

DOCUMENTO SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI ("TRANSMISSION & EXECUTION POLICY")

Finalità

La Direttiva 2004/39/CE relativa ai Mercati degli strumenti finanziari ("MiFID") e le relative norme di attuazione hanno introdotto un obbligo in capo agli intermediari di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere, nell'esecuzione degli ordini su strumenti finanziari per conto dei clienti e degli OICR gestiti, il miglior risultato possibile ("Best Execution").

In tale ambito, la SGR provvede a trasmettere ad altri intermediari, per la successiva esecuzione, gli ordini relativi alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: azioni, obbligazioni, strumenti derivati quotati su mercati regolamentati; OICR e divise.

La SGR, invece, esegue direttamente gli ordini solamente in relazione alle seguenti tipologie di strumenti finanziari: obbligazioni trattate su circuiti di negoziazione e fuori mercato o su sistemi multilaterali di negoziazione; azioni trattate su sistemi multilaterali di negoziazione.

Nel caso risulti opportuno, al fine di rispettare l'obbligo di ottenere il miglior risultato per il Cliente o l'OICR, per queste ultime tipologie di strumenti finanziari la SGR può decidere di trasmettere il relativo ordine ad altri intermediari, anziché darvi esecuzione direttamente.

Fattori di esecuzione

I principali fattori presi in considerazione dalla SGR al fine di definire la propria Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini sono:

- il corrispettivo totale dell'operazione, composto dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione sostenuti dai clienti o dall'OICR;
- la liquidità del mercato;
- la dimensione e la natura dell'ordine;
- la rapidità e probabilità di esecuzione;
- la probabilità di regolamento.

La SGR si riserva, tuttavia, di ritenere prevalenti altri fattori oltre a quelli sopra evidenziati, qualora ciò si renda necessario in base a particolari circostanze e/o a specificità legate al Cliente o all'OICR, all'ordine, allo strumento finanziario e/o alla sede di esecuzione.

L'importanza dei suddetti fattori è stabilita tenendo conto dei seguenti criteri:

- le caratteristiche del Cliente compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale qualora rilevante;
- gli obiettivi, la politica di investimento e le caratteristiche delle Linee di Gestione o dell'OICR;
- le caratteristiche dell'ordine;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che costituiscono oggetto dell'ordine e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere trasmesso.

Strategia di Esecuzione

Sulla base dei fattori e dei criteri sopra indicati la SGR ha selezionato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le sedi di Esecuzione cui rivolgersi per adempiere al proprio obbligo di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini.

In particolare, con riferimento agli strumenti finanziari obbligazionari trattati su circuiti di negoziazione, l'esecuzione degli ordini avviene in contropartita di intermediari finanziari (market maker) specializzati nella quotazione di questa tipologia di strumenti finanziari, in grado di esprimere un'offerta vincolante sull'ordine in questione. Il processo di *best execution* sarà concluso con l'applicazione della proposta che esprimerà il prezzo migliore al momento dell'esecuzione.

Nel caso in cui uno strumento finanziario possa essere negoziato su due o più sedi di esecuzione, la SGR non applicherà commissioni tali da discriminare indebitamente le diverse sedi di esecuzione: la scelta tra di esse, pertanto, sarà effettuata solo al fine di assicurare la *best execution*.

La strategia adottata prevede che gli ordini possano essere eseguiti anche al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione. Tale possibilità riguarda in particolar modo gli strumenti finanziari che, per loro natura o in relazione alle prassi di mercato esistenti, vengono abitualmente negoziati al di fuori dei mercati regolamentati di quotazione (p.e. i c.d. "nominal listing"), quali titoli obbligazionari *corporate* italiani.

Strategia di trasmissione

Sulla base dei fattori e dei criteri sopra indicati la SGR ha definito una Strategia di Trasmissione degli Ordini che identifica, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, gli intermediari ai quali gli ordini sono trasmessi.

In particolare, gli intermediari sono selezionati in ragione:

- della capacità e disponibilità ad offrire un'attività di gestione accurata degli ordini che garantisca qualità nell'esecuzione al fine di ottenere il miglior risultato possibile;
- della capacità di offrire rapidità e certezza nell'esecuzione degli ordini anche attraverso l'utilizzo di sistemi di trasmissione telematica degli ordini stessi per ottenere il miglior risultato possibile;
- delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi, dando preferenza agli intermediari che prevedono l'esecuzione dell'ordine in linea generale e su base sistematica su mercati regolamentati o MTF;
- dell'affidabilità di regolamento.

Criteri di trasmissione e intermediari negoziatori selezionati

Di seguito si riportano i criteri, distinti per categorie di strumenti finanziari, individuati dalla SGR per ottenere le migliori condizioni dagli intermediari negoziatori nonché gli intermediari concretamente selezionati per ciascuna categoria di strumenti finanziari sulla base dei medesimi criteri:

Azioni, ETF, Fondi, Obbligazioni Convertibili, warrants, covered warrants, certificates e diritti attualmente ammessi alla negoziazione sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana:

- esecuzione dell'ordine sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana;
- capacità e disponibilità dell'intermediario ad offrire un'attività di gestione degli ordini;
- rapidità di esecuzione in relazione alla natura dell'ordine;
- affidabilità di regolamento;
- commissioni di intermediazione.

Intermediari cui sono trasmessi gli ordini: Banca IMI S.p.A., Mediobanca, Equita SIM S.p.A., IW Bank S.p.A..

Azioni ammesse alla negoziazione su mercati esteri:

- esecuzione dell'ordine sui mercati regolamentati;
- capacità e disponibilità dell'intermediario ad offrire un'attività di gestione degli ordini;
- rapidità di esecuzione in relazione alla natura dell'ordine;
- affidabilità di regolamento;
- commissioni di intermediazione.

Intermediari cui sono trasmessi gli ordini: Banca IMI S.p.A., Equita SIM S.p.A. IW Bank S.p.A.

Strumenti finanziari derivati Italiani quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana:

- esecuzione dell'ordine sul mercato regolamentato gestito da Borsa italiana;
- disponibilità di un servizio di trasmissione telematica degli ordini;
- semplicità di regolamento.

Intermediari cui sono trasmessi gli ordini: Banca IMI S.p.A., IW Bank S.p.A..

Strumenti finanziari derivati non quotati sul mercato IDEM di Borsa Italiana:

- esecuzione dell'ordine su mercati regolamentati;
- disponibilità di un servizio di trasmissione telematica degli ordini;
- semplicità di regolamento.

Intermediari cui sono trasmessi gli ordini: Banca IMI S.p.A..

Titoli di Stato ed Obbligazioni italiane ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana

- esecuzione dell'ordine sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana;
- rapidità di esecuzione in relazione alla natura dell'ordine;
- commissioni di intermediazione.

Intermediari cui sono trasmessi gli ordini: Banca IMI S.p.A., IW Bank S.p.A., Cassa di Risparmio di San Miniato.

Titoli di Stato ed Obbligazioni ammessi e non alla negoziazione in mercati regolamentati

- per questa tipologia di strumenti finanziari in talune circostanze può non esistere un vero mercato di riferimento; in tali casi l'ordine sarà trasmesso ad intermediari che per l'esecuzione, oltre che su mercati regolamentati, si rivolgeranno a *market makers* specializzati nella quotazione di questa tipologia di strumenti finanziari, in grado di esprimere un'offerta vincolante sull'ordine in questione. Il processo di *best execution* sarà concluso con l'applicazione della proposta che esprimerà il prezzo migliore.

Intermediari cui sono trasmessi gli ordini: Banca IMI S.p.A., Cassa di Risparmio di San Miniato.

Istruzioni specifiche del Cliente

In ogni caso, qualora il Cliente impartisca istruzioni specifiche, la SGR trasmette l'ordine all'intermediario incaricato della negoziazione attenendosi alle indicazioni ricevute, anche in deroga alle misure previste dalla propria Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini e dei principi di cui al presente Documento.

Se l'istruzione è riferita solo ad una parte dell'ordine, la SGR applica i principi di cui al presente Documento con riferimento agli aspetti dell'ordine non coperti dall'istruzione impartita dal cliente.

Verifica

La SGR controlla in via continuativa l'efficacia delle misure adottate per la trasmissione degli ordini su strumenti finanziari e, in particolare, verifica la qualità dell'esecuzione da parte degli intermediari identificati e, se del caso, si attiva al fine di porre rimedio ad eventuali carenze riscontrate.

Aggiornamento

La SGR revisiona le misure e la Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini con periodicità almeno annuale e comunque al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti.

Ogni modifica essenziale apportata alla presente Strategia sarà resa disponibile sul sito Internet: www.gesti-re.it in area "Documentazione".