



## STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI (BEST EXECUTION)

### ❖ Principi generali adottati nella gestione degli ordini

Di seguito vengono descritte le misure, i meccanismi e le procedure che la SG adotta al fine di ottenere il miglior risultato possibile, nell'interesse del Fondo e dei Partecipanti, nell'esecuzione o trasmissione degli ordini su strumenti finanziari per conto dei Fondi gestiti.

La strategia per la trasmissione degli ordini (c.d. transmission policy) prevede che vengano selezionati gli emittenti e/o gli intermediari a cui affidare di volta in volta l'esecuzione delle operazioni in modo che tali soggetti garantiscano a loro volta la miglior esecuzione nell'interesse del Fondo e dei suoi Partecipanti.

Nell'esecuzione e trasmissione di ordini per conto dei Fondi la SG tiene un comportamento equo rispetto agli interessi propri, di altri clienti o di altri Fondi e si attiene a quanto previsto dalla normativa vigente, con particolare riguardo alle disposizioni di cui al Titolo X, Parte III del Reg. 2006/03.

In particolare, la SG si impegna a trattare gli ordini in maniera rapida, corretta ed efficiente al fine di conseguire il miglior risultato possibile con riferimento al momento dell'esecuzione, alla dimensione dell'ordine ed alla natura delle operazioni.

La SG si riserva la possibilità di trattare un ordine di un Fondo e/o di portafoglio gestito in aggregazione con gli ordini di altri Fondi e/o di altri portafogli gestiti, a condizione che tale modalità di trattazione non pregiudichi gli interessi di uno qualsiasi dei Fondi/portafogli gestiti i cui ordini vengano aggregati e fermo restando che la SG ha adottato ed applica efficacemente procedure idonee ai fini di una corretta ripartizione degli ordini aggregati, anche nel caso di una esecuzione parziale degli ordini stessi.

### ❖ Fattori di esecuzione

Al fine di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione o trasmissione degli ordini per conto dei Fondi, la SG prende in considerazione i seguenti **fattori di esecuzione**:

- prezzi pagati o ricevuti;
- oneri sostenuti direttamente o indirettamente dai Fondi, per tali intendendosi tutte le spese sostenute dal Fondo e collegate all'esecuzione degli ordini, comprese le competenze della sede di esecuzione, di compensazione o di regolamento nonché qualsiasi altra competenza pagata a terzi;
- rapidità di esecuzione degli ordini;
- probabilità di esecuzione (liquidità) e di regolamento;
- dimensioni e natura dell'ordine;
- impatti sul mercato.

Al fine di stabilire caso per caso l'importanza relativa dei fattori sopra elencati, la SG tiene conto dei seguenti **criteri**:

- obiettivi, politica di investimento e rischi specifici dei Fondi, come indicati nel Prospetto, nel Regolamento di gestione o nello statuto;
- caratteristiche dell'ordine (inteso come riferimento al suo status di ordine con limite di prezzo, ordine al prezzo di mercato o altro tipo specifico di ordine);
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine e condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione.

Poiché l'esecuzione a prezzi favorevoli, perseguita in maniera costante, viene ritenuta essere in grado di determinare un reale vantaggio per i Fondi, nell'ottica della valorizzazione dei patrimoni gestiti e della salvaguardia degli interessi degli Investitori, il prezzo è assunto tra i fattori di esecuzione primari ed è sovente considerato fattore preponderante. Ad esso si affianca il fattore costo, anche se ad esso può essere in taluni casi attribuita una rilevanza secondaria.

Gli altri fattori di esecuzione di cui sopra vengono ritenuti ordinalmente successivi, per importanza, rispetto al "prezzo" e al "costo": essi possono pertanto essere tenuti in considerazione solo nei casi in cui privilegiare i fattori "prezzo" e "costo" possa pregiudicare l'ottimale conclusione di una transazione nell'interesse dei Partecipanti al Fondo.

Sulla base dei principi sopra esposti, la SG individua le sedi di esecuzione e/o l'Intermediario/gli Intermediari esecutore/i cui trasmettere gli ordini, anche differenziati per ciascuna tipologia di strumento finanziario, considerate come le più appropriate per assicurare in modo duraturo il miglior risultato possibile nella esecuzione degli ordini per conto dei Fondi.



Con riferimento ai singoli ordini, la SG, nella scelta delle sedi di esecuzione, tiene conto dei fattori e dei criteri stabiliti in precedenza, evitando in ogni caso di porre in essere a proprio vantaggio una discriminazione indebita tra una sede di esecuzione e l'altra. La SG aggiorna tempo per tempo l'elenco delle sedi di esecuzione selezionate, al fine di garantire la permanenza dei presupposti che consentano la best execution degli ordini.

#### ❖ **Intermediari esecutori**

Gli ordini che non sono o non possono essere eseguiti direttamente dalla SG sono trasmessi ad intermediari abilitati al servizio di esecuzione e/o ricezione e trasmissione di ordini (Broker), selezionati tra controparti di elevato standing, anche appartenenti al medesimo Gruppo della SG, purché ciò non contrasti con la tutela degli interessi del Fondo e dei suoi Partecipanti nel rispetto di quanto disposto dall'art. 157 del Reg. 2006/03.

Al fine di garantire maggiore snellezza operativa ed economicità del processo di investimento, pur nel rispetto dell'esigenza di assicurare il miglior risultato possibile nell'interesse dei Fondi e dei Partecipanti ai Fondi, il modello operativo della SG prevede che le operazioni di negoziazione relative agli attivi oggetto di investimento dei singoli Fondi siano realizzate avvalendosi dei servizi di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., intermediario abilitato alla prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini di cui alla lettera D1 della legge n° 165 del 17 novembre 2005 (LISF).

Tale intermediario, che assume il ruolo di "raccolgitore" degli ordini di Carisp SG, viene selezionato in ragione della propria strategia di trasmissione/esecuzione, nonché in ragione della varietà di relazioni e sedi di esecuzione rese disponibili, elementi ritenuti dalla SG compatibili con l'ordine di importanza dei fattori di esecuzione di cui sopra per le diverse tipologie di strumenti finanziari, nonché in virtù delle sinergie derivanti dall'appartenenza allo stesso Gruppo.

La SG è tenuta, nell'esclusivo interesse dei Fondi e dei Partecipanti, a verificare costantemente il corretto ed efficiente operato del "raccolgitore" nonché la qualità complessiva dell'esecuzione realizzata, ponendo tempestivo rimedio ad eventuali carenze rilevate in tale attività.

#### ❖ **Monitoraggio e revisione**

La SG, tramite le proprie funzioni di controllo e revisione, sottopone a costante monitoraggio l'efficacia delle misure previste nella presente Strategia e, se del caso, corregge tempestivamente eventuali carenze; inoltre, riesamina le misure e le strategie adottate, con periodicità almeno annuale o, comunque, al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i Fondi ed i loro Partecipanti.