



Corporate Family Office SIM S.p.A.

Società di Intermediazione Mobiliare

Edizione Gennaio 2011

ALLEGATO N.1A

DOCUMENTO DI SINTESI DELLA *TRANSMISSION POLICY*

Come noto la Direttiva comunitaria 2004/39/CE relativa ai mercati degli strumenti finanziari (c.d. Direttiva MIFID – *Markets in Financial Instruments Directive*), e le relative norme di attuazione, il cui definitivo recepimento nell'ordinamento italiano è avvenuto con **decorrenza 1 novembre 2007** stabiliscono, tra l'altro, che *CFO SIM S.p.A.* è tenuta a:

- definire ed attuare misure per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini che le consentano di ottenere il miglior risultato possibile per gli ordini dei propri Clienti (c.d. *best execution policy*);
- fornire informazioni appropriate ai propri Clienti in merito alla predetta strategia.

Informazioni sui fattori per la trasmissione degli ordini alle condizioni più favorevoli per il Cliente.

Al fine di fornire le informazioni sopra citate, descriviamo le scelte effettuate per la trasmissione degli ordini inerenti le decisioni di investimento relative al patrimonio gestito, nel caso in cui vengano trasmessi alla separata struttura di esecuzione o ad altro intermediario.

L'importanza relativa dei fattori che possono concorrere alla determinazione della *best execution* è la seguente:

- corrispettivo totale dell'operazione, composto dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione da Lei/Voi sostenuti;
- rapidità e probabilità di esecuzione;
- probabilità di regolamento (intesa quale garanzia sulla consegna degli strumenti negoziati);
- dimensioni e natura dell'ordine (parità di trattamento per qualsiasi quantitativo di ordine immesso sul mercato).

In particolare, *CFO SIM S.p.A.* ha attribuito ai fattori sopra elencati uno specifico ordine di importanza considerando i seguenti criteri:

- le caratteristiche del Cliente, compresa la sua classificazione come Cliente al dettaglio o professionale;
- le caratteristiche dell'ordine del Cliente (ad esempio, ordini di dimensioni rilevanti);
- le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Ci riserviamo di ritenere prevalenti altri fattori tra quelli sopra evidenziati laddove ciò si renda necessario in riferimento alle particolari circostanze e/o a specificità legate al Cliente, all'ordine e/o allo strumento finanziario.

Informazioni per la trasmissione degli ordini alle condizioni più favorevoli per il Cliente.

In linea generale, per i titoli quotati sui mercati esteri, al fine di rispettare l'importanza relativa dei fattori elencati sopra, ci avvarremo dell'operato di altri Intermediari che, in linea generale, garantiscono l'accesso diretto ai mercati regolamentati di riferimento degli strumenti finanziari oggetto degli ordini. Gli intermediari ai quali vengono trasmessi gli ordini, in alcuni casi, forniscono a *CFO SIM S.p.A.* apparati che permettono la trasmissione telematica degli ordini, rendendone ancora più tempestiva ed efficace l'esecuzione. Riteniamo che i livelli di liquidità presenti su detti mercati possano garantire l'ottenimento delle condizioni più favorevoli per il Cliente e che su tali sedi di esecuzione degli ordini si possa ottenere:

- maggiore liquidità e trasparenza;
- maggiore efficienza degli scambi, visto l'utilizzo di piattaforme di negoziazione avanzate;
- miglior processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- adeguati servizi di *clearing* e *settlement*.

Quanto sopra esposto contribuisce a garantire l'ottenimento delle condizioni più favorevoli per il Cliente.

Di seguito Vi specifichiamo i dettagli della nostra *transmission policy* ed i relativi criteri adottati.

Azioni ed ETF/ETC quotati sui mercati regolamentati italiani

Visto l'elevato livello di operatività posto in essere su detti strumenti finanziari, gli ordini aventi ad oggetto tali titoli vengono trasmessi dalla struttura di gestione agli Intermediari terzi negoziatori.

Si riportano, per opportuna conoscenza, gli Intermediari terzi negoziatori ai quali vengono trasmessi gli ordini per la loro esecuzione:

azioni ed ETF/ETC quotati sui mercati regolamentati italiani: Main First Bank AG, Banca AKROS AG, IW Bank SpA e Unicredit Group.

Azioni, obbligazioni, titoli di stato, covered warrants, certificates, ETF/ETC, quotati su altri mercati regolamentati esteri. Azioni, obbligazioni, titoli di Stato e opzioni non quotate.

Tutti gli ordini aventi ad oggetto i sopra elencati strumenti finanziari saranno trasmessi ad uno degli Intermediari terzi negoziatori. Tale scelta è motivata dal fatto che si è ritenuto opportuno poter scegliere quale Intermediario negoziatore utilizzare, al fine di ricercare le migliori condizioni di prezzo e liquidità degli strumenti finanziari. Il dover ricercare le migliori proposte contrattuali presuppone una cura ed un dispendio di tempo che solo uno specialista dei mercati può offrire.

Si riportano, per opportuna conoscenza, gli Intermediari terzi negoziatori ai quali vengono trasmessi gli ordini per la loro esecuzione:

azioni ed ETF/ETC quotati sui mercati regolamentati europei: Main First Bank AG, Banca AKROS AG, IW Bank SpA e Unicredit Group;

azioni ed ETF/ETC quotati sui mercati regolamentati extra UE: IW Bank SpA e Unicredit Group;

obbligazioni e titoli di Stato quotati sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana: Banca IMI e IW Bank SpA;

azioni non quotate su alcun mercato regolamentato, obbligazioni e titoli di Stato non quotati sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana: data la rarefazione e la dispersione degli scambi, *CFO SIM S.p.A.* si riserva di contattare di volta in volta la controparte che assicura le condizioni più favorevoli.

obbligazioni Corporate: Banca Patrimoni e Investimenti, Banca IMI e IW Bank SpA;

opzioni quotate e non quotate: Banca IMI, Banca Popolare di Sondrio e IW Bank SpA.

Quote di OICR armonizzati e non armonizzati

Le scelte di gestione effettuate si baseranno principalmente sull'analisi storica dei rendimenti offerti dagli OICR compatibili con le strategie di investimento e le linee di gestione offerte da *CFO SIM S.p.A.* Gli ordini di sottoscrizione/riscatto saranno quindi trasmessi ai soggetti autorizzati al collocamento o alle società di gestione di tali OICR.

La/Vi informo/informiamo che qualora Lei/Voi impartisca/impartiate istruzioni specifiche in merito alle modalità di trasmissione degli ordini, ci atterremo a tali istruzioni limitatamente agli elementi oggetto delle medesime. **La/Vi informo/informiamo che, di conseguenza, le predette eventuali istruzioni specifiche possono pregiudicare le misure previste nella presente strategia di trasmissione, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.**

Gli Intermediari terzi negoziatori sono selezionati da *CFO SIM S.p.A.* secondo dei principi definiti. La selezione viene limitata a quegli Intermediari che siano in grado di soddisfare gli interessi del Cliente e che abbiano adottato una *execution policy* coerente con le policy adottate da *CFO SIM S.p.A.*

Inoltre, la selezione degli Intermediari viene monitorata regolarmente e rivista, se necessario, almeno una volta all'anno.

Attività di monitoraggio e revisione nel continuo rispetto della policy

Ai sensi di quanto previsto dalla normativa e in relazione alle dimensioni della società, *CFO SIM S.p.A.* sottopone regolarmente le strategie di trasmissione ed esecuzione ad una revisione per accertare se le sedi di esecuzione ivi incluse continuano ad essere adeguate al raggiungimento del migliore risultato possibile. Tale attività avviene con cadenza almeno annuale o quando sia richiesto dalle varie condizioni di mercato o siano mutati i criteri su cui si basano le strategie medesime.

La menzionata revisione compete al Consiglio di Amministrazione di *CFO SIM S.p.A.* sulla base di specifiche informazioni fornite dai responsabili del Servizio di Amministrazione Patrimoni e del Servizio di Gestione Patrimoni e potrebbe:

- includere nuove o diverse sedi di esecuzione o Intermediari terzi negoziatori nelle strategie;
- assegnare una diversa importanza ai fattori di *best execution*, giungendo a una diversa gerarchizzazione degli stessi;
- modificare ulteriori aspetti delle proprie policy.

Il monitoraggio nel continuo rispetto delle policy è compiuto dalla Funzione di Controllo di Conformità, dalla Funzione di Gestione del Rischio e dalla Funzione di Revisione Interna nelle attività di verifica dalle stesse programmate.

In tutti i casi in cui vengano apportate modifiche rilevanti alle strategie, *CFO Sim S.p.A.* provvederà a comunicare ai propri Clienti tali variazioni, qualora ritenga che la conoscenza delle stesse da parte dei Clienti sia necessaria per valutare l'opportunità di continuare ad utilizzare i servizi della SIM.

Al riguardo, le modalità di comunicazione ai Clienti possono essere su supporto duraturo o sito internet a seconda della modalità preferita dal Cliente.

* La modifica si considera rilevante qualora cambino 1) i fattori che possono concorrere alla determinazione della *best execution*, 2) i criteri che hanno condotto all'individuazione dell'ordine di priorità dei fattori di esecuzione, 3) le sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto, 4) gli intermediari terzi negoziatori, 5) gli strumenti finanziari negoziati.



Corporate Family Office SIM S.p.A.

Società di Intermediazione Mobiliare

ALLEGATO N. 1B

DOCUMENTO DI SINTESI DELLA EXECUTION E TRANSMISSION POLICY

Come noto la Direttiva comunitaria 2004/39/CE relativa ai mercati degli strumenti finanziari (c.d. Direttiva MIFID – *Markets in Financial Instruments Directive*), e le relative norme di attuazione, il cui definitivo recepimento nell'ordinamento italiano è avvenuta con **decorrenza 1 novembre 2007** stabiliscono, tra l'altro, che *CFO SIM S.p.A.* è tenuta a:

- definire ed attuare misure per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini che le consentano di ottenere il miglior risultato possibile per gli ordini dei propri Clienti (c.d. *best execution policy*);
- fornire informazioni appropriate ai propri Clienti in merito alla predetta strategia.

Informazioni sui fattori e criteri per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini alle condizioni più favorevoli per il Cliente.

Al fine di fornire le informazioni sopra citate, descriviamo le scelte effettuate da *CFO SIM S.p.A.* per l'esecuzione degli ordini e per la trasmissione degli stessi ad altro Intermediario terzo negoziatore.

L'importanza relativa dei fattori che possono concorrere alla determinazione della *best execution* è la seguente:

1. corrispettivo totale dell'operazione, composto dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione da Lei /Voi sostenuti;
2. rapidità e probabilità di esecuzione;
3. probabilità di regolamento (intesa quale garanzia sulla consegna degli strumenti negoziati);
4. dimensioni e natura dell'ordine (parità di trattamento per qualsiasi quantitativo di ordine immesso sul mercato).

In particolare, *CFO SIM S.p.A.* ha attribuito ai fattori sopraelencati uno specifico ordine di importanza considerando i seguenti criteri:

- le caratteristiche del Cliente, compresa la sua classificazione come Cliente al dettaglio o professionale;
- le caratteristiche dell'ordine del Cliente (ad esempio, ordini di dimensioni rilevanti);
- le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Ci riserviamo di ritenere prevalenti altri fattori tra quelli sopra evidenziati laddove ciò si renda necessario in riferimento alle particolari circostanze e/o a specificità legate al Cliente, all'ordine e/o allo strumento finanziario.

Informazioni sulle strategie di esecuzione degli ordini

Azioni non quotate su alcun mercato regolamentato, obbligazioni e titoli di Stato non quotati sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana

Data la rarefazione e la dispersione degli scambi, *CFO SIM S.p.A.* si riserva di contattare di volta in volta la controparte che assicura le condizioni più favorevoli.

Obbligazioni e titoli di Stato quotati sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana

Tutti gli ordini aventi ad oggetto tali tipologie di strumenti finanziari, potranno essere negoziati in conto proprio da parte delle seguenti controparti:

- Banca IMI e IW Bank spa.. In questo caso il corrispettivo totale praticato al Cliente sarà migliore o uguale a quello presente in quel momento sul mercato regolamentato di riferimento, comunque pari a quanto ottenuto dalla controparte, dando garanzia di soddisfacimento del quantitativo richiesto.

Obbligazioni Corporate

Tutti gli ordini aventi ad oggetto tali tipologie di strumenti finanziari, potranno essere negoziati in conto proprio da parte delle seguenti controparti:

- Banca Patrimoni e Investimenti, Banca IMI e IW Bank spa. Al fine di soddisfare l'importanza relativa dei fattori che possono concorrere alla determinazione della *best-execution*, la scelta di *CFO SIM S.p.A.* è quella di effettuare "fuori mercato" le negoziazioni aventi ad oggetto gli strumenti finanziari di cui si tratta. Ciò in relazione al fatto che i Mercati Regolamentati sui quali sono quotati questi strumenti finanziari (principalmente la Borsa del Lussemburgo) non soddisfano i requisiti di liquidità necessari alla formazione di un prezzo significativo. Per la conclusione della transazione verranno presi a riferimento i migliori prezzi esposti dagli aderenti al circuito informativo Bloomberg.

Opzioni non quotate:

Tutti gli ordini aventi ad oggetto tali tipologie di strumenti finanziari, potranno essere negoziati in conto proprio da parte delle seguenti controparti:

- Banca IMI, Banca Popolare di Sondrio e IW Bank spa. Il pricing sarà determinato sulla base di modelli interni di riferimento e dei prezzi esposti per strumenti similari quotati.

Informazioni per la trasmissione degli ordini alle condizioni più favorevoli per il Cliente

In linea generale, per i titoli quotati sui mercati esteri, al fine di rispettare l'importanza relativa dei fattori elencati sopra, ci avvarremo dell'operato di altri Intermediari che, in linea generale, garantiscono l'accesso diretto ai mercati regolamentati di riferimento degli strumenti finanziari oggetto degli ordini. Gli intermediari ai quali vengono trasmessi gli ordini, in alcuni casi, forniscono a *CFO SIM S.p.A.* apparati che permettono la trasmissione telematica degli ordini, rendendone ancora più tempestiva ed efficace l'esecuzione. Riteniamo che i livelli di liquidità presenti su detti mercati possano garantire l'ottenimento delle condizioni più favorevoli per il Cliente e che su tali sedi di esecuzione degli ordini si possa ottenere:

- maggiore liquidità e trasparenza;
- maggiore efficienza degli scambi, visto l'utilizzo di piattaforme di negoziazione avanzate;
- miglior processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati;
- adeguati servizi di *clearing* e *settlement*.

Quanto sopra esposto contribuisce a garantire l'ottenimento delle condizioni più favorevoli per il Cliente.

Di seguito Vi specifichiamo i dettagli della nostra *transmission policy* ed i relativi criteri adottati.

Azioni italiane, ETF/ETC quotati sui mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana

Tutti gli ordini aventi ad oggetto i sopra elencati strumenti finanziari saranno trasmessi ai seguenti Intermediari terzi negoziatori per la loro esecuzione con le seguenti specifiche:

Azioni ed ETF/ETC quotati sui mercati regolamentati italiani: Main First Bank AG, Banca AKROS AG, IW Bank SpA e Unicredit Group.

Azioni, obbligazioni, titoli di stato, covered warrants, certificates, ETF/ETC, quotati su altri mercati regolamentati esteri. Azioni, obbligazioni, titoli di Stato e opzioni quotate.

Tutti gli ordini aventi ad oggetto i sopra elencati strumenti finanziari saranno trasmessi ai seguenti Intermediari terzi negoziatori per la loro esecuzione con le seguenti specifiche:

Azioni ed ETF/ETC quotati sui mercati regolamentati europei: Main First Bank AG, Banca AKROS AG, IW Bank spa e Unicredit Group.

Azioni ed ETF/ETC quotati sui mercati regolamentati extra UE: IW Bank spa e Unicredit Group.

Obbligazioni e titoli di Stato quotati sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana: Banca IMI e IW Bank spa..

Opzioni quotate: Banca IMI, Banca Popolare di Sondrio e IW Bank spa. Il pricing sarà determinato sulla base di modelli interni di riferimento e dei prezzi esposti per strumenti similari quotati.

La/Vi informiamo che qualora Lei/Voi impartisca/impartiate istruzioni specifiche in merito alle modalità di trasmissione degli ordini, ci atterremo a tali istruzioni limitatamente agli elementi oggetto delle medesime.

La/Vi informiamo che, di conseguenza, le predette eventuali istruzioni specifiche possono pregiudicare le misure previste nella presente strategia di trasmissione, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

In via preventiva al conferimento da parte Sua/Vostra del primo ordine di esecuzione successivo al 1/11/2007 (data di entrata in vigore della normativa italiana di recepimento della direttiva MIFID) il Suo/Vostro Relationship Manager di riferimento provvederà a richiedere il Suo/Vostro consenso:

- sulla sopra esposta strategia di esecuzione degli ordini;
- in via generale a che – ove necessario – *CFO SIM S.p.A.* possa procedere all'esecuzione degli ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione;
- a non pubblicare eventuali ordini con limite di prezzo su azioni quotate in un mercato regolamentato che non siano immediatamente eseguiti alle condizioni prevalenti di mercato.

Attività di monitoraggio e revisione nel continuo rispetto della policy

Ai sensi di quanto previsto dalla normativa e in relazione alle dimensioni della società, *CFO SIM S.p.A.* sottopone regolarmente le strategie di trasmissione ed esecuzione ad una revisione per accertare se le sedi di esecuzione ivi incluse continuano ad essere adeguate al raggiungimento del migliore risultato possibile.

Tale attività avviene con cadenza almeno annuale o quando sia richiesto dalle variabili condizioni di mercato o siano mutati i criteri su cui si basano le strategie medesime.

La menzionata revisione compete al Consiglio di Amministrazione di *CFO SIM S.p.A.* sulla base di specifiche informazioni fornite dai responsabili del Servizio di Amministrazione Patrimoni e del Servizio di Gestione Patrimoni e potrebbe:

- includere nuove o diverse sedi di esecuzione o intermediari terzi negoziatori nelle strategie;
- assegnare una diversa importanza ai fattori di *best execution*, giungendo a una diversa gerarchizzazione degli stessi;
- modificare ulteriori aspetti delle proprie policy.

Il monitoraggio nel continuo rispetto delle policy è compiuto dalla Funzione di Controllo di Conformità, dalla Funzione di Gestione del Rischio e dalla Funzione di Revisione Interna nelle attività di verifica dalle stesse programmate.

In tutti i casi in cui vengano apportate modifiche rilevanti* alle strategie, *CFO SIM S.p.A.* provvederà a comunicare ai propri Clienti tali variazioni, qualora ritenga che la conoscenza delle stesse da parte degli investitori sia necessaria per valutare l'opportunità di continuare ad utilizzare i servizi della SIM.

Al riguardo, le modalità di comunicazione ai Clienti possono essere o supporto duraturo o sito internet a seconda della modalità preferita dal Cliente.

* La modifica si considera rilevante qualora cambino 1) i fattori che possono concorrere alla determinazione della *best execution*, 2) i criteri che hanno condotto all'individuazione dell'ordine di priorità dei fattori di esecuzione, 3) le sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto, 4) gli intermediari terzi negoziatori, 5) gli strumenti finanziari negoziati.