



Execution e Transmission Policy

Clientela professionale

Data di approvazione 10/02/2021	Data di efficacia 01/03/2021
------------------------------------	---------------------------------

INDICE

1	INTRODUZIONE	3
2	AMBITO DI APPLICAZIONE DELLA EXECUTION E TRANSMISSION POLICY	5
3	STRATEGIA DI BEST EXECUTION.....	6
3.1	FATTORI E CRITERI DI ESECUZIONE	6
3.2	SEDI DI ESECUZIONE	8
3.3	NEGOZIAZIONE PER CONTO PROPRIO.....	10
3.4	INFORMATIVA	10
4	MODALITÀ DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI	12
4.1	DISPOSIZIONI GENERALI	12
4.2	STRUMENTI DI CAPITALE (ITALIANI ED ESTERI)	13
4.3	STRUMENTI DI DEBITO	14
4.4	DERIVATI SU TASSI DI INTERESSE, CREDITI, VALUTE, STRUMENTI DI CAPITALE, DERIVATI CARTOLARIZZATI, SU MERCI E SU QUOTE DI EMISSIONE	16
4.4.1	<i>Warrant</i>	16
4.4.2	<i>Covered Warrant e Certificates (Securitized derivatives)</i>	16
4.4.3	<i>Derivati su valute - Forex Forward</i>	17
4.4.4	<i>Strumenti derivati quotati nell'ambito di mercati regolamentati</i>	17
4.4.5	<i>Strumenti derivati negoziati OTC</i>	18
4.5	PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI.....	18
4.6	QUOTE O AZIONI DI OICR	19
4.7	DISPOSIZIONI DI CARATTERE GENERALE.....	19
4.8	SPECIFICHE ISTRUZIONI DEL CLIENTE	19
4.9	IMPOSSIBILITÀ DI TRASMISSIONE.....	19
5	MONITORAGGIO DELL'APPLICAZIONE DELLA <i>POLICY</i>	21
6	MODALITÀ DI REVISIONE DELLA <i>POLICY</i>	22
7	ALLEGATO 1.....	23

1 INTRODUZIONE

Il presente documento - approvato dal Consiglio di Amministrazione di Banca Generali - definisce e formalizza le modalità ed i criteri adottati da Banca Generali S.p.A. (di seguito anche la “Banca”) per l’esecuzione/trasmissione di ordini di negoziazione di strumenti finanziari impartiti dalla Clientela professionale quando non opera per conto di Clienti al dettaglio, nonché nell’ambito della prestazione del servizio di gestione di portafogli per la medesima Clientela.

Nella cornice normativa già delineata dalla Direttiva 2004/39/CE (“Direttiva MiFID”), la Direttiva 2014/65/UE (la “Direttiva MiFID II”) ha confermato l’obbligo di negoziazione sui mercati regolamentati ed il dovere per l’intermediario di adottare tutte le misure sufficienti e mettere in atto meccanismi efficaci per ottenere, allorché esegua ordini, il miglior risultato possibile per i Clienti, avuto riguardo al prezzo, ai costi, alla rapidità e alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni, alla natura dell’ordine o a qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

In tale contesto la best execution favorisce la concorrenza fra i vari sistemi di negoziazione e allo stesso tempo tutela i Clienti, mediante il riconoscimento agli intermediari della libertà di scegliere le sedi di esecuzione degli ordini (“execution venues”), nel rispetto di specifiche procedure volte ad ottenere il miglior risultato possibile.

In particolare, la Direttiva MiFID II impone agli intermediari, in relazione ai servizi in parola di adottare le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i loro clienti, alla luce della pluralità di fattori sopraindicati e della loro importanza relativa.

Al fine di adempiere all’obbligo di eseguire gli ordini alle condizioni più favorevoli per il Cliente, gli intermediari adottano una strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini (“execution and transmission policy”) finalizzata a:

- Individuare per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le sedi esecuzione che l’intermediario intende utilizzare al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l’esecuzione degli ordini del cliente;
- orientare la scelta della sede di esecuzione tra quelle individuate;
- tenuto conto anche delle commissioni proprie e dei costi dell’impresa per l’esecuzione dell’ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

Gli intermediari effettuano una sintesi e pubblicano, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui hanno eseguito ordini di clienti nell’anno precedente, unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.



Execution e Transmission Policy Clientela professionale

Gli intermediari devono inoltre fornire adeguata informativa al cliente ed ottenere dal medesimo il consenso preliminare alla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini e, ove pertinente, all'esecuzione degli ordini al di fuori di una sede di negoziazione.

2 AMBITO DI APPLICAZIONE DELLA EXECUTION E TRANSMISSION POLICY

La seguente *Execution and Transmission Policy* (d'ora in poi la *Policy*) si applica alle attività svolte da Banca Generali S.p.A. in relazione a:

- (i) esecuzione degli ordini di negoziazione inerenti strumenti finanziari relativi alla Clientela professionale;
- (ii) prestazione del servizio di gestione di portafogli.

La presente *Policy* si applica quindi alle seguenti tipologie di operatività svolte da Banca Generali:

- esecuzione di ordini per conto dei Clienti;
- ricezione e trasmissione di ordini;
- negoziazione per conto proprio.

3 STRATEGIA DI BEST EXECUTION

3.1 Fattori e Criteri di Esecuzione

Banca Generali definisce la propria *Policy* con imparzialità.

Nell'esecuzione degli ordini, ivi compresi quelli afferenti al servizio di gestione di portafogli, la Banca adotta tutte le misure sufficienti e mette in atto meccanismi efficaci al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente, tenendo conto dei fattori di esecuzione.

I fattori di esecuzione indicati come rilevanti dal Regolamento Intermediari, ai fini dell'esecuzione alle condizioni più favorevoli degli ordini della clientela sono:

- prezzo dello strumento finanziario e costi associati all'esecuzione (*corrispettivo totale*): oltre al prezzo dello strumento finanziario rientrano quindi nella definizione del corrispettivo totale tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente collegati all'esecuzione dell'ordine, comprensivi delle commissioni di negoziazione applicate dall'intermediario, le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento ed altri costi connessi alla negoziazione (c.d. *Total consideration*);
- rapidità di esecuzione: questa variabile assume rilevanza in considerazione dell'opportunità per l'investitore di beneficiare di condizioni particolari esistenti nel momento in cui lo stesso decida di realizzare un'operazione. La rapidità di esecuzione può variare in relazione alle modalità con cui avviene la negoziazione (su mercato regolamentato oppure OTC), alla struttura e alle caratteristiche del mercato (mercato order driven o quote driven, regolamentato o non regolamentato, con quotazioni irrevocabili o su richiesta) e ai dispositivi utilizzati per connettersi a quest'ultimo, nonché può modificarsi anche in relazione ad altre variabili, quali ad esempio la liquidità associata allo strumento oggetto dell'operazione. Infine, una buona velocità di esecuzione per gli ordini OTC può essere garantita dall'intermediario preferendo l'esecuzione in conto proprio piuttosto che quella in conto terzi, essendo quest'ultima ulteriormente subordinata alle tempistiche di altri market maker;
- la probabilità che un ordine venga eseguito in una sede di negoziazione dipende in gran parte dalla liquidità dello strumento finanziario e dallo spessore della sede di negoziazione. La Banca tiene anche in considerazione i rischi derivanti dall'eventualità che gli ordini di negoziazione possano essere eseguiti solo in modo parziale. La Banca, inoltre, tiene conto del rischio associato all'eventualità che, successivamente alla

esecuzione dell'ordine di negoziazione, il regolamento della transazione possa non avvenire in modo regolare in relazione alla consegna dello strumento finanziario oggetto della negoziazione (*fail tecnico*);

- probabilità di regolamento: questo fattore dipende dalla capacità degli intermediari di gestire efficacemente in modo diretto o indiretto il clearing ed il settlement degli strumenti negoziati scegliendo opportunamente le modalità di regolamento associate all'ordine. La Banca tiene anche in considerazione i rischi derivanti dall'eventualità che gli ordini di negoziazione possano essere eseguiti solo in modo parziale;
- natura dell'ordine: ai fini del raggiungimento della best execution possono rilevare caratteristiche dell'ordine quali:
 - dimensione: è in grado di influenzare l'ottenimento della best execution, in quanto potrebbe modificare altri fattori quali prezzo di esecuzione, rapidità e probabilità di esecuzione (ad esempio, ordini di dimensioni elevate possono influenzare negativamente la rapidità e probabilità di esecuzione, rendendole più critiche);
 - strumento oggetto dell'ordine: strumenti illiquidi o particolarmente personalizzati sono potenzialmente da trattarsi in modo diverso ai fini del raggiungimento della best execution;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione: viene inteso sotto questa categoria qualsiasi altro fattore, in aggiunta a quelli riportati sopra, che possa essere ritenuto rilevante, a giudizio della Banca per l'esecuzione dell'ordine alle migliori condizioni.

Il principale fattore considerato dalla Banca ai fini di assicurare la migliore esecuzione dell'ordine è il corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione, ivi comprese tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, quali le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento ed altri costi connessi alla negoziazione (c.d. *Total consideration*).

Al fine di selezionare le sedi di esecuzione degli ordini di negoziazione, la Banca valuta la qualità dei prezzi espressi su base duratura e le modalità di formazione del prezzo, nell'ambito di ciascuna di esse, verificandone liquidità e spessore.

Nell'esecuzione degli ordini la Banca considera, in particolar modo per quelli che presentano un controvalore rilevante, il possibile impatto sul mercato. Per impatto sul mercato si intende l'effetto che i partecipanti al mercato generano quando acquistano o vendono uno strumento finanziario nell'ambito del mercato stesso.

Relativamente ai costi la Banca considera, con riferimento a ciascuna potenziale sede di esecuzione, i costi connessi alle transazioni. In particolare:

- le spese sostenute per la remunerazione del servizio di terzi (es: la Borsa, gli intermediari di riferimento nel mercato regolamentato, i costi legati all'attività di una *clearing house*, della Banca Depositaria) ed i costi di accesso alle *trading venue*;
- i costi e le commissioni connesse all'operatività di eventuali intermediari esterni utilizzati per la trasmissione degli ordini alle sedi di esecuzione.

Nell'esecuzione degli ordini la Banca valuta inoltre l'esposizione continuativa delle proposte di acquisto e vendita degli strumenti finanziari oggetto dei medesimi, attraverso la quale si garantisce liquidità e spessore ai relativi scambi.

In particolare la Banca ha attribuito ai fattori sopraelencati uno specifico ordine di importanza, considerando i seguenti criteri:

- caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente professionale o controparte qualificata;
- caratteristiche dell'ordine del cliente;
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

La Banca fornisce informazioni appropriate ai propri clienti sulla propria strategia di esecuzione stabilita dalla presente Policy.

3.2 Sedi di esecuzione

Per sedi di esecuzione (*execution venues*) degli ordini si intendono:

- i mercati regolamentati,
- i sistemi multilaterali di negoziazione (MTF),
- i sistemi organizzati di negoziazione (OTF),
- gli internalizzatori sistematici,
- *market maker* o altri fornitori di liquidità,
- le entità che svolgono in un Paese Terzo una funzione simile a quelle svolte da una qualsiasi delle entità predette.

La Banca, per ciascuna tipologia di strumento finanziario negoziato per la Clientela, eseguirà gli ordini dei Clienti nelle sedi di esecuzione che ritiene possano assicurare, in modo duraturo, la best execution.

La selezione delle sedi di esecuzione viene effettuata coerentemente con i principi della strategia di *best execution* precedentemente descritti, valutando le opportunità di conseguimento delle “condizioni più favorevoli”.

Qualora la Banca presti il servizio di ricezione e trasmissione di ordini e di gestione di portafogli e decida di trasmettere gli ordini, per la relativa esecuzione ad un altro intermediario, lo seleziona tra le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la strategia di best execution di cui al presente documento. A tale scopo provvede ad acquisire preventivamente la *Policy* degli intermediari esterni di cui intende avvalersi per il servizio in parola e ne verifica la coerenza con la strategia di *best execution* degli ordini di negoziazione per la Clientela contenuta nel presente documento.

In tal caso e allo scopo di accertare che le entità consentano il miglior risultato possibile la Banca valuta se ciascuna di esse:

- sia soggetta all'art. 27 della Direttiva MiFID II e acconsenta a trattare la Banca come cliente professionale o al dettaglio
oppure
- sia disposta ad obbligarsi contrattualmente all'adempimento dell'articolo 27 della Direttiva MiFID II;
- possa dimostrare un'elevata qualità di esecuzione della tipologia di ordini che le vengono trasmessi.

Inoltre la Banca potrà selezionare l'entità di cui sopra anche sulla base dei seguenti criteri:

- Commissioni: la Banca prende in considerazione le commissioni applicate dall'entità per l'esecuzione degli ordini trasmessi;
- Struttura organizzativa e gestione dei conflitti di interesse: la struttura organizzativa e la gestione dei conflitti di interesse delle entità devono consentire la corretta ed ottimale esecuzione degli ordini trasmessi e devono essere pienamente conformi alla normativa applicabile;
- Qualità ed efficienza dei servizi forniti, con riferimento in particolare alle informazioni sull'esecuzione e alla disponibilità di un sistema di Smart Order Routing (sistemi/algoritmi finalizzati ad individuare la trading venue cui indirizzare gli ordini in un'ottica di best execution dinamica);

- Capacità dell'entità di minimizzare i costi totali di negoziazione, pur conservando la propria stabilità finanziaria. La Banca verifica se l'entità può mantenere e impiegare un capitale adeguato e se è in grado di operare in periodi di elevata volatilità di mercato;
- Livello di competenza nelle negoziazioni: la valutazione della competenza dell'entità terrà conto dei seguenti aspetti: rapidità di esecuzione delle operazioni e capacità di esecuzione di volumi inusuali;
- Accesso al mercato primario: la Banca verifica la partecipazione dell'entità alle operazioni del mercato primario (IPO, ecc.);
- Qualità della fase di liquidazione: la Banca valuta l'efficienza dell'entità nelle attività di settlement;
- Solidità patrimoniale: la Banca valuta le condizioni finanziarie dell'entità, prendendo in considerazione, se disponibile, anche il rating.

Al fine di perseguire una maggiore efficienza produttiva, il continuo processo di selezione delle controparti di negoziazione tiene in considerazione, oltre i fattori indicati nel paragrafo 4.1, la ricerca di una maggiore robustezza e trasparenza dei prezzi di eseguito, i costi di negoziazione con le medesime ed il grado di specializzazione operativa del negoziatore verso cui "instradare" l'ordine (negoziatori c.d. "globali" o specializzati, ad esempio, per aree geografiche o per settore).

3.3 Negoziazione per Conto proprio

La Banca si riserva la facoltà di eseguire gli ordini di negoziazione anche in Conto proprio. Tale tipo di transazione è di solito effettuata al fine di garantire liquidità alla Clientela e di ridurre i rischi di regolamento.

Ove operi in Conto proprio, la Banca garantisce alla Clientela le "condizioni più favorevoli" di negoziazione, anche in relazione ad eventuali possibili modalità alternative di negoziazione nell'ambito delle sedi di esecuzione selezionate.

3.4 Informativa

L'elenco delle sedi di esecuzione è disponibile anche sul sito www.bancageneraliprivate.it, ove compariranno anche tutte le modifiche alla lista. Gli aggiornamenti delle sedi di esecuzione verranno comunicati mediante pubblicazione sul predetto sito internet.

In conformità alle previsioni normative, la Banca effettua una sintesi e pubblica sul sito www.bancageneraliprivate.it, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui ha eseguito



Execution e Transmission Policy Clientela professionale

ordini di clienti o alle quali ha trasmesso ordini nell'anno precedente unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

4 MODALITÀ DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

4.1 Disposizioni generali

In considerazione della totalità dei fattori e criteri di best execution descritti nelle precedenti sezioni e tenuto conto dei principi di gestione sana e prudente del servizio nonché del proprio assetto organizzativo, la Banca adotterà, in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari, la politica di trasmissione e di esecuzione descritta nella presente sezione.

In particolare, ha individuato modalità operative in relazione ricezione e trasmissione e all'esecuzione di ordini di negoziazione per la Clientela, ivi comprese le operazioni effettuate nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, per ciascuna delle seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- strumenti di capitale (italiani ed esteri),
- strumenti di debito,
- derivati su tassi di interesse, crediti, valute, strumenti di capitale, derivati cartolarizzati, su merci e su quote di emissione,
- derivati negoziati OTC,
- prodotti indicizzati quotati,
- quote o azioni di OICR.

La Banca, nel rispetto dell'art. 68 del Regolamento Delegato 2016/565/UE, può effettuare raggruppamenti di ordini impartiti dal medesimo cliente, qualora questo o i suoi delegati espressamente lo richiedano e il raggruppamento abbia ad oggetto un medesimo strumento finanziario. In caso di aggregazione la Banca riconosce al cliente, quale prezzo dell'eseguito, il prezzo medio ponderato del totale dell'ordine eseguito. Inoltre quanto riveniente dall'operazione sarà attribuito in proporzione agli ordini impartiti e aggregati. E' in ogni caso esclusa l'aggregazione di ordini dei clienti con quelli impartiti nell'ambito della gestione della proprietà della Banca.

Di seguito, sono illustrate le modalità di ricezione e trasmissione e di esecuzione degli ordini di negoziazione per la Clientela, ivi comprese le operazioni effettuate nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, individuate dalla Banca per ciascuna delle tipologie di strumenti finanziari elencate.

4.2 Strumenti di capitale (italiani ed esteri)

Banca Generali per gli strumenti di capitale **italiani** (intendendosi per tali azioni e certificati di deposito quotati nell'ambito dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.) adotta la seguente strategia di Esecuzione.

Banca Generali pur aderendo direttamente al mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., per ciascuno degli strumenti finanziari ivi quotati, si è dotata di un apposito applicativo informatico c.d. Smart Order Router System (S.O.R.), che consente, in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, di effettuare la negoziazione sul predetto mercato o su altri mercati o MTF o internalizzatori sistematici ove il titolo sia quotato/negoziato selezionando automaticamente quello che presenta le migliori condizioni di esecuzione.

Gli ordini inviati dalla Clientela o effettuati nell'ambito del servizio di gestione di portafogli e relativi a tali strumenti azionari sono quindi, attraverso lo Smart Order Router System, eseguiti sulla piattaforma elettronica di negoziazione del mercato o MTF o internalizzatori sistematici che presenta le migliori condizioni nelle relative fasce orarie di apertura del mercato.

Con specifico riferimento ai titoli quotati esclusivamente sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., la Banca sceglie di effettuare la negoziazione direttamente su tale mercato.

Fermo restando quanto sopra indicato e tenuto conto del miglior interesse del cliente, la Banca, se ritenuto opportuno in ragione (i) delle caratteristiche dell'ordine (es. dimensione dell'ordine; impatto sul mercato), (ii) delle caratteristiche dello strumento finanziario (es. divisa di negoziazione, liquidità), o (iii) della situazione di mercato (es. volumi scambiati; volatilità; liquidità della sede di esecuzione...) può effettuare l'esecuzione degli ordini Over the Counter utilizzando uno degli intermediari indicati nella lista allegata sub 1.

Nel caso di anomalie nel funzionamento dello Smart Order Router System la Banca effettua la negoziazione degli strumenti finanziari quotati nel mercato MTA direttamente su tale mercato. Qualora si verificano anomalie nel funzionamento dei sistemi di negoziazione della Banca la stessa potrà avvalersi di altri intermediari per l'accesso al mercato individuati in conformità a quanto indicato al paragrafo 3.2, tra quelli indicati nella lista allegata sub 1 alla presente policy.

In relazione agli strumenti finanziari negoziati nel mercato After Hours, considerata la tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, sceglie di avvalersi, per

l'esecuzione dei relativi ordini, di un'unica entità di riferimento, individuata in Banca Intesa Sanpaolo S.p.A..

Nel caso di non disponibilità del suddetto broker la Banca potrà avvalersi, per l'esecuzione dei suddetti ordini, di altri intermediari individuati in conformità a quanto indicato al paragrafo 3.2, tra quelli indicati nella lista allegata sub 1 alla presente policy.

Banca Generali per gli strumenti di capitale **esteri** (intendendosi per tali azioni e certificati di deposito negoziati nell'ambito di mercati regolamentati esteri) adotta la seguente strategia di Trasmissione.

La Banca, che non accede direttamente ad alcuno di tali mercati esteri regolamentati, in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, sceglie di curare e trasmettere l'ordine su tali mercati attraverso un'apposita piattaforma elettronica di negoziazione messa a disposizione da altri intermediari (individuati tra quelli indicati nella lista allegata sub 1 alla presente policy) di norma dotati di sistemi di Smart Order Routing System.

Fermo restando quanto sopra indicato e tenuto conto del miglior interesse del cliente, la Banca, se ritenuto opportuno in ragione (i) delle caratteristiche dell'ordine (es. dimensione dell'ordine; impatto sul mercato), (ii) delle caratteristiche dello strumento finanziario (es. divisa di negoziazione, liquidità), o (iii) della situazione di mercato (es. volumi scambiati; volatilità; liquidità della sede di esecuzione...) può effettuare l'esecuzione degli ordini *Over the Counter*, utilizzando per l'esecuzione uno degli intermediari indicati nella lista allegata sub 1.

4.3 Strumenti di debito

Banca Generali per tale categoria di strumenti finanziari (intendendosi per tali obbligazioni – anche strutturate - di emittenti italiani o esteri negoziate o meno nell'ambito di mercati regolamentati, ivi incluse le obbligazioni convertibili, e strumenti del mercato monetario) adotta la seguente strategia.

La Banca pur aderendo direttamente al mercato MOT ed al mercato ExtraMOT organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. ed al mercato EuroTLX organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A, per ciascuno degli strumenti finanziari ivi quotati, si è dotata di un apposito applicativo informatico c.d. Smart Order Router System (S.O.R.), che consente, in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, di effettuare la negoziazione

sui predetti mercati selezionando automaticamente quello che presenta le migliori condizioni di esecuzione.

Gli ordini inviati dalla Clientela o effettuati nell'ambito del servizio di gestione di portafogli e relativi a tali strumenti obbligazionari sono quindi, attraverso lo Smart Order Router System, eseguiti sulla piattaforma elettronica di negoziazione del mercato che presenta le migliori condizioni nelle relative fasce orarie di apertura del mercato.

Nel caso di anomalie nel funzionamento dello Smart Order Router System la Banca effettua la negoziazione degli strumenti finanziari quotati nel mercato MOT, ExtraMOT ed EuroTLX direttamente su tali mercati.

Banca Generali è inoltre aderente ai Sistemi Multilaterali di Negoziazione "Tradeweb Europe Limited" "Market Axess Europe Limited" e "Bloomberg MTF". Per ciascuno degli strumenti finanziari ivi negoziati, in relazione alle caratteristiche dell'ordine (es. dimensione dell'ordine; impatto sul mercato), (ii) alle caratteristiche dello strumento finanziario (es. divisa di negoziazione, liquidità), o (iii) alla situazione di mercato (es. volumi scambiati; volatilità; liquidità della sede di esecuzione...) e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, la Banca si riserva la possibilità di effettuare la negoziazione su tali sedi di esecuzione.

Su tali sedi l'esecuzione degli ordini è effettuata in modalità *Request for quote*¹, scegliendo la controparte migliore tra quelle individuate nella lista allegata sub 1 alla presente policy e disponibili al momento della ricezione degli ordini.

Qualora si verificano anomalie nel funzionamento dei sistemi di negoziazione della Banca la stessa potrà avvalersi di altri intermediari per l'accesso ai mercati individuati in conformità a quanto indicato al paragrafo 3.2, tra quelli indicati nella lista allegata sub 1 alla presente policy.

Fermo restando quanto sopra indicato, Banca Generali, in ragione (i) della natura del cliente, (ii) delle caratteristiche dell'ordine, (iii) della natura dello strumento finanziario, ed (iv) in particolar modo in considerazione dei volumi può effettuare la negoziazione degli ordini *Over the Counter*, con le modalità precedentemente individuate, anche in relazione a strumenti finanziari negoziati

¹ Modalità di esecuzione di ordini che consiste nella richiesta a più intermediari di fornire una quotazione in relazione ad uno specifico strumento finanziario. La Banca invia direttamente gli ordini ad intermediari terzi (dealers) che costituiscono, per la Società, una vera e propria sede di esecuzione degli ordini. Ove possibile, la Banca mette in competizione due o più dealers scegliendo per l'esecuzione – dopo aver ricevuto le rispettive proposte – quello che garantisce le condizioni di esecuzione migliori. Tuttavia, qualora vi sia un mercato particolarmente volatile o qualora il titolo sia poco liquido, la Banca potrebbe non ottenere in breve tempo numerose quotazioni e potrebbe quindi decidere di accettare l'unica "quotazione" ricevuta tempestivamente, per non correre il rischio che venga meno la disponibilità di tale quotazione.

nell'ambito dei mercati sopra citati e dei sistemi multilaterali di negoziazione di cui è aderente diretta e/o per i quali la controparte di riferimento offra una quotazione.

Con specifico riferimento alle **obbligazioni convertibili**, tenuto conto delle caratteristiche e dei mercati di quotazione delle stesse, Banca Generali adotta la medesima strategia di Esecuzione prevista per gli strumenti di capitale italiani ed esteri (punto 4.2)

4.4 Derivati su tassi di interesse, crediti, valute, strumenti di capitale, derivati cartolarizzati, su merci e su quote di emissione

4.4.1 Warrant

Banca Generali per i warrant adotta la seguente strategia di Esecuzione.

La Banca aderisce direttamente al mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Per ciascuno dei warrant ivi negoziati, tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, sceglie di effettuare la negoziazione direttamente su tale mercato.

Nel caso di anomalie nel funzionamento dei sistemi di negoziazione della Banca, la stessa provvederà alla trasmissione dei relativi ordini ad un'unica entità di riferimento, individuata in Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., per la loro esecuzione.

4.4.2 Covered Warrant e Certificates (Securitized derivatives)

Banca Generali per tale categoria di strumenti finanziari (intendendosi per tali covered warrant plain vanilla, warrant strutturati/esotici - ad esclusione dei warrant indicati ai punti 4.4.1, leverage certificates, quotati nell'ambito del Mercato SeDeX, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e/o del Mercato EuroTLX, organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A) adotta la seguente strategia di Esecuzione.

La Banca è aderente diretto del mercato SeDex e del mercato EuroTLX e per ciascuno degli strumenti finanziari ivi quotati, tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, sceglie di effettuare la negoziazione direttamente su tali mercati.

Gli ordini inviati dalla Clientela o effettuati nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, relativi a tali strumenti azionari sono quindi eseguiti sulla piattaforma elettronica di negoziazione, rispettivamente, di Borsa Italiana o di EuroTLX nelle relative fasce orarie di apertura del mercato.



Execution e Transmission Policy Clientela professionale

Nel caso di anomalie nel funzionamento dei sistemi di negoziazione della Banca, la stessa potrà avvalersi di altri intermediari per l'accesso al mercato SeDex, individuati in conformità a quanto indicato al paragrafo 3.2, tra quelli indicati nella lista allegata sub 1 alla presente policy.

Nell'ambito del Servizio "Smart Derivatives", in relazione ai certificates oggetto di Private Placement, Banca Generali trasmette gli ordini allo stesso Intermediario emittente detti strumenti finanziari per la loro esecuzione.

4.4.3 Derivati su valute - Forex Forward

Banca Generali per tale categoria di strumenti finanziari adotta la seguente strategia di Esecuzione.

La Banca è aderente diretta del Sistema Multilaterale di Negoziazione Bloomberg FXGO. Per ciascuno degli strumenti Forex Forward ivi negoziati, la Banca effettua la negoziazione su tale sede di esecuzione. Su tale MTF l'esecuzione degli ordini è effettuata in modalità Request for Quote, scegliendo la controparte tra quelle individuate nella lista allegata sub 1 alla presente policy e disponibili al momento della ricezione degli ordini.

Qualora si verificano anomalie nel funzionamento dei sistemi di negoziazione della Banca, la stessa potrà avvalersi di altri intermediari per l'esecuzione degli ordini, tra quelli indicati nella lista allegata sub 1 alla presente policy.

4.4.4 Strumenti derivati quotati nell'ambito di mercati regolamentati

Banca Generali per tale categoria di strumenti finanziari, negoziati nell'ambito dei principali mercati regolamentati (a titolo di esempio non esaustivo Mercati IDEM, EUREX, EURONEXT e LIFFE...) - ad esclusione degli strumenti derivati indicati ai punti precedenti, adotta la seguente strategia di Trasmissione.

La Banca, che non accede direttamente alle piattaforme di negoziazione di alcuno di tali mercati, in relazione alla tipologia di operazione (es. dimensione dell'ordine; impatto sul mercato, liquidità dello strumento finanziario...) e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, sceglie di trasmettere l'ordine, per la relativa esecuzione, ad uno degli intermediari indicati nella lista allegata sub 1 alla presente policy, in funzione della relativa policy di esecuzione e dopo aver accertato che tale scelta sia idonea al raggiungimento di un miglior risultato.

Al fine di selezionare di volta in volta l'intermediario a cui trasmettere l'ordine la Banca si è dotata di una procedura interna volta a dimostrare di aver adottato le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i clienti, tenendo conto dei fattori e dei criteri indicati nella policy.

4.4.5 Strumenti derivati negoziati OTC

Banca Generali per tale categoria di strumenti finanziari, adotta la seguente strategia di Esecuzione.

La Banca opera in contropartita diretta con la Clientela in relazione alla negoziazione di strumenti derivati OTC (*Over the Counter*). La Banca in questo caso è tenuta a garantire le condizioni più favorevoli, anche in relazione ad eventuali possibili modalità alternative di negoziazione.

4.5 Prodotti indicizzati quotati

Banca Generali per tale categoria di strumenti finanziari (intendendosi ETF, ETN e ETC) adotta la seguente strategia di Esecuzione e di Trasmissione.

La Banca è aderente diretta del Mercato ETFplus, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Per ciascuno degli strumenti finanziari ivi negoziati, tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, la Banca effettua la negoziazione su tale sede di esecuzione.

Nel caso di anomalie nel funzionamento dei sistemi di negoziazione oppure nel caso di prodotti indicizzati quotati su mercati esteri, la Banca, che non accede direttamente ad alcuno di tali mercati esteri regolamentati, in relazione alla tipologia di operazione e tenuti presenti i fattori di cui alle sezioni precedenti, sceglie di curare e trasmettere l'ordine su tali mercati attraverso un'apposita piattaforma elettronica di negoziazione messa a disposizione da altri intermediari (individuati tra quelli indicati nella lista allegata sub 1 alla presente policy) di norma dotati di sistemi di Smart Order Routing System.

Fermo restando quanto sopra indicato, la Banca, se ritenuto opportuno in ragione (i) della natura del cliente, (ii) delle caratteristiche dell'ordine, (iii) della natura dello strumento finanziario, ed (iv) in particolar modo in considerazione dei volumi può effettuare la negoziazione degli ordini sul Sistema Multilaterale di Negoziazione "Tradeweb Europe Limited", al quale la Banca aderisce direttamente. Su tale MTF l'esecuzione degli ordini è effettuata in modalità Request for Quote, scegliendo la controparte tra quelle individuate nella lista allegata sub 1 alla presente policy e disponibili al momento della ricezione degli ordini.

4.6 Quote o azioni di OICR

Nell'ambito della propria operatività relativa ai servizi di esecuzione di ordini per conto dei clienti o di ricezione e trasmissione di ordini su quote o azioni di OICR nonché nell'ambito dell'attività di gestione di portafogli, Banca Generali provvede a trasmettere tempestivamente le disposizioni direttamente alle corrispondenti entità emittenti o ne effettua la compravendita nell'ambito di mercati secondari. La Banca applica, in relazione a ciascuna operazione ed alla tipologia del cliente, la classe commissionale al medesimo applicabile.

4.7 Disposizioni di carattere generale

Banca Generali si riserva la facoltà di veicolare gli ordini verso altre sedi di negoziazione rispetto a quelle indicate, se ritenuto opportuno in relazione alle condizioni di mercato nel momento di esecuzione dell'ordine stesso, sempre al fine di ricercare il miglior risultato possibile per i propri Clienti.

Gli ordini della Clientela possono essere soggetti a limiti predefiniti sul numero di strumenti finanziari scambiati, sul prezzo, sul valore e sul numero di ordini seguiti o trasmessi, sulla strategia di esecuzione oppure sul numero di controparti verso le quali gli ordini possono essere inviati; gli ordini che superino uno o più dei suddetti limiti potrebbero essere soggetto di ulteriore controlli da parte della Banca, in linea con gli obblighi della stessa nei confronti delle sedi di esecuzione cui aderisce direttamente, delle controparti con cui ha stipulato accordi per la trasmissione degli ordini e al fine di contribuire al corretto svolgimento delle attività di negoziazione e alla stabilità dei mercati.

4.8 Specifiche istruzioni del Cliente

Se il Cliente conferisce l'ordine impartendo istruzioni specifiche, Banca Generali è tenuta ad attenersi alle stesse, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute. Il conferimento di un'istruzione specifica su un particolare ordine può comportare l'impossibilità di adottare le misure previste nella strategia di esecuzione per ottenere il miglior risultato possibile, o sugli elementi dell'ordine coperti da istruzioni specifiche.

Il conferimento dell'istruzione specifica "curando" si intende riferito alla totalità dell'ordine.

4.9 Impossibilità di trasmissione

Ove l'accesso alle sedi di esecuzione individuate non sia possibile a causa di anomalie del funzionamento della piattaforma di negoziazione o per altre cause di forza maggiore ovvero a



Execution e Transmission Policy Clientela professionale

causa di sospensione o limitazione della negoziabilità (ad esempio, ove sia stata disposta una sospensione tecnica per eccesso di rialzo/ribasso o dove la negoziabilità sia stata sospesa o limitata in corrispondenza di annunci riguardanti la situazione societaria degli emittenti) degli strumenti oggetto degli ordini di negoziazione, la Banca non garantisce la esecuzione tempestiva degli stessi ordini.

5 MONITORAGGIO DELL'APPLICAZIONE DELLA *POLICY*

La Banca, avvalendosi delle competenti funzioni aziendali coinvolte nell'applicazione e nella revisione periodica della Policy, verifica su base continuativa il rispetto di condizioni, modalità e criteri contenuti e definiti dal presente documento e controlla l'efficacia delle misure di esecuzione degli ordini e della strategia adottata, in modo da identificare e, se del caso, correggere, eventuali carenze. La Banca valuta regolarmente se le sedi incluse nella strategia di esecuzione degli ordini assicurano il miglior risultato possibile per il cliente o se la Banca debba modificare le misure adottate, tenendo conto (i) dei dati relativi alla qualità dell'esecuzione delle operazioni, ivi inclusi i dati sul prezzo, i costi, la velocità e la probabilità dell'esecuzione per singoli strumenti finanziari, pubblicati almeno annualmente dai gestori delle sedi di negoziazione e (ii) delle informazioni pubblicate dagli intermediari circa le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui hanno eseguito gli ordini di clienti nell'anno precedente e circa la qualità di esecuzione ottenuta.

6 MODALITÀ DI REVISIONE DELLA *POLICY*

Il Consiglio di Amministrazione, con il supporto delle competenti funzioni aziendali, provvede, con cadenza almeno annuale ed ogni volta si verificano circostanze rilevanti, tali ad influire sulla capacità dell'impresa di continuare ad ottenere il miglior risultato possibile per i propri Clienti, a riesaminare le misure e la strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini.

Ogni modifica essenziale apportata alle misure per l'esecuzione degli ordini e alla presente policy sarà pubblicata mediante inserimento della versione aggiornata della policy stessa sul sito web www.bancageneraliprivate.it.

7 ALLEGATO 1

La Banca, nell'ambito degli obiettivi di *best execution* definiti precedentemente, ha selezionato le seguenti controparti.

STRUMENTI DI CAPITALE	
Banca Akros Spa	Instinet Europe LTD
Banca Intesa Sanpaolo Spa	Intermonte SIM
Banco Inversis SA	Jp Morgan Chase
CFO Sim	Kepler Cheuvreux
Equita Sim	Morgan Stanley
Goldman Sachs Intl	Ubs Group SA
I-Bankers Sec Inc	

PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI	
Banca Intesa Sanpaolo Spa	Merrill Lynch Bank of America
Bayerische HVB	Morgan Stanley
Commerzbank AG	Natixis
Deutsche Bank	Optiver
Flow Traders	Societe Generale
Goldman Sachs Intl	Susquehanna Intl Group
Jane Street Financial Ltd	Ubs Group SA
Jp Morgan Chase	Tradeweb Europe Ltd

DERIVATI SU TASSI DI INTERESSE, CREDITI, VALUTE, STRUMENTI DI CAPITALE, DERIVATI CARTOLARIZZATI, SU MERCI E SU QUOTE DI EMISSIONE	
Banca Intesa Sanpaolo Spa	Exane Sa
Banco Santander Sa	Merrill Lynch Bank of America
Bayerische HVB	Morgan Stanley
Bnp Paribas Sa	MPS Capital Services
Citigroup	Oddo & CIE
Credit Agricole CIB	Ubs Group SA

STRUMENTI DI DEBITO	
Abn Amro Bank NV	Jane Street Financial Ltd
AFS Interest BV	JB Capital Markets
Amherst Pierpont Sec	Jefferies Intl LTD
Auriga Global Investor	Jp Morgan Chase
Banca Akros Spa	Kepler Cheuvreux
Banca Aletti Spa	LBBW
Banca Intesa Sanpaolo Spa	Lloyds Bank PLC
Banco Santander Sa	Magna Capital Ltd
Bank of Nova Scotia	Mediobanca
Barclays Bank Plc	Meliorbanca Gruppo BPER
Bayerische HVB	Merrill Lynch Bank of America
Bayern LB	Mitsubishi UFJ Financial Group
BBVA Sa	Mizuho Intl Plc
Bnp Paribas Sa	Morgan Stanley
BGC Partners Inc	MPS Capital Services
Credit Agricole CIB	Natixis
Citigroup	Nomura Intl
Commerzbank Ag	Oddo & CIE
Credem Spa	Rabobank Intl
Credit Suisse Europe	Raffaisen ZentralBank Osterreich Ag
Daiwa Europe Ltd	RBC Capital Markets
Danske Bank	Royal Bank Of Scotland
Deutsche Bank	SMBC Nikko Capital Markets
DZ Bank	Societe Generale
Exane Sa	Susquehanna Intl Group
Flow Traders	Toronto Dominion Bank
Goldman Sachs Intl	Ubs Group Sa
HSBC Holdings Plc	Wells Fargo
ICBPI Spa	Zuercher Kantonal Bank
ING Bank	Tradeweb Europe Ltd
Inveseguros Sa	Erste Group Bank AG
Millenium	Adamant Capital Markets