

GENERALI
Insurance Asset Management S.p.A.
Società di gestione del risparmio
Execution and Transmission Policy

INDICE

1	INTRODUZIONE	3
1.1	PREMESSA.....	3
1.2	QUADRO NORMATIVO.....	3
2	AMBITO DI APPLICAZIONE DELLA EXECUTION AND TRANSMISSION POLICY	5
3	RUOLI E RESPONSABILITÀ	6
4	STRATEGIA DI <i>BEST EXECUTION</i>	7
4.1	PRINCIPI GENERALI.....	7
4.2	SEDI DI ESECUZIONE.....	8
4.3	FATTORI DI <i>BEST EXECUTION</i>	8
4.3.1	<i>Prezzo</i>	9
4.3.2	<i>Impatto sul mercato</i>	9
4.3.3	<i>Liquidità</i>	9
4.3.4	<i>Natura e dimensione</i>	9
4.3.5	<i>Costi 10</i>	
4.3.6	<i>Velocità di esecuzione</i>	10
4.3.7	<i>Probabilità di esecuzione dell'ordine e del regolamento</i>	10
4.4	SELEZIONE DEGLI INTERMEDIARY (ENTITÀ).....	10
5	MODALITÀ DI TRANSMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI	12
5.1	DISPOSIZIONI GENERALI.....	12
5.2	STRUMENTI QUOTATI.....	12
5.3	STRUMENTI FINANZIARI DI NATURA MONETARIA E OBBLIGAZIONARIA.....	13
5.4	VALORI MOBILIARI CHE CONSENTONO DI ACQUISTARE O VENDERE ALTRI VALORI MOBILIARI.....	14
5.5	DERIVATI QUOTATI.....	14
5.6	DERIVATI NEGOZIATI OTC.....	15
5.7	PARTI DI OICR.....	15
6	REPORT PERIODICO SULL'EXECUTION AND TRANSMISSION POLICY	16
7	MONITORAGGIO E MODALITÀ DI REVISIONE DELLA <i>EXECUTION AND TRANSMISSION POLICY</i>	17

Annex A- List of Brokers

Annex B- List of Venues

1 INTRODUZIONE

1.1 Premessa

Il presente documento definisce e formalizza le modalità ed i criteri adottati da GENERALI Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (di seguito anche “Società” o “GIAM”) per l’esecuzione e per la trasmissione di ordini di negoziazione di strumenti finanziari nonché il processo per la definizione della Strategia di Esecuzione e la Strategia di Trasmissione. In particolare, l’operatività è relativa alla gestione di portafogli (Gestione di Portafogli) ed alla gestione collettiva di organismi di investimento quali Fondi comuni di investimento e SICAV (Gestione Collettiva).

In aggiunta, GIAM è autorizzata a prestare il servizio di ricezione e trasmissione ordini (“RTO”).

1.2 Quadro normativo

L’obiettivo della presente Policy, di seguito indicata come “Execution and Transmission Policy”, è quello di definire le misure che la Società intende adottare per ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile, quando esegue o trasmette ad altre imprese di investimento gli ordini dei clienti (ovvero la *Best Execution* per gli ordini dei clienti).

L’Execution and Transmission Policy è redatta in conformità agli obblighi normativi introdotti dalla Direttiva UCITS, dalla Direttiva AIFMD e dalla Direttiva MiFID II e relativi regolamenti attuativi della Commissione Europea, e alle disposizioni regolamentari di recepimento delle suddette normative in vigore a livello nazionale.

In particolare, le disposizioni normative obbligano la Società, in relazione ai servizi forniti, a rispettare le seguenti disposizioni:

- adottare tutte le misure ragionevoli, alla luce della pluralità di parametri e nel rispetto degli obblighi normativi vigenti;
- definire, in un documento specifico, la strategia di Esecuzione e la strategia di Trasmissione degli ordini, definendo per ciascuno strumento finanziario le sedi di esecuzione e l’eventuale controparte;
- fornire ai propri clienti le informazioni adeguate e ottenere da questi il consenso preventivo all’Execution and Transmission Policy ed alle transazioni *over-the-counter* (OTC).

In particolare, l’Execution and Transmission Policy assicura il rispetto dei principi indicati dalle seguenti disposizioni:

- Articolo n. 25 della Direttiva 2010/43/UE della Commissione riguardante l’esecuzione delle decisioni di negoziazione a nome dell’OICVM gestito e articolo 26 della medesima

Direttiva relativo al conferimento ad altri soggetti del compito di esecuzione dell'ordine di negoziazione per conto dell'OICVM;

- Articolo n. 27 del Regolamento Delegato (UE) N. 231/2013 della Commissione riguardante l'esecuzione delle decisioni di negoziazione per conto del FIA gestito e articolo n. 28 del medesimo Regolamento Delegato relativo al conferimento ad altri soggetti del compito di esecuzione dell'ordine di negoziazione per conto del FIA;
- Articolo n. 27 della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio riguardante l'obbligo di eseguire gli ordini alle condizioni più favorevoli per il cliente e relativi regolamenti attuativi (per esempio, natura dell'ordine, prezzi, costi, velocità e probabilità di esecuzione).

Il presente documento è approvato dal Consiglio di Amministrazione di GIAM.

2 AMBITO DI APPLICAZIONE DELLA EXECUTION AND TRANSMISSION POLICY

La presente Execution and Transmission Policy si applica alle attività svolte da GIAM, in relazione alla esecuzione/ trasmissione di ordini inerenti gli strumenti finanziari negoziati nell'ambito dei servizi di Gestione di Portafogli e Gestione Collettiva dalla medesima prestati.

Ove non diversamente specificato, le disposizioni in materia di *Best Execution* si applicano sia alla Gestione di Portafogli sia alla Gestione Collettiva. In aggiunta, la presente Policy si applica anche alle attività di Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO) effettuate.

3 RUOLI E RESPONSABILITÀ

Il Consiglio di Amministrazione (C.d.A.) di GIAM è responsabile della definizione, approvazione e revisione degli orientamenti strategici e delle linee guida dell'operatività relativa alla esecuzione/ trasmissione di ordini di negoziazione di strumenti finanziari nell'ambito della Gestione di Portafogli e della Gestione Collettiva di fondi comuni di investimento e comparti di SICAV.

In relazione a tale operatività, il C.d.A. di GIAM definisce:

- le deleghe e le responsabilità;
- i ruoli, i processi e le procedure;
- i criteri di selezione delle *execution venues* cui accede (direttamente o per mezzo di intermediari).

Il C.d.A. di GIAM monitora l'applicazione della presente Execution and Transmission Policy da parte delle Funzioni e dei Soggetti competenti.

A tal fine, il C.d.A. di GIAM è supportato dalla Funzione di Compliance e dai presidi dallo stesso definiti nell'ambito di ciascuna delle entità cui si applica la presente Execution and Transmission Policy.

Il C.d.A. di GIAM viene supportato, nell'ambito delle attività sopra descritte, dall'Area Investimenti. In particolare, l'Area Investimenti supporta il C.d.A. nelle attività connesse a:

- aggiornamento e revisione delle modalità di esecuzione/ trasmissione degli ordini di negoziazione,
- selezione degli eventuali intermediari esterni da utilizzare,
- valutazione periodica della coerenza delle modalità di esecuzione definite con la strategia di *Best Execution* definita dalla presente Execution and Transmission Policy.

L'Area Investimenti è responsabile dell'esecuzione degli ordini di negoziazione o dell'eventuale trasmissione degli stessi ad intermediari esterni.

4 STRATEGIA DI *BEST EXECUTION*

4.1 Principi generali

GIAM, nella prestazione dei suoi servizi di Gestione di Portafogli e Gestione Collettiva adotta tutte le misure sufficienti per ottenere a favore della propria Clientela “il miglior risultato possibile”. Ciò non significa che il miglior risultato possibile nell'esecuzione venga raggiunto in relazione ad ogni singolo ordine di negoziazione.

GIAM definisce la propria *Execution and Transmission Policy* con imparzialità.

Ai fini sopra indicati GIAM prende in considerazione i seguenti fattori: prezzo, impatto sul mercato, liquidità, natura e dimensione dell'ordine, costi, velocità di esecuzione, probabilità di esecuzione e regolamento, come di seguito descritti.

A tali fattori GIAM attribuisce un'importanza relativa, prendendo in considerazione i seguenti criteri:

- nell'ambito della Gestione Collettiva, gli obiettivi, lo stile di gestione, la politica di investimento ed i rischi specifici dell'OICR gestito; nell'ambito della Gestione di Portafogli
- le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- le caratteristiche dell'ordine (compreso il caso in cui quest'ultimo implichi un'operazione di finanziamento tramite titoli);
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto di tale ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione sulle quali tale ordine può essere eseguito.

Nell'ambito della Gestione di Portafogli GIAM determina, per il cliente al dettaglio e per il cliente professionale, l'importanza relativa dei fattori di *Best Execution* in termini di 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. I suddetti fattori di *Best Execution* sono inoltre considerati anche nel caso in cui l'esecuzione dell'ordine implichi un'operazione di finanziamento tramite titoli.

Le istruzioni specifiche del cliente in materia di esecuzione degli ordini possono impedire alla Società di adottare le misure, delineate nella presente Policy, che essa prevede e applica per ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione dell'ordine del cliente per quanto concerne gli elementi oggetto di tali istruzioni.

4.2 Sedi di esecuzione

Gli ordini del cliente possono essere eseguiti su di una sede di negoziazione o al di fuori della stessa (in caso di transazioni *over-the-counter* (OTC)).

Per sedi di negoziazione (*trading venues*) degli ordini si intendono:

- i mercati regolamentati;
- i sistemi multilaterali di negoziazione (MTF);
- i sistemi organizzati di negoziazione (OTF).

Le transazioni possono essere eseguite anche OTC con la relativa controparte sulle seguenti sedi di esecuzione:

- internalizzatori sistematici;
- *market makers* o altri fornitori di liquidità;
- sedi equivalenti di paese extraeuropeo (che svolgono in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte dalle predette entità).

In relazione alle transazioni eseguite al di fuori di una sede di negoziazione, la Società si impegna sempre a considerare il migliore interesse del cliente nella selezione della controparte. Tuttavia, l'esecuzione di ordini al di fuori di una sede regolamentata può comportare rischi aggiuntivi, quali il rischio di controparte o l'aumento del rischio di regolamento dal momento che la transazione non risulta assoggettata alle relative regole definite dalla sede di negoziazione. Ulteriori informazioni sulle conseguenze derivanti da questa modalità di esecuzione sono disponibili su richiesta del cliente.

La Società esegue transazioni OTC solo previo consenso da parte del cliente.

GIAM, per il fatto di canalizzare gli ordini verso una particolare sede di negoziazione o di esecuzione, non percepisce remunerazioni, sconti o benefici non monetari che violino le norme sui conflitti di interesse o sugli incentivi. La Società inoltre non struttura né applica le proprie commissioni in un modo che comporti una discriminazione indebita tra una sede di esecuzione e l'altra.

Tutte le sedi sulle quali gli ordini dei clienti sono eseguiti a seconda della specifica tipologia di strumento finanziario, sono riportate nell' *Allegato B, "Lista delle sedi"*, della presente Execution and Transmission Policy.

4.3 Fattori di *best execution*

Il principale fattore considerato da GIAM ai fini di assicurare la migliore esecuzione degli ordini è il prezzo cui avviene l'esecuzione dell'ordine.

In caso di attività di "*portfolio trading*", definita come una transazione eseguita su più titoli eseguiti come un unico paniere, la migliore esecuzione sarà ottenuta sulla base del miglior prezzo applicato all'intero paniere piuttosto che sul prezzo di ciascun strumento finanziario.

Oltre al prezzo, la Società può dare la precedenza, al fine di garantire la Best Execution, ad altri fattori che, in relazione alle dimensioni (in termini di quantità da negoziare e controvalore stimato) ed alle caratteristiche dell'ordine da eseguire (ad esempio ordine relativo a strumento finanziario quotato o non quotato), possono risultare rilevanti poiché influenzano la determinazione del prezzo stesso:

- impatto sul mercato,
- liquidità,
- natura e dimensione,
- costi (quali commissioni ed altri costi connessi alla negoziazione),
- velocità di esecuzione,
- probabilità di esecuzione e regolamento.

4.3.1 Prezzo

La valutazione delle opportunità di conseguimento delle “condizioni più favorevoli” di negoziazione, nell'ambito di ciascuna sede di esecuzione, è principalmente connessa al prezzo cui le transazioni vengono eseguite. Al fine di selezionare le sedi di esecuzione degli ordini di negoziazione, GIAM valuta la qualità dei prezzi espressi su base duratura e le modalità di formazione del prezzo, nell'ambito di ciascuna di esse, verificandone liquidità e spessore.

In relazione all'esecuzione di ordini o alla decisione di negoziare prodotti OTC che includono prodotti personalizzati, GIAM verifica l'equità del relativo prezzo raccogliendo i dati di mercato impiegati nella stima del prezzo di tali prodotti (e, laddove possibile, confrontandoli con quelli relativi a prodotti simili o comparabili) o, qualora possibile, comparando le diverse quotazioni di prezzo dei prodotti negoziati OTC ricevute dalle diverse controparti.

4.3.2 Impatto sul mercato

Nell'esecuzione degli ordini la Società considera, in particolar modo per quelli che presentano un controvalore rilevante, il possibile impatto sul mercato.

Per impatto sul mercato si intende l'effetto che i partecipanti al mercato generano quando acquistano o vendono uno strumento finanziario nell'ambito del mercato stesso.

4.3.3 Liquidità

Nell'esecuzione degli ordini la Società valuta l'esposizione continuativa delle proposte di acquisto e vendita degli strumenti finanziari oggetto dei medesimi, attraverso la quale si garantisce liquidità.

4.3.4 Natura e dimensione

Nell'esecuzione degli ordini, la Società analizza le caratteristiche specifiche e la natura degli stessi. In particolare, GIAM prende in considerazione la dimensione delle relative transazioni effettuate e le particolari caratteristiche dell'ordine, quali ordine di acquisto, ordine di vendita,

ordine con limite di prezzo, ordine con agevolazione, ordine con negoziazione programmata, ordine con operazione di finanziamento o qualsiasi altra caratteristica dell'ordine che risulta rilevante per determinare come quest'ultimo sarà eseguito.

4.3.5 Costi

La Società considera, 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), i costi di accesso alle *trading venues*, e generalmente tutte le spese direttamente e indirettamente correlate all'esecuzione dell'ordine del cliente (es: commissioni di esecuzione, inclusi i costi per la sottoscrizione, modifica o cancellazione degli ordini o le spese per il rimborso di quote di fondi, così come qualsiasi spesa relativa all'accesso ai dati di mercato o all'utilizzo di terminali, spese per compensazione o regolamento);
- i costi e le commissioni connessi ai servizi forniti da eventuali intermediari esterni utilizzati per la trasmissione degli ordini alle sedi di esecuzione.

4.3.6 Velocità di esecuzione

La velocità 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 della relativa sede di negoziazione.

4.3.7 Probabilità di esecuzione dell'ordine e del regolamento

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.

GIAM tiene anche in considerazione i rischi derivanti dall'eventualità che gli ordini di negoziazione possano essere eseguiti solo in modo parziale.

La Società, 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 (c.d. "*fail tecnico*").

4.4 Selezione degli intermediary (entità)

GIAM seleziona le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la strategia di *Best Execution* di cui al presente documento.

Allo scopo di accertare che le entità a cui l'ordine del cliente viene trasmesso consentano di ottenere il miglior risultato possibile, GIAM valuta - alternativamente - se ciascuna di esse sia soggetta ai requisiti MiFID II (o in caso di entità di paesi terzi se le modalità che adottano nella

prestazione di servizi di esecuzione degli ordini siano conformi ai requisiti MiFID II in materia di Best Execution) per quanto concerne l'obbligo di eseguire gli ordini alle condizioni più favorevoli per il cliente e se l'entità a cui l'ordine viene trasmesso è in grado di dimostrare l'elevata qualità di esecuzione dello stesso in relazione alla sua specifica tipologia.

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

a) Commissioni.

La Società prende in considerazione le commissioni applicate dall'entità per l'esecuzione degli ordini trasmessi;

b) 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;

c) Qualità ed efficienza dei servizi forniti e in particolare delle informazioni sull'esecuzione;

d) Capacità dell'entità di minimizzare i costi totali di negoziazione, pur conservando la propria stabilità finanziaria.

GIAM 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;

e) Livello di competenza nelle negoziazioni.

La valutazione della competenza dell'entità terrà conto dei seguenti aspetti:

- rapidità di esecuzione delle operazioni,
- capacità di esecuzione di volumi inusuali;

f) Accesso al mercato primario.

GIAM verifica la partecipazione dell'entità alle operazioni del mercato primario (IPO, ecc.);

g) Qualità della fase di liquidazione.

GIAM valuta l'efficienza dell'entità nelle attività di *settlement*;

h) Solidità patrimoniale.

GIAM valuta le condizioni finanziarie dell'entità, prendendo in considerazione, se disponibile, anche il *rating*.

5 MODALITÀ DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI

5.1 Disposizioni generali

GIAM ha individuato le modalità con le quali perseguire la strategia di *Best Execution* descritta nell'ambito del presente documento.

GIAM, 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, adotterà, in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari, la politica di trasmissione o di esecuzione come descritto nella presente sezione.

In particolare, GIAM ha individuato modalità operative in relazione alla trasmissione o esecuzione degli ordini per ciascuna delle seguenti classi di strumenti finanziari:

- strumenti quotati (azioni societarie ed altri titoli equivalenti ad azioni di società, partnerships o altre entità e certificati di deposito azionario);
- strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria (obbligazioni ed altri titoli di credito nonché strumenti del mercato monetario, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli);
- qualsiasi altro valore mobiliare che permetta di acquisire o di vendere tali valori mobiliari o che comporti un regolamento a pronti determinato con riferimento a valori mobiliari, valute, tassi di interesse o rendimenti, merci o altri indici o misure;
- derivati ammessi alla negoziazione o negoziati su una sede di negoziazione;
- derivati negoziati OTC;
- parti di OICR.

5.2 Strumenti quotati

GIAM adotta la seguente STRATEGIA DI TRASMISSIONE.

GIAM si avvale per la trasmissione degli ordini sul mercato azionario di uno dei *broker* figuranti nella Lista degli Intermediari di cui in Allegato A, in funzione della relativa *Policy* di esecuzione e trasmissione (si veda il paragrafo 4.4), dopo aver accertato che tale scelta sia idonea al raggiungimento di un miglior risultato.

Alla luce di quanto esposto, in considerazione della modalità operativa di volta in volta in concreto adottata, la Società 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 degli OICR gestiti e dei portafogli della clientela.

In conformità all'articolo 23 del Regolamento (UE) N. 600/2014 (MiFIR), la Società assicura che le negoziazioni effettuate in strumenti di natura azionaria, ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato o negoziati in una sede di negoziazione, avranno luogo in un mercato

regolamentato, sistema multilaterale di negoziazione, internalizzatore sistematico, o in una sede di negoziazione di un paese terzo valutata come equivalente.

In conformità all'articolo 28 del Regolamento (UE) N. 600/2014 (MiFIR), le transazioni aventi ad oggetto derivati soggetti *all'obbligo di negoziazione su una sede di negoziazione*¹, verranno eseguite su un mercato regolamentato, sistemi multilaterali di negoziazione, sistemi organizzati di negoziazione, o in una sede di negoziazione di un paese terzo valutata come equivalente.

5.3 Strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria

GIAM, per tale categoria di strumenti finanziari, adotta la seguente STRATEGIA DI ESECUZIONE.

GIAM esegue gli ordini dei clienti sulle sedi indicate nell'allegato B alla presente Execution Policy, secondo il protocollo definito sulla sede di negoziazione per ciascuna tipologia di strumento finanziario e considerando i fattori di *Best Execution* di cui alle sezioni precedenti.

GIAM, alternativamente, può ricorrere, in relazione alla natura dell'ordine, ad un adeguato numero di intermediari (di cui alla già citata Lista degli Intermediari), cui verrà richiesto di "quotare" lo specifico strumento finanziario: in tale circostanza i medesimi agiscono quali "dealer", negoziando posizioni proprie in modalità RFQ ("*request for quote*"). A seguito della comunicazione dei *pricing*, sulla base dei criteri indicati nelle precedenti sezioni, GIAM procederà alla successiva esecuzione della transazione alle migliori condizioni ricevute.

In relazione alla negoziazione in modalità RFQ, l'intermediario può adottare differenti modalità operative quando esegue un ordine per conto della Società sulla base delle quali esso può essere qualificato secondo le formulazioni di seguito elencate:

- *L'intermediario non agisce in qualità di agente per conto della Società;*
- *L'intermediario non esegue gli ordini della Società in contropartita alla propria posizione proprietaria;*
- *L'intermediario non esegue gli ordini della Società in qualità di committente privo di rischio per conto della stessa.*

In questo caso potrebbe non esserci alcun legittimo affidamento sul dovere dell'intermediario di proteggere gli interessi della Società in relazione al prezzo e ad altri elementi della transazione e di applicare la Best Execution. Tuttavia la Società si impegna ad accertare che la transazione verrà eseguita alle migliori condizioni possibili.

Solo in circostanze eccezionali quando la sopra descritta Strategia di Esecuzione non può essere applicata e in relazione a specifiche caratteristiche di negoziabilità dello strumento,

¹ La lista dei derivati ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, MTFs, OTFs, e soggetti al cosiddetto "obbligo di negoziazione" è pubblicata all'interno del *ESMA Public Register for the Trading Obligation for derivatives under MiFIR* secondo le disposizioni contenute nel Regolamento Delegato della Commissione Europea 2017/2417.

nell'ambito della Gestione di Portafogli e Gestione Collettiva, dopo aver accertato che tale scelta sia idonea al raggiungimento di un miglior risultato, potrà essere adottata una STRATEGIA DI TRASMISSIONE dell'ordine all'intermediario scelto fra quelli della Lista degli Intermediari, di cui all'allegato A. L'intermediario prescelto agirà per conto della Società come suo agente. In questo caso vi è legittimo affidamento sul dovere dell'intermediario di proteggere gli interessi della Società in relazione al prezzo e agli altri elementi della transazione e di applicare la Best Execution nell'esecuzione dell'ordine ad esso trasmesso.

Si ricorda che, per tutti gli ordini ricevuti da Generali Investments Partners S.p.A. Società di Gestione del Risparmio (di seguito anche "GIP"), GIAM utilizza le modalità operative sopra descritte, ma agisce *in nome e per conto di* GIP sulla base di un mandato di negoziazione definito attraverso il contratto di RTO tra le due parti. Pertanto, le modalità operative descritte possono essere classificate come TRASMISSIONE, nel significato di mediazione come definito nel Considerando 44 di MIFID II².

5.4 Valori mobiliari che consentono di acquistare o vendere altri valori mobiliari

GIAM, per tale categoria di strumenti finanziari adotta la seguente STRATEGIA DI TRASMISSIONE.

GIAM trasmette gli ordini relativi agli strumenti sopra elencati ad uno o più intermediari di riferimento, selezionati in accordo ai principi della presente *Policy*.

5.5. Derivati quotati

GIAM, per tale categoria di strumenti finanziari (che include tutti i derivati negoziati su una sede di negoziazione), adotta la seguente STRATEGIA DI TRASMISSIONE.

GIAM si serve di intermediari esterni per l'esecuzione di ordini di negoziazione in relazione a strumenti derivati regolamentati.

In particolare, GIAM trasmette gli ordini relativi agli strumenti sopra elencati ad uno o più broker di riferimento selezionati in accordo ai principi della presente *Policy*.

In conformità all'articolo 28 del Regolamento (UE) N. 600/2014 (MiFIR), le transazioni aventi ad oggetto derivati soggetti *all'obbligo di negoziazione su una sede di negoziazione*³, verranno eseguite su un mercato regolamentato, sistemi multilaterali di negoziazione, sistemi organizzati di negoziazione, o in una sede di negoziazione di un paese terzo valutata come equivalente.

² Considerando 44, MiFID II: [...] l'attività di ricezione e trasmissione di ordini dovrebbe comprendere anche l'attività consistente nel mettere in contatto due o più investitori, rendendo così possibile la conclusione di una transazione fra di essi", come aggiunto dall'art. 1, comma 5-sexies del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (TUF).

³ La lista dei derivati ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato, MTFs, OTFs, e soggetti al cosiddetto "obbligo di negoziazione" è pubblicata all'interno del *ESMA Public Register for the Trading Obligation for derivatives under MiFIR* secondo le disposizioni contenute nel Regolamento Delegato della Commissione Europea 2017/2417.

5.6 Derivati negoziati OTC

GIAM, per tale categoria di strumenti finanziari, adotta la seguente STRATEGIA DI ESECUZIONE.

La Società opera in strumenti derivati negoziati OTC con intermediari abilitati.

A tale proposito, la Società, in relazione alla tipologia dell'operazione e tenuti presenti i fattori e i criteri di cui alle precedenti sezioni, richiede il *pricing* dello strumento in oggetto ad un adeguato numero di intermediari e, accertandosi dell'equità del prezzo da essi proposto per l'esecuzione, esegue la transazione alle migliori condizioni ricevute.

Si ricorda che, per tutti gli ordini ricevuti da GIP, GIAM utilizza le modalità operative sopra descritte, ma agisce *in nome e per conto* di GIP sulla base di un mandato di negoziazione definito attraverso il contratto di RTO tra le due parti. Pertanto, le modalità operative descritte possono essere classificate come TRASMISSIONE, nel significato di mediazione come definito nel Considerando 44 di MIFID II⁴.

5.7 Parti di OICR

GIAM, per tale categoria di strumenti finanziari, adotta la seguente STRATEGIA DI TRASMISSIONE.

La Società, nell'ambito della propria operatività relativa alla Gestione di Portafoglio e Gestione Collettiva, opera in quote ed azioni di OICR. A tale proposito, la Società sottoscrive le quote o azioni di OICR direttamente dalle corrispondenti entità o ne effettua la compravendita nell'ambito di mercati secondari. La transazione viene effettuata sulla base del NAV del giorno di sottoscrizione/negoziazione. GIAM ricerca sempre, in relazione a ciascuna operazione ed alla tipologia del cliente, la migliore classe commissionale al medesimo applicabile.

⁴ Considerando 44, MiFID II: [...] l'attività di ricezione e trasmissione di ordini dovrebbe comprendere anche l'attività consistente nel mettere in contatto due o più investitori, rendendo così possibile la conclusione di una transazione fra di essi⁴, come aggiunto dall'art. 1, comma 5-sexies del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (TUF).

6. REPORT PERIODICO SULL'EXECUTION AND TRANSMISSION POLICY

GIAM effettua una sintesi e pubblica sul proprio sito web, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, la lista dei primi cinque intermediari a cui ha trasmesso gli ordini e delle prime cinque sedi di esecuzione in cui ha eseguito gli ordini dei clienti nell'anno precedente, in termini di volume di contrattazioni.

Inoltre, la Società pubblica per ogni classe di strumenti finanziari una sintesi dei risultati derivanti dal monitoraggio della qualità di esecuzione ottenuta in riferimento a tutti gli ordini dei clienti ricevuti nell'anno precedente.

7. MONITORAGGIO E MODALITÀ DI REVISIONE DELLA *EXECUTION AND TRANSMISSION POLICY*

La Funzione di Compliance di GIAM, coadiuvata dagli appositi presidi interni, verifica su base continuativa il rispetto delle condizioni, modalità e criteri, contenuti e definiti dal presente documento.

Almeno con cadenza annuale e ogniqualvolta intervenga una modifica rilevante che influisce sulla capacità della Società di continuare ad ottenere in modo continuativo e duraturo il miglior risultato possibile per gli ordini della propria clientela, la Funzione di Compliance provvede alla revisione della Policy e valuta la necessità di apportare modifiche al presente documento.

Tale revisione è effettuata tenendo in considerazione anche i risultati del Report periodico sull'Execution and Transmission Policy (di cui al precedente paragrafo), realizzato sia dalle strutture interne alla Società sia dalle sedi di negoziazione e dai principali operatori di mercato e definendo conseguentemente i criteri e le modalità operative per perseguire gli obiettivi di *Best Execution* definiti per gli ordini dei clienti.

La Società notifica ai clienti con i quali intrattiene una relazione, qualsiasi modifica rilevante delle modalità operative adottate per l'esecuzione degli ordini o della presente Execution and Transmission Policy.

Gli aggiornamenti alla presente Execution and Transmission Policy sono approvati dal C.d.A. di GIAM.

Annex A - Brokers List 30.01.2020

Brokers & CTP	CODE	LEI	CTP	MIFID scope	OTC trading	Custodian banks for FX spot	Clearing brokers for ETD/OTC	Executing broker for listed derivatives
ABN AMRO - AMSTERDAM	1231	BFXS5XCH7N0Y05NIXW11		yes				
AUREL BGC - PARIS	629	5RJTDDZG4559ESIYLD31		yes				X
BANCA AKROS SPA -MILANO	197	549300GRXF17D6PNEA68	x	yes	X			
BANCA GENERALI SPA - TRIESTE	264	815600903231FA2E7698		yes				
BANCA IMI MILANO	479	QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	x	yes	X			
BANCO BILBAO VIZC. ARG.-MADRID	309	K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	x	yes	X			
BANCO PORTUGUES DE INVESTIMENTO	1766	213800NGLJLXOSRPK774		yes				
BANCO SANTANDER SA - MADRID	323	5493006QMFDDMYWIAM13	x	yes	X			X
BANK OF AMERICA MERR LYNCH LN	313	EYKN6V0ZCB8VD9IULB80	x	yes	X			
BANK VONTOBEL AG-ZURICH	916	549300L7V4MGECYRM576		no				
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	1859	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	x	yes	X			
BARCLAYS BANK PLC - LONDON	192	G5GSEF7VJP5I7OUK5573	x	yes	X			X
BARCLAYS CAPITAL SEC - LONDON	820	K9WDOH4D2PYBSLSOB484		yes	X			
BARCLAYS BANK - FRANKFURT	732	G5GSEF7VJP5I7OUK5573		yes				
BAYERISCHE LANDESBANK	766	VDYMYTQGZ6ZDU0912C88		yes				
BNP PARIBAS - PARIS	467	ROMUW5FPU8MPRO8K5P83	x	yes	X			X
BNP PARIBAS ARBITRAGE-PARIS	583	6EWKU0FGVX5QJHFGT48		yes				
BNP PARIBAS SEC SVCS- FRANKFURT	1413	549300WCGB70D06XZS54		yes				
BOFA SECURITIES EUROPE SA - PARIS	1855	549300FH0WJAPEHTIQ77		yes	X			
BRED BANQUE POPULAIRE - PARIS	655	NICH5Q04ADUV9SN3Q390		yes				
CAIXABANK SA - VALENCIA	1201	7CUN5533WID6K7DGF187		yes				
CITIBANK EUROPE PLC	1447	N1FBEDJ5J41VKZL02475		yes	X			
CITIGROUP GLOB MARKET INC-NY	289	MBNUM2BPD07JBLYG310		no	X			
CITIGROUP GLOB MARKET LTD-LN	290	XKZZZ2JF41MRHTR1V493	x	yes	X			X
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	1856	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	x	yes	X			
COMMERZBANK AG - FRANKFURT	251	851WYGNLUQLFZBSYGB56	x	yes	X			
CREDIT AGRICOLE CIB - PARIS	69	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	x	yes	X			
CREDIT SUISSE AG - ZURICH	346	ANGGYXNX0JLX3X63JN86	x	no				
CREDIT SUISSE SCHWEIZ - ZURICH	1902	549300CWROW0BCS9Q144	x	yes	X			
CREDIT SUISSE (DEUTSCHLAND) AG	1868	529900ENT1WBE443LZ43	x	yes	X			
CREDIT SUISSE (USA)-NEW YORK	112	EXD7DEVFDH4HOFFQ7349		no				
CREDIT SUISSE INTL - LONDON	344	E58DKGMJYYYJLN8C3868	x	yes	X			X
CREDIT SUISSE SEC (EUROPE)-LON	342	DL6FFRRL74S01HE2M14	x	yes	X			
CREDIT SUISSE SECURITIES SOCIEDAD DE VALORES S.A.	1860	959800TMGPWX7NYM4R72	x	yes	X			
DANSKE BANK AS-COPENAGHEN	202	MAES062Z2104RZ2U7M96		yes				
DEUTSCHE BANK AG - LONDON	211	7LTFWZYICNSX8D621K86	x	yes				X
DEUTSCHE BANK AG-FRANKFURT	8	213800QILIU4ROSUO03	x	yes	X			
DZ BANK AG - FRANKFURT	348	529900HNOAA1KXQUJQ27	x	yes				
EFG BANK - LUGANO	1267	506700PR1R98BSF81139				X		
EQUITA SIM SPA-MILANO	146	815600E3E9BFB8FAA85		yes				
ERSTE GROUP BANK-WIEN	784	PQOH26KWDF7CG10L6792		yes				
EXANE LTD - London	1599	213800SH9MTN2QJKP526		yes				
EXANE SA - PARIS	212	969500UP76J52A9OXU27		yes				X
GFI SECURITIES LTD - LONDON	1314	GUNTJCA81C7IHNBI392		yes				
GFI SECURITIES LTD - PARIS	896	GUNTJCA81C7IHNBI392		yes				X
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	1857	81BZUGJ7JPLH368JE346	x	yes	X		X	
GOLDMAN SACHS INTL-LONDON	35	W22LROWP2IHZNBB6K528	x	yes	X			X
HSBC BANK PLC - LONDON	364	MP6I5ZYBZEU3UXPFY54	x	yes	X			X
HSBC FRANCE	642	FOHUI1NY1AZMJMD8LP67	x	yes	X			
HSBC TRINKAUS BURKH-DUSSELDORF	679	JUNT405OW8OY5GN4DX16		yes				
IKB DEUT INDUSTRIENBANK AG - DUS	765	PWEFG14QWWEISQ84C69		yes				
ING BANK NV- AMSTERDAM	256	3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75	x	yes	X			
INSTINET EUROPE GERMANY GMBH	1869	213800A7BEQATAOUAN40		yes				
INSTINET EUROPE LTD-LONDON	690	213800MXAKR2LA1VBM44		yes				
INTERMONTE SIM-MILANO	372	YMUU1WGHJKORF9E36I98		yes				
INTESA SANPAOLO - MILANO	267	2W8N8UU78PMDQKZENC08	x	yes	X			
JEFFERIES GmbH	1863	5493004I3LZM39BWHQ75		yes				
JEFFERIES INTL LTD - LONDON	374	S5THZMDUJCTQZBTRVI98		yes				
JOH BERENBERG GOSSLER-HAMBURG	661	529900UC2OD7I124Z667		yes				
JP MORGAN AG	377	549300ZK53CNGEEI6A29	x	yes	X		X	X

Annex A - Brokers List 30.01.2020

Brokers & CTP	Sofia NUM	LEI	CTP	MIFID scope	OTC trading	Custodian banks for FX spot	Clearing brokers for ETD/OTC	Executing broker for listed derivatives
JP MORGAN CHASE BANK-LONDON	379	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	x	yes	X			
JP MORGAN SEC LLC - NEW YORK	381	ZBUT11V806EZRVTWT807		no				
JP MORGAN SEC PLC - LONDON	7	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	x	yes	X			X
KEMPEN & CO NV-AMSTERDAM	453	20302V7616D3HTVSO60		yes				
KEPLER CHEUVREUX SA-PARIS	518	9695005EOZG9X8IRJD84		yes				
LANDESBK BADEN-WUERTTEMBERG-ST	274	B81CK4ESI35472RHJ606		yes				
LANDESBK HESSEN THU- FRANKFURT	724	DIZES5CFO5K3I5R58746		yes				
LLOYDS BANK PLC -LONDON	1124	H7FNTJ4851HG0EXQ1Z70		yes				
LLOYDS BANK CORPORATE MARKET	1818	213800MBWEIJD5M5CU638		yes				
MARKETAXESS CAPITAL LIMITED	1831	529900CTXON8S5AOCB70		yes				
MEDIOBANCA - MILANO	44	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	x	yes	X			
MERRILL LYNCH INTL -LONDON	142	GGDZP1UYGU9STUHRDP48	x	yes	X			X
MITSUBISHI UFJ SEC INTL - LONDON	669	U7M81AY481YLIOR75625		yes				
MIZUHO INTL PLC - LONDON	1054	213800HZ54TG54H2KV03		yes				
MIZUHO SECURITIES EUROPE GMBH	1867	213800G8QEXN34A2YG53		yes				
MORGAN STANLEY & CO INT-LONDON	23	4PQUHN3JPFQFN3BB653	x	yes	X			X
MORGAN STANLEY EUROPE SE (MSESE)	1858	54930056FHW7G1WYY08	x	yes	X		X	X
MPS CAP SVCS BCA IMPRESE - FIRENZE	396	V3Z6EZ8Z6K5BJBFC58		yes				
NATIXIS SA - PARIS	397	KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	x	yes	X			
NATWEST MARKETS N.V.	179	X3CZP3CK64YBHON1LE12	x	yes	X			
NATWEST MARKETS PLC	405	RR3QWICWWIPCS8A4S074	x	yes	X			
NOMURA FININCIAL PRODUCTS EUROPE GmbH	1870	5493002XYZZ0CGQ6CB58	x	yes	X			
NOMURA INTL PLC -LONDON	398	DGQCSV2PHVF7I2743539	x	yes	X			X
NORDEUTSCHE LANDESBK-HANNOVER	686	DSNHHQ2B9X5N6OUJ1236		yes				
NORDEA BANK ABP - FINLAND	936	CXW2O4H2U3MBVXMY1773		yes				
NYKREDIT BANK A/S	1729	52965FONQ5NZKP0WZL45		yes				
OCTO FINANCES - PARIS	645	969500378YE4MLGK0898		yes				
ODDO ET CIE - PARIS	630	969500219DJHZ3449066		yes				
PANTELAKIS SECURITIES – ATHENS	1326	213800SS8FNQ24KTNB18		yes				
RABOBANK NEDERLAND -UTRECHT	639	DG3RU1DBUFHT4ZF9WN62		yes				
RAIFFEISEN ZENTRALBK OEST-WIEN	941	EVOYOND2GGP3UHGGE885		yes				
RBC CAPITAL MARKETS (EUROPE) GmbH	1883	549300SXSTGQY3EA1B18		yes				
ROYAL BK OF CANADA EUROPE-LN	215	TXDSU46SXBWIGJ8G8E98		yes				
SANFORD C BERNSTEIN LIMITED	1884	549300W30847BJ1LD502		yes				
SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS EUROPE GmbH	1882	5493008794GM6YH5G766		yes				
SMBC NIKKO CAPITAL MARKETS LTD-LONDON	1626	G7WFA3G3MT5YHH8CHG81		yes				
SOCIETE GENERALE - LONDON	411	549300C9XEU1GRJCOQ81	x	yes				
SOCIETE GENERALE -PARIS	74	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	x	yes		X		X
SOCIETE GENERALE -DEUTSCHLAND	125	529900W18LQJN6S336		yes				
SOCIETE GENERALE SVCS - MILAN	412	549300SAMQW7TYZ1TR74		yes				
STANDARD CHARTERED BANK AG	1862	549300WDT1HWUMTUW770		yes				
STANDARD CHARTERED BANK-LONDON	1210	RILFO74KP1CM8P6PCT96		yes				
STIFEL NICOLAUS EUROPE LTD-LON	1276	213800BVEFNZ8UYPKL03		yes				
STORMHARBOUR SECURITIES LLP LONDON	1550	213800VQWC8RFWYS2W46		yes				
TD GLOBAL FINANCE UNLIMITED COMPANY (TDGF)	1861	F16C7E5PBUB3F9K43B44		yes				
TORONTO DOMINION BANK - LONDON	1329	5493006RJSLS5DA4PD75		yes				
TORONTO DOMINION BANK - TORONTO	1713	PT3QB789TSUIDF371261		no				
TRADITION SECURITIES AND FUTURES - PARIS	1704	969500ULC0Y1IG0A4072		yes				
UBS AG - LONDON BRANCH	455	549300DJW1J04TBOUP49	x	yes	X			
UBS EUROPE SE	1754	5299007QVIQ7IO64NX37	x	yes	X			X
UBS LTD - LONDON	416	REYPIEJN7XZHSUION355	x	yes	X			X
UBS SECURITIES LLC - NEW YORK	420	T6FIZBDPKLYJKFCRVK44		no				
UBS AG - ZURICH	426	BFM8T61CT2L1QCCEMIK50				X		
UNICREDIT BANK AG - MONAC	190	2ZCNRR8UK83OBTEK2170	x	yes	X			X
UNICREDIT BK AG (ITALY)-MILAN	699	2ZCNRR8UK83OBTEK2170	x	yes				
VP BANK	1822	MI3TLH1I0D58ORE24Q14				X		
WELLS FARGO SECURITY - LONDON	1151	BWS7DNS2Z4NPKPNYKL75		yes				
ZÜRCHER KANTONALBANK	617	165GRDQ39W63PHVONY02		no	X			

Allegato B**Lista delle sedi di esecuzione**

Sedi	Strumenti finanziari				
	Bond	ETF	CDS	IRS	FX
TRADEWEB	X	X	X	X	
FXALL					X
BONDVISION	X				
BLOOMBERG TSOX	X		X	X	
MARKET AXESS	X				