

STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

INDICE

INDICE	2
1. Premessa	3
2. Criteri per l'ottenimento del miglior risultato possibile per i patrimoni gestiti	3
2.1 Approccio adottato per l'ottenimento delle migliori condizioni possibili	3
2.2 Processo di selezione delle controparti	5
3. Gestione collettiva del risparmio	6
3.1 OICR di diritto italiano gestiti dalla SGR	6
3.1.1 <i>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</i>	6
3.1.2 <i>Operazioni aventi ad oggetto quote/azioni di OICR</i>	6
<i>OICR quotati</i>	6
<i>OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti alla Divisione Private Banking</i>	7
<i>OICR non quotati promossi/gestiti da Società appartenenti alla Divisione Private Banking</i>	7
4. Gestione di portafogli	7
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	7
4.2 Operazioni aventi ad oggetto quote/azioni di OICR	7
<i>OICR quotati</i>	8
<i>OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti alla Divisione Private Banking</i>	8
<i>OICR non quotati promossi/gestiti da Società appartenenti alla Divisione Private Banking</i>	8
4.3 Ordini impartiti dai clienti	8
4.4 Informativa annuale sulle sedi di esecuzione	9
5. Costi, qualità ed efficienza del servizio	9
4.5 Costo del servizio	9
4.6 Qualità ed efficienza del servizio.....	9
6. Monitoraggio	10
7. Riesame	10
Allegato 1	11

1. Premessa

In conformità a quanto prescritto dall'articolo 50 del Regolamento Intermediari della Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018 (il "Regolamento Intermediari") in tema di *best execution*, nell'ambito di prestazione del servizio di gestione di portafogli, la SGR quando colloca ordini dei clienti presso altre entità ai fini di esecuzione, ovvero quando li trasmette ad altre entità ai fini di esecuzione, adotta tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i clienti.

In conformità a quanto previsto dagli articoli 99, 100 e 101 del Regolamento Intermediari e dagli artt. 27 e 28 del Regolamento delegato (UE) n. 231/2017, (il "Regolamento 231"), la SGR, nell'ambito del servizio di gestione collettiva del risparmio adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per gli OICR gestiti o per gli investitori di tali OICR.

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 salvo 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 S.p.A. (nel seguito, anche, "Fideuram Investimenti" o la "SGR") può selezionare, con riferimento ad una determinata categoria di strumenti finanziari, anche un solo intermediario a cui trasmettere gli ordini, purché questo consenta di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti, per gli OICR gestiti e per gli investitori degli OICR¹.

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

2.1 Approccio adottato per l'ottenimento delle migliori condizioni possibili

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 come "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 condizioni più favorevoli per i clienti e per gli OICR gestiti. A tal fine, la SGR verifica costantemente la compatibilità delle strategie definite dalle entità selezionate.

¹ Con riferimenti ai servizi di investimento, l'ESMA ha chiarito che gli intermediari abilitati possono fare affidamento su un singolo intermediario, a condizione che siano in grado di dimostrare che tale scelta consenta loro di raggiungere comunque il miglior risultato per il cliente. In particolare, ESMA richiede che gli intermediari abilitati verifichino costantemente il "market landscape" al fine di determinare se siano individuali altri intermediari, in conformità a quanto previsto ai sensi del regolamento delegato (UE) n. 2017/575. I report degli intermediari abilitati che devono essere pubblicati in conformità al citato regolamento tengono conto delle informazioni sulle condizioni di negoziazione e sulla qualità di esecuzione con riferimento a diversi intermediari avuto riguardo a fattori quali il volume, la frequenza, il prezzo di esecuzione etc. In base a tali valutazioni le società dovrebbero essere in grado di verificare se possano essere disponibili altri intermediari ai fini di esecuzione che offrano condizioni vantaggiose, ad esempio, comparando il prezzo dell'intermediario utilizzato con il prezzo di un altro intermediario ai fini di esecuzione. Inoltre, l'utilizzo di un singolo intermediario non dovrebbe portare la società ad essere "over-reliant" sul singolo intermediario, infatti l'utilizzo di un solo intermediario non deve diminuire la responsabilità dell'impresa a monitorare la qualità di esecuzione. (Ref: ESMA/35-43-349/ Questions and Answers On MiFID II and MiFIR investor protection and intermediaries topics).

In particolare, con riferimento al servizio di gestione collettiva, ai sensi degli artt. 99, 100 e 101 del Regolamento Intermediari, che richiamano gli articoli 27 e 28 del Regolamento 231, il miglior risultato possibile va individuato avendo riguardo al prezzo, ai costi, alla rapidità e alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura dell'ordine o a qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione. Per stabilire l'importanza dei suddetti fattori, la SGR tiene conto dei seguenti criteri:

- a) gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici dell'OICR, come indicati nel Prospetto ovvero, in mancanza, nel regolamento di gestione dell'OICR;
- b) le caratteristiche dell'ordine;
- c) le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- d) le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

A tal fine, la SGR adotta una strategia di esecuzione degli ordini finalizzata a:

- i. individuare, per ciascuna categoria di strumenti, almeno le sedi di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini;
- ii. orientare la scelta della sede di esecuzione fra quelle individuate ai sensi della lettera i). Tale scelta è prevalentemente condotta sulla base del corrispettivo totale. A tal fine, sono considerate anche le commissioni proprie e i costi dell'impresa per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

Per quanto riguarda il servizio di gestione di portafogli, in accordo con quanto disposto dagli artt. da 46 a 50 del Regolamento Intermediari, che richiamano gli articoli gli artt. da 64 a 66 del Regolamento delegato (UE) n. 2017/565 e il Regolamento (UE) 2017/576, il miglior risultato possibile va individuato avendo riguardo al prezzo, ai costi, alla rapidità e alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura dell'ordine o a qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

Per stabilire l'importanza dei suddetti fattori, la SGR tiene conto dei seguenti criteri:

- a) caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale. In particolare, la SGR potrà considerare le caratteristiche specifiche dei clienti cui sono rivolte determinate tipologie di gestione (ad esempio, un target di clientela giovane, che richiede un servizio semplice con operatività on line);
caratteristiche dell'ordine del cliente (quali la sua dimensione, tipologia di prezzo), incluso quando l'ordine include operazioni di finanziamento tramite titoli. In particolare, la SGR potrà tenere conto del diverso panorama di investimento offerto al cliente a seconda della differente tipologia di gestione patrimoniale (ad esempio, una combinazione ampia ovvero limitata di strumenti finanziari);
- b) caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;

- c) caratteristiche delle sedi di esecuzione² alle quali l'ordine può essere diretto, ovvero degli intermediari cui l'ordine può essere trasmesso per l'esecuzione, ivi inclusi criteri qualitativi dell'entità cui l'ordine viene trasmesso o presso la quale l'ordine è collocato ai fini di esecuzione, tra cui, ad esempio, l'esperienza, la reputazione, la solvibilità finanziaria, i sistemi di compensazione, interruttori di circuito, azioni programmate.

A tal fine, la presente strategia di esecuzione degli ordini è finalizzata a:

- individuare, per ciascuna categoria di strumenti, almeno le sedi di esecuzione che permettono di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente. Tale selezione è condotta in ragione del corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. I costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, 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;
- orientare la scelta della sede di esecuzione fra quelle individuate ai sensi del precedente paragrafo. Tale scelta è condotta sulla base del corrispettivo totale. A tal fine, sono considerate anche le commissioni proprie e i costi dell'impresa per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

In aggiunta a quanto sopra, la SGR potrà considerare prevalenti altri fattori, diversi dal corrispettivo totale, a condizione che essi siano strumentali a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il cliente al dettaglio. In particolare, la SGR terrà conto altresì delle caratteristiche della gestione offerta, ad esempio, una gestione particolarmente dinamica potrebbe comportare delle competenze più elevate rispetto ad una gestione meno dinamica.

2.2 Processo di selezione delle controparti

La SGR si avvale di un processo interno di definizione e selezione delle controparti alle quali l'entità selezionata per la trasmissione (Fideuram Intesa Sanpaolo Private Banking, di seguito "Fideuram") può trasmettere ordini di compravendita di strumenti finanziari per conto delle gestioni di portafogli e degli OICR gestiti dalla SGR.

Tale processo prevede in particolare la possibilità per un gestore della SGR di richiedere l'aggiunta/rimozione/sospensione di una controparte dalla lista per il tramite degli organi preposti, che ne valutano la fattibilità/opportunità e le implicazioni. La proposta di aggiunta/rimozione di una controparte dalla lista di quelle abilitate è successivamente oggetto di approvazione del Consiglio di Amministrazione.

L'elenco delle controparti approvate dalla SGR è riportato all'allegato 1.

² Per "sede di esecuzione" s'intende un mercato regolamentato, un MTF, un OTF, un internalizzatore sistematico, un market maker o altro fornitore di liquidità o un'entità che svolge in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte da una qualsiasi delle entità predette.

3. Gestione collettiva del risparmio

3.1 OICR di diritto italiano gestiti dalla SGR

La SGR ha individuato una entità, facente 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, in quanto – come dimostrato anche da quanto emerge dalle attività di monitoraggio svolte in applicazione della presente Strategia - questa consente di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per gli ordini trasmessi e di conseguire risultati almeno equivalenti a quelli che potrebbero essere raggiunti mediante altre entità.

In particolare, tale entità è stata selezionata dalla SGR in quanto consente di raggiungere il miglior risultato in termini di prezzo e costi di esecuzione, nonché in termini di velocità di regolamento. La SGR verifica periodicamente, sulla base dei fattori di esecuzione sopra elencati, che tale entità sia in grado di offrire ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per gli ordini trasmessi, conseguendo risultati almeno equivalenti a quelli che potrebbero essere raggiunti mediante altre entità.

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 Fideuram quale entità che le permette di soddisfare i criteri individuati.

La SGR trasmette a Fideuram gli ordini per conto degli OICR di diritto italiano da essa gestiti, senza indicazione della *trading venue* e/o dell'intermediario negoziatore che procederà ad eseguire gli ordini, fermo restando che nel caso in cui Fideuram trasmetta l'ordine ad un altro intermediario (broker) e non esegua quindi l'ordine in contropartita diretta, Fideuram potrà avvalersi solo di controparti (broker) rientranti nella lista delle controparti preventivamente autorizzate dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

Fideuram, nel rispetto 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. L'esecuzione degli ordini potrà avere luogo, sempre nel migliore interesse degli OICR gestiti, anche al di fuori di un mercato regolamentato.

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

3.1.2 Operazioni aventi ad oggetto quote/azioni 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 un'operazione di investimento effettuata sul mercato in cui è quotato l'OICR, si applica quanto previsto per le altre tipologie di strumenti finanziari quotati.

Nel caso, invece, di un'operazione di investimento effettuata direttamente presso le società di gestione, si applica quanto previsto per gli OICR non quotati promossi da società non appartenenti alla Divisione Private Banking.

OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti alla Divisione Private Banking

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 società di pertinenza, eventualmente utilizzando piattaforme telematiche (Allfunds 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 alla Divisione Private Banking

Gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base dell'ultimo valore unitario della quota disponibile, calcolato dalla società di gestione. La SGR trasmette tali ordini direttamente alle singole società di pertinenza, tramite Fideuram ovvero tramite Fideuram Bank Luxembourg, 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 Fideuram quale entità, in quanto – come dimostrato anche da quanto emerge ad esito dalle attività di monitoraggio svolte in applicazione della presente Strategia - questa consente di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per gli ordini trasmessi e di conseguire risultati almeno equivalenti a quelli che potrebbero essere raggiunti mediante altre entità

La SGR trasmette a 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, fermo restando che nel caso in cui Fideuram trasmetta l'ordine ad un altro intermediario (broker), e non esegua quindi l'ordine in contropartita diretta, Fideuram potrà avvalersi solo di controparti (broker) rientranti nella lista delle controparti preventivamente autorizzate dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

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. L'esecuzione degli ordini potrà avere luogo, sempre nel migliore interesse del cliente, anche al di fuori di un mercato regolamentato.

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

4.2 Operazioni aventi ad oggetto quote/azioni 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 quanto previsto per le altre tipologie di strumenti finanziari.

Nel caso, invece, di compravendita effettuata direttamente presso le società di gestione, si applica quanto previsto per gli OICR non quotati promossi da società non appartenenti alla Divisione Private Banking.

OICR non quotati promossi/gestiti da Società non appartenenti alla Divisione Private Banking

Per gli OICR non quotati gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base dell'ultimo valore unitario della quota disponibile, calcolato dalla società di gestione.

L'investimento dei patrimoni individuali in classi *retail* di quote di OICR, ove possibile, potrà essere effettuato solo se economicamente più favorevole per il cliente rispetto all'investimento in quote di classi istituzionali, anche in considerazione delle eventuali retrocessioni commissionali percepite dalla SGR da parte del gestore dell'OICR, nel rispetto della normativa tempo per tempo vigente in materia di incentivi.

Ricorrendo le predette circostanze, la SGR si riserva la facoltà - nel rispetto degli obblighi di informativa precontrattuale e contrattuale verso la clientela - di investire nelle predette classi *retail* soltanto alcuni dei patrimoni in gestione, per tenere conto delle caratteristiche del servizio di gestione prestato.

La SGR trasmette tali ordini per l'esecuzione alla società di gestione pertinente eventualmente utilizzando piattaforme telematiche (Allfunds 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 alla Divisione Private Banking

Gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base dell'ultimo valore unitario della quota disponibile, calcolato dalla società di gestione.

Fideuram Investimenti trasmette direttamente gli ordini di sottoscrizione/rimborso alle singole società di gestione di pertinenza, tramite Fideuram ovvero Fideuram Bank Luxembourg, senza alcun onere a carico dei portafogli dei propri clienti.

L'investimento dei patrimoni individuali in classi *retail* di quote di OICR, ove possibile, potrà essere effettuato solo se economicamente più favorevole per il cliente rispetto all'investimento in quote di classi istituzionali, anche in considerazione delle eventuali retrocessioni commissionali percepite dalla SGR da parte del gestore dell'OICR, nel rispetto della normativa tempo per tempo vigente in materia di incentivi. Ricorrendo le predette circostanze, la SGR si riserva la facoltà - nel rispetto degli obblighi di informativa precontrattuale e contrattuale verso la clientela - di investire nelle predette classi *retail* soltanto alcuni dei patrimoni in gestione, per tenere conto delle caratteristiche del servizio di gestione offerto.

4.3 Ordini impartiti dai clienti

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.

4.4 Informativa annuale sulle sedi di esecuzione

La SGR pubblica, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumento finanziario, un'informativa relativa all'elenco dei primi cinque intermediari negozianti per volume di contrattazioni, alle quali ha trasmesso o presso le quali ha collocato – per il tramite di Fideuram - gli ordini relativi alle Gestioni di portafogli nel corso nell'anno precedente, includendo informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

5. Costi, qualità ed efficienza del servizio

4.5 Costo del servizio

A fronte del servizio prestato, Fideuram Investimenti corrisponde a 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 o ai clienti.

Il ricorso alla predetta entità, senza aggravare i costi a carico dell'OICR o dei clienti, consente alla SGR di realizzare l'esecuzione degli ordini a condizioni economiche migliori o almeno equivalenti rispetto all'utilizzo di più intermediari, 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 negozianti.

In ogni caso, la SGR effettua periodici monitoraggi sulla qualità ed efficienza del servizio fornito da Fideuram, sulla base del processo di cui al successivo par. 4.6.

4.6 Qualità ed efficienza del servizio

Gli ordini formulati dalle strutture di gestione di Fideuram Investimenti vengono tempestivamente trasmessi a 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 Data Center di Fideuram Investimenti svolge un costante presidio circa la corretta trasmissione/ricezione dei flussi informativi a/da Fideuram e si attiva tempestivamente nei confronti di Fideuram in caso di anomalie riscontrate; Fideuram ne informa a sua volta tempestivamente la SGR.

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

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 OICR, 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 a Fideuram Investimenti sono stati definiti fra le parti e inseriti negli appositi accordi contrattuali.

6. Monitoraggio

Fideuram Investimenti si è dotata 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.

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 negozianti (entità), con riferimento ai seguenti strumenti finanziari: azioni ed obbligazioni quotate su mercati regolamentati italiani, comunitari ed extracomunitari.

7. Riesame

Fideuram, in qualità di intermediario assoggettato agli obblighi di *best execution* previsti dalla normativa applicabile, è tenuta a rivedere la propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini con periodicità almeno annuale (revisione periodica) ed ogni qualvolta si verifichi una modifica rilevante dell'operatività che possa inficiare la capacità dell'impresa di 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 negoziante;
- autorizzazione di nuove controparti con cui operare;
- definizione di una differente importanza relativa dei fattori di esecuzione.

Fideuram si è impegnata contrattualmente nei confronti di Fideuram Investimenti, in occasione di ogni verifica della propria politica di esecuzione e trasmissione ordini, a comunicare la natura e portata delle modifiche che eventualmente intende 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 la strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini definita da Fideuram non compatibile 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 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.

Allegato 1

Di seguito si elencano le controparti approvate da Fideuram Investimenti:

ATLANTIC EQUITIES LLP
AVIATE GLOBAL LLP
AXA SA
BANCA MPS
BANCA POPOLARE DI MILANO SCARL
BANCO BILBAO VIZKAYA ARGENTARIA
BANCO SANTANDER SA
BANK OF AMERICA CORP
BARCLAYS PLC
BGC PARTNERS INC
BTG INVESTMENT
CANACCORD FINANCIAL INC
CANTOR FITZGERALD
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP.
CIMB GROUP HOLDINGS BHD
CITIC SECURITIES CO
CITIGROUP INC
CLEARSTREAM HOLDING SA
COMMERZBANK
COWEN GROUP INC
CREDIT AGRICOLE GROUP
CREDIT SUISSE GROUP AG
DAIWA SECURITIES GROUP
DANSKE BANK A/S
DAVY STOCKBROKERS
DBS GROUP HOLDINGS LTD
DEUTSCHE BANK AG
DNB GROUB
EDELWEISS FINANCIAL SERVICES LTD
EQUITA SIM
EXANE BNP PARIBAS
GOLDMAN SACHS GROUP INC
GOODBODY STOCKBROKERS
HSBC HOLDINGS PLC
ICAP PLC
IMPERIAL CAPITAL GROUP LLC
ING GROEP NA
INSTINET GROUP
INTESANPAOLO
INVESTEC
ISTITUTO CENTRALE BANCHE POPOLARI ITALIANE SPA

ITAU UNIBANCO HOLDING SA
JEFFERIES GROUP INC
JPMORGAN CHASE & CO INC.
KBC GROEP NV
KCG HOLDINGS INC.
KEPLER CAPITAL MARKETS
LARRAIN VIAL SA
LLOYDS BANKING GROUP
MACQUARIE GROUP LTD
MAINFIRST GROUP
MEDIOBANCA SPA
MIRABAUD GROUP
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC
MORGAN STANLEY
NATIXIS
NOMURA HOLDINGS INC
OPPENHEIMER HOLDINGS INC
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC
RBS GROUP
REDBURN PARTNERS LLP
ROYAL BANK OF CANADA
ROBERT W BAIRD & CO INC
SAMSUNG SECURITIES CO
SOCIETE GENERALE GROUP
STANDARD CHARTERED PLC
STATE STREET CORP
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP
TNR
TORINO CAPITAL LLC
TORONTO DOMINION BANK/THE
UBS GROUP
UNICREDIT GROUP SPA
VIEL ET COMPAGNIE
WELLS FARGO & CO
YUANTA FINANCIAL HOLDINGS, CO, LTD