

| | | |
|---|---|--|
| PROCEDURA | | |
| Quaestio Capital SGR S.p.A. | | CODICE INTERNO: C.17.09 |
| AREA/ UNITÀ RESPONSABILE: UNITÀ EXECUTION & INVESTMENT OPERATIONS | STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI | DATA: 21/12/2020 |
| | | APPROVATA DA: CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE |
| AREE/ UNITÀ COINVOLTE: - AREA INVESTIMENTI FONDI APERTI - AREA ILLIQUID INVESTMENTS - AREA CONTROLLI | | SOSTITUISCE: C.17.08 DEL 28/02/2018 |

| Versione | Modifiche alla versione precedente |
|----------|--|
| C.17.08 | Cambio codifica da 17.07 a C.17.08, modifiche di layout |
| C.17.09 | <ul style="list-style-type: none"> - aggiornamento della denominazione funzioni coinvolte a seguito delle modifiche intervenute all'organigramma aziendale; - revisione dei controlli di secondo livello a seguito dell'accorpamento delle unità di <i>compliance e financial risk management</i>; - inclusione della procedura adottata per l'effettuazione di "cross trade"; - aggiornamento della lista delle controparti utilizzate (Allegato A); - eliminazione dei riferimenti all'esecuzione diretta degli ordini. Tutti gli ordini vengono affidati alle controparti approvate; - aggiunta di un paragrafo riguardante l'allocazione degli ordini per conto proprio; - aggiunta di un paragrafo indicante le modalità di attribuzione del giudizio alle controparti, i flussi informativi che devono essere scambiati fra le parti e la formalizzazione dei giudizi; - vengono rafforzati i presidi in materia di pubblicità ai clienti secondo le prescrizioni regolamentari. |

Parere dell'Unità di compliance

Il presente documento è stato sottoposto alle valutazioni dell'unità di compliance, la quale ha rilevato la conformità del testo rispetto alla normativa vigente.

| | | |
|--|--------------------|---|
| Codifica/oggetto | Approvazione | |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 | 1 |

INDICE

| | |
|--|----|
| PREMESSA | 3 |
| 1. NORMATIVA DI RIFERIMENTO | 3 |
| 2. RUOLO E RESPONSABILITÀ DEGLI ATTORI COINVOLTI | 3 |
| 3. PRINCIPI GENERALI | 4 |
| 3.1 <i>Incentivi</i> | 4 |
| 3.2 <i>Fattori di best execution e loro gerarchia</i> | 4 |
| 3.3 <i>Ricerca in materia di investimenti</i> | 6 |
| 4. SELEZIONE ED APPROVAZIONE DELLE CONTROPARTI | 6 |
| 4.1 <i>Selezione delle controparti</i> | 6 |
| 4.2 <i>Utilizzo di una controparte non ancora autorizzata dal CdA</i> | 7 |
| 5. TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI | 8 |
| 5.1 <i>Strategia di esecuzione</i> | 8 |
| 5.2 <i>Esecuzione degli ordini in conformità alla Strategia di esecuzione</i> | 8 |
| 5.3 <i>Predisposizione degli ordini</i> | 8 |
| 5.4 <i>Trasmissione dell'ordine</i> | 9 |
| 5.5 <i>Esecuzione dell'ordine</i> | 9 |
| 5.6 <i>Fase post trading</i> | 9 |
| 5.7 <i>Procedure di emergenza</i> | 9 |
| 5.8 <i>Ordini aggregati e strategia di allocazione</i> | 10 |
| 5.9 <i>Tipologia di strumenti utilizzati</i> | 10 |
| 6. OPERATIVITÀ INCROCIATA (CROSS-TRADE) DI STRUMENTI FINANZIARI TRA OICR E/O POOL PROPRI E/O IN DELEGA | 15 |
| 6.1 <i>Individuazione dell'opportunità</i> | 16 |
| 6.2 <i>Approvazione dell'operazione</i> | 16 |
| 6.3 <i>Esecuzione e Pricing dell'operazione</i> | 16 |
| 6.4 <i>Best Execution</i> | 16 |
| 7. ATTIVITÀ DI CONTROLLO, MONITORAGGIO E RIESAME PERIODICO DELLA STRATEGIA | 17 |
| 7.1 <i>Controlli di linea</i> | 17 |
| 7.2 <i>Riesame periodico delle misure e delle strategie adottate</i> | 17 |
| 7.3 <i>Tracciabilità</i> | 18 |
| 8. INFORMATIVA ALLA CLIENTELA | 18 |
| ALLEGATO A – LISTA DELLE CONTROPARTI AUTORIZZATE | 19 |

PREMESSA

Gli intermediari che eseguono ordini su strumenti finanziari per conto della propria clientela sono tenuti a intraprendere le azioni necessarie per ottenere il migliore risultato possibile (c.d. *best execution*).

In questo contesto, Quaestio Capital SGR S.p.A. (di seguito anche la "SGR" o la "Società") ha adottato tutte le misure necessarie e ha messo in atto meccanismi atti ad ottenere e garantire il miglior risultato possibile in favore degli OICR gestiti e dei portafogli della clientela, quando esegue ordini per conto degli stessi nelle sedi di esecuzione selezionate, anche per il tramite di controparti previamente selezionate ed approvate.

Sulla base delle misure espone nei paragrafi che seguono, la Società ha quindi individuato le controparti e le sedi di esecuzione a cui trasmettere gli ordini, in ragione delle strategie di esecuzione adottate dalle medesime e della loro compatibilità con i principi di cui alla presente Strategia.

La presente strategia si applica ai seguenti strumenti finanziari:

- azioni;
- obbligazioni;
- strumenti derivati quotati;
- strumenti derivati non quotati (OTC);
- azioni/quote di OICR (inclusi ETF).

1. NORMATIVA DI RIFERIMENTO

- Direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 (MiFID II);
- Regolamento Delegato (UE) 2017/565 della Commissione del 25 aprile 2016;
- Regolamento Delegato (UE) 231/2013 della Commissione del 19 dicembre 2012;
- Regolamento Delegato (UE) 2017/576 della Commissione dell'8 giugno 2016 (o RTF 28);
- Regolamento recante norme di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di intermediari 2018 (Regolamento Intermediari).

2. RUOLO E RESPONSABILITÀ DEGLI ATTORI COINVOLTI

Si individuano le seguenti responsabilità:

- a) Consiglio di Amministrazione: è l'organo che approva la Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, ne verifica l'adeguatezza tramite le verifiche delle funzioni di controllo e approva le controparti da utilizzare ai fini della trasmissione/esecuzione degli ordini;
- b) Comitato di Investimento Fondi Aperti: è l'organo che valuta le potenziali controparti e sottopone al CdA le nuove controparti per la relativa approvazione (come infra descritto al paragrafo 4.1); limitatamente alle operazioni del Quaestio Italian Growth tale attività è svolta dal Comitato di Investimento Fondi Chiusi;
- c) gestori: predispongono e trasmettono all'Unità Execution & Investment Operations gli ordini di compravendita degli strumenti finanziari per l'esecuzione sul mercato;

| Codifica/oggetto | Approvazione |
|--|----------------------|
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 3 |

- d) Unità Execution & Investment Operations: cura l'esecuzione e la trasmissione degli ordini alle migliori condizioni, partecipa al processo di due diligence delle potenziali controparti (come infra descritto al paragrafo 4.1) e al monitoraggio periodico delle controparti effettive;
- e) Area Controlli, per il tramite dell'Unità di Compliance: verifica la conformità preventiva della normativa interna emanata dalla SGR e il rispetto nel continuo della normativa interna ed esterna e per il tramite dell'Unità Financial Risk Management: effettua i controlli di propria competenza, in specie con riguardo ai "cross trade" sulla base di quanto previsto dalla presente Strategia.

3. PRINCIPI GENERALI

3.1 Incentivi

La SGR non percepisce remunerazioni o benefici di qualsiasi forma e grado, che siano diretti o indiretti, per il fatto di indirizzare gli ordini verso una particolare sede di esecuzione o controparte, in ottemperanza degli obblighi in materia di conflitti di interesse o incentivi. Tali aspetti sono disciplinati da specifiche policy e procedure a cui si rimanda. La SGR dichiara di non operare in nessuna circostanza con controparti legate direttamente o indirettamente alla stessa.

3.2 Fattori di best execution e loro gerarchia

In caso di trasmissione di ordini su strumenti finanziari per conto dei patrimoni gestiti, ovvero in caso di esecuzione diretta, la SGR prende in considerazione i seguenti fattori allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile:

- il prezzo dello strumento finanziario ed i costi connessi all'esecuzione (e.g. commissione di esecuzione, di compensazione/regolamento, eventuali costi o spese direttamente legati al mercato di trattazione, etc.);
- la rapidità e probabilità di esecuzione;
- la rapidità e probabilità di regolamento;
- le dimensioni dell'ordine e le condizioni del mercato;
- la natura dell'ordine;
- qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione e/o trasmissione dell'ordine (e.g. professionalità nella gestione delle varie tipologie di ordini, conoscenza diretta dell'area geografica o del mercato sul quale si invia l'ordine, capacità di eseguire l'ordine in particolari momenti di mercato, etc.).

La Società ha individuato un ordine di priorità dei fattori di best execution sopra elencati per tutte le tipologie di strumenti finanziari trattati. Tale ordine di priorità tiene conto:

- del particolare stile di gestione che contraddistingue l'OICR e le linee di gestione riferite ai portafogli, degli obiettivi, della politica di investimento e dei rischi specifici. Tali linee guida sono definite nel Prospetto nonché nel Regolamento di gestione di ciascun OICR ovvero, nell'ambito della gestione di portafogli, dalle linee di gestione stesse, compresa la classificazione allo stesso attribuita dalla SGR;
- delle caratteristiche dell'ordine;
- delle caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e della relativa liquidità;

| Codifica/oggetto | Approvazione |
|--|---|
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 4 |

- delle caratteristiche delle controparti o delle sedi di esecuzione¹ alle quali l'ordine può essere diretto;
- di eventuali altri elementi che siano ritenuti rilevanti nell'interesse degli OICR gestiti e dei portafogli dei clienti.

Sulla base di quanto sopra espresso, nel processo di scelta delle controparti a cui trasmettere gli ordini e delle sedi di esecuzione dell'ordine, la Società ordina i fattori di best execution nel modo seguente:

- elevato standing operativo;
- condizioni economiche;
- efficienza operativa, con particolare riferimento a:
 - tempestività ed esattezza/correttezza da parte degli operatori nell'esecuzione e nel regolamento degli ordini;
 - abilità di trattare ordini anche di dimensioni limitate e con modalità telematiche;
 - efficienza amministrativa dei back office e di tutto quanto rientra nelle condizioni di post-trading.

Tale gerarchia di fattori ha valenza generale e indicativa. Ciò non toglie che, in occasione di operazioni su particolari strumenti o con dimensioni non standard, tale ordine di priorità possa essere parzialmente modificato. In particolare, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, alcune controparti potrebbero essere scelte dando priorità alla probabilità di esecuzione e alla dimensione dell'ordine nel caso in cui siano specializzate sullo strumento/mercato. In ogni caso la Società deve adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i patrimoni gestiti tenendo conto dei fattori e dei criteri sopra precisati.

In caso di derivati OTC, le controparti con le quali la SGR opera, tramite accordi ISDA, sono preselezionate tra un numero limitato di operatori globali presenti sul mercato, sulla base dei criteri previsti dalla normativa di riferimento. Dette controparti devono soddisfare le seguenti condizioni:

- essere soggette a vigilanza costante da parte di un'autorità pubblica;
- essere solide sotto il profilo finanziario;
- avere la struttura organizzativa e le risorse necessarie.

Qualora l'onere della best execution ricada sulla SGR, la stessa segue la procedura indicata nella presente *Strategia*. Se invece l'operazione è richiesta alla controparte a prezzi di mercato, ovvero effettuata dalla controparte e poi ceduta (in modalità *give-up*) allo *swap* o derivato OTC, l'onere della best execution ricade sulla controparte e la SGR si riserva di chiedere periodicamente alla stessa evidenza della sua corretta applicazione.

Anche nel caso in cui la controparte sia selezionata attraverso piattaforme elettroniche (e.g. Bloomberg), la SGR ha l'obbligo di dimostrare di aver ottemperato al principio della best execution tenendo in considerazione le condizioni di mercato e la liquidità dello strumento oggetto del trade. La documentazione di supporto (cd "blotter") viene archiviata dalle competenti Aree/Unità della SGR in apposita directory condivisa, con possibilità di accesso da parte dell'Area Controlli per le analisi periodiche.

¹ Per «sede di esecuzione» s'intende un mercato regolamentato, un MTF, un OTF, un internalizzatore sistematico, un market maker o altro fornitore di liquidità o un'entità che svolge in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte da una qualsiasi delle entità predette

| Codifica/oggetto | Approvazione |
|--|---|
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 5 |

3.3 Ricerca in materia di investimenti

In considerazione della tipologia delle gestioni dei portafogli presenti al momento e delle caratteristiche dei relativi investimenti, la SGR ha valutato di non avvalersi della ricerca esterna in materia di investimenti. Cosicché la SGR non riceve alcuna ricerca dalle controparti attraverso le quali svolge la negoziazione degli ordini sul mercato.

Nell'ambito del servizio di gestione collettiva del risparmio, le controparti di cui la SGR si avvale forniscono, contestualmente alla prestazione del servizio di esecuzione di ordini e senza che sia prevista una remunerazione separata, anche la ricerca in materia di investimenti. In proposito, si rimanda alla Policy sugli incentivi (o inducements).

4. SELEZIONE ED APPROVAZIONE DELLE CONTROPARTI

4.1 Selezione delle controparti

La SGR seleziona le controparti a cui trasmettere gli ordini esclusivamente tra quelle che hanno una strategia di esecuzione compatibile con quella adottata dalla Società.

Al fine di ottenere il miglior risultato possibile per gli OICR gestiti e le gestioni di portafogli, la SGR verifica che le controparti potenziali e già attive:

- siano soggette alla disciplina sulla best execution;
- abbiano adottato la disciplina della best execution garantendone l'adempimento;
- acconsentano a trattare la SGR come cliente professionale;
- dimostrino di poter eseguire, con un'elevata qualità di esecuzione, la tipologia di ordini per le quali sono state selezionate.

Tale verifica avviene anche tramite il rilascio dalla potenziale controparte di apposita certificazione quale soggetto "MiFID II *compliant*" o soggetto "internalizzatore sistematico".

La SGR non conclude accordi per l'esecuzione di ordini che non siano conformi alla propria strategia di trasmissione.

Qualora sia possibile scegliere tra diversi intermediari, si preferiscono, a parità di qualità del servizio offerto, quelli in grado di applicare le minori commissioni di negoziazione,.

In generale, la scelta dell'intermediario è fatta considerando anche la capacità dello stesso di offrire con continuità:

- accesso al mercato primario;
- assistenza e informazioni nel corso dell'esecuzione;
- copertura su tutte le time zone di riferimento;
- elaborazione ed implementazione, in accordo con la SGR, di una strategia di esecuzione dell'ordine che massimizzi la qualità dell'eseguito, minimizzando al contempo l'impatto su mercati e volumi.

Ai fini della selezione delle controparti, l'Unità Execution & Investment Operations raccoglie, tra le altre, la seguente documentazione:

- informazioni sull'intermediario (e.g. statuto, iscrizione agli albi di vigilanza, etc.);
- annual report;
- terms of business;
- *policy* sui conflitti di interesse;
- *policy* di best execution;

| Codifica/oggetto | Approvazione |
|--|---|
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 6 |

- codice LEI;
- certificazione MiFID II compliant.

La raccolta delle informazioni di cui ai punti che precedono e l'esecuzione della due diligence sulla potenziale controparte viene svolta dall'Unità Execution & Investment Operations, su impulso dei gestori dell'Area Investimenti.

Le risultanze della due diligence sulla potenziale controparte sono presentate all'Area Controlli, ai fini della verifica della conformità della potenziale controparte agli obblighi sulla best execution e per la verifica dei profili di rischio, in particolare di controparte.

Le risultanze della due diligence, unitamente ai pareri delle Unità di Compliance e di Financial Risk Management, sono discusse in sede di Comitato di Investimento Fondi Aperti e, qualora la potenziale controparte fosse approvata, sono portate in approvazione al primo CdA utile. Tutta la documentazione a tal fine predisposta, oltre a rimanere agli atti del Comitato Investimenti e del CdA, viene archiviata in apposita cartella su server da parte dell'Unità Execution & Investment Operations.

La SGR considera rispettata la propria Strategia per tutte le operazioni effettuate per il tramite delle controparti autorizzate dal CdA. La lista delle controparti autorizzate è allegata alla presente Strategia. La lista è anche pubblicata nell'apposita area della intranet aziendale.

La SGR è in grado di dimostrare di aver trasmesso gli ordini per conto dei portafogli da essa gestiti in conformità alla propria strategia di trasmissione.

Gli ordini trasmessi alle controparti possono essere eseguiti da queste ultime sulle seguenti sedi di esecuzione:

- mercati regolamentati (MR);
- sistemi multilaterali di negoziazione (MTF);
- sistemi organizzati di negoziazione (OTF);
- market makers o internalizzatori sistematici.

4.2 Utilizzo di una controparte non ancora autorizzata dal CdA

La Società trasmette gli ordini alle sole controparti selezionate e approvate sulla base della presente Strategia. Tuttavia, in casi del tutto eccezionali e al solo fine di ottenere il miglior risultato possibile nell'interesse del cliente, la Società si riserva, sentito il parere preventivo dell'Area Controlli per i profili di rischio di propria competenza, di utilizzare una controparte non approvata.

Dell'effettivo utilizzo della controparte non ancora autorizzata è altresì informato, nella stessa giornata in cui è disposta l'operazione, il responsabile dell'Area Controlli, nonché il Presidente del Comitato di Investimento Fondi Aperti mediante apposita relazione scritta (da inoltrarsi a mezzo e-mail all'indirizzo cdi@quaestiocapital.com) contenente:

- i motivi della scelta operata;
- gli estremi e le caratteristiche dell'operazione disposta, con evidenza delle migliori condizioni ottenute.

Il Comitato di Investimento Fondi Aperti valuta, laddove ne ricorrano i presupposti, se sottoporre al CdA la proposta di inserimento del soggetto utilizzato nella singola operazione nell'elenco delle controparti selezionate sulla base della presente Strategia. In ogni caso, dell'operatività in deroga alla presente Strategia è data informativa, sempre a cura del Presidente del Comitato di Investimento Fondi Aperti, al CdA alla prima occasione utile; limitatamente al fondo Quaestio Italian Growth l'eccezione è approvata dal Comitato Fondi Chiusi.

| Codifica/oggetto | Approvazione |
|--|---|
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 7 |

5. TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI

5.1 Strategia di esecuzione

La Società differenzia la Strategia di esecuzione in modo da conseguire il miglior risultato possibile per gli OICR gestiti e per i portafogli dei clienti. A tal fine considera:

- le diverse categorie di strumenti finanziari trattati, i volumi trattati e le condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- nell'ambito della gestione collettiva, gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici degli OICR gestiti, come indicato nel Prospetto o nel Regolamento di gestione;
- nell'ambito della gestione di portafogli, le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale.

La SGR ha pertanto deciso di operare con accesso diretto alle sedi di esecuzione limitatamente ai titoli obbligazionari governativi e *corporate* e al credito strutturato per le seguenti ragioni:

- la trasmissione tramite controparte, via telefono o fax risulta lenta e inefficiente;
- l'accesso diretto alle sedi di negoziazione tramite i sistemi di interfaccia di Bloomberg, Bondvision e MarketAxess permette un'esecuzione rapida ed efficiente;
- l'accesso diretto alle sedi di negoziazione tramite i sistemi di interfaccia di Bloomberg, Bondvision e MarketAxess permette inoltre alla SGR di valutare la migliore esecuzione in termini di prezzi e di volumi disponibili e di ottenere il miglior risultato possibile per gli OICR gestiti o per i portafogli dei clienti in conformità con la presente Strategia;
- sono state selezionate le principali controparti in grado di fornire la migliore liquidità al mercato e viene dato loro accesso tramite Bloomberg, Bondvision e MarketAxess;
- in caso di necessità, e previa autorizzazione del CDA, è sempre possibile tramite Bloomberg, Bondvision e MarketAxess aggiungere altri market maker.

Le sedi di esecuzione selezionate ed ogni loro successiva modifica sono autorizzate dal CdA.

Il cliente, nell'ambito dell'informativa precontrattuale e nel contratto relativo alla gestione di portafogli, ha espresso in via generale il proprio consenso a che gli ordini di negoziazione possano essere eseguiti (dalla SGR o da altri intermediari a cui la SGR trasmette gli ordini stessi) anche al di fuori di una sede di esecuzione.

5.2 Esecuzione degli ordini in conformità alla Strategia di esecuzione

La SGR è in grado di dimostrare di aver eseguito gli ordini per conto dei portafogli da essa gestiti in conformità alla propria strategia di esecuzione.

5.3 Predisposizione degli ordini

- Predisposizione degli ordini e verifiche dell'Unità Execution & Investment Operations

I gestori, nell'ambito delle loro attività quotidiane predispongono gli ordini degli strumenti finanziari per l'esecuzione sul mercato.

La trasmissione degli ordini avviene tramite e-mail all'Unità Execution & Investment Operations e in copia all'indirizzo reg.ordini@questiocapital.com. L'e-mail contiene tutti i dettagli del trade da eseguire, rappresentati in modo chiaro e inequivocabile, e le relative motivazioni. Tali motivazioni devono essere riconducibili alle delibere del Comitato Investimenti.

| | |
|--|---|
| Codifica/oggetto | Approvazione |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 8 |

- Caricamento degli ordini e simulazione nel registro ordini

Tutti gli ordini ricevuti vengono caricati dall'Unità Execution & Investment Operations sul sistema di front office (lasset) gestito dall'outsourcer amministrativo Previnet S.p.A.

Successivamente all'inserimento degli ordini nel sistema di front office, l'Unità Execution & Investment Operations provvede ad effettuare la simulazione dell'ordine nel sistema di front office, specificando, tra le altre cose, il conto per il quale viene effettuata l'operazione, il titolo, la quantità, il segno (acquisto o vendita), la modalità dell'operazione ed eventuali informazioni connesse (e.g. limite di prezzo nel caso di ordine limitato o la data valuta nel caso non fosse standard).

Il sistema di front office esegue controlli di tipo automatico relativi al rispetto dei limiti da prospetto e contrattuali.

In assenza o in caso di temporanea disfunzione del controllo dei limiti ex ante tramite il sistema di front office, l'Unità Execution & Investment Operations richiede all'Unità di Financial Risk Management di approvare preventivamente l'ordine.

5.4 Trasmissione dell'ordine

Qualora dalla simulazione non emergano anomalie (le quali vanno sempre analizzate a cura dell'unità di Financial Risk Management), l'ordine viene confermato nel sistema di front office dal gestore che ha generato l'ordine, oppure ove impossibilitato da un altro gestore, in modo da garantire l'osservanza del "four eyes principles" per ogni ordine. Nel sistema l'operazione è segnata come pronta per essere comunicata alla controparte. La trasmissione effettiva avviene in maniera differente a seconda della tipologia di prodotto sottostante.

5.5 Esecuzione dell'ordine

Anche per quanto concerne l'inserimento degli eseguiti, l'attività è differente a seconda dello strumento e della tipologia di esecuzione. Nella maggior parte dei casi l'eseguito viene inserito automaticamente a sistema tramite il protocollo FIX, in altri casi residuali gli eseguiti vengono imputati manualmente dall'Unità Execution & Investment Operations che li riceve dalla controparte con cui ha chiuso l'operazione.

In caso di esecuzione parziale dell'ordine, l'informazione va inserita nel registro ordini dall'Unità Execution & Investment Operations insieme al prezzo e alla quantità eseguita. In caso di ordine cumulato, la quantità eseguita deve essere distribuita su tutti i conti pro-rata tenendo conto delle minimum size e degli incrementali e valutando l'ottimizzazione della size sul portafoglio.

5.6 Fase post trading

L'*outsourcer* amministrativo si occupa, utilizzando i dati di ordine e eseguito inseriti nel registro ordini, di spuntare le operazioni con le conferme ricevute dalle controparti e, ove necessario, di trasmettere le istruzioni di regolamento alla banca depositaria.

5.7 Procedure di emergenza

Qualora non sia possibile inserire un ordine nel sistema *di front office* per cause non imputabili alla SGR (e.g. per problemi di connessione), l'Unità Execution & Investment Operations può eccezionalmente trasmettere ordini al mercato dopo aver inviato un'e-mail con la relativa motivazione al Presidente del Comitato di Investimento Fondi Aperti, all'Amministratore Delegato e alla casella di posta elettronica del Comitato di Investimento Fondi Aperti, comunicando tutti i dati relativi all'operazione, ivi inclusi il tipo di strumento, il mercato, la quantità, la controparte e il

| | |
|--|---|
| Codifica/oggetto | Approvazione |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 9 |

conto e/o il cliente per il quale si vuole eseguire l'operazione. L'imputazione nel registro degli ordini deve avvenire appena possibile e comunque entro le 10:30 del giorno successivo con annotazione che l'ordine è riferito al giorno precedente (per il fondo Quaestio Italian Growth il Comitato di riferimento è quello dei fondi chiusi).

Essendo tale procedura molto onerosa, completamente manuale e quindi potenzialmente rischiosa, si applica ad un numero ristretto di trades e solo in caso di comprovata necessità e urgenza.

5.8 Ordini aggregati e strategia di allocazione

In caso di compravendita dello stesso strumento finanziario all'interno di più OICR/comparti/portafogli gestiti dalla SGR, i soggetti autorizzati possono inoltrare un unico ordine aggregato avendo cura di minimizzare il rischio derivante dall'aggregazione e a condizione che l'aggregazione stessa non vada a discapito di uno qualsiasi dei portafogli gestiti per cui è stato imputato l'ordine cumulativo. La pre-imputazione degli ordini per i portafogli gestiti permette di stabilire preventivamente la quota parte dell'ordine imputabile al singolo portafoglio. Inoltre, l'Unità Execution & Investment Operations deve trasmettere alla controparte il dettaglio dell'operazione (i.e. indicazione del quantitativo totale dell'ordine e lo split per singolo portafoglio gestito). In caso di esecuzioni parziali degli ordini cumulativi, la quantità scambiata è ripartita pro quota ai singoli conti interessati, salvo arrotondamenti.

La trasmissione alla controparte negoziatrice nel caso di IPO/mercato primario avviene per l'ammontare cumulato. Una volta ricevuto l'eseguito, l'Unità Execution & Investment Operations provvede a suddividere la quantità eseguita sui portafogli precedentemente aggregati (anche nel caso di esecuzioni parziali degli ordini).

- Ordini per conto proprio

In caso di aggregazione di operazioni per conto proprio con uno o più ordini relativi a fondi o clienti, se l'ordine aggregato è eseguito parzialmente, l'allocazione delle operazioni corrispondenti ai fondi o ai clienti avviene in via prioritaria rispetto all'allocazione delle operazioni in conto proprio, eccezione fatta per il caso in cui sia ragionevolmente possibile dimostrare che senza l'aggregazione non sarebbe stato possibile eseguire l'ordine a condizioni altrettanto vantaggiose o non sarebbe stato possibile eseguirlo affatto. In tal caso l'allocazione dell'operazione per conto proprio viene fatta proporzionalmente, conformemente alla strategia descritta alla presente sezione.

5.9 Tipologia di strumenti utilizzati

- Azioni

L'ordine viene registrato e inoltrato sul sistema di front office e tramite il protocollo FIX viene inviato direttamente sulla piattaforma di trading in Bloomberg (EMSX) da parte dell'Unità Execution & Investment Operations.

Una volta trasmesso l'ordine alla controparte, questo viene eseguito sul mercato oppure da un internalizzatore sistematico.

La SGR trasmette sempre alla controparte un file master contenente le operazioni da eseguire per ulteriore spunta della stessa controparte. Una volta eseguito il basket, la controparte

| | |
|--|-----------------------|
| Codifica/oggetto | Approvazione |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 10 |

restituisce il file debitamente compilato con i dettagli dell'eseguito che serviranno per spunta ed inserimento degli stessi nel database della SGR.

Nell'ordine trasmesso alla controparte devono essere specificati, oltre al titolo, alla quantità e ai conti di riferimento, anche le modalità desiderate per l'esecuzione. Tali modalità di esecuzione dell'ordine possono essere:

- a mercato: esecuzioni alle condizioni attuali di mercato;
- a prezzo medio (TWAP) o medio ponderato per i volumi (VWAP) con eventuale limite alla partecipazione ai volumi;
- a Implementation Shortfall: si richiede alla controparte di minimizzare la deviazione del prezzo di esecuzione dal prezzo in essere al momento della trasmissione dell'ordine;
- Market on Cash Close (MOCC): si richiede esecuzione vicina al prezzo di chiusura del mercato su cui tratta il titolo scambiato;
- a blocchi: ove possibile, la modalità preferita è crossare sui mercati regolamentati, in alternativa, i blocchi possono essere anche scambiati da internalizzatori sistematici.

La best execution per l'operatività in azioni è delegata alla controparte in quanto la SGR non opera direttamente sui mercati regolamentati o come internalizzatore sistematico.

La best execution è garantita tramite la selezione di controparti previamente approvate dal CdA della SGR e previa ricezione e approvazione da parte della SGR delle relative policy di best execution.

Qualora la best execution non potesse essere realizzata, è cura del gestore richiedente l'esecuzione accompagnare la transazione con una breve nota esplicativa che evidenzia le ragioni e il vantaggio di tali transazioni sia in termini di prezzo medio di acquisto che di efficacia (e.g. timing entrata, etc.).

Generalmente non si effettuano operazioni cosiddette a prezzo fermo, ovvero dove si definisce un prezzo con la controparte la quale si prende carico del lotto al prezzo concordato.

Il pricing è definito in basis point e viene espresso come percentuale del valore scambiato; questo si compone di:

- execution fees (che possono coprire il costo di servizi accessori, quali la ricerca);
- exchange fees;
- tasse locali, se presenti.

- *CFD/Equity Swap su azioni o Indici*

L'ordine viene registrato e inoltrato sul sistema di front office e viene trasmesso alla controparte tramite e-mail da parte dell'Unità Execution & Investment Operations .

E' in fase di sviluppo da parte dell'outsourcer amministrativo l'applicazione del protocollo FIX per il caso in esame.

Per quanto riguarda la selezione delle controparti, l'Unità Execution & Investment Operations seleziona la controparte, scegliendola tra quelle inserite nell'elenco delle controparti approvate dal CdA per l'attività in derivati OTC, secondo criteri che comprendono:

- il costo;
- l'efficienza operativa;
- il rischio di credito della controparte;
- le condizioni negoziate in ISDA/CSA.

| Codifica/oggetto | Approvazione |
|--|--|
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 11 |

Per quanto riguarda la best execution sul sottostante, si fa riferimento ai criteri di best execution utilizzati per l'operatività in azioni (delega alla controparte), cui si rinvia.

Il pricing è definito in basis point e viene espresso come percentuale del valore scambiato, questo si compone di:

- costi di transazione (cfr. azioni);
- costo di finanziamento dello swap. Tale costo varia in base alle diverse valute del sottostante ed è direttamente legato al costo di finanziamento della controparte, ma può variare anche in funzione di altri parametri.

- *Derivati Quotati (ETD: futures e opzioni)*

L'ordine viene registrato e inoltrato sul sistema di front office da parte dell'Unità Execution & Investment Operations. In particolare, per i futures l'ordine viene inviato direttamente sulla piattaforma di Bloomberg (EMSX) tramite il protocollo FIX, mentre per le opzioni la trasmissione dell'ordine avviene manualmente tramite chat diretta con la CTP.

Le modalità di esecuzione utilizzate sono:

- a mercato;
- TWAP;
- VWAP;
- MOCC.

La best execution è garantita tramite la selezione di controparti previamente approvate dal CdA della SGR e previa ricezione e approvazione da parte della SGR delle relative policy di best execution.

I principali fattori di best execution considerati dall'Unità Execution & Investment Operations ai fini della selezione della controparte sono la velocità nella ricezione, trasmissione ed esecuzione degli ordini da parte della controparte in accordo con le istruzioni della SGR.

Nel caso del trading in opzioni listate la best execution viene delegata alle controparti e si fa riferimento alla best execution policy di ciascuna controparte.

Il pricing si misura in EUR/USD per lotto scambiato e si compone di tre fattori:

- execution fees;
- exchange fees;
- clearing fees.

- *ETF*

L'ordine viene registrato e inoltrato sul sistema di front office e, tramite il protocollo FIX, viene inviato direttamente sulla piattaforma di Bloomberg (EMSX) da parte dell'Unità Execution & Investment Operations.

Un ordine su ETF può essere trattato alla stregua di un'azione (a cui si rimanda), oppure mandando inquiry tramite RFQ (Request For Quote) su MTF (Multilateral Trading Facilities, generalmente Bloomberg) o exchange dove si seleziona il prezzo più competitivo. In particolare, l'Unità Execution & Investment Operations pre-seleziona le controparti alle quali richiede simultaneamente il pricing del trade e provvede quindi alla selezione della controparte che offre il prezzo più vantaggioso.

| | |
|--|-----------------------|
| Codifica/oggetto | Approvazione |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 12 |

Il pricing è implicito nel bid-ask spread in caso di inquiry tramite RFQ inviato su MTF, mentre viene applicata una execution fee quando si opera su un mercato regolamentato tramite una controparte.

- *Obbligazioni*

L'ordine viene registrato e inoltrato sul sistema di front office e, tramite il protocollo FIX, viene inviato direttamente sulla piattaforma di Bloomberg (TSOX) da parte dell'Unità Execution & Investment Operations.

La maggior parte degli ordini è trasmessa tramite RFQ su MTF.

I bond poco liquidi per i quali le quotazioni pubblicate su Bloomberg dalle controparti risultano limitate e non particolarmente attendibili, vengono eseguiti tramite Bloomberg coinvolgendo ove possibile almeno 3 controparti. Ove ciò non sia possibile, l'Unità Execution & Investment Operations procede con almeno due richieste di prezzo. Nel caso di ordini di dimensione rilevante e comunque superiori alla liquidità puntualmente disponibile su un titolo, la SGR si riserva di lasciare l'ordine in lavorazione ad una determinata controparte ad un determinato prezzo.

In particolare, non è previsto l'invio di una RFQ direttamente alle controparti, ma viene richiesto alle controparti di inviare alla SGR i loro interessi in acquisto e vendita su una determinata asset class. La finalità è limitare la diffusione delle informazioni al mercato alle sole controparti attive e competitive sui titoli oggetto di interesse.

L'Unità Execution & Investment Operations documenta ed archivia i livelli di mercato al momento dell'esecuzione dell'ordine e evidenzia come il prezzo a cui il trade è stato eseguito sia in linea con il mercato e sia il migliore ottenuto. In determinati casi, caratterizzati da illiquidità del titolo o dei mercati, la SGR si riserva di assegnare limit order a una sola controparte, in acquisto o in vendita, sempre e comunque in contesto di mercato, come verificabile dalla pagina ALLQ/QMGR di Bloomberg.

In assenza di specifici ed espliciti interessi, la SGR seleziona le controparti che storicamente sono state più attive e competitive nel quotare i titoli in oggetto.

La conferma dell'esecuzione viene fatta dalla controparte tramite l'invio di un ticket elettronico (VCON).

- *Credito Strutturato*

Data la particolare natura di tali strumenti, caratterizzati dall'impossibilità di essere venduti allo scoperto dai market makers, l'operatività in acquisto è naturalmente limitata non solo dal numero di controparti in grado di offrire il nome, ma anche dalla quantità di bond presenti sul book. Di conseguenza l'operatività è quanto più possibile eseguita in modalità RFQ, sebbene spesso l'operatività divenga bilaterale nel caso in cui la controparte in grado di offrire sia unica.

L'Unità Execution & Investment Operations garantisce la best execution evidenziando come il prezzo di acquisto sia coerente con il livello corrente di mercato.

Per quanto riguarda le vendite, per ottenere il miglior prezzo la SGR generalmente opera per mezzo di BWIC (Bid Wanted in Competition), ovvero invia una lista contenente uno o più strumenti su cui desidera ottenere un bid a diverse controparti (come minimo tre, generalmente in numero superiore a cinque) indicando la data, l'ora e la validità minima del bid ricevuto oltre al prezzo minimo al di sotto del quale non si dà esecuzione alla vendita.

| | |
|--|-----------------------|
| Codifica/oggetto | Approvazione |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 13 |

In casi particolari legati a prodotti particolarmente illiquidi, a dimensione dell'ordine o momenti di estrema illiquidità, la SGR si riserva di entrare in negoziazioni bilaterali. Si rimanda a quanto previsto per le obbligazioni.

- *FX Forward*

L'ordine viene registrato e inoltrato sul sistema di front office e, tramite il protocollo FIX, viene inviato direttamente sulla piattaforma di Bloomberg (FXEM) da parte dell'Unità Execution & Investment Operations.

Gli FX forward vengono trasmessi tramite RFQ su MTF sebbene non sia sempre possibile mettere in competizione le controparti in quanto il sistema di settlement degli FX della SGR si basa sul NET settlement per cui se un FX è già aperto con una controparte non è possibile chiuderlo con una diversa.

In relazione ai new trade, viene inviata una RFQ a tutte le controparti aperte per quell'account.

Il pricing è implicito nel bid/ask spread dello strumento; gli unici casi in cui si applica una execution fee sono:

- quando si chiede alla controparte di chiudere il trade al tasso al WM Reuters: ad esempio, nella fattispecie in cui si sposti la copertura o la posizione in valuta forward da un pool/fondo ad un altro a seguito di operazioni straordinarie;
- quando si utilizza un algoritmo per l'esecuzione del trade (e.g. TWAP) e generalmente quando si devono eseguire spot o forward in size superiore alla liquidità del mercato.

- *FX Spot*

L'ordine viene registrato e inoltrato sul sistema di front office e, tramite il protocollo FIX, viene inviato direttamente sulla piattaforma di Bloomberg (FXEM) da parte dell'Unità Execution & Investment Operations.

Gli FX spot vengono trasmessi tramite RFQ, e non sono soggetti a particolari obblighi di best execution/reporting. In ogni caso, la SGR rispetta anche per questi strumenti la best execution.

Le operazioni su FX spot, che prevedono gross settlement, sono sempre eseguite in competition.

- *Credit Default Swaps*

L'operatività in CDS (Credit Default Swaps) allo stato attuale è solo parzialmente supportata dall'outsourcer amministrativo.

L'ordine viene registrato e inoltrato sul sistema di front office da parte dell'Unità Execution & Investment Operations e caricato manualmente sulla piattaforma di Bloomberg.

Non essendo supportata dal sistema di front office, la chiusura tramite Unwind/Novation avviene in modalità manuale da parte dell'Unità Execution & Investment Operations che materialmente invia un'e-mail a reg.ordini@quaestiocapital.com, all'outsourcer amministrativo e al depositario con le specifiche del trade da eseguire e provvede quindi al relativo inserimento nella piattaforma di Bloomberg senza caricare alcun ordine in Previent. La registrazione di ordine ed eseguito della chiusura posizione spetta direttamente all'outsourcer amministrativo.

La best execution è garantita con un processo di RFQ su MTF della piattaforma di Bloomberg con le primarie controparti con cui la SGR ha aperto un contratto di ISDA e che forniscono una operatività sullo strumento. Si rimanda a quanto previsto per le obbligazioni.

Il pricing è implicito nel bid/ask spread dello strumento.

| Codifica/oggetto | Approvazione |
|--|--|
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 14 |

- *Altri Derivati OTC*

Nell'eseguire ordini in derivati OTC per i quali non sia direttamente reperibile un prezzo di mercato, la SGR procede a richiedere mediante RFQ un pricing ad almeno due controparti e procede a comparare, a seconda dello strumento, gli elementi fondamentali che determinano la struttura del pricing. Ai fini della valutazione la SGR tiene in particolare considerazione i seguenti fattori:

- volatilità;
- delta;
- costo del finanziamento;
- rating dell'emittente.

In relazione all'operatività in opzioni over the counter, ai fini della best execution, si fa riferimento e si monitora l'execution del delta hedge.

Il rischio controparte viene gestito mediante apposite provisions nella documentazione ISDA/CSA. In ogni caso deve essere prevista la gestione net dell'esposizione e la collateralizzazione della stessa.

- *OICR*

Le operazioni di investimento/disinvestimento in quote di OICR (esclusi gli ETF) sono eseguite direttamente con la relativa società di gestione o con il relativo Transfer Agent per il tramite del relativo depositario.

L'esecuzione degli ordini avviene sulla base delle previsioni definite nel Regolamento di gestione di ciascun OICR che stabiliscono, di norma, l'applicazione del primo valore della quota ufficiale successivo disponibile.

- *Ordini sui mercati Nord Americano o operanti in altre fasce orarie*

Qualora sorga la necessità di effettuare transazioni al di fuori dei normali orari di lavoro, e quindi non vi sia la possibilità di valutare in tempo reale prezzi ed offerte di più controparti, l'Area/Unità della SGR che dispone l'ordine deve valutare in base alla propria esperienza e a quanto avvenuto per transazioni simili precedenti e scegliere la controparte che a suo avviso è più indicata per l'esecuzione.

L'e-mail a supporto dell'ordine deve dare indicazioni sulle motivazioni per la scelta della controparte e delle istruzioni di esecuzione.

L'Unità di Financial Risk Management verifica periodicamente, nell'ambito delle proprie procedure di controllo sulle controparti, che la selezione delle controparti per l'operatività notturna sia coerente con i volumi assegnati per l'operatività ordinaria.

6. OPERATIVITÀ INCROCIATA (CROSS-TRADE) DI STRUMENTI FINANZIARI TRA OICR E/O POOL PROPRI E/O IN DELEGA

La SGR, nell'interesse dei sottoscrittori dei fondi gestiti, può effettuare operazioni di cross trade tra diversi pool/ fondi gestiti. In particolare, i benefici dei quali gli investitori possono usufruire nel caso di esecuzione di un'operazione di questo tipo consistono in:

- diminuzione del costo totale dell'operazione per i clienti tramite riduzione dei costi di transazione;

| | |
|--|--|
| Codifica/oggetto | Approvazione |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 15 |

- esclusione di fattori quali il market impact e la variazione dei prezzi del mercato;
- riduzione del rischio di liquidità e del rischio di mercato;
- maggiore efficienza operativa.

È possibile effettuare operazioni di cross trading solo con strumenti azionari, obbligazionari e warrants.

Si descrive di seguito il processo operativo:

6.1 Individuazione dell'opportunità

Qualora l'operazione comporti un vantaggio rispetto all'esecuzione di un'operazione di vendita e di una contestuale operazione di acquisto sul mercato, il gestore che individua la possibilità di ricorrere ad una operazione di cross trade deve indicare all'interno di un'email le caratteristiche dell'operazione, le motivazioni e i vantaggi che otterrebbero gli investitori.

6.2 Approvazione dell'operazione

Prima dell'esecuzione della transazione, la e-mail contenente i dati sull'operazione, debitamente motivata e circoscritta, deve essere trasmessa all'Area Controlli per approvazione a carico del PM.

6.3 Esecuzione e Pricing dell'operazione

A seguito dell'ottenimento dell'approvazione dell'operazione, il gestore trasmetterà via e-mail tutte le informazioni riferite al trade da eseguire, rappresentate in modo chiaro e inequivocabile e le relative motivazioni all'Area Execution & Investment Operations e, in copia, all'indirizzo reg.ordini@quaestiocapital.com. Le motivazioni devono fare riferimento anche all'approvazione ottenuta da parte dell'Area Controlli. La trasmissione dell'ordine di Cross Trade avviene per il tramite di un documento condiviso tra le funzioni interessate (file xls).

L'Area Execution & Investment Operations si occuperà di ricercare la controparte più adatta a svolgere il trade a mercato, tenendo conto dell'opportunità, della minore commissione richiesta a carico dei fondi e della garanzia di successo del cross (regolamento di entrambe le gambe). Le due leg del cross trade devono avere stessa trade date e medesima value date. Il prezzo cui viene eseguito il cross trade è il mid del momento (**BVAL di Bloomberg se presente**) in cui viene passato a mercato o il mid della chiusura di giornata dello strumento oggetto di cross trade cui si aggiungono i bps stabiliti a favore della ctp.

La definizione del prezzo al quale effettuare l'operazione deve tenere in considerazione il principio di equo trattamento degli investitori e non deve quindi privilegiare gli interessi di alcuni a discapito di altri mitigando in tal modo il conflitto di interesse tra le parti.

A tale scopo, la transazione deve essere effettuata al mid market price/ volume weighted average price prendendo a riferimento i prezzi censiti dal provider di dati indipendente Bloomberg.

In caso di strumenti poco liquidi, l'Area Execution & Investment Operations si occuperà di reperire (ove possibile) almeno due contributori in grado di prezzare il cross trade. Il prezzo a cui verranno eseguiti i trades sarà il mid dei prezzi ricevuti.

6.4 Best Execution

L'Area Execution & Investment Operations si occuperà di completare la procedura di best execution, inviando all'indirizzo mail reg.ordini@quaestiocapital.com la stampata ALLQ (Bloomberg) del pricing e la mini competition sulle fees tra le controparti.

| | |
|--|-----------------------|
| Codifica/oggetto | Approvazione |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 16 |

In caso di strumenti poco liquidi, per completare la procedura di best execution dovrà essere riportato il pricing delle controparti.

7. ATTIVITÀ DI CONTROLLO, MONITORAGGIO E RIESAME PERIODICO DELLA STRATEGIA

7.1 Controlli di linea

L'Unità Execution & Investment Operations:

- monitora i volumi negoziati per controparte con frequenza almeno semestrale, integrata da una valutazione basata su criteri quali-quantitativi secondo lo schema sotto riportato, che tengono conto tra l'altro di parametri come:
 - pricing;
 - qualità della copertura da parte dei sales;
 - ricerca;
 - qualità del servizio post trade;
 - le votazioni vanno da 1 (scarso) a 5 (eccellente). Per ogni voce del report vengono ricevuti i giudizi da parte di diverse unità. Nello specifico: per il pricing contribuiscono il trading desk e i portfolio manager dell'unità Credit su CDS e strumenti illiquidi. Alla voce "copertura" contribuiscono trading desk e i portfolio manager a seconda della tipologia di trades. Sulla ricerca i giudizi sono confermati dai portfolio manager. Il post trading riceve giudizi dalle unità Execution & Investment Operations e Investment Managers Oversight.

| Broker Name | Pricing | Sales Coverage | Research | Post Trading | Avg scoring | Note |
|-------------|---------|----------------|----------|--------------|-------------|------|
|-------------|---------|----------------|----------|--------------|-------------|------|

- in caso di Avg scoring particolarmente deludente, vengono valutate le cause e pubblicata una nota sul report. La controparte viene nel caso direttamente contattata per cercare di approfondire e nel caso migliorare il servizio
- I punteggi relativi a pricing e sales coverage si basano principalmente su un'analisi dei volumi tradati, hit ratio, e numero di volte nelle quali la controparte mostra un bid / ask
- raccoglie le evidenze sulla conformità alla Direttiva MiFID II delle sedi di esecuzione su cui la SGR opera in modo diretto;
- per ciascun ordine ricevuto, ad eccezione di quelli semplici, effettua controlli sulla correttezza dei dati ricevuti dall'originatore dell'ordine. Si rinvia al paragrafo 5.3;
- in relazione ad operazioni in deroga alla presente Strategia, giustifica la scelta dell'operazione verificando - tra l'altro - i livelli di mercato al momento dell'esecuzione dell'ordine e elementi qualitativi relativi alla politica di investimento. Tali analisi sono formalizzate in apposita reportistica che viene inviata e-via mail a reg.ordini@quaestiocapital.com ed archiviata in apposita cartella sul server.

7.2 Riesame periodico delle misure e delle strategie adottate

L'Unità Execution & Investment Operations sottopone a monitoraggio periodico (almeno annuale) la presente procedura e comunque quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti e per gli OICR, le misure e le strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini adottate e l'efficacia delle stesse.

| Codifica/oggetto | Approvazione |
|--|--|
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 17 |

L'Area controlli, nell'ambito del piano delle verifiche di compliance e in raccordo con la funzione di revisione interna, sottopone periodicamente ad analisi la presente procedura con riguardo alla sua conformità normativa e alla corretta applicazione dei presidi indicati.

7.3 Tracciabilità

Tutta la documentazione ricevuta e prodotta ai fini del processo di due diligence e del monitoraggio periodico viene archiviata dall'Unità Execution & Investment Operations nella propria cartella sul *server* aziendale. L'Unità Execution & Investment Operations garantisce inoltre l'archiviazione dei file ricevuti dal gestore che ha definito l'ordine, nonché le evidenze relative ai controlli e ai calcoli necessari a determinare il quantitativo degli strumenti finanziari da scambiare sul mercato.

8. INFORMATIVA ALLA CLIENTELA

La Società fornisce appropriata informativa alla clientela in merito alla propria Strategia di trasmissione ed esecuzione di cui al presente documento. La presente Strategia è pubblicata sul sito internet della SGR.

L'informativa viene resa nell'ambito del documento di informativa pre-contrattuale predisposto dalla Società e consegnato alla clientela prima della sottoscrizione delle quote degli OICR gestiti e commercializzati o della sottoscrizione dei mandati di gestione di portafogli.

La SGR provvede a comunicare ogni modifica rilevante apportata alla Strategia, inviando una comunicazione scritta ai clienti. Non sono, invece, oggetto di comunicazione specifica le modifiche alle liste delle controparti autorizzate.

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, la SGR riepiloga e pubblica sul proprio sito internet i primi cinque intermediari per volume di contrattazioni a cui ha trasmesso o le sedi di esecuzione presso le quali ha collocato gli ordini dei portafogli e degli OICR gestiti ai fini di esecuzione nell'anno precedente, suddivise per classe di strumento finanziario, unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta, ai sensi di quanto previsto dall' "RTF 28". La pubblicazione di tali report avverrà entro il 30 aprile di ogni anno con riferimento ai dati dell'anno solare precedente ed essi saranno pubblicamente disponibili sul sito internet dell'impresa di per un periodo di almeno 2 anni.

Inoltre, la SGR si rende disponibile a fornire ai clienti informazioni ulteriori sulle entità alle quali gli ordini sono trasmessi o presso le quali sono collocati ai fini di esecuzione o sulle politiche applicate e il relativo riesame.

| | |
|--|-----------------------|
| Codifica/oggetto | Approvazione |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 18 |

ALLEGATO A – LISTA DELLE CONTROPARTI AUTORIZZATE

- Banca Akros
- Merrill Lynch International
- Barclays Capital Securities Limited
- Bank of America London
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- Banca IMI
- BNP Paribas Securities Services
- Banco Santander
- Caixa
- Citigroup Global Markets
- Credit Agricole CIB
- Credit Suisse Securities(EUR)LTD London
- Danske Bank
- Deutsche Bank
- Equita SIM
- Exane
- Goldman Sachs International
- HSBC Bank London
- Jefferies International Limited
- J.P. Morgan Securities PLC
- MPS Capital Services
- Morgan Stanley London
- Natixis
- Natwest
- Nomura International PLC
- Northern Trust Company (the)
- Pictet (FX)
- RBC fondi Rbc investor services bank (LUX) (FX)
- ScotiaBank
- Societe Generale
- UBS Limited
- Unicredit Bank

| | |
|--|--------------------|
| Codifica/oggetto | Approvazione |
| C.17.09 - Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini | CdA del 21/12/2020 |