



## **STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI**

## INDICE

<b>INDICE</b> .....	<b>2</b>
<b>1. Premessa</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Criteri per l’ottenimento del miglior risultato possibile per i patrimoni gestiti</b> .....	<b>3</b>
<b>3. Gestione collettiva del risparmio</b> .....	<b>3</b>
3.1 OICR di diritto italiano gestiti in Italia .....	3
3.1.1 Operazioni aventi ad oggetto tutte le tipologie di strumenti finanziari e valute, escluse quote/azioni di OICR, negoziati o meno su mercati regolamentati o MTF .....	3
3.1.2 Operazioni aventi ad oggetto quote/azione di OICR .....	4
OICR quotati .....	4
OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti al gruppo Banca Fideuram	4
OICR non quotati promossi/gestiti da Società appartenenti al gruppo Banca Fideuram .....	4
3.2 OICR di diritto estero ricevuti in delega e in subdelega .....	4
3.2.1 Operazioni aventi ad oggetto tutte le tipologie di strumenti finanziari e valute, escluse quote/azioni di OICR, negoziati o meno su mercati regolamentati o MTF .....	4
3.2.2 Operazioni aventi ad oggetto quote/azione di OICR .....	5
OICR quotati .....	5
OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti al gruppo Banca Fideuram	5
OICR non quotati promossi/gestiti da Società appartenenti al gruppo Banca Fideuram .....	5
<b>4. Gestione di portafogli</b> .....	<b>5</b>
4.1 Operazioni aventi ad oggetto tutte le tipologie di strumenti finanziari e valute, escluse quote/azioni di OICR, negoziati o meno su mercati regolamentati o MTF .....	5
4.2 Operazioni aventi ad oggetto quote/azione di OICR .....	5
OICR quotati .....	6
OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti al gruppo Banca Fideuram	6
OICR non quotati promossi/gestiti da Società appartenenti al gruppo Banca Fideuram .....	6
4.3 Ordini impartiti dagli investitori .....	6
<b>5. Costi, qualità ed efficienza del servizio</b> .....	<b>6</b>
4.4 Costo del servizio .....	6
4.5 Qualità ed efficienza del servizio .....	6
<b>6. Monitoraggio</b> .....	<b>7</b>
<b>7. Riesame</b> .....	<b>7</b>

## 1. Premessa

In conformità a quanto prescritto dagli articoli 48 e 70 del Regolamento Intermediari in tema di *best execution*, nell'ambito di prestazione del servizio di gestione di portafogli e gestione collettiva del risparmio, l'intermediario adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i clienti / OICR gestiti.

La disciplina in materia di *best execution* ha l'obiettivo di assicurare una più ampia protezione degli investitori siano essi clienti al dettaglio o clienti professionali. Non trova invece applicazione con riferimento alle controparti qualificate ad eccezione che le controparti stesse richiedano un livello di protezione maggiore, in via generale o per singola transazione.

Al fine di ottemperare ai principi sopra enunciati, Fideuram Investimenti SGR (nel seguito, anche, Fideuram Investimenti o la SGR) può selezionare anche un solo intermediario a cui trasmettere gli ordini, purché questo consenta di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per gli ordini trasmessi per conto degli OICR gestiti e dei portafogli dei clienti<sup>1</sup>.

## 2. Criteri per l'ottenimento del miglior risultato possibile per i patrimoni gestiti

Al fine di garantire un adeguato livello di protezione e trasparenza dei clienti/OICR gestiti, Fideuram Investimenti SGR richiede alle entità selezionate di essere classificata in qualità di "cliente professionale".

In considerazione di ciò e considerando:

- le caratteristiche dei propri clienti,
- gli obiettivi, le politiche di investimento ed i rischi specifici degli OICR gestiti,

La SGR considera prioritario l'ottenimento delle migliori condizioni possibili con riferimento principalmente al corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, tenendo altresì conto della rapidità e probabilità di esecuzione in relazione alle caratteristiche dell'ordine stesso e del relativo strumento finanziario. A tal fine, la SGR verifica costantemente la compatibilità delle strategie definite dalle entità selezionate.

## 3. Gestione collettiva del risparmio

### 3.1 OICR di diritto italiano gestiti in Italia

La SGR ha individuato due distinte entità, entrambe facenti parte del gruppo bancario Intesa Sanpaolo, a cui trasmettere per conto degli OICR gli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari e valute, diversi dalle quote/azioni di OICR.

#### **3.1.1 Operazioni aventi ad oggetto tutte le tipologie di strumenti finanziari e valute, escluse quote/azioni di OICR, negoziati o meno su mercati regolamentati o MTF**

Con riferimento agli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari e valute, diversi dalle quote/azioni di OICR, a valere sugli OICR di diritto italiano gestiti da Fideuram Investimenti, la SGR ha individuato, quale entità che le permette di soddisfare i criteri individuati, Banca Fideuram S.p.A.

---

<sup>1</sup> Il CESR ha chiarito che le Società possono fare affidamento su una particolare entità, anche adottando poche misure in grado di incidere sulla qualità dell'esecuzione, qualora abbiano accertato che l'intermediario sia soggetto all'art. 21 della Direttiva 2004/39/CE o si vincoli contrattualmente alla sua applicazione; allo stesso tempo, è comunque necessario che le SGR abbiano stabilito che l'entità possieda delle misure di esecuzione che consentano di soddisfare gli obblighi di *best execution*. Al ricorrere delle circostanze esposte, il CESR ritiene che le Società possano limitarsi alla mera trasmissione degli ordini, fermi restando naturalmente gli ulteriori obblighi imposti dalla normativa, quali ad esempio l'attuazione di un'appropriata strategia di trasmissione e l'attività di monitoraggio e di riesame (Ref: CESR/07-320).

La SGR trasmette a Banca Fideuram gli ordini per conto degli OICR gestiti, senza indicazione della trading venue e/o dell'intermediario negoziatore che procederà ad eseguire gli ordini, anche se Banca Fideuram potrà avvalersi solo di controparti preventivamente autorizzate dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

Banca Fideuram, sulla base della propria strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, procede alla trasmissione degli ordini ad un intermediario negoziatore o esegue l'ordine in contropartita diretta.

La SGR ha provveduto a regolare contrattualmente con Banca Fideuram i contenuti del servizio prestato e dei relativi obblighi e responsabilità.

### **3.1.2 Operazioni aventi ad oggetto quote/azione di OICR**

Le modalità di trasmissione sono differenziate a seconda che le quote/azioni di OICR siano quotate o meno su Mercati Regolamentati o MTF.

#### **OICR quotati**

In caso di compravendita effettuata sul mercato in cui è quotato l'OICR, si applica quanto previsto per le altre tipologie di strumenti finanziari..

Nel caso, invece, di compravendita effettuata direttamente presso le Fund House, si applica quanto previsto per gli OICR non quotati promossi da Società non appartenenti al gruppo Banca Fideuram.

#### **OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti al gruppo Banca Fideuram**

Per gli OICR non quotati gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione. La SGR trasmette, conseguentemente, tali ordini per l'esecuzione alla Fund House pertinente, eventualmente utilizzando piattaforme telematiche (All Funds Bank) che consentono di avere accesso in modo efficace ed efficiente ad una vasta gamma di OICR e di società di gestione.

L'utilizzo di tali piattaforme, peraltro, non comporta un maggior costo di esecuzione per i patrimoni gestiti.

#### **OICR non quotati promossi/gestiti da Società appartenenti al gruppo Banca Fideuram**

Gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione. La SGR trasmette tali ordini direttamente alle singole Fund House di pertinenza, tramite Banca Fideuram ovvero Fideuram Bank Lussemburgo, senza alcun onere a carico degli OICR gestiti.

## **3.2 OICR di diritto estero ricevuti in delega e in subdelega**

### **3.2.1 Operazioni aventi ad oggetto tutte le tipologie di strumenti finanziari e valute, escluse quote/azioni di OICR, negoziati o meno su mercati regolamentati o MTF**

Con riferimento agli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari e valute, diversi dalle quote/azioni di OICR, a valere sugli OICR di diritto estero ricevuti in delega e in sub delega la SGR ha selezionato, quale entità che le permette di soddisfare i criteri individuati, Fideuram Asset Management Ireland.

La SGR trasmette a Fideuram Asset Management Ireland gli ordini per conto degli OICR gestiti, senza indicazione della trading venue e/o dell'intermediario negoziatore che procederà ad eseguire gli ordini, anche se Fideuram Asset Management Ireland potrà avvalersi solo di controparti preventivamente autorizzate dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

Fideuram Asset Management Ireland, sulla base della propria strategia di trasmissione degli ordini, procede a sua volta alla trasmissione degli ordini per l'esecuzione agli intermediari negozianti a tal fine da questa selezionati.

La SGR ha provveduto a regolare contrattualmente con Fideuram Asset Management Ireland i contenuti del servizio prestato e dei relativi obblighi e responsabilità.

### **3.2.2 Operazioni aventi ad oggetto quote/azione di OICR**

Le modalità di trasmissione sono differenziate a seconda che le quote/azioni di OICR siano quotate o meno su Mercati Regolamentati o MTF.

#### **OICR quotati**

In caso di compravendita effettuata sul mercato in cui è quotato l'OICR, si applica quanto previsto per le altre tipologie di strumenti finanziari.

Nel caso, invece, di compravendita effettuata direttamente presso le Fund House, si applica quanto previsto per gli OICR non quotati promossi da Società non appartenenti al gruppo Banca Fideuram.

#### **OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti al gruppo Banca Fideuram**

Per gli OICR non quotati gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione. La SGR trasmette, conseguentemente, tali ordini per l'esecuzione alla Fund House pertinente, utilizzando eventualmente piattaforme telematiche (All Funds Bank) che consentono di avere accesso in modo efficace ed efficiente ad una vasta gamma di OICR e di società di gestione.

L'utilizzo di tali piattaforme, peraltro, non comporta un maggior costo di esecuzione per i patrimoni gestiti.

#### **OICR non quotati promossi/gestiti da Società appartenenti al gruppo Banca Fideuram**

Gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione. La SGR trasmette tali ordini direttamente alle singole Fund House di pertinenza, tramite Banca Fideuram ovvero Fideuram Bank Lussemburgo, senza alcun onere a carico degli OICR gestiti.

## **4. Gestione di portafogli**

### **4.1 Operazioni aventi ad oggetto tutte le tipologie di strumenti finanziari e valute, escluse quote/azioni di OICR, negoziati o meno su mercati regolamentati o MTF**

Con riferimento agli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari e valute, diversi dalle quote/azioni di OICR, a valere sui portafogli dei clienti, la SGR ha individuato, quale entità che le permette di soddisfare i criteri individuati, Banca Fideuram S.p.A.

La SGR trasmette a Banca Fideuram gli ordini per conto dei portafogli dei clienti, senza indicazione della trading venue e/o dell'intermediario negoziatore che procederà ad eseguire gli ordini, anche se Banca Fideuram potrà avvalersi solo di controparti preventivamente autorizzate dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

Banca Fideuram, sulla base della propria strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, procede alla trasmissione degli ordini ad un intermediario negoziatore o esegue l'ordine in contropartita diretta.

La SGR ha provveduto a regolare contrattualmente con Banca Fideuram stessa i contenuti del servizio prestato e dei relativi obblighi e responsabilità.

### **4.2 Operazioni aventi ad oggetto quote/azione di OICR**

Le modalità di trasmissione sono differenziate a seconda che le quote/azioni di OICR siano quotate o meno su Mercati Regolamentati o MTF.

Relativamente al fondo interno di Fideuram Suite (fondi Optima) gli ordini di sottoscrizione/rimborso vengono trasmessi direttamente a State Street Bank Luxembourg S.A..

**OICR quotati**

In caso di compravendita effettuata sul mercato in cui è quotato l'OICR, si applica sta quanto previsto per le altre tipologie di strumenti finanziari.

Nel caso, invece, di compravendita effettuata direttamente presso le Fund House, si applica quanto previsto per gli OICR non quotati promossi da Società non appartenenti al gruppo Banca Fideuram.

**OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti al gruppo Banca Fideuram**

Per gli OICR non quotati gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione.

La SGR trasmette tali ordini per l'esecuzione alla Fund House pertinente eventualmente utilizzando piattaforme telematiche (All Funds Bank) che consentono di avere accesso in modo efficace ed efficiente ad una vasta gamma di OICR e di società di gestione.

L'utilizzo di tali piattaforme, peraltro, non comporta un maggior costo di esecuzione per i patrimoni gestiti.

**OICR non quotati promossi/gestiti da Società appartenenti al gruppo Banca Fideuram**

Gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione. Fideuram Investimenti trasmette direttamente gli ordini di sottoscrizione/rimborso alle singole Fund House di pertinenza, tramite Banca Fideuram ovvero Fideuram Bank Lussemburgo, senza alcun onere a carico dei portafogli dei propri clienti.

**4.3 Ordini impartiti dagli investitori**

Gli ordini impartiti dai clienti nell'ambito di un contratto di gestione di portafogli vengono prontamente trasmessi dalla SGR secondo le modalità previste per la corrispondente tipologia di strumento finanziario.

Qualora il cliente fornisca istruzioni sulle modalità di esecuzione, la SGR si attiene alle istruzioni ricevute nel trasmettere l'ordine e cura la migliore esecuzione con riferimento ai fattori non coperti dalle istruzioni.

**5. Costi, qualità ed efficienza del servizio****4.4 Costo del servizio**

A fronte del servizio prestato, Fideuram Investimenti corrisponde a Fideuram Asset Management Ireland / Banca Fideuram un importo monetario, il cui costo è interamente sostenuto da Fideuram Investimenti stessa, senza alcun onere aggiuntivo, rispetto alle commissioni di negoziazione, in capo agli OICR gestiti.

Il ricorso a due sole Entità, senza aggravare i costi a carico dell'OICR, consente alla SGR di realizzare l'esecuzione degli ordini a condizioni economiche migliori o almeno equivalenti rispetto all'utilizzo di più Entità, beneficiando delle economie di scala che vengono a generarsi in conseguenza dei maggiori volumi oggetto delle transazioni, nonché dell'accesso a rapporti contrattuali con una più ampia gamma di intermediari negoziatori.

**4.5 Qualità ed efficienza del servizio**

Gli ordini formulati dalle strutture di gestione di Fideuram Investimenti vengono tempestivamente trasmessi a Fideuram Asset Management Ireland / Banca Fideuram per l'esecuzione mediante appositi protocolli di comunicazione (flussi elettronici), implementati al fine di ridurre al minimo le tempistiche di trasmissione ed i rischi operativi connessi a modalità di trasmissione alternative.

Fideuram Investimenti riceve regolarmente via flusso elettronico gli estremi delle operazioni eseguite, parzialmente eseguite o ineseguite per la conseguente alimentazione automatica del registro ordini della società ed alimentazione dei sistemi informativi gestionali-contabili.

L'Unità Qualità Dati di Fideuram Investimenti svolge un costante presidio circa la corretta trasmissione/ricezione dei flussi informativi a/da Fideuram Asset Management Ireland / Banca Fideuram e si attiva tempestivamente nei confronti di Fideuram Asset Management Ireland / Banca Fideuram in caso di anomalie riscontrate.

In caso di indisponibilità del canale di trasmissione "primario", le modalità concordate con Fideuram Asset Management Ireland / Banca Fideuram prevedono la trasmissione degli ordini (o revoche) mediante e-mail ad opera delle strutture di gestione della SGR. In tal caso, l'Unità Qualità Dati di Fideuram Investimenti presidia la corretta, completa e tempestiva alimentazione del registro ordini e dei sistemi informativi gestionali-contabili della società.

Fideuram Asset Management Ireland / Banca Fideuram è impegnata contrattualmente a trasmettere a Fideuram Investimenti, su base mensile, apposita reportistica contenente le informazioni inerenti l'attività svolta per conto della stessa nel corso del mese solare precedente e da inizio anno con le diverse controparti negoziatrici utilizzate, disaggregato per fondo, per comparto e contratto di gestione patrimoniale, al fine di valutare la complessiva qualità del servizio reso.

I livelli minimi di servizio garantiti da Fideuram Asset Management Ireland / Banca Fideuram a Fideuram Investimenti sono stati definiti fra le parti e inseriti negli appositi accordi contrattuali.

## **6. Monitoraggio**

Fideuram Investimenti si dota di apposite procedure interne finalizzate a valutare, su base regolare, l'efficacia della presente strategia di trasmissione degli ordini. Fideuram Investimenti disciplina con specifiche procedure i controlli da effettuare, anche su base campionaria, la relativa frequenza, le strutture preposte e le modalità ed i tempi con cui i risultati del monitoraggio vengono portati a conoscenza dell'Alta Direzione e del Consiglio di Amministrazione.

Fideuram Investimenti valuta, inoltre, periodicamente ed ogni qual volta ritenuto opportuno, l'efficacia della propria strategia di trasmissione degli ordini a garantire in modo duraturo la *best execution* per i propri clienti / OICR gestiti, sulla base delle risultanze ed analisi condotte in merito all'operatività svolta da Fideuram Asset Management Ireland e da Banca Fideuram.

La SGR opera in regime di trasmissione degli ordini, inviando gli ordini disposti per conto dei portafogli dei clienti e degli OICR gestiti ad intermediari negoziatori (entità), con riferimento ai seguenti strumenti finanziari: azioni ed obbligazioni quotate su mercati regolamentati italiani, comunitari ed extracomunitari.

## **7. Riesame**

Fideuram Asset Management Ireland e Banca Fideuram, in qualità di intermediari assoggettati agli obblighi di cui all'art. 21 della citata direttiva, sono tenute a revisionare la propria strategia di trasmissione degli ordini con periodicità almeno annuale o (revisione periodica) ed ogni qualvolta si verifichi una modifica rilevante dell'operatività che possa inficiare la capacità dell'impresa a continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti, come a titolo puramente esemplificativo e non esaustivo può avvenire in caso di:

- variazione delle commissioni di intermediazione applicate dall'intermediario negoziatore;
- autorizzazione di nuove controparti con cui operare;
- definizione di una differente importanza relativa dei fattori di esecuzione .

Fideuram Asset Management Ireland e Banca Fideuram si impegnano contrattualmente, in occasione di ogni verifica delle proprie politiche di trasmissione ordini, a comunicare la natura e portata delle modifiche che eventualmente intendono apportare al fine di consentire a Fideuram Investimenti di valutarne la compatibilità con l'ottenimento delle migliori condizioni possibili (*best execution*) per i propri clienti/OICR gestiti.

Nel caso in cui Fideuram Investimenti ritenga le strategie di Trasmissione degli ordini definite da Fideuram Asset Management Ireland e da Banca Fideuram non compatibili con l'ottenimento in modo duraturo delle migliori condizioni possibili per i propri clienti / OICR gestiti, la SGR può revocare in qualsiasi momento e senza oneri aggiuntivi il contratto con Fideuram Asset Management Ireland e/o con Banca Fideuram ed adottare nuove e differenti strategie di trasmissione/esecuzione degli ordini.

Da ultimo la presente Strategia è sottoposta a revisione con frequenza annuale e ogni qual volta si verificano circostanze rilevanti tali da influire sull'efficacia della stessa.

