

Informazioni sulla Strategia di Trasmissione ed Esecuzione degli ordini sugli strumenti finanziari alle condizioni più favorevoli per gli OICR (articoli 68, comma 4 e 70, comma 3 del Regolamento Intermediari Consob Del. 16190/07).

In ottemperanza alle disposizioni previste, in attuazione della Direttiva 2004/39/CE (c.d. MiFID), dal Regolamento Intermediari emanato dalla Consob con delibera n. 16190/07, Aletti Gestielle Alternative SGR ("SGR") adotta tutte le misure ragionevoli ed efficaci per ottenere la c.d. "best execution", ovvero il miglior risultato possibile sia quando esegue direttamente decisioni d'investimento per conto degli OICR gestiti, sia quando trasmette ordini su strumenti finanziari ad Entità perché ne curino l'esecuzione. A tal fine, la SGR ha definito una Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, di cui vengono illustrati gli elementi di maggior rilievo, inclusi i fattori rilevanti nella trasmissione e nell'esecuzione, nonché le modalità di selezione delle Entità e delle sedi di esecuzione.

FATTORI DI SELEZIONE

Nell'esecuzione delle decisioni d'investimento, o nella trasmissione degli ordini ad altre Entità, la SGR prende in considerazione i seguenti fattori, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per gli OICR gestiti: prezzo, costo, rapidità e probabilità di esecuzione, liquidità offerta, dimensioni e natura dell'ordine, e qualsiasi altro fattore pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

Al fine di stabilire l'importanza relativa dei fattori sopra richiamati, la SGR tiene conto dei seguenti criteri:

- a) gli obiettivi, la politica di investimento, i rischi specifici degli OICR gestiti, come indicati nel Regolamento di gestione;
- b) le caratteristiche dell'ordine;
- c) le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- d) le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

La SGR adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile quando trasmette ad altre Entità ordini per conto degli OICR gestiti ai fini della loro esecuzione. A tale scopo, nella propria Strategia, la SGR ha identificato, sulla base delle caratteristiche degli strumenti finanziari in cui investe il patrimonio degli OICR gestiti, le entità alle quali gli ordini sulle varie tipologie di strumenti sono trasmessi per l'esecuzione. In relazione all'investimento in quote di *hedge funds* di diritto estero, la SGR ha individuato due controparti, che svolgono anche il servizio di subdepositaria dei beni di proprietà degli OICR gestiti, che le curano l'inoltro, dietro compenso, degli ordini nei confronti dei soggetti incaricati dagli *hedge funds* esteri della gestione amministrativa degli investitori (tipicamente, i *fund administrators*). Le suddette entità sono state selezionate in funzione della probabilità di esecuzione, del costo di esecuzione, del prezzo di esecuzione e della liquidità offerta.

Attualmente le due entità sono HSBC, subdepositaria degli investimenti detenuti dagli OICR gestiti dalla SGR ed Unione Bancaire Privee, limitatamente al realizzo di investimenti effettuati in passato e difficilmente trasferibili alla subdepositaria anzidetta.

Relativamente all'investimento in quote di OICR armonizzati quotati di tipo ETF, la SGR ha selezionato alcune entità, soggetti MiFID, che trattano detti strumenti in qualità di *market maker* nei rispettivi mercati di quotazione. Con tali controparti la negoziazione delle quote degli ETF avviene di norma a valore NAV calcolato e pubblicato a fine giornata, con costi di esecuzione, variabili ed espliciti, di fatto confrontabili con quelli impliciti nelle quotazioni bid/ask esposte dai *market maker* medesimi nell'ambito della negoziazione "in continua" effettuata sul relativo mercato. Le suddette entità sono state selezionate in funzione del costo di esecuzione, della liquidità offerta, del prezzo di esecuzione e della probabilità di esecuzione.

Attualmente le entità selezionate per la negoziazione delle quote degli ETF sono Société Generale, UniCredit e Banca IMI.

Nella propria Strategia, la SGR ha altresì definito i criteri di selezione delle entità alle quali potrebbero essere trasmessi gli ordini su strumenti finanziari diversi dagli *hedge funds*, attualmente non rientranti nelle strategie di investimento della Società, ma nondimeno considerati investimenti ammissibili, in relazione a particolari circostanze di mercato, dai Regolamenti di gestione dei fondi; in tale eventualità, gli ordini relativi a quest'ultima tipologia di strumenti verrebbero trasmessi alle entità selezionate, prevalentemente soggetti MiFID, in ragione delle strategie di esecuzione adottate da quest'ultime, sulla base dell'ordine di importanza dei seguenti fattori, ovvero prezzo di esecuzione, costo di esecuzione, probabilità di esecuzione, rapidità di esecuzione e liquidità offerta.

La SGR si riserva, in specifici casi, di eseguire o trasmettere ordini presso altre sedi o entità che, pur non selezionate nella Strategia, sono ritenute comunque idonee a farle conseguire il migliore risultato possibile sulla base dei principi della propria Strategia adottata.

ESECUZIONE DEGLI ORDINI

La Strategia stabilisce altresì le specifiche misure che la SGR adotta allorché si rivolge alle controparti per eseguire direttamente, in condizioni di parità informativa con le medesime, le operazioni di investimento in vista del conseguimento del miglior risultato. A tal fine, la Strategia prevede che, in fase di contrattazione di strumenti finanziari non quotati, la SGR metta in competizione tra loro due o più controparti, in modo da poter scegliere quella che consente l'esecuzione alle migliori condizioni, indipendentemente dalla circostanza che le controparti siano soggetti o meno alla normativa MiFID, in ragione del Paese di residenza.

La Strategia riporta anche i fattori di tipo quantitativo e qualitativo, definiti secondo l'ordine di importanza, per tali categorie di strumenti finanziari, in funzione dei quali la Società deve effettuare la selezione delle controparti con cui operare. In particolare, tra i fattori indicati si riportano il prezzo di esecuzione, la liquidità offerta, la probabilità di esecuzione e la rapidità di esecuzione.

Per le medesime finalità, la Strategia prevede altresì che, a fronte dell'esecuzione di operazioni su strumenti derivati negoziati otc, la SGR adotti specifiche misure di tutela, indipendentemente dalla circostanza che la controparte sia soggetta o meno alla normativa MiFID, consistenti in specifiche modalità operative e di controllo, inclusa la verifica, attraverso modelli di valutazione condivisi con la controparte, della quotazione dello strumento ottenuta e delle singole componenti che la determinano.

Poiché attualmente gli OICR gestiti non perseguono politiche di investimento orientate agli strumenti della specie prevista al presente paragrafo, la SGR non ha selezionato le relative entità su cui fare affidamento per le finalità della citata Strategia.

Infine, la Strategia dispone che, nell'operatività avente ad oggetto azioni e/o quote di OICR armonizzati non quotati, allo scopo di agire nel miglior interesse dell'OICR gestito, la SGR eviti di trasmettere gli ordini relativi a detti strumenti ad altri intermediari, a meno che ciò non risulti necessario per la natura dello strumento, per vincoli connessi alla commercializzazione dello stesso, ovvero non sia funzionale ad una più ordinata gestione degli ordini medesimi. A tal fine, la SGR impartisce gli ordini direttamente ai soggetti istitutori degli OICR, ovvero si avvale - nell'ambito dei servizi forniti dalla banca depositaria degli OICR gestiti - dell'accesso a piattaforme elettroniche gestite da intermediari che le facilitano l'inoltro degli ordini ai suddetti soggetti.

Attualmente la SGR si avvale, nell'ambito dei servizi forniti dalla banca depositaria degli OICR gestiti e senza oneri aggiuntivi a carico degli OICR gestiti, esclusivamente della piattaforma Euroclear per l'inoltro degli ordini aventi ad oggetto quote di OICR armonizzati non quotati ai rispettivi soggetti, italiani ed esteri, istitutori dei medesimi.

MONITORAGGIO E RIESAME

La SGR sottopone a monitoraggio l'efficacia della Strategia e delle misure di esecuzione e trasmissione degli ordini adottate. Qualora dall'attività di controllo risulti che non è stato ottenuto il miglior risultato possibile per gli OICR gestiti, la Società verifica se ciò è avvenuto a causa del mancato rispetto della

