuzione dello stesso è attribuita rilevanza primaria al corrispettivo totale. Per tale intendendo il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all'esecuzione nonché le commissioni di terzi e le spese direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, ivi incluse le competenze relative alla sede di esecuzione, all'eventuale compensazione ed al regolamento. Ferma restando la rilevanza e la priorità gerarchica del fattore "corrispettivo totale", Unicasim tiene altresì in considerazione anche, la probabilità di esecuzione e regolamento, la dimensione e la natura dell'ordine.

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

Gli ordini relativi a tali strumenti finanziari, impartiti direttamente al negoziatore, 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.

| Sedi di esecuzione | Fattori di esecuzione |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none">▪ MOT▪ EUROMOT▪ EXTRAMOT▪ EXTRAMOT PRO (riservato solo ai clienti professionali)▪ Euro TLX▪ BMTF (riservato ai soli clienti professionali) | <ul style="list-style-type: none">▪ Corrispettivo totale▪ Rapidità di esecuzione▪ Probabilità di esecuzione▪ Probabilità di regolamento |

La scelta prioritaria 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.

Nel caso in cui un determinato strumento finanziario sia contemporaneamente negoziato su un mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. e sul sistema multilaterale di negoziazione



UNICA. SIM.

Euro TLX, a parità di condizioni (“corrispettivo totale”), la SIM, salvo specifiche richieste della clientela, esegue l’ordine sul mercato regolamentato.

Per gli ordini impartiti tramite il canale telefonico o fiche scritta, ove il cliente ne faccia specifica richiesta, la SIM esegue l’ordine su Euro TLX.. Unicasim, 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*".

Obbligazioni non negoziate su mercati regolamentati ed MTF gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Gli ordini relativi a tali strumenti finanziari sono gestiti da Unicasim mediante l’esecuzione diretta degli stessi, previa autorizzazione del cliente e solo nel caso di ordini impartiti da cliente professionale, attraverso altri circuiti MTF ed *over the counter* gestiti da Bloomberg o tramite le quotazioni offerte da altri *market maker*.

In caso di ordini da parte della clientela su obbligazioni o titoli di stato su specifici mercati regolamentati gestiti da borse estere, essi vengono ricevuti dal Desk e inviati al broker Akros via mail in quanto non vi è accesso diretto sulla piattaforma su tali mercati.

In tali ipotesi, ai fini dell'esecuzione dell'ordine è attribuita rilevanza primaria al corrispettivo totale. Per tale intendendo il prezzo dello strumento finanziario ed i costi relativi all’esecuzione nonché le commissioni di terzi e le spese direttamente collegate all’esecuzione dell'ordine, ivi incluse le competenze relative alla sede di esecuzione, all'eventuale compensazione ed al regolamento. Ferma restando la rilevanza e la priorità gerarchica del fattore "corrispettivo totale", Unicasim tiene altresì in considerazione, con particolare ed ulteriore riferimento per la clientela professionale, la rapidità di esecuzione, la probabilità di esecuzione e regolamento, la dimensione e la natura dell'ordine.

Criteri di selezione delle controparti attraverso cui accedere alle individuate sedi di esecuzione

UNICASIM 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.



UNICA. SIM.

Al tal fine gli intermediari negozianti 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. Unicasim valuta, rispetto a ciascun intermediario negoziatore, che:

- la strategia di esecuzione adottata dalla controparte risulti coerente con i contenuti della strategia di trasmissione approvata da UNICASIM;
- la controparte acconsenta a trattare UNICASIM come cliente professionale o al dettaglio o comunque garantisca a prescindere dalla classificazione 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 Società.

Per quanto concerne, in particolare, l'esame della strategia di esecuzione adottata dai negozianti, la Società 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, UNICASIM ha individuato Banca Akros S.p.A. e IW Bank, quali negozianti di riferimento e sottoscritto con gli stessi specifici accordi.

Per la totalità della negoziazione di strumenti finanziari di clienti non depositanti (che effettuano il settlement dell'operazione in modalità DVP) viene utilizzato il broker IWBank.



UNICA. SIM.

Gli individuati intermediari, infatti, presentano, da un lato, strategie di esecuzione degli ordini del tutto coerenti con i criteri di selezione adottati dalla Società e sopra descritti e garantiscono, dall'altro, costi competitivi e contenuti.

La scelta di individuare due negozianti di riferimento per mercati coincidenti è essenzialmente fondata sulla necessità di garantire continuità di servizio nelle ipotesi di eventi eccezionali (quali a titolo meramente esemplificativo, cadute dei sistemi di interconnessione) nonché sulla eventuale opportunità di gestire in modo differenziato ordini riconducibili ad operazioni di diverso taglio. Agli ordini trasmessi in tale contesto, UNICASIM applica un'unica "commissione di esecuzione", comprensiva di tutti i costi connessi all'operazione, ivi inclusa la propria remunerazione.

Monitoraggio e revisione della strategia

La Società 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 ad identificare eventuali carenze o esigenze di revisione dei criteri e dei fattori di trasmissione.



UNICA. SIM.

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*, UNICASIM provvede a comunicare ai clienti le variazioni intervenute e rende disponibile la versione aggiornata della *Policy* tramite il proprio sito internet www.unicasim.it.