



## Informazioni sulle misure adottate da Groupama SGR S.p.A. per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini su strumenti finanziari

### **1. Premessa**

La Direttiva MiFID 2004/39/CE e le successive misure di esecuzione di cui alla Direttiva 2006/73/CE, sono state recepite nell'ordinamento italiano con la Delibera della Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 (il "Regolamento Intermediari") e con il Regolamento Congiunto adottato da Consob e Banca d'Italia in data 29 ottobre 2007 (il "Regolamento Congiunto"). Secondo quanto indicato negli artt. 45 e 70 del Regolamento Intermediari, Groupama SGR S.p.A. (di seguito anche "SGR"), allorché trasmetta gli ordini su strumenti finanziari per conto degli OICR o dei portafogli individuali gestiti, dovrà adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i medesimi OICR (cd. "Best Execution"), tenendo a tal fine conto degli elementi all'uopo indicati dalla normativa di riferimento (e.g. caratteristiche dell'ordine, caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine, condizioni di liquidabilità dei medesimi).

Nel rispetto delle vigenti disposizioni di settore, la SGR ha adottato la presente strategia di trasmissione degli ordini (cd. "Transmission Policy") con la quale si identificano, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, i criteri in base ai quali gli ordini sono trasmessi in ragione delle strategie di esecuzione da questi ultimi adottate.

### **2. Operatività della SGR**

Groupama SGR non esegue ordini su strumenti finanziari negoziati su *trading venues* (mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione; internalizzatori sistematici e negoziatori in conto proprio) e, conseguentemente, non adotta alcuna Execution Policy.

La particolare tipologia degli OICR gestiti dalla SGR, i quali effettuano operazioni di investimento esclusivamente in altri OICR e delle scelte organizzative sottostanti le modalità di svolgimento del servizio di gestione individuale (avvalendosi di deleghe di gestione ad una società del Gruppo), fa sì che la Transmission Policy di Groupama SGR abbia un impatto piuttosto marginale sull'operatività della SGR.

Con riferimento al servizio di gestione collettiva, la SGR ha istituito due fondi comuni di investimento mobiliare aperti, denominati "GROUPAMA ITALIA EQUITY SELECTION FUNDS" e "GROUPAMA ITALIA BOND SELECTION FUNDS", specializzati nell'investimento in parti di altri OICR aperti. Gli ordini aventi ad oggetto quote di OICR aperti non quotati consistono esclusivamente in ordini di sottoscrizione o rimborso e vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione emittente degli stessi. Altri fattori rilevanti ai fini dell'ottenimento delle best execution non trovano invece applicazione.

Con riguardo al servizio di gestione individuale, il Consiglio di Amministrazione ha conferito apposita delega per la gestione alla controllante francese Groupama Asset Management S.A. La SGR ha preventivamente valutato le strategie di esecuzione/trasmissione predisposte dal gestore delegato. La SGR riceve, inoltre,

periodicamente dal gestore delegato apposita reportistica utile a consentire alla medesima di verificare che l'operatività posta in essere sia in linea con le indicazioni fornite e garantisca il rispetto degli obblighi in tema di best execution gravanti sulla SGR medesima. (si allega Policy Best Execution Groupama Asset Management S.A.)

### **3. Revisione periodica della Transmission Policy**

Groupama SGR svolgerà verifiche periodiche, con cadenza almeno annuale, con l'obiettivo di valutare se la presente Transmission Policy includa tutte le misure idonee a garantire il rispetto del principio della Best Execution nella trasmissione di ordini per conto degli OICR e portafogli gestiti.

Eventuali modifiche alla strategia di trasmissione saranno sottoposte all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della SGR.

La SGR comunicherà alla propria clientela qualsiasi modifica rilevante apportata alla strategia di trasmissione adottata tramite apposita informativa precontrattuale e suo successivo aggiornamento.

Allegato: Policy Best Execution Groupama Asset Management S.A.

### **1. Quadro normativo e ambito di applicazione**

In applicazione della direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari (MiFID), Groupama Asset Management è tenuta ad adottare tutte le misure ragionevolmente necessarie per conseguire il miglior risultato possibile per i suoi clienti nell'esecuzione degli ordini impartiti da questi ultimi.

La direttiva MiFID impone a Groupama Asset Management di:

- sviluppare una politica di esecuzione degli ordini che definisca le procedure adottate per ottenere il miglior risultato possibile per i suoi clienti,
- fornire ai clienti opportune informazioni in merito alla propria politica di esecuzione degli ordini,
- applicare in modo adeguato la politica di esecuzione degli ordini nel rispetto delle diverse categorie di clienti, strumenti finanziari e transazioni,
- fornire ai clienti che lo richiedano la prova che l'esecuzione degli ordini da loro impartiti è avvenuta conformemente alla suddetta politica,
- rivedere regolarmente la propria politica di esecuzione degli ordini con frequenza almeno annuale e, comunque, dopo qualsiasi modifica significativa intervenuta sui mercati oggetto d'investimento e verificare l'efficienza della propria politica.

Tale politica si applica a tutti i clienti di Groupama Asset Management, ad eccezione dei clienti soggetti al regime delle «Controparti qualificate».

L'obbligo della «migliore esecuzione» si applica quando Groupama Asset Management impartisce ordini a degli operatori in conseguenza di decisioni d'investimento prese per conto dei suoi clienti riguardanti strumenti finanziari oggetto della direttiva MiFID. Tale obbligo si configura specificatamente quando un cliente si affida legittimamente a Groupama Asset Management per tutelare i propri interessi in relazione al prezzo e ad altri parametri dell'operazione i quali possono essere influenzati dalle modalità di trasmissione dell'ordine da parte di Groupama Asset Management.

## **2. Fattori e criteri di esecuzione**

I fattori di esecuzione di cui Groupama Asset Management tiene conto per individuare la migliore esecuzione possibile di un ordine per conto dei propri clienti sono i seguenti:

- prezzo
- costi
- rapidità
- probabilità di esecuzione e di regolamento
- dimensioni e/o natura dell'ordine
- o qualsiasi altra considerazione relativa all'esecuzione dell'ordine.

I criteri di esecuzione di cui Groupama Asset Management tiene conto sono i seguenti:

- il tipo di strumento finanziario
- la sede di esecuzione cui l'ordine può essere diretto
- il cliente (in particolare, se è classificato come cliente professionale o cliente non professionale)
- le caratteristiche dell'ordine.

## **3. Sedi di esecuzione**

La direttiva MiFID definisce la sede di esecuzione come un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF, Multilateral Trading Facility), un internalizzatore sistematico, un market maker o altro fornitore di liquidità o un'entità che svolga in un paese terzo una funzione simile a quelle eseguite da una qualsiasi delle entità predette.

La trasmissione da parte di Groupama Asset Management di ordini conseguenti a decisioni d'investimento può avvenire, ai fini della loro esecuzione, secondo modalità differenti, in particolare:

- presso un intermediario,
- direttamente presso la controparte,
- tramite una piattaforma di negoziazione elettronica,

in base alle migliori condizioni di esecuzione offerte.

## **4. Selezione degli operatori**

Gli operatori vengono selezionati semestralmente, confrontando le valutazioni espresse dai diversi servizi di Groupama Asset Management coinvolti nel processo di analisi della qualità. L'elenco degli operatori accreditati può essere rivisto in qualsiasi momento, in caso di miglioramento della qualità del servizio offerto da uno dei medesimi.

## **5. Controllo e revisione della politica di esecuzione degli ordini**

Groupama Asset Management verifica costantemente l'efficienza e l'applicazione della politica di esecuzione degli ordini per garantire la corretta gestione degli ordini eseguiti, in base ai criteri e ai fattori presentati nelle precedenti sezioni. In particolare, il lavoro degli

operatori viene seguito da un comitato ad hoc che verifica la corretta ripartizione dei volumi, il rispetto dell'elenco degli operatori accreditati ecc.

Nell'interesse dei propri clienti, Groupama Asset Management procederà alla revisione della propria politica di esecuzione degli ordini almeno una volta l'anno e comunque ogni volta che lo si reputi necessario.

## **6. Informativa inerente alle modifiche della politica di esecuzione degli ordini**

Groupama Asset Management informerà i propri clienti di qualsiasi modifica apportata alla politica di esecuzione degli ordini tramite pubblicazione dell'ultima versione aggiornata della politica sul proprio sito Internet. Groupama Asset Management invita pertanto i propri clienti a consultare regolarmente il sito Internet della società.