

STRATEGIA DI TRASMISSIONE E DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Premessa.

Il presente documento ha la finalità di illustrare la modalità di trasmissione e di esecuzione degli ordini da parte della Società al fine di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere, in sede di esecuzione degli stessi, il miglior risultato possibile.

La Società riesamina la presente strategia con periodicità annuale (revisione periodica) ed anche al verificarsi di circostanze rilevanti, tali da influire sulla capacità di ottenere il miglior risultato possibile per i propri investitori.

L'elenco delle principali entità e/o sedi di esecuzione a cui viene trasmesso l'ordine è disponibile sul sito internet della società: www.sellasgr.it

Per ogni eventuale modifica rilevante alla Strategia, viene resa disponibile l'informativa all'investitore.

Criteri generali.

I fattori di esecuzione che la Società deve tenere in considerazione al fine di ottenere "il miglior risultato possibile" per gli OICR o per il cliente professionale in caso di gestione di portafoglio sono:

- prezzo, spese/costi, rapidità di esecuzione, probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensione dell'ordine, natura dell'ordine e le altre eventuali considerazioni pertinenti per l'esecuzione dell'ordine;

Al fine di stabilire l'importanza di tali fattori, la Società considera:

- gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici degli OICR o le caratteristiche del cliente, e la classificazione come cliente professionale in caso di gestione di portafoglio;
- le caratteristiche dell'ordine;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari e oggetto dell'ordine;
- le caratteristiche delle entità (in caso di trasmissione degli ordini) o delle sedi di esecuzione (in caso di esecuzione degli ordini) alle quali l'ordine può essere diretto.

Per individuare l'ordine di importanza dei fattori di esecuzione che permettono di raggiungere il miglior risultato possibile per gli OICR gestiti o per il cliente professionale in caso di gestione di portafoglio, la Società ha inteso distinguere, per tipologia di strategia, gli ordini che possono essere trasmessi alle controparti tenendo conto delle caratteristiche sottostanti gli strumenti finanziari.

Valutazione fattori di esecuzione.

La valutazione dei fattori di esecuzione è effettuata anche in relazione a:

- liquidità delle sedi di esecuzione. Le sedi di esecuzione, caratterizzate da un elevato grado di liquidità, assicurano un'alta probabilità di esecuzione delle operazioni;
- possibilità per il negoziatore di usufruire di dispositivi automatici di connessione alle sedi di esecuzione tali da eliminare la manualità nella gestione degli ordini e, pertanto, assicurare vantaggi in termini di efficienza;
- numero delle sedi di esecuzione alle quali i negozianti hanno accesso, in modo diretto o indiretto, tenuto conto che l'accesso ad un maggior numero di sedi di esecuzione offre al negoziatore una più ampia gamma di alternative per eseguire un ordine, con la possibilità di selezionare quella che permette di conseguire il miglior risultato. Rileva anche la disponibilità del negoziatore ad eseguire in conto proprio ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari caratterizzati da scarsa liquidità.

STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Nelle modalità di attuazione delle scelte di investimento per conto dei patrimoni gestiti, la Società trasmette gli ordini utilizzando esclusivamente intermediari di elevato standing, che rispettino criteri di riservatezza, affidabilità e solidità finanziaria in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di controparte. A tal fine, per ogni categoria di strumento finanziario, la Società utilizza di norma più intermediari al fine di evitare una eccessiva concentrazione nei confronti di una medesima controparte.

La Società può trasmettere i propri ordini anche a controparti che li eseguono al di fuori di mercati regolamentati e

sistemi multilaterali di negoziazione.

Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari azionari.

La Società trasmette gli ordini a intermediari selezionati tra quelli in grado di assicurare in modo duraturo la più elevata qualità di esecuzione preferendo, a parità di qualità, quelli che applicano i costi di negoziazione più bassi.

Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari obbligazionari.

La Società trasmette gli ordini relativi ad obbligazioni governative ad intermediari caratterizzati da elevato standing, selezionati tra quelli in grado di assicurare in modo duraturo la più elevata qualità di esecuzione (rapidità e probabilità di esecuzione).

Per l'esecuzione degli ordini dei titoli emessi da emittenti non governativi, titoli convertibili e titoli emessi da paesi emergenti la Società, in considerazione della scarsa liquidità che può caratterizzare alcuni dei titoli in parola, privilegia la qualità di esecuzione (rapidità e probabilità di esecuzione) e, considerando la possibile assenza, tra gli intermediari selezionati, di controparti disposte a negoziare, può rivolgersi a qualsiasi altra controparte al fine di operare nel miglior interesse dei patrimoni gestiti.

Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati quotati.

La Società ha selezionato la Holding del Gruppo come intermediario a cui trasmettere gli ordini perché in grado di assicurare in modo duraturo una elevata qualità di esecuzione e di regolamento

Operazioni aventi ad oggetto Quote di OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio).

Le modalità di trasmissione sono differenziate a seconda che gli strumenti finanziari siano quotati o meno.

OICR quotati (ETF).

In considerazione delle caratteristiche dei mercati in cui sono quotati gli OICR, si applica la medesima "policy" prevista per gli strumenti finanziari azionari.

OICR aperti non quotati.

Per gli OICR non quotati gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione. La Società trasmette, conseguentemente, tali ordini per l'esecuzione alla società di gestione pertinente.

STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Nelle modalità di attuazione delle scelte di investimento per conto dei patrimoni gestiti la Società utilizza come "sedi di esecuzione" i mercati MTF (sistemi multilaterali di negoziazione a cui invia l'ordine) in modalità "request for quote" (richiesta di quotazione dello strumento finanziario). Gli intermediari devono rispettare criteri di riservatezza, affidabilità e solidità finanziaria in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di regolamento.

Operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari obbligazionari.

Nel caso di esecuzione diretta di ordini su mercati MTF in considerazione della particolarità dell'esecuzione (request for quote), delle caratteristiche del mercato obbligazionario, costituito da intermediari che operano di norma in conto proprio e non applicano conseguentemente commissioni esplicite, la Società ritiene che il migliore interesse dei patrimoni gestiti si raggiunga con il miglior prezzo possibile e successivamente privilegiando la necessità di eseguire l'intero ordine (dimensione) in un lasso di tempo ragionevole (probabilità di esecuzione).

Operazioni aventi ad oggetto Quote di OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio) non quotati.

Per gli OICR non quotati gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione. La Società trasmette, conseguentemente, tali ordini per l'esecuzione alla società di gestione pertinente.