

BG Fiduciaria SIM

Gruppo Banca Generali

Transmission Policy

1 INTRODUZIONE

Il presente documento - approvato dal Consiglio di Amministrazione di BG Fiduciaria SIM S.p.A. - definisce e formalizza le modalità ed i criteri adottati dalla SIM per la trasmissione degli ordini nella prestazione del servizio di gestione di portafoglio per la Clientela.

Nella cornice recata dalla direttiva 2004/39/CE (la "Direttiva MiFID") l'eliminazione della facoltà per gli Stati Membri di imporre l'obbligo di negoziazione sui mercati regolamentati ha attribuito nuova e piena rilevanza al dovere per l'intermediario di adottare tutte le misure ragionevoli e mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere, allorchè esegua ordini, il miglior risultato possibile per i Clienti, avuto 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.

In tale contesto la best execution favorisce la concorrenza fra i vari sistemi di negoziazione e allo stesso tempo tutela i Clienti, mediante il riconoscimento agli intermediari della libertà di scegliere le sedi di esecuzione degli ordini ("execution venues"), nel rispetto di specifiche procedure volte ad ottenere il miglior risultato possibile.

In particolare, la direttiva MiFID impone agli intermediari, in relazione ai servizi in parola di:

- adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i loro clienti, alla luce della pluralità di fattori sopraindicati e della importanza relativa di determinati fattori;
- definire, in un apposito documento, la strategia di trasmissione degli ordini ("transmission policy");
- fornire appropriata informativa al cliente sulla propria strategia di trasmissione degli ordini.

2 AMBITO DI APPLICAZIONE DELLA TRANSMISSION POLICY

La presente *Transmission Policy* si applica alle seguenti tipologie di operatività svolte da BG Fiduciaria SIM (di seguito, la SIM):

- gestione di portafogli

BG Fiduciaria SIM non esegue ordini per conto della Clientela, ma si limita a trasmettere gli ordini, per la relativa esecuzione, ai soggetti indicati nella presente policy o individuati secondo i criteri nella stessa stabiliti.

3 STRATEGIA DI *BEST EXECUTION*

3.1 Fattori e Criteri di Trasmissione

BG Fiduciaria definisce la propria *Transmission Policy* con imparzialità.

BG Fiduciaria trasmette gli ordini relativi all'attività di gestione di portafogli ad intermediari esterni per la relativa esecuzione.

Al fine di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i portafogli da lei gestiti, il principale fattore considerato dalla SIM ai fini di assicurare la migliore esecuzione dell'ordine è il corrispettivo totale – costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, ivi comprese tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, quali le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento ed altri costi connessi alla negoziazione (c.d. Total consideration) - , Fattori diversi dal corrispettivo totale possono ricevere precedenza rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo, soltanto a condizione che essi siano strumentali a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale per il cliente al dettaglio.

La SIM considera anche, con riferimento a ciascuna potenziale sede di esecuzione, i costi connessi alle transazioni. In particolare:

- le spese sostenute per la remunerazione del servizio di terzi (es: la Borsa, gli intermediari di riferimento nel mercato regolamentato, i costi legati all'attività di una *clearing house*, della Banca Depositaria) ed i costi di accesso alle *trading venue*,
- i costi e le commissioni connesse all'operatività di eventuali intermediari esterni utilizzati per la trasmissione degli ordini alle sedi di esecuzione.

Inoltre, la SIM in alcune circostanze si riserva di tenere in maggiore considerazione, nella ricerca della *best execution*, i seguenti altri fattori, che in relazione alle dimensioni (in termini di quantità da negoziare e controvalore stimato) ed alle caratteristiche dell'ordine di negoziazione da eseguire (ad esempio, strumento finanziario quotato o non quotato), possono risultare rilevanti:

- velocità di esecuzione,
- probabilità di esecuzione e regolamento,
- liquidità e spessore
- dimensione dell'ordine
- completezza dell'offerta delle diverse sedi di esecuzione

La velocità di esecuzione sta ad indicare il tempo che intercorre tra la trasmissione dell'ordine e la sua esecuzione nell'ambito di una sede di negoziazione. La velocità di esecuzione, per ciascuna sede di negoziazione, è principalmente determinata dalle modalità di operatività definite nell'ambito della stessa.

La probabilità che un ordine venga eseguito in una sede di negoziazione dipende in gran parte dalla liquidità dello strumento finanziario e dallo spessore della sede di negoziazione. La SIM tiene anche in considerazione i rischi derivanti dall'eventualità che gli ordini di negoziazione possano essere eseguiti solo in modo parziale. La SIM, inoltre, tiene conto del rischio associato all'eventualità che, successivamente alla esecuzione dell'ordine di negoziazione, il regolamento della transazione possa non avvenire in modo regolare in relazione alla consegna dello strumento finanziario oggetto della negoziazione (*fail tecnico*).

La SIM valuta inoltre l'esposizione continuativa delle proposte di acquisto e vendita degli strumenti finanziari oggetto dei medesimi, attraverso la quale si garantisce liquidità e spessore ai relativi scambi.

In particolare la SIM ha attribuito ai fattori sopraelencati uno specifico ordine di importanza, considerando i seguenti criteri:

- velocità di esecuzione degli ordini
- caratteristiche dell'ordine;
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

In considerazione delle modalità di trasmissione degli ordini nell'ambito della prestazione del servizio di gestione di portafogli, la SIM non attribuisce specifica rilevanza alle caratteristiche del cliente.

La SIM fornisce informazioni appropriate ai propri clienti sulla propria strategia di trasmissione stabilita dalla presente policy.

4 MODALITA' DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

4.1 Disposizioni generali

In considerazione della totalità dei fattori e criteri di best execution descritti nelle precedenti sezioni e tenuto conto dei principi di gestione sana e prudente del servizio nonché del proprio assetto organizzativo, la SIM adotterà la politica di trasmissione degli ordini descritta nella presente sezione.

In particolare, ha individuato modalità operative in relazione alla trasmissione degli ordini per le seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- strumenti di natura azionaria italiani,
- strumenti di natura azionaria esteri,
- strumenti di natura obbligazionaria e monetaria,
- Covered Warrant e Certificates,
- derivati quotati nell'ambito di mercati regolamentati,
- derivati negoziati OTC.
- parti di OICR

La SIM procede alla selezione di uno o più intermediari principali e di uno o più intermediari di back up cui affidare l'esecuzione degli ordini di negoziazione relativi a ciascuna tipologia di ordine/strumento finanziario, tra le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la strategia di best execution di cui al presente documento. A tale scopo provvede ad acquisire preventivamente la *Execution Policy* degli intermediari esterni di cui intende avvalersi e ne verifica la coerenza con la strategia di *best execution* degli ordini di negoziazione per la Clientela contenuta nel presente documento.

In tal caso e allo scopo di accertare che le entità consentano il miglior risultato possibile la SIM valuta – alternativamente - se ciascuna di esse:

- sia soggetta all'art. 21 della Direttiva 2004/39 e acconsenta a trattare la SIM come cliente professionale o al dettaglio;
- sia disposta ad obbligarsi contrattualmente all'adempimento dell'articolo 21 della Direttiva 2004/39;
- possa dimostrare un'elevata qualità di esecuzione della tipologia di ordini che le vengono trasmessi.

Inoltre la SIM potrà selezionare l'entità di cui sopra anche sulla base dei seguenti criteri:

- Commissioni: la SIM prende in considerazione le commissioni applicate dall'entità per l'esecuzione degli ordini trasmessi;

- Struttura organizzativa e gestione dei conflitti di interesse: la struttura organizzativa e la gestione dei conflitti di interesse delle entità devono consentire la corretta ed ottimale esecuzione degli ordini trasmessi e devono essere pienamente conformi alla normativa applicabile;
- Qualità ed efficienza dei servizi forniti e in particolare delle informazioni sull'esecuzione;
- Capacità dell'entità di minimizzare i costi totali di negoziazione, pur conservando la propria stabilità finanziaria. La SIM verifica se l'entità può mantenere e impiegare un capitale adeguato e se è in grado di operare in periodi di elevata volatilità di mercato;
- Livello di competenza nelle negoziazioni: la valutazione della competenza dell'entità terrà conto dei seguenti aspetti: rapidità di esecuzione delle operazioni e capacità di esecuzione di volumi inusuali;
- Accesso al mercato primario: la SIM verifica la partecipazione dell'entità alle operazioni del mercato primario (IPO, ecc.);
- Qualità della fase di liquidazione: la SIM valuta l'efficienza dell'entità nelle attività di settlement;
- Solidità patrimoniale: la SIM valuta le condizioni finanziarie dell'entità, prendendo in considerazione, se disponibile, anche il rating.

BG Fiduciaria SIM si riserva la facoltà di trasmettere gli ordini verso altri intermediari rispetto a quelli indicati nel presente documento, selezionati nell'ambito dell'elenco delle controparti autorizzate dal CdA, se ritenuto opportuno in relazione alle condizioni di mercato nel momento di esecuzione dell'ordine stesso e sempre con la finalità di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente.

Di seguito, sono illustrate le strategie di Trasmissione degli ordini individuate da BG Fiduciaria:

4.2 Intermediari a cui trasmettere gli ordini

In via generale, BG Fiduciaria, in relazione alla tipologia di operazioni e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, ha individuato, quale unico intermediario a cui trasmettere gli ordini, per la relativa esecuzione, la Capogruppo, Banca Generali S.p.A., con sede in Trieste, Via Machiavelli n. 4, con la quale è stato concluso apposito accordo per l'esecuzione degli ordini. Banca Generali eseguirà l'ordine in conformità e nel rispetto della propria policy di esecuzione degli ordini, che la SIM ritiene coerente con la propria strategia di *best execution*.

Tale scelta consente a BG Fiduciaria di conformarsi agli obblighi regolamentari richiamati nelle precedenti sezioni e, nel contempo, di svolgere il servizio in modo più efficiente. In particolare, la modalità operativa adottata ha il suo fondamento nella capacità, da parte del broker unico selezionato, di accedere (direttamente o eventualmente per il tramite di altri intermediari autorizzati) alle principali sedi di esecuzione ritenute più appropriate in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari.

Le commissioni applicate dal broker unico rispondono a principi di convenienza; pertanto l'esecuzione degli ordini sugli strumenti di cui alla presente sezione è realizzata con efficienza, garantendo la riservatezza sull'operatività del gruppo.

Alla luce di quanto esposto, in considerazione della modalità operativa adottata, BG Fiduciaria darà particolare enfasi alle attività di monitoraggio e di revisione, per accertare che la scelta posta in essere sia effettivamente la più vantaggiosa nell'interesse della clientela.

Nel caso di non disponibilità del suddetto broker la SIM potrà avvalersi, per l'esecuzione dei suddetti ordini di un intermediario di *back-up*, individuato, in conformità a quanto indicato al paragrafo 4.2., tra quelli indicati nella lista Allegata sub 1 alla presente policy.

Nell'ambito della propria operatività relativa al servizio di ricezione e trasmissione di ordini su quote o azioni di OICR, la SIM provvede a trasmettere tempestivamente le disposizioni direttamente alle corrispondenti entità emittenti o all'unico intermediario individuato per l'esecuzione sui mercati secondari. La SIM applica, in relazione a ciascuna operazione ed alla tipologia del cliente, la classe commissionale al medesimo applicabile.

4.3 Specifiche istruzioni del Cliente

Se il Cliente conferisce l'ordine impartendo istruzioni specifiche, BG Fiduciaria SIM è tenuta ad attenersi alle stesse, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute.

Il conferimento di un'istruzione specifica su un particolare ordine può comportare l'impossibilità di adottare le misure previste nella strategia di esecuzione per ottenere il miglior risultato possibile, o sugli elementi dell'ordine coperti da istruzioni specifiche.

Il conferimento dell'istruzione specifica "curando" si intende riferito alla totalità dell'ordine

4.4 Impossibilità di trasmissione

Ove la trasmissione dell'ordine ad un intermediario per la relativa esecuzione non sia possibile per cause di forza maggiore ovvero a causa di sospensione o limitazione della negoziabilità (ad esempio, ove sia stata disposta una sospensione tecnica per eccesso di rialzo/ribasso o dove la negoziabilità sia stata sospesa o limitata in corrispondenza di annunci riguardanti la situazione societaria degli emittenti) degli strumenti oggetto degli ordini di negoziazione, la SIM non garantisce la trasmissione tempestiva degli stessi ordini.

5 MODALITÀ DI REVISIONE DELLA *TRASMISSION POLICY*

Il Consiglio di Amministrazione, con il supporto delle competenti funzioni aziendali, provvede, con cadenza almeno annuale ed ogni volta si verificano circostanze rilevanti, tali ad influire sulla capacità dell'impresa di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri Clienti, a riesaminare le misure e la strategia di trasmissione.

Ogni modifica essenziale apportata alla presente policy sarà comunicata al Cliente mediante pubblicazione della versione aggiornata della policy stessa sul sito web www.bgfiduciaria.it. La SIM non è obbligata ad avvisare in altro modo delle modifiche apportate.

ALLEGATO 1

Elenco intermediari a cui trasmettere gli ordini in caso di indisponibilità del broker individuato:

JP MORGAN CHASE & CO	Sede : 360 Park Ave, New York NY 10017 NEW YORK
Morgan Stanley Inc	Sede: 1585 BROADWAY 10019 NEW YORK
Banca Patrimoni	Sede: Piazza C.N.L., 255 10123 TORINO
Banca IMI	Sede: Piazzetta G. Dell'Amore,3 20121 MILANO
CentroSim SpA	Sede: Via Broletto, 37 – 20121 MILANO