

STRATEGIA DI TRASMISSIONE/ESECUZIONE DEGLI ORDINI

1. *Introduzione*

In conformità alla MiFID, ed in particolare nel rispetto delle disposizioni e politiche in materia di conflitti d'interesse e di "prodotti finanziari complessi", la FIDUCIARIA è tenuta a delineare una politica di trasmissione/esecuzione degli ordini, ovvero a mettere in atto misure ragionevoli al fine di ottenere in modo duraturo la migliore esecuzione possibile degli ordini. La FIDUCIARIA deve applicare questa politica nei seguenti casi:

- quando viene trasmesso a un terzo un ordine relativo a strumenti finanziari da eseguire in conformità agli accordi contenuti nei contratti di gestione degli investimenti discrezionali con i FIDUCIANTI;
- quando vengono ricevuti e sono trasmessi ordini specifici su indicazione specifica dei clienti.

Pertanto, in conformità alla direttiva MiFID, la FIDUCIARIA intraprende le iniziative ragionevoli al fine di ottenere, in fase di trasmissione/esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i propri FIDUCIANTI, tenendo in considerazione i fattori di esecuzione previsti: prezzo, costi, rapidità, probabilità di esecuzione e regolamento, dimensioni, natura o altre considerazioni rilevanti per l'esecuzione dell'ordine.

2. *Ambito e scopo*

Per "ordine del FIDUCIANTE" si deve intendere ogni ordine di acquisto e di vendita di strumenti finanziari ricevuto direttamente e specificatamente da FIDUCIANTI (evento raro) o più frequentemente generato attraverso la gestione del portafoglio a nome del FIDUCIANTE.

3. *Sedi di esecuzione*

Di regola sono trasmessi o conferiti gli ordini a *broker*, intermediari e controparti selezionati per l'esecuzione senza conoscere di fatto la sede finale di esecuzione che sarà scelta, in quanto è la controparte che identifica più sedi di negoziazione da porre sempre in concorrenza tra loro al fine di individuare di volta in volta quella in grado di offrire le condizioni più favorevoli per lo specifico ordine. I *broker*, gli intermediari e le controparti con cui la FIDUCIARIA opera regolarmente possono scegliere di eseguire i nostri ordini su mercati regolamentati, su sistemi multilaterali di negoziazione, con internalizzatori sistematici o direttamente, comunque in base a modalità precontrattualizzate al momento della scelta originaria dell'intermediario.

4. *Selezione di broker e intermediari*

Per ottenere la miglior esecuzione possibile la FIDUCIARIA attua idonee procedure per la selezione e il monitoraggio dei propri *broker*, intermediari e controparti che ritiene responsabili, in conformità alle proprie disposizioni normative, di offrire la miglior esecuzione possibile, sulla base complessiva dei seguenti criteri: commissioni e costi applicati per la negoziazione; garanzia di continuità operativa; rapidità di esecuzione degli ordini; numero delle sedi di esecuzione alle quali il negoziatore ha accesso in modo diretto o indiretto; stabilità patrimoniale e competenze sviluppate con riferimento alle singole categorie di strumenti finanziari trattati, per il supporto di ricerca fornita, livello di efficienza nella liquidazione e regolamento delle operazioni. L'allegato A riporta l'elenco delle controparti sulle quali la FIDUCIARIA fa affidamento per il conseguimento del miglior risultato possibile per il cliente.

5. *Profilo clienti e ordini*

In fase di trasmissione/esecuzione degli ordini, la FIDUCIARIA, nel rispetto della linea scelta, valuta il profilo di rischio e l'orizzonte temporale d'investimento di ciascun FIDUCIANTE, la sua comprensione ed esperienza del mercato in questione, la natura del servizio di gestione e le istruzioni generiche e specifiche del cliente che possono indicare le priorità relative al modo in cui gli ordini devono essere eseguiti.

6. *Istruzioni specifiche dei clienti*

Salvo diverse istruzioni da parte del cliente, la FIDUCIARIA si impegna ad eseguire gli ordini per la gestione del portafoglio dei FIDUCIANTI in conformità alla politica di trasmissione/esecuzione in vigore. I FIDUCIANTI che impartiscono istruzioni specifiche relativamente ai loro ordini devono essere informati del fatto che la FIDUCIARIA si impegnerà ad eseguire o trasmettere per l'esecuzione gli ordini di conseguenza, anche se tali istruzioni possono essere contrarie alle disposizioni della politica di esecuzione stabilita dalla Società.

La FIDUCIARIA si riserva la facoltà di rifiutare la esecuzione di ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari particolarmente complessi. L'eventuale rifiuto dell'ordine verrà prontamente comunicata al fiduciante.

7. *Politica di esecuzione*

a) *Criteri*

Nel compiere ogni ragionevole sforzo al fine di ottenere la migliore esecuzione possibile, i criteri e la relativa importanza saranno valutati in base alla tipologia di strumenti e alle loro caratteristiche intrinseche.

L'importanza relativa di questi criteri quantitativi e/o qualitativi in taluni casi può essere rettificata al fine di garantire la conformità alle norme vigenti.

In mancanza di istruzioni esplicite da parte del FIDUCIANTE la FIDUCIARIA concede ai propri *broker*, intermediari e controparti il diritto di scegliere la sede di esecuzione più appropriata per ottenere il miglior risultato possibile per il FIDUCIANTE.

b) Strumenti finanziari

Per gli ordini di azioni la FIDUCIARIA compie ogni ragionevole sforzo per trasmettere l'ordine per l'esecuzione a un *broker* o intermediario, prelezionato e monitorato per la sua capacità di produrre in modo costante il miglior risultato possibile, rispondente alla politica di esecuzione della FIDUCIARIA.

Il *broker* o intermediario ha la facoltà di eseguire l'ordine su:

- un mercato regolamentato/organizzato
- un sistema multilaterale di negoziazione (MTF)
- un sistema di internalizzazione
- per proprio conto.

I FIDUCIANTI pertanto sono informati del fatto che le negoziazioni possono essere eseguite anche al di fuori di mercati regolamentati e MTF.

Per gli strumenti del mercato monetario e reddito fisso la FIDUCIARIA attua delle procedure che tengono conto delle diverse sedi di esecuzione collegate o delle alternative di esecuzione. Al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i propri FIDUCIANTI la FIDUCIARIA valuta le caratteristiche dell'ordine da far eseguire (dimensioni, limiti, scadenza, importo, ecc.), dando priorità alla rapidità e alla liquidità rispetto agli strumenti nel momento di esecuzione degli ordini.

Come regola generale, gli ordini relativi a prodotti non quotati sono eseguiti in conformità ai termini degli accordi contrattuali con il FIDUCIANTE.

c) Raggruppamento di ordini

Salvo situazioni predeterminate, gli ordini relativi a diversi portafogli possono essere combinati tra loro se si reputa che in questo modo si possa ottenere il miglior risultato possibile, in particolare in termini di costi, in considerazione della necessità di garantire un trattamento equo.

Le procedure interne assicurano e specificano l'allocazione degli ordini a priori nonché la gestione di situazioni particolari, come l'esecuzione parziale degli ordini. Queste procedure prendono in considerazione l'interesse e la situazione particolare di ciascun FIDUCIANTE e portafoglio al fine di garantire rapidità di esecuzione ed equità del trattamento per tutti i FIDUCIANTI.

8. Controllo dell'applicazione della politica

La FIDUCIARIA ha attuato procedure rigorose per un'applicazione efficace e costante delle disposizioni di questa politica di trasmissione/esecuzione e, se necessario, per apportare prontamente eventuali rettifiche, derivanti da una attenta attività di monitoraggio della efficacia della Strategia di esecuzione e trasmissione, o conseguenti ad una attività di revisione almeno annuale, o non appena si verificano circostanze rilevanti, per verificare che le misure adottate siano in grado di garantire in modo duraturo il migliore risultato possibile per il cliente. A tal fine, inoltre, la FIDUCIARIA valuta annualmente che le sedi di esecuzione prescelte e gli intermediari utilizzati producano il miglior risultato possibile nella maggior parte dei casi.

9. Comunicazione della politica di esecuzione

La politica di esecuzione viene comunicata ai FIDUCIANTI all'atto dell'apertura del rapporto.

Nel caso della gestione di portafogli il FIDUCIANTE riceve preventivamente e in modo formale questa politica. Per altri servizi di investimento, una volta che l'operazione è stata eseguita a suo nome, si considera che il FIDUCIANTE abbia accettato la presente politica. In conformità ai requisiti normativi la politica di trasmissione/esecuzione viene rivista almeno una volta all'anno. Eventuali modifiche alla politica vengono comunicate ai nostri FIDUCIANTI mediante pubblicazione della versione aggiornata sul sito web www.promofinfiduciaria.it. La FIDUCIARIA non è obbligata ad avvisare in altro modo delle modifiche apportate.

10. Responsabilità

La FIDUCIARIA intraprenderà le iniziative necessarie al fine della miglior trasmissione/esecuzione possibile degli ordini per la gestione dei portafogli dei FIDUCIANTI. Ciononostante la FIDUCIARIA può essere ritenuta responsabile solamente per la mancata applicazione del massimo impegno possibile, ma non per i risultati conseguiti. I servizi di investimento forniti dalla FIDUCIARIA saranno quindi valutati solamente sulla base degli obblighi di *best effort* della FIDUCIARIA, che non può essere ritenuta responsabile per la mancata esecuzione o l'esecuzione non corretta nel caso in cui circostanze di forza maggiore impediscano di agire adeguatamente in base agli obiettivi prestabiliti.

ALLEGATO A

ELENCO CONTROPARTI PER OPERAZIONI DI MERCATO

(Approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 28 settembre 2016)

Operatori Globali

ABN AMRO
Bank of America
Barclays
BNP Paribas
Citibank
Commerzbank
Credit Suisse
Deutsche Bank
Fidelity
Goldman Sachs
HSBC
ING
Jefferies
JPMorgan Chase
Man Group
Merrill Lynch
Morgan Stanley
Nomura
Prudential Financial
Robert Fleming
Royal Bank of Canada
Schroders
UBS

Operatori Regionali

Ageas
Banca IMI
Bank of New York
BBVA
Berenberg
Cantor Fitzgerald
Credit Agricole
Credit Lyonnais
Daewoo
Daiwa
Dexia
Helaba
Lazard
Mediobanca
Mizuho Financial
Nikko Securities
Okasan
Oppenheimer
Royal Bank of Scotland
Sandford Bernstein
Santander
Société Générale
State Street
Sumitomo Mitsui Financial
Sumitomo Mitsui Trust
Mitsubishi UFJ
Wells Fargo

Per le controparti bancarie e/o parabancarie italiane iscritte all'albo delle banche, delle sgr e delle sim, la FIDUCIARIA potrà operare senza il preventivo assenso del Consiglio di Amministrazione.

ELENCO BANCHE DEPOSITARIE

Depositari Italiani

BANCA CR FIRENZE
BANCA CREDITO VALTELLINESE
MONTE DEI PASCHI DI SIENA

Depositari Esteri

MORGAN STANLEY SECURITIES LIMITED – NEW YORK
CREDIT SUISSE (UK) LIMITED – LONDON
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED – LONDON
CITIBANK INTERNATIONAL PLC - LONDON