

## **POLITICA DI SELEZIONE DELLE ENTITÀ DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI**

### **INTRODUZIONE**

In conformità con il suo statuto di società di gestione del risparmio, SYCOMORE AM non opera in quanto membro dei mercati ma si limita a trasmettere ordini, per conto della sua clientela su mandato o per conto degli OICVM gestiti, ad intermediari di mercato autorizzati.

Poiché l'obiettivo è di ottenere, per i clienti di SYCOMORE AM o per gli OICVM gestiti, il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini (di seguito la "migliore esecuzione"), la presente politica presenta le modalità di selezione degli intermediari e delle controparti presso cui gli ordini potranno essere trasmessi in vista dell'esecuzione sui mercati.

La ricerca della migliore esecuzione possibile si effettua tenendo conto del prezzo, della velocità, della probabilità dell'esecuzione e del pagamento, delle dimensioni, della tipologia dell'ordine e di altre considerazioni relative all'esecuzione di un ordine. In tal senso, sarà opportuno fornire due precisazioni:

- in presenza di un'istruzione specifica fornita da un cliente (es.: intermediario unico designato da un cliente nel mandato di gestione, o per la gestione di un OICVM dedicato), SYCOMORE AM seguirà tale istruzione ma non sarà più tenuto all'obbligo di migliore esecuzione;
- per i clienti non professionali, la migliore esecuzione possibile è determinata sulla base del costo totale<sup>1</sup> di esecuzione dell'ordine.

### **1. CRITERI DI SELEZIONE**

Per ogni classe di strumenti finanziari, i criteri utilizzati da SYCOMORE AM per selezionare le entità di esecuzione degli ordini sono le seguenti:

- impegno dell'entità su un obbligo di miglior esecuzione;
- costo totale della transazione;
- velocità di esecuzione;
- dimensioni dell'ordine;
- velocità e qualità delle operazioni post-negoiazione (conferma dell'esecuzione, pagamento-consegna);
- probabilità di esecuzione
  - capacità di lavorare su ordini relativi a strumenti a bassa liquidità;
  - capacità di trovare dei blocchi;
  - area geografica di intervento abituale o strumenti abitualmente utilizzati dall'intermediario.

Per i clienti non professionali, il criterio del costo totale di esecuzione dell'ordine è predominante su tutti gli altri criteri.

### **2. MODALITÀ DI SELEZIONE**

Almeno una volta all'anno, un comitato di selezione si riunisce per procedere alla selezione di nuovi intermediari o controparti.

Il comitato è composto almeno dalle persone seguenti:

- un rappresentante del team di gestione;
- un rappresentante del middle office;
- un rappresentante del servizio di controllo interno e della conformità;
- un rappresentante legale della società di gestione, che potrà essere un membro del team di gestione.

---

<sup>1</sup> Per costo totale di una transazione si intende il prezzo dello strumento finanziario negoziato, maggiorato di diversi costi relativi all'esecuzione dell'ordine, comprese le commissioni, le spese specifiche del luogo di esecuzione, le spese di compensazione e regolamento e qualsiasi altra eventuale spesa pagata a terzi che abbiano partecipato all'esecuzione dell'ordine.

### 3. LUOGHI DI ESECUZIONE

In base alla politica di esecuzione degli ordini adottata da ogni intermediario o controparte e nel rispetto del loro obbligo di migliore esecuzione, gli ordini potranno essere eseguiti:

- nei mercati regolamentati;
- nei mercati organizzati con funzionamento regolare (ad es.: mercato libero, Alternext);
- su piattaforme multilaterali di negoziazione;
- presso internalizzatori sistematici.

### 4. REVISIONE DELLA POLITICA E DEGLI INTERMEDIARI SELEZIONATI

Almeno una volta l'anno, SYCOMORE AM valuta l'efficacia dei meccanismi di selezione e di esecuzione descritti, nonché quella della presente politica, per individuare eventuali lacune e definire possibili correttivi.

Tale revisione della presente politica e degli intermediari e controparti selezionati viene effettuata dal comitato citato al paragrafo 2.

\* \* \*

SYCOMORE AM non esegue operazioni diretta fra i portafogli gestiti e non negozia sui mercati over-the-counter i prodotti obbligazionari utilizzati nella gestione dei portafogli.

Una politica di esecuzione degli ordini è stata tuttavia definita per i casi in cui SYCOMORE AM negozi direttamente, sui mercati over-the-counter, strumenti finanziari per conto dei portafogli gestiti. Gli strumenti finanziari in questione sono i seguenti:

- Certificati di deposito negoziabili (CDN);
- Prodotti strutturati o derivati (EMTN, certificati, CFD).

\* \* \*

Qualsiasi modifica sostanziale alla presente politica sarà comunicata ai clienti e ai titolari di quote di OICVM, con un'apposita informativa.

\* \* \*

\*