



## **Internal Transmission ed Execution Policy**

Febbraio 2018

## 1 INTRODUZIONE

Il presente documento - approvato dal Consiglio di Amministrazione di BG Fund Management Luxembourg S.A. (di seguito BGFML) - definisce e formalizza le modalità ed i criteri adottati da BGFML per la trasmissione e l'esecuzione degli ordini con riferimento all'operatività relativa al servizio di gestione collettiva di portafogli.

All'interno della cornice normative delineate dalla legge del 17 dicembre 2010 in materia di organismi d'investimento collettivo (legge organica di recepimento, nell'ordinamento lussemburghese, della direttiva 2009/65/CE e della direttiva 2014/91/UE) ed in conformità con il regolamento CSSF 10-04, la circolare CSSF 12/546 (così come modificata dalla circolare CSSF 15/633) e le disposizioni della direttiva 2011/61/UE sui gestori di fondi di investimento alternativi integrate dal Regolamento delegato (UE) n. 231/2013, le Società di gestione devono agire nel massimo interesse dei Fondi che gestiscono quando eseguono decisioni di negoziazione o trasmettono ordini ad altri soggetti per conto dei Fondi gestiti nel quadro della gestione dei loro portafogli.

Nel dettaglio le società di Gestione devono:

- adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i Fondi tenendo conto del prezzo, delle spese, della rapidità, della probabilità di esecuzione e di regolamento, della dimensione e della natura dell'ordine o di qualsiasi altra considerazione pertinente per l'esecuzione dell'ordine e dell'importanza relativa dei predetti fattori;
- istituire ed attuare una politica che consenta loro di ottenere, per gli ordini dei fondi il migliore risultato possibile (*Transmission ed Execution Policy*); tale *Policy* include, per ciascuna classe di strumenti finanziari, informazioni circa le varie sedi nelle quali l'impresa di investimento esegue gli ordini dei suoi clienti e i fattori che influenzano la scelta della sede di esecuzione;
- mettere a disposizione dei detentori di quote informazioni adeguate sulla politica messa in atto e su ogni sua modifica importante.

## 2. AMBITO DI APPLICAZIONE DELLA TRANSMISSION AND EXECUTION POLICY

La presente *Transmission ed Execution Policy* (di seguito anche *Policy*) si applica all'operatività svolta da BGFML su:

- strumenti di capitale;
- strumenti di debito (obbligazioni e strumenti del mercato monetario);
- strumenti derivati (quali quelli relativi a derivati su tassi di interesse, crediti, valute, strumenti di capitale, derivati cartolarizzati, su merci e su quote di emissione);
- derivati scambiati OTC;
- prodotti indicizzati quotati;
- quote o azioni di fondi.

## 3 STRATEGIA DI BEST EXECUTION

### 3.1 Fattori e Criteri di Esecuzione

BGFML definisce la propria *Transmission ed Execution Policy* con imparzialità.

BGFML esegue e/o trasmette gli ordini per conto dei Fondi gestiti ad intermediari esterni per la relativa esecuzione.

BGFML fornisce informazioni appropriate ai propri clienti sulla propria strategia di trasmissione ed esecuzione stabilita dalla presente *Policy*.

### 3.2 Fattori e criteri di *best execution* per gli ordini su strumenti finanziari impartiti per conto dei Fondi gestiti

Al fine di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i Fondi, il principale fattore considerato da BGFML 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 (cosiddetta *total consideration*).

BGFML 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, in alcune circostanze, BGFML 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;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- liquidità e spessore;
- dimensioni e natura 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. BGFML tiene anche in considerazione i rischi derivanti dall'eventualità che gli ordini di negoziazione possano essere eseguiti solo in modo parziale. BGFML 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*).

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

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

- obiettivi, politica di investimento e rischi specifici del Fondo, come indicati nel prospetto informativo o nel Regolamento del Fondo o nei documenti costitutivi del Fondo in parola;
- caratteristiche dell'ordine;
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

## 4 MODALITA' DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE 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, BGFML adotterà, in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari, la politica di trasmissione ed esecuzione degli ordini descritta nella presente sezione.

In particolare, ha individuato modalità operative in relazione alla trasmissione di ordini di negoziazione per ciascuna delle seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- strumenti di capitale;
- strumenti di debito (obbligazioni e strumenti del mercato monetario);
- strumenti derivati (quali quelli relativi a derivati su tassi di interesse, crediti, valute, strumenti di capitale, derivati cartolarizzati, su merci e su quote di emissione);
- derivati scambiati OTC;
- prodotti indicizzati quotati;
- quote o azioni di fondi.

BGFML procede alla selezione di uno o più intermediari principali e di uno o più intermediari di *back-up*, ai quali 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 l'*execution policy* degli intermediari esterni di cui intende avvalersi e ne verifica la coerenza con la strategia di *best execution* degli ordini di negoziazione contenuta nel presente documento.

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

- sia soggetta all'art. 27 della Direttiva 2014/65/UE e acconsenta a trattare BGFML come cliente professionale o al dettaglio;
- sia disposta ad obbligarsi contrattualmente all'adempimento dell'articolo 27 della Direttiva 2014/65/UE;
- possa dimostrare un'elevata qualità di esecuzione della tipologia di ordini che le vengono trasmessi.

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

- commissioni: BGFML 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 ed in particolare delle informazioni sull'esecuzione;
- capacità dell'entità di minimizzare i costi totali di negoziazione, pur conservando la propria stabilità finanziaria. BGFML 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: BGFML verifica la partecipazione dell'entità alle operazioni del mercato primario (IPO, ecc.);
- qualità della fase di liquidazione: BGFML valuta l'efficienza dell'entità nelle attività di *settlement*;
- solidità patrimoniale: BGFML valuta le condizioni finanziarie dell'entità, prendendo in considerazione, se disponibile, anche il *rating*.

BGFML 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 Consiglio di Amministrazione, 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 per il Fondo gestito.

Di seguito, sono illustrate le strategie di Trasmissione/Esecuzione degli ordini individuate da BGFML per ciascuna delle tipologie di strumenti finanziari sopra elencate.

## 4.2 Strumenti di capitale

BGFML, in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, ha individuato la Capogruppo, Banca Generali S.p.A., con sede in Trieste, Via Machiavelli n. 4, quale unico intermediario a cui trasmettere gli ordini, per la loro esecuzione, su strumenti di capitale (italiani e non italiani); uno specifico accordo di esecuzione degli ordini è stato stipulato con questa società. Banca Generali eseguirà l'ordine, generalmente attraverso un sistema di *Smart Order Routing*, in conformità e nel rispetto della propria *policy* di esecuzione degli ordini, che BGFML ritiene coerente con la propria strategia di *best execution*.

Tale scelta consente a BGFML 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 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, BGFML 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 dei fondi gestiti. A tal fine BGFML si è dotata di una procedura interna volta ad assicurare la corretta trasmissione dell'ordine all'intermediario e volta a consentire il continuo monitoraggio della modalità di esecuzione da parte dell'intermediario. In sintesi, la procedura prevede che l'addetto dell'*Investment department* trasmetta l'ordine attraverso gli applicativi informatici che sono interfacciati con i sistemi informatici del negoziatore.

Nel caso di non disponibilità dell'intermediario unico selezionato BGFML potrà avvalersi, per l'esecuzione dei suddetti ordini, di un intermediario di *back-up*, individuato - sulla base dei criteri definiti nell'ambito del presente documento - in UBS AG con sede in 1 Finsbury Avenue EC2M 2PP LONDON.

## 4.3 Strumenti di debito

BGFML - in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti - ha individuato la Capogruppo, Banca Generali S.p.A., con sede in Trieste, Via Machiavelli n. 4, quale unico intermediario a cui trasmettere gli ordini, per la loro esecuzione, su strumenti di debito (intendendosi per tali obbligazioni - anche strutturate - di emittenti italiani o non italiani negoziate o meno nell'ambito di mercati regolamentati, ivi incluse le obbligazioni convertibili, e strumenti del mercato monetario); uno specifico accordo di esecuzione degli ordini è stato stipulato con questa società. Banca Generali eseguirà l'ordine, generalmente attraverso un sistema di *Smart Order Routing*, in conformità e nel rispetto della propria *policy* di esecuzione degli ordini, che BGFML ritiene coerente con la propria strategia di *best execution*.

Tale scelta consente a BGFML 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 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, BGFML 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 dei fondi gestiti. A tal fine BGFML si è dotata di una procedura interna volta ad assicurare la corretta trasmissione dell'ordine all'intermediario e volta a consentire il continuo monitoraggio della modalità di esecuzione da parte dell'intermediario. In sintesi, la procedura prevede che l'addetto dell'*Investment department* trasmetta l'ordine attraverso gli applicativi informatici che sono interfacciati con i sistemi informatici del negoziatore.

Nel caso di non disponibilità dell'intermediario unico selezionato BGFML potrà avvalersi, per l'esecuzione dei suddetti ordini, di due intermediari di *back-up* individuati - sulla base dei criteri definiti nell'ambito del presente documento - in Barclays Capital, con sede in 5 The North Colonnade Canary Wharf, London E14 4BB e UBS AG, con sede in 1 Finsbury Avenue, EC2M 2PP LONDON.

Con specifico riferimento alle obbligazioni convertibili, tenuto conto delle caratteristiche e dei mercati di quotazione delle stesse, BGFML adotta la medesima strategia di esecuzione prevista per gli strumenti di capitale italiani e non italiani (vedasi sezione 4.2).

#### **4.4 Strumenti derivati (quali quelli relativi a derivati su tassi di interesse, crediti, valute, strumenti di capitale, derivati cartolarizzati, su merci e su quote di emissione)**

##### **4.4.1 Covered warrants e certificati (*securitised derivatives*)**

In generale BGFML - in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti - ha individuato la Capogruppo, Banca Generali S.p.A., con sede in Trieste, Via Machiavelli n. 4, quale unico intermediario a cui trasmettere gli ordini, per la loro esecuzione.

Banca Generali eseguirà l'ordine in conformità e nel rispetto della propria *Policy* di esecuzione degli ordini, che BGFML ritiene coerente con la propria strategia di *best execution*.

Tale scelta consente a BGFML di conformarsi agli obblighi regolamentari richiamati nelle precedenti sezioni e, nel contempo, di svolgere il servizio in modo più efficiente. 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, BGFML 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 dei Fondi gestiti. A tal fine BGFML si è dotata di una procedura interna volta ad assicurare la corretta trasmissione dell'ordine all'intermediario e volta a consentire il continuo monitoraggio della modalità di esecuzione da parte dell'intermediario. In sintesi, la procedura prevede che l'addetto dell'*Investment Department* trasmetta l'ordine attraverso gli applicativi informatici che sono interfacciati con i sistemi informatici del negoziatore.

Nel caso di non disponibilità del suddetto *broker* BGFML potrà avvalersi, per l'esecuzione dei suddetti ordini, di un intermediario di *back-up*, individuato - sulla base dei criteri definiti nell'ambito del presente documento - in UBS AG con sede in 1 Finsbury Avenue EC2M 2PP LONDON.

#### **4.4.2 Derivati su valute – Forex forward**

BGFML, in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, sceglie di a) trasmettere l'ordine, per la relativa esecuzione, secondo modalità definite dalla stessa BGFML (livello di prezzo, livello di *spread*), ad uno degli intermediari indicati nell'Allegato 1 alla presente *Policy*, in funzione della relativa *execution policy* e dopo aver accertato che tale scelta sia idonea al raggiungimento della *best execution*, oppure sceglie di b) eseguire l'ordine direttamente con uno degli intermediari indicati nell'Allegato 1 alla presente *Policy*, dopo aver confrontato l'offerta di almeno tre di essi, idonei al raggiungimento del miglior risultato.

Al fine di selezionare di volta in volta l'intermediario a cui trasmettere o con il quale eseguire l'ordine BGFML si è dotata di una procedura interna volta a dimostrare di aver adottato tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il Fondo gestito, tenendo conto dei fattori e dei criteri indicati nella *Policy*.

Qualora si operi in modalità di trasmissione, la procedura prevede che l'addetto dell'*Investment Department* archivi in modo cartaceo e/o elettronico le condizioni a cui l'ordine è stato inviato (livello di prezzo o livello di *spread*) ed ogni supporto che a suo giudizio possa essere idoneo a giustificare la scelta di trasmettere l'ordine alla controparte (pagina ALLQ di Bloomberg, andamento della valuta *spot*, andamento del contratto *future*, differenziale di tasso del mercato interbancario).

Qualora si operi in modalità di esecuzione, la procedura prevede che l'addetto dell'*Investment Department*, in occasione di ciascuna singola negoziazione a) richieda attraverso l'utilizzo dell'applicativo Bloomberg FX Dealing la quotazione dello strumento finanziario attraverso la funzione *Request For Quote (RFQ)* che mette in competizione gli intermediari e b) esegua la transazione con l'intermediario che offre le migliori condizioni. Gli applicativi Bloomberg adottati prevedono l'archiviazione delle attività di RFQ ed esecuzione, consentendo quindi di verificare ex post la *best execution*.

#### **4.4.3 Strumenti derivati quotati nell'ambito di mercati regolamentati**

BGFML - in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti - ha individuato UBS AG, con sede in 1 Finsbury Avenue EC2M 2PP LONDON quale unico intermediario a cui trasmettere gli ordini, per la loro esecuzione; uno specifico accordo di esecuzione degli ordini è stato stipulato con questa società. UBS eseguirà l'ordine in conformità e nel rispetto della propria *policy* di esecuzione degli ordini, che BGFML ritiene coerente con la propria strategia di *best execution*.

La modalità operativa adottata ha il suo fondamento nell'utilizzo, da parte del *broker* unico selezionato, di adeguati supporti tecnologici atti ad un rapido ed efficiente smistamento degli ordini verso i mercati ritenuti più appropriati, in relazione all'ordine medesimo. Le commissioni applicate dal *broker* unico rispondono a principi di convenienza.

Nel caso di non disponibilità del suddetto *broker* BGFML potrà avvalersi, per l'esecuzione dei suddetti ordini di due intermediari di *back-up*, individuati - sulla base dei criteri definiti nell'ambito del presente documento - in Merrill Lynch International con sede in 2 King Eduard Street EC1A 1 HQ LONDON e Banca Generali S.p.A., con sede in Trieste, Via Machiavelli n. 4.

#### **4.5 Strumenti derivati negoziati OTC**

BGFML, in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, sceglie di a) trasmettere l'ordine, per la relativa esecuzione, secondo modalità definite dalla stessa BGFML (livello di prezzo, livello di *spread*), ad uno degli intermediari indicati nell'Allegato 1 alla presente *Policy*, in funzione della relativa *execution policy* e dopo

aver accertato che tale scelta sia idonea al raggiungimento della best execution oppure sceglie di b) eseguire l'ordine direttamente con uno degli intermediari indicati nell'Allegato 1 alla presente *Policy*, dopo aver confrontato l'offerta di almeno tre di essi, idonei al raggiungimento del miglior risultato.

Al fine di selezionare di volta in volta l'intermediario a cui trasmettere o con il quale eseguire l'ordine BGFML si è dotata di una procedura interna volta a dimostrare di aver adottato tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il Fondo gestito, tenendo conto dei fattori e dei criteri indicati nella *Policy*.

Qualora si operi in modalità di trasmissione, la procedura prevede che l'addetto dell'*Investment Department* archivi in modo cartaceo e/o elettronico le condizioni a cui l'ordine è stato inviato (livello di prezzo o livello di *spread*) ed ogni supporto che a suo giudizio possa essere idoneo a giustificare la scelta di trasmettere l'ordine alla controparte (pagina ALLQ di Bloomberg, andamento della valuta *spot*, andamento del contratto *future*, differenziale di tasso del mercato interbancario).

Qualora si operi in modalità di esecuzione, la procedura prevede che l'addetto dell'*Investment Department*, in occasione di ciascuna singola negoziazione a) richieda attraverso l'utilizzo dell'applicativo Bloomberg FX Dealing la quotazione dello strumento finanziario attraverso la funzione *Request For Quote (RFQ)* che mette in competizione gli intermediari e b) esegua la transazione con l'intermediario che offre le migliori condizioni. Gli applicativi Bloomberg adottati prevedono l'archiviazione delle attività di RFQ ed esecuzione, consentendo quindi di verificare ex post la *best execution*.

#### **4.6 Prodotti indicizzati quotati**

In generale BGFML - in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti - ha individuato la Capogruppo, Banca Generali S.p.A., con sede in Trieste, Via Machiavelli n. 4 quale unico intermediario a cui trasmettere gli ordini, per la loro esecuzione.

Banca Generali eseguirà l'ordine in conformità e nel rispetto della propria *policy* di esecuzione degli ordini, che BGFML ritiene coerente con la propria strategia di *best execution*.

Tale scelta consente a BGFML di conformarsi agli obblighi regolamentari richiamati nelle precedenti sezioni e, nel contempo, di svolgere il servizio in modo più efficiente. 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, BGFML 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 dei fondi gestiti. A tal fine BGFML si è dotata di una procedura interna volta ad assicurare la corretta trasmissione dell'ordine all'intermediario e volta a consentire il continuo monitoraggio della modalità di esecuzione da parte dell'intermediario. In sintesi la procedura prevede che l'addetto dell'*Investment Department* trasmetta l'ordine attraverso gli applicativi informatici che sono interfacciati con i sistemi informatici del negoziatore.

Nel caso di non disponibilità del suddetto *broker* BGFML potrà avvalersi, per l'esecuzione dei suddetti ordini di un intermediario di *back-up*, individuato - sulla base dei criteri definiti nell'ambito del presente documento - in UBS AG con sede in 1 Finsbury Avenue EC2M 2PP LONDON.

#### **4.7 Quote o azioni di fondi**

BGFML sottoscrive le quote o azioni di fondi direttamente dalle corrispondenti entità emittenti o ne effettua la compravendita nell'ambito di mercati secondari. La transazione viene effettuata sulla base del NAV del giorno di sottoscrizione/negoziazione. BGFML ricerca sempre, in relazione a ciascuna operazione, la migliore classe commissionale al medesimo applicabile.



#### **4.8 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, BGFML non garantisce la trasmissione tempestiva degli stessi ordini.

#### **5 MODALITÀ DI REVISIONE DELLA *TRANSMISSION AND EXECUTION 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 della società di gestione di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i Fondi gestiti, a riesaminare le misure e la strategia di trasmissione.

La società di gestione ottiene la previa approvazione della società di investimento per quanto riguarda la politica di esecuzione. La società di gestione mette a disposizione dei detentori di quote informazioni adeguate sulla politica stabilita e su ogni sua modifica importante.

Ogni modifica essenziale apportata alla presente *Policy* sarà comunicata all'investitore del Fondo mediante pubblicazione della versione aggiornata della *Policy* stessa sul sito web [www.bgfml.lu](http://www.bgfml.lu).

BGFML non è obbligata ad avvisare in altro modo delle modifiche apportate.

## **Allegato 1**

**Elenco intermediari per la trasmissione e/o esecuzione degli ordini Strumenti derivati OTC:**

- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL, London
- GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL, London
- MORGAN STANLEY, London
- NOMURA INTERNATIONAL PLC, London
- ROYAL BANK OF SCOTLAND, London
- DEUTSCHE BANK AG, London
- CACEIS BANK, Luxembourg