

J.P. MORGAN PRIVATE BANK

# Sintesi della Politica di Best Execution

---

# Qual è il nostro approccio

Questo documento illustra la politica che adottiamo per assicurare la “best execution” quando effettuiamo o disponiamo che vengano effettuati ordini per Suo conto.

---

## 1. INTRODUZIONE

### 1.1

La presente Sintesi della Politica di Best Execution riporta informazioni sulla politica di esecuzione degli ordini che adottiamo per conformarci all'obbligo di fornire il miglior risultato possibile per Lei (la **Politica di Esecuzione degli Ordini**).

### 1.2

La presente Sintesi della Politica di Best Execution integra le Condizioni Generali di Contratto per i Clienti Privati in vigore tra Lei e la Banca. Desideriamo richiamare la Sua attenzione sul fatto che - con la sottoscrizione delle Condizioni Generali di Contratto per i Clienti Privati - Lei acconsente alla Politica di Esecuzione degli Ordini come illustrata nella presente Sintesi della Politica di Best Execution.

### 1.3

I termini con l'iniziale maiuscola utilizzati nel presente documento, ma non definiti, hanno il medesimo significato loro attribuito nelle Condizioni Generali di Contratto per i Clienti Privati in essere tra Lei e la Banca.

---

---

## 2. OBBLIGHI DI BEST EXECUTION

### 2.1

Le presenti disposizioni si applicano ai clienti di J.P. Morgan con riferimento alle operazioni in strumenti finanziari, come definiti nella MiFID, nei seguenti casi:

- 2.1.1 quando eseguiamo ordini per Suo conto;
- 2.1.2 quando trasmettiamo ordini a terzi per l'esecuzione di operazioni da noi disposte nell'ambito della prestazione del servizio di gestione di portafogli; e
- 2.1.3 quando riceviamo ordini e li trasmettiamo a terzi per l'esecuzione per Suo conto.

### 2.2

Nel dare esecuzione direttamente ai Suoi ordini, adotteremo misure sufficienti a conseguire quella che si definisce la "Best Execution" per i Suoi ordini. Ciò implica che abbiamo adottato politiche e procedure finalizzate a ottenere il miglior risultato possibile per Lei su base uniforme, tenuto conto delle diverse considerazioni di cui ai paragrafi 3 e 4. Ciò subordinatamente e in coerenza con una serie di fattori, tra cui la natura dei Suoi ordini, il mercato rilevante e le Sue priorità con riferimento al modo in cui vi diamo esecuzione (comprese le specifiche istruzioni che Lei può impartire).

### 2.3

Nella trasmissione di ordini a terzi o nella ricezione e trasmissione di ordini per Suo conto, agiamo nel Suo miglior interesse assicurando che i soggetti a cui gli ordini sono trasmessi o impartiti sono in condizione di eseguire gli ordini secondo modalità tali da consentirci di garantirLe la Best Execution.

---

## 3. ORDINE DI PRIORITÀ

### 3.1

Ai fini dell'adozione delle misure volte ad ottenere la Best Execution per Lei, La considereremo un Cliente al Dettaglio e pertanto il miglior risultato sarà definito in termini di corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione (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). In queste circostanze terremo conto di tutti i fattori che ci consentono di individuare il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale. Anche se il corrispettivo totale è il fattore di maggiore rilevanza, altri fattori, meglio illustrati al paragrafo 4, possono venire in considerazione quando diverse opzioni alternative consentono di conseguire il medesimo corrispettivo totale, quando i fattori di esecuzione stessi influiscono o possono influire sul corrispettivo totale e quando una particolare opzione non è considerata perseguibile perché la riteniamo inadatta a soddisfare un requisito importante per la natura dell'ordine interessato (ad esempio, la necessità di documentare l'operazione secondo particolari modalità o l'esecuzione entro l'ordinario lasso di tempo). In quest'ultimo caso, l'opzione considerata non sarà compresa tra quelle che possono essere selezionate e il miglior risultato in termini di corrispettivo totale sarà determinato sulla base delle restanti opzioni alternative.

### 3.2

Nel caso in cui Lei sia un Cliente Professionale e preferisca che noi non diamo priorità al corrispettivo totale nell'esecuzione o trasmissione dei Suoi ordini, La preghiamo di comunicarcelo e noi prenderemo in considerazione tutti i fattori rilevanti per l'esecuzione (come descritti di seguito) nel definire le modalità per ottenere il miglior risultato possibile per Lei. In talune circostanze questo può comportare un giudizio discrezionale da parte nostra nel definire l'ordine di priorità da assegnare ai fattori diversi dal corrispettivo totale (cioè prezzo e costi) per ottenere il miglior risultato possibile.

### 3.3

Fermo restando quanto precede, nel determinare l'importanza relativa dei fattori rilevanti per l'esecuzione ci atterremo ai seguenti criteri:

- 3.3.1 caratteristiche del cliente a la sua classificazione come Cliente al dettaglio o Professionale;
- 3.3.2 caratteristiche dell'ordine del cliente;
- 3.3.3 caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine; e
- 3.3.4 caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

---

## 4. FATTORI RILEVANTI PER LA BEST EXECUTION

Non è possibile adottare un approccio uniforme alla Best Execution, valevole per tutte le categorie di strumenti finanziari che possiamo offrire. Pertanto, quando trattiamo i Suoi ordini, adottiamo un approccio che tiene conto dei criteri elencati al precedente paragrafo 3.3, delle diverse circostanze connesse all'esecuzione o alla trasmissione di ordini relative a un particolare strumento finanziario e dei molteplici fattori riconnessi all'esecuzione quali prezzo, costi, velocità di esecuzione, probabilità di esecuzione, probabilità di regolamento, dimensioni, natura dell'ordine o ogni altro fattore rilevante (congiuntamente, "fattori di esecuzione"). I predetti fattori di esecuzione e l'importanza relativa che J.P. Morgan attribuisce loro, sono meglio descritti di seguito:

### 4.1

**Prezzo.** Attiene al prezzo di una transazione al netto delle nostre competenze di esecuzione. Questo rappresenta di norma il fattore più importante. Il prezzo è considerato con riferimento alla complessiva operazione. Ad esempio, consideriamo se le diverse opzioni disponibili per l'esecuzione possono avere un impatto sul mercato suscettibile di incidere sul prezzo dell'operazione. Il prezzo può essere quello corrisposto (in caso di ordini di acquisto) o ricevuto (in caso di ordini di vendita). Prezzo e costi sono i componenti principali del corrispettivo totale, come tali sono quelli più importanti.

### 4.2

**Costi.** Attiene ai costi che Lei sostiene relativamente all'esecuzione o alla trasmissione da parte nostra del Suo ordine. Essi comprendono i costi impliciti dell'operazione che prevediamo Lei debba sostenere. Prezzo e costi sono i componenti principali del corrispettivo totale, come tali sono quelli più importanti.

Quando, ai sensi della Politica di Best Execution, un ordine può essere eseguito in più sedi, nel definire il prezzo dell'operazione e il costo per Lei, terremo conto delle nostre stesse commissioni come pure dei costi dell'esecuzione presso le diverse sedi disponibili. Tuttavia, nella maggior parte dei casi Le addebiteremo un importo fisso indipendentemente dalla sede di esecuzione prescelta, e i costi di esecuzione non dovrebbero influenzare il risultato.

### 4.3

**Velocità di esecuzione.** Attiene alla velocità con la quale siamo in grado di dar corso a un ordine. Quando le Sue istruzioni impongono o implicano che l'ordine debba avvenire entro un lasso di tempo determinato, seguiremo quelle istruzioni a meno che non riteniamo che vi sia un conflitto immediato con valide soluzioni alternative in termini di costi complessivi, nel qual caso ci confronteremo con Lei circa l'opportunità di modificare le Sue istruzioni. In assenza di istruzioni che facciano riferimento alla velocità di esecuzione, gli ordini saranno trattati a una velocità che consenta di contemperare l'impatto degli ordini sul mercato (movimenti di prezzo di un titolo che possono essere determinati da ordini od operazioni su quel titolo) e l'esigenza di eseguire gli ordini prontamente, onde ridurre i rischi di esecuzione.

### 4.4

**Probabilità di esecuzione.** Attiene alla probabilità per noi, o per il soggetto cui il Suo ordine è trasmesso, di dare esecuzione a un ordine nella sua totalità o almeno a una parte sostanziale dello stesso. L'importanza di questo fattore si accresce quando l'accesso alla liquidità in relazione a un particolare strumento finanziario è in qualche modo limitata, come accade quando il titolo stesso è illiquido o quando non è possibile immettere ordini con limiti di prezzo. Quando riteniamo che una particolare opzione non consenta di conseguire l'esecuzione, o riteniamo esista una probabilità significativa in questo senso, non terremo conto di quella opzione nel definire il miglior risultato possibile in termini di costo complessivo.

### 4.5

**Dimensioni.** Attiene alla probabilità che noi, o il soggetto cui il Suo ordine è trasmesso, siamo in grado di dare esecuzione a un ordine delle dimensioni previste a un prezzo adeguato. Quando riteniamo che una particolare opzione non consenta di conseguire l'esecuzione dell'intero ordine, o riteniamo esista una probabilità significativa in questo senso, non terremo conto di quella opzione nel definire il miglior risultato possibile in termini di costo complessivo.

### 4.6

**Probabilità di regolamento.** Attiene alla probabilità di regolamento delle operazioni eseguite o trasmesse per Suo conto in maniera tempestiva a seguito della loro esecuzione o trasmissione. In generale, per titoli liquidi negoziati presso sedi di negoziazione, la probabilità di esecuzione non rappresenta un fattore significativo. Quando riteniamo che una particolare opzione non consenta di conseguire il regolamento dell'ordine, o riteniamo esista una probabilità significativa in questo senso, non terremo conto di quella opzione nel definire il miglior risultato possibile in termini di costo complessivo.

### 4.7

**Natura dell'ordine.** Attiene alla tipologia e durata dell'ordine che riceviamo, compresi ordini con limiti di prezzo, ordini a partire da un dato prezzo, ordini da eseguire all'apertura o alla chiusura del mercato, ordini da eseguire nella giornata di negoziazione o entro una data determinata. Quando Lei specifica parametri relativi all'ordine, o quando vi siano accordi tra noi e Lei in merito a specifici parametri relativi a un dato ordine, il corrispettivo totale e gli altri fattori di esecuzione rilevanti saranno considerati ai fini della selezione tra ordini che rispettano quei parametri.

---

## 5. PRASSI DI ESECUZIONE PER CATEGORIE DI PRODOTTI - CONSULENZA E RICEZIONE E TRASMISSIONE ORDINI

Si riporta di seguito una sintesi delle nostre prassi di esecuzione per ciascuna categoria di prodotto ricompresa nei Servizi di Consulenza e Ricezione e Trasmissione Ordini, assieme all'elenco delle sedi di esecuzione utilizzate per ciascun prodotto:

### 5.1

**Azionario, Exchange Traded Fund & Opzioni.** Gli ordini concernenti i titoli azionari, Exchange Traded Fund e Opzioni sono trasmessi a J.P. Morgan Securities plc (**JPMS Plc**) o a J.P. Morgan Securities LLC (**JPMSI**). Nel decidere di avvalerci dei predetti intermediari, abbiamo tenuto conto di prezzi e costi in termini di capacità di offrire il miglior risultato possibile quanto a corrispettivo totale su base uniforme (in base a un raffronto con terzi). Nel valutare se abbiamo adempiuto agli obblighi di Best Execution teniamo conto delle informazioni fornite da JPMS Plc, JPMSI e altri intermediari terzi in riferimento ai nostri stessi dispositivi organizzativi, politiche, procedure e informazioni gestionali di supporto (*supporting management information*, MI) per l'esecuzione degli ordini.

### 5.2

**Operazioni ai Blocchi.** Le compravendite sul mercato dei blocchi consistono nella vendita sul mercato di posizioni concentrate in titoli azionari attraverso un processo di book building (**Operazioni ai Blocchi**). J.P. Morgan agirà per Lei come agente o come mandante al fine di procurare acquirenti per queste azioni. In alternativa, J.P. Morgan può incaricare una consociata di vendere per Lei una parte o la totalità delle azioni. Eventuali costi diretti e indiretti aggiuntivi, applicati da una controparte esterna, potrebbero comportare per Lei un corrispettivo totale inferiore per la vendita. Valuteremo assieme a Lei diverse modalità per procedere alla vendita prima di accettare da Lei istruzioni di eseguire Operazioni ai Blocchi, e accetteremo quelle istruzioni quando riteniamo che Lei consideri che l'Operazione ai Blocchi offra i migliori risultati se raffrontata ad altre possibili modalità di esecuzione in termini di corrispettivo totale. Se il prezzo da Lei accettato è contrassegnato come indicativo, sarà impossibile conoscere con certezza il corrispettivo totale da raggiungere prima della compravendita.

Prenderemo in considerazione una serie di fattori tra cui prezzo, velocità, dimensioni dell'ordine, natura della transazione, probabilità di esecuzione e costo per ottenere il miglior risultato possibile per Lei. Sebbene il prezzo rimanga un fattore chiave di esecuzione, anche le probabilità di esecuzione, l'entità dell'ordine, la velocità e altri aspetti (ad esempio la riservatezza) sono fattori importanti e potrebbero avere la precedenza sul prezzo.

Nel valutare se abbiamo adempiuto agli obblighi di Best Execution teniamo conto delle informazioni fornite dagli Affiliati di J.P. Morgan e delle nostre registrazioni delle operazioni in relazione ai nostri stessi dispositivi organizzativi, politiche, procedure e informazioni gestionali di supporto per l'esecuzione degli ordini.

### 5.3

**Reddito Fisso (obbligazioni).** Gli ordini relativi ai titoli a reddito fisso sono trasmessi a JPMS Plc o a JPMSI. Nel decidere di avvalerci dei predetti intermediari, abbiamo tenuto conto di prezzi e costi in termini di capacità di offrire il miglior risultato possibile quanto a corrispettivo totale su base uniforme (in base a un raffronto con terzi). Nel valutare se abbiamo adempiuto agli obblighi di Best Execution, teniamo conto delle informazioni fornite da JPMS Plc, JPMSI e altri intermediari terzi in riferimento ai nostri stessi

dispositivi organizzativi, politiche, procedure e informazioni gestionali di supporto per l'esecuzione degli ordini.

### 5.4

**Prodotti Strutturati.** Nell'esecuzione di ordini con controparti terze per Suo conto operiamo sulla base di un rapporto di rappresentanza non palese. Disponiamo di informazioni gestionali di supporto e di controlli per la verifica della conformità ai nostri obblighi di Best Execution. Le controparti sulle quali facciamo rilevante affidamento sono:

- 5.4.1 Barclays Bank PLC
- 5.4.2 BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.
- 5.4.3 Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A.
- 5.4.4 Deutsche Bank AG Frankfurt branch
- 5.4.5 Goldman Sachs & Co Wertpapier GmbH
- 5.4.6 HSBC Bank PLC
- 5.4.7 J.P. Morgan Structured Products B.V.
- 5.4.8 Morgan Stanley B.V.
- 5.4.9 Royal Bank of Canada (filiale di Toronto)
- 5.4.10 Société Générale (SG Emittente)
- 5.4.11 UBS AG (filiale di Jersey)
- 5.4.12 JPMorgan Chase Financial Company LLC

Nella selezione della controparte per una data operazione terremo conto dei fattori di esecuzione di cui al paragrafo 4. Per talune tipologie di Prodotti Strutturati possiamo rivolgerci a un gruppo ristretto di controparti tra quelle sopra elencate. In taluni casi i Prodotti Strutturati saranno personalizzati/strutturati (cfr. 5.7, Operazioni Personalizzate/Strutturate). In ciascun caso, nel valutare se abbiamo adempiuto agli obblighi di Best Execution teniamo conto delle informazioni fornite dalle controparti interessate e da terzi in riferimento ai nostri stessi dispositivi organizzativi, politiche, procedure e informazioni gestionali di supporto per l'esecuzione degli ordini.

### 5.5

**Derivati Over the Counter (OTC).** I Derivati OTC relativi a titoli azionari, obbligazionari, valute, materie prime e metalli preziosi sono eseguiti con noi, in veste di controparte dell'operazione. Ci avvaliamo di JPM AG quale controparte di trading primaria per l'esecuzione di queste transazioni. Riteniamo che questa soluzione offra i migliori risultati in termini di corrispettivo totale, per via degli ulteriori costi che sarebbero applicati direttamente o indirettamente da una controparte terza e che comporterebbero un incremento dei costi complessivi per Lei nell'eseguire un'operazione con noi. Inoltre, tenuto conto della minore probabilità di esecuzione e regolamento riconnessi all'utilizzo di controparti terze, riteniamo che l'utilizzo di una singola controparte offra i migliori risultati su base uniforme. Nel valutare se abbiamo adempiuto agli obblighi di Best Execution, elaboriamo informazioni gestionali di supporto ed esaminiamo ulteriori dati nostri o di terzi.

### 5.6

**Fondi Comuni, Fondi Hedge & Private Equity.** Di norma esiste un solo metodo per la sottoscrizione e il rimborso di questo tipo di investimenti, ad esempio attraverso il gestore, l'agente amministrativo, l'agente di trasferimento o il *general partner* del fondo. Ciò limita l'applicabilità di taluni fattori quali la probabilità o la velocità di esecuzione. Tuttavia, nell'esecuzione di ordini relativi a questi strumenti, ci atteniamo alle nostre politiche e linee guida al fine di assicurare un'esecuzione efficiente e di ottenere il miglior risultato possibile per Lei.

---

### 5.7

**Operazioni Personalizzate/Strutturate.** In taluni casi l'applicazione degli obblighi di Best Execution può essere limitata dalla natura degli ordini che ci impartisce. Questi includono operazioni particolarmente strutturate o prodotti personalizzati, quali ad esempio talune categorie di derivati OTC. In dipendenza dell'unicità della struttura contrattuale di queste operazioni, potrebbe non essere possibile effettuare raffronti significativi. In quei casi, considereremo tutte le informazioni disponibili e i fattori di esecuzione rilevanti, e valuteremo la correttezza del prezzo proposto attraverso la raccolta di dati di mercato utilizzati nella stima del prezzo di quel prodotto e, ove possibile, raffrontandoli con prodotti simili o comparabili per assicurare che siano conseguite le migliori condizioni possibili nelle circostanze del caso.

### 5.8

**Titoli non quotati.** Quando agisce per conto del cliente per investire in azioni che non sono negoziate né quotate sulle borse globali, WM EMEA può collocare ordini con (o trasmettere ordini a) altre entità (tra cui le consociate di J.P. Morgan) ai fini dell'esecuzione. WM EMEA adotterà tutte le misure necessarie per ottenere sempre il miglior risultato possibile per i clienti. La valutazione della qualità di esecuzione e la verifica che il prezzo è equo vengono integrate da un esame delle informazioni gestionali di supporto per l'esecuzione degli ordini fornite dal broker al quale è stato trasmesso l'ordine di esecuzione.

---

## 6. PRASSI DI ESECUZIONE PER CATEGORIE DI PRODOTTI - GESTIONI PATRIMONIALI

Si riporta di seguito una sintesi delle nostre prassi di esecuzione per ciascuna categoria di prodotto ricompresa nei servizi di gestione patrimoniale:

### 6.1

**Fondi Comuni e Fondi Hedge di J.P. Morgan e Fondi Comuni di Terzi.** Di norma esiste un solo metodo per la sottoscrizione e il rimborso di questo tipo di investimenti, ad esempio attraverso il gestore, l'agente amministrativo, l'agente di trasferimento o il *general partner* del fondo. Ciò limita l'applicabilità di taluni fattori quali la probabilità o la velocità di esecuzione. Tuttavia, nell'esecuzione di ordini relativi a questi strumenti ci atteniamo alle nostre politiche e linee guida al fine di assicurare un'esecuzione efficiente e di ottenere il miglior risultato possibile per Lei.

Gli ordini relativi ai Fondi Comuni e Fondi Hedge di J.P. Morgan sono eseguiti direttamente con l'agente di trasferimento dei fondi. Nell'esecuzione di ordini relativi a Fondi Comuni di Terzi, trasmettiamo l'ordine al Sistema di regolamento del mercato per la sua trasmissione all'agente di trasferimento del fondo.

### 6.2

**Derivati OTC e Prodotti Strutturati.** Le prassi di esecuzione replicano quelle illustrate in relazione alla prestazione del servizio di Consulenza e Ricezione e Trasmissione Ordini. Nel caso in cui Lei ci designi come gestore sub-delegato per un fondo OICVM o una SICAV o detenga attivi in custodia presso soggetti diversi da noi, gli ordini relativi ai contratti a termine in valuta sono trasmessi direttamente al depositario, secondo la prassi normale per la conclusione di contratti a termine in valuta con altri depositari. La ragione per cui il depositario è selezionato come unica sede di esecuzione di ordini relativi ai contratti a termine in valuta è il corrispettivo totale, per via delle complessità e dei costi associati all'esecuzione per conto del depositario e al trasferimento della posizione allo stesso.

### 6.3

**Azionario, Exchange Traded Fund e Reddito Fisso.** Gli ordini relativi a questi strumenti sono canalizzati attraverso J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited (**JPMAM**). Gli accordi in materia di Best Execution che abbiamo in essere con JPMAM sono stati concordati e debitamente documentati. Nel decidere di avvalerci di JPMAM, abbiamo tenuto conto di prezzi e costi in termini di capacità di offrire il miglior risultato possibile quanto a corrispettivo totale su base uniforme, offrendo al contempo un equo trattamento dei clienti gestiti. Per verificare se gli accordi in materia di esecuzione ci consentono di adempiere ai nostri obblighi di Best Execution, sottoponiamo ad esame le politiche e procedure di Best Execution di JPMAM con cadenza annuale e le informazioni gestionali di supporto con cadenza almeno trimestrale.

---

## 7. ISTRUZIONI SPECIFICHE - AVVERTENZA

Ove ci impartisca istruzioni specifiche con riferimento all'esecuzione o alla trasmissione di un ordine, o di una parte di esso, l'ordine sarà eseguito in conformità alle istruzioni ricevute. L'esecuzione o trasmissione degli ordini in linea con le istruzioni ricevute può comportare una deviazione degli obblighi di Best Execution con riferimento alla parte (o parti) dell'ordine oggetto di istruzioni specifiche. Tuttavia, tutti gli altri elementi dell'ordine non influenzati dalle predette istruzioni saranno gestiti in conformità alle prassi descritte nel presente documento.

---

---

## 8. NESSUNA GARANZIA DI RISULTATO

Adottiamo tutte le misure necessarie, tenuto conto delle risorse disponibili, per far sì che le procedure che utilizziamo siano in grado di fornire condizioni di Best Execution per i Suoi ordini, ma non siamo in condizione di garantirLe che riusciremo a ottenere la Best Execution per ogni singolo ordine eseguito o trasmesso per Suo conto. Inoltre, l'impegno da parte di J.P. Morgan di ottenere la Best Execution non comporta l'assunzione di obblighi fiduciari nei Suoi confronti ulteriori rispetto a quelli che derivano dagli specifici obblighi imposti dalla regolamentazione di settore o altrimenti concordati tra di noi.

---

## 9. CONSENSO ALLE OPERAZIONI FUORI MERCATO

### 9.1

Come indicato ai paragrafi 5 e 6, la Politica di Esecuzione degli Ordini consente l'esecuzione di ordini al di fuori di una Sede di Negoziazione.

### 9.2

Quando diamo esecuzione ai Suoi ordini fuori da una Sede di Negoziazione nei mercati *over-the-counter*, richiediamo il Suo consenso espresso, che Lei ci ha fornito con la sottoscrizione delle Condizioni Generali di Contratto per i Clienti Privati.

### 9.3

Lei ha acconsentito all'esecuzione di ordini al fuori di Sedi di Negoziazione quando riteniamo che ciò determini il miglior risultato possibile per il Suo ordine.

### 9.4

L'esecuzione degli ordini al di fuori di una Sede di Negoziazione può comportare taluni svantaggi quali l'assunzione di un rischio di credito nei confronti dell'emittente e della controparte dell'operazione, minore trasparenza nel mercato e minore standardizzazione del prodotto interessato. Ciò può comportare perdite in caso di insolvenza dell'emittente o della controparte dello strumento finanziario. Può esservi un minore grado di trasparenza circa la possibilità di conseguire il migliore corrispettivo totale.

### 9.5

Ulteriori informazioni relativamente a questa modalità di esecuzione sono disponibili su richiesta.

---

## 10. GESTIONE DEGLI ORDINI

### 10.1

Tratteremo tutti gli ordini dei nostri clienti in maniera rapida, corretta ed efficiente e li registreremo e assegneremo in maniera rapida e accurata. Tratteremo gli ordini equivalenti dei clienti nei Conti di Consulenza e Ricezione e Trasmissione Ordini in successione (con riferimento al momento della loro ricezione) e con prontezza salvo che:

**10.1.1** riceviamo istruzioni in senso contrario da parte Sua;

**10.1.2** le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti lo rendano impossibile; o

**10.1.3** i Suoi interessi richiedano di procedere diversamente.

### 10.2

La informeremo prontamente circa eventuali difficoltà rilevanti che potrebbero influire sulla corretta esecuzione degli ordini non appena ne verremo a conoscenza.

### 10.3

Aggregheremo, nell'ambito della prestazione del servizio di Gestione Patrimoniale, e potremo aggregare, nell'ambito della prestazione del servizio di Consulenza e Ricezione e Trasmissione Ordini, in conformità alla nostra politica di aggregazione e allocazione, i Suoi ordini con quelli di altri clienti. Agiremo in questo senso quando riterremo improbabile che l'aggregazione degli ordini e delle operazioni vada a discapito di uno qualsiasi dei clienti i cui ordini vengono aggregati. In taluni casi l'aggregazione potrebbe operare a Suo svantaggio e in altri a Suo vantaggio.

### 10.4

Adotteremo tutte le misure necessarie ad assicurare che gli strumenti finanziari e la liquidità ricevuti nell'ambito del regolamento di un ordine eseguito siano prontamente e debitamente trasferiti al conto interessato.

---

## 11. MONITORAGGIO E RIESAME

### 11.1

Sottoponiamo a monitoraggio l'efficacia della nostra politica e dei nostri dispositivi organizzativi in materia di esecuzione su base continuativa e ad esame con cadenza almeno annuale. Sottoponiamo a monitoraggio le informazioni gestionali di supporto su base almeno trimestrale. In questo ambito, verificheremo se le sedi di esecuzione e i soggetti elencati ai paragrafi 5 e 6 forniscono i migliori risultati possibili. Porremo in essere le modifiche che riteniamo ci consentano di ottenere il miglior risultato possibile per i Suoi ordini. Quando questi cambiamenti siano rilevanti, La informeremo per iscritto.

### 11.2

Quando curiamo l'esecuzione direttamente per Suo conto, siamo tenuti (su Sua richiesta) a dimostrare di aver eseguito un particolare ordine o serie di ordini in conformità alla nostra Politica di Esecuzione degli Ordini.

### 11.3

Nella selezione delle sedi di esecuzione e dei soggetti cui trasmettiamo i Suoi ordini di cui al presente documento, abbiamo considerato se essi rappresentino le sedi e i soggetti che ci mettano nelle migliori condizioni per adempiere agli obblighi di Best Execution nei Suoi confronti. In particolare, teniamo conto dei fattori di esecuzione e del modo in cui sono applicati, come sopra indicato. Nel formulare questa valutazione elaboriamo le informazioni gestionali di supporto ed esaminiamo altri dati nostri o di terzi (compresi i dispositivi organizzativi di Best Execution dei soggetti cui trasmettiamo gli ordini e i dati relativi all'esecuzione elaborati dalle sedi di esecuzione e dagli stessi intermediari che curano l'esecuzione) per valutare se i nostri obblighi di Best Execution sono adempiuti.

### 11.4

La banca rende disponibile l'analisi qualitativa della politica di best execution sul seguente sito web:  
[jpmorgan.com/pb/emea-important-information](http://jpmorgan.com/pb/emea-important-information)

---

## 12. CONSENSO ALLA POLITICA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

### 12.1

Lei prende atto di essere stato informato e accetta la natura, politiche e processi che adottiamo per soddisfare gli obblighi di Best Execution e Lei acconsente alla Politica di Esecuzione degli Ordini. In mancanza di istruzioni espresse da parte Sua, avremo piena discrezione nella scelta di una sede di esecuzione tra quelle correnti per l'esecuzione di uno o più ordini (compresi quelli relativi a operazioni eseguite in contropartita diretta con noi). I paragrafi 3 e 4 illustrano i criteri e i fattori che prenderemo in considerazione nel selezionare la sede di esecuzione che offre i migliori risultati per Lei.

### 12.2

Lei prende inoltre atto del fatto che, nella misura in cui diamo esecuzione a un ordine con titoli presenti nel nostro *book* di negoziazione, comprese le negoziazioni concluse con Lei in riferimento a prodotti OTC personalizzati, o concludiamo operazioni che determinino in altro modo un'esposizione creditizia nei Suoi confronti, potremmo tener conto del Suo merito di credito e di altri elementi di rischio e dei costi associati all'ordine nel formulare il prezzo che Lei corrisponderà per l'operazione interessata.

---

## 13. ELENCO DELLE SEDI DI ESECUZIONE

### 13.1

Per ottenere la migliore esecuzione secondo la definizione della MiFID II e delle Norme FCA, la divisione Private Banking di J.P. Morgan SE si serve delle sedi di esecuzione riportate di seguito. L'elenco non è esaustivo, è soggetto a modifiche e viene ripubblicato periodicamente. Ove lo ritenga opportuno, la divisione Private Banking di J.P. Morgan SE può inoltre servirsi di altre sedi conformemente alla Politica di esecuzione. Qualora una consociata di J.P. Morgan agisca come sede di esecuzione, per adempiere all'obbligo di Best Execution essa terrà conto del mercato generale del prodotto in questione, considerando le fonti di informazioni ragionevolmente disponibili, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, borse, broker/dealer e strutture di compravendita multilaterali.

---



CLASSE DI ATTIVO	REGIONE	SEDE DI ESECUZIONE
Azionario	EMEA	Consociata di J.P. Morgan (tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, J.P. Morgan Securities plc e la divisione Investment Banking di J.P. Morgan SE)
		Sedi di negoziazione utilizzate da J.P. Morgan SE
Azionario	Nord America	J.P. Morgan Securities LLC
Azionario	Asia Pacifico	Consociata di J.P. Morgan (tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, J.P. Morgan Securities Asia Pacific Ltd)
Derivati ETD	Tutto	Affiliata di J.P. Morgan (tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, J.P. Morgan Securities plc)
Obbligazioni e titoli a reddito fisso	Tutto	Consociata di J.P. Morgan (tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, J.P. Morgan Securities plc e la divisione Investment Banking di J.P. Morgan SE)
Derivati OTC	Tutto	Divisione Investment Banking di J.P. Morgan SE

### 13.2

Per i titoli azionari in cui la controparte è una consociata di J.P. Morgan, abbiamo raggruppato le nostre sedi di esecuzione nelle seguenti tipologie: Sedi di negoziazione: si tratta di sedi classificate come tali dalla MiFID II o classificate in modo equivalente in Paesi non facenti parte del SEE. In alcuni casi l'accesso alle sedi di negoziazione avviene tramite terzi.

SEDI DI NEGOZIAZIONE UTILIZZATE DA J.P. MORGAN SE		
Aquis Exchange	Euronext Dublino	Turquoise (UE)
Borsa di Atene	Euronext Lisbona	Turquoise Plato (UE)
Borsa di Madrid	Euronext Parigi	Turquoise Plato Block Discovery (UE)
Borsa Italiana	Liquidnet (UE)	Turquoise Plato Lit Auction (UE)
Borsa di Budapest	Nasdaq Copenhagen	UBS MTF
CBOE (UE)	Nasdaq Helsinki	Virtu Posit (UE)
Deutsche Börse (Xetra)	Nasdaq Stoccolma	Wiener Börse
Euronext Amsterdam	Oslo Børs	Borsa di Varsavia
Euronext Bruxelles	Borsa di Praga	

---

J.P. Morgan Societas Europaea (“J.P. Morgan SE”)

Sede legale:

Taunustor 1 (TaunusTurm)

DE-60310 Frankfurt am Main, Germania

J.P. Morgan SE - Milan Branch

Via Cordusio n.3, 20123 Milano, Italia

J.P. Morgan SE è autorizzato come istituto di credito dall’Autorità federale di vigilanza finanziaria (“Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin”) ed è vigilato congiuntamente dalla BaFin, dalla Banca centrale tedesca (Deutsche Bundesbank) e dalla Banca centrale europea (BCE). J.P. Morgan SE - Milan Branch è inoltre vigilata dalla Banca d’Italia e dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Iscritta all’Albo delle Banche al n. 8076.

---