

**Descrizione sintetica delle misure adottate da Polis Fondi Immobiliari SGR S.p.A. per  
l'esecuzione e la trasmissione degli ordini su strumenti finanziari  
Ai sensi dell'art. 70 Delibera Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007**

Nell'ambito del processo di implementazione dalle Direttive MiFID, la Consob, mutuando la disciplina introdotta dalle Direttive con riferimento alla prestazione dei servizi di investimento, ha ridefinito la disciplina della *best execution* anche con riferimento al servizio di gestione collettiva del risparmio.

Ai sensi del vigente contesto normativo, le società di gestione del risparmio devono adottare tutte le misure ragionevoli e i meccanismi efficaci per ottenere, allorché eseguano o trasmettano gli ordini su strumenti finanziari per conto degli OICR gestiti, il miglior risultato possibile avendo 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.

Qualora il gestore collettivo dia seguito alle proprie decisioni di investimento accedendo direttamente al mercato, lo stesso deve attenersi alla disciplina della *best execution* dettata per gli esecutori di ordini e, in particolare, adottare una strategia di esecuzione (c.d. "*execution policy*") degli ordini finalizzata ad: (a) individuare, per ciascuna categoria di strumenti, almeno le sedi di esecuzione che permettono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini; (b) orientare la scelta della sede di esecuzione fra quelle individuate ai sensi della lettera (a).

Qualora, invece, il gestore non proceda all'esecuzione diretta delle scelte di investimento ma operi mediante un intermediario negoziatore terzo, lo stesso è tenuto ad adottare una specifica procedura per l'attività di trasmissione di ordini su strumenti finanziari per conto degli OICR gestiti (c.d. "*transmission policy*"), che identifichi, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, i soggetti ai quali gli ordini sono trasmessi in ragione delle strategie di esecuzione adottate da questi ultimi.

*Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari S.G.R.p.A.* (di seguito, la "**SGR**"), data la tipologia di strumenti finanziari in cui è investito il patrimonio dei fondi gestiti (strumenti rappresentativi del capitale di rischio e titoli di debito emessi da società immobiliari ovvero strumenti finanziari utilizzati per la gestione dell'Investimento Residuale ovvero strumenti utilizzati per la gestione della tesoreria) nonché dei volumi di operazioni eseguite, non intende accedere direttamente alle sedi di esecuzione per l'esecuzione delle relative scelte di investimento.

Ai fini della attuale operatività della SGR rilevano pertanto gli obblighi normativi in tema di trasmissione degli ordini su strumenti finanziari di cui all'articolo 70 del Regolamento Intermediari. Tali obblighi trovano applicazione esclusivamente agli investimenti dei portafogli dei fondi gestiti in beni diversi dai beni immobili, dai diritti reali immobiliari e partecipazioni in società immobiliari.

Con riferimento all'ipotesi del tutto eccezionale e ad oggi non attuale di strumenti finanziari quotati rappresentativi dell'investimento tipico – ossia dell'investimento in beni immobili, diritti reali immobiliari e partecipazioni in società immobiliari – il Consiglio di Amministrazione della Società nel deliberare l'investimento individuerà le modalità tecniche idonee a verificare che l'esecuzione delle relative operazioni di investimento avvenga alle condizioni più favorevoli per i fondi gestiti.

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito apposita delega per la gestione dell'Investimento Residuale relativo al fondo *Polis* alla Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.p.A. e, per suo tramite, ad Arca SGR S.p.A.. Ai fini del conferimento dell'incarico, la SGR ha preventivamente valutato le strategie di esecuzione/trasmissione predisposte dal gestore delegato.

Al fine di rendere all'investitore opportuna informativa circa le strategie di esecuzione e trasmissione adottate dal gestore sub-delegato, si fornisce in allegato al presente documento la "*Execution/transmission policy*" adottata da Arca SGR S.p.A..



## **LE STRATEGIE DI ESECUZIONE E DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI NELLA GESTIONE DI OICR (“BEST EXECUTION POLICY”)**

### **1.1 Introduzione**

La SGR adotta tutte le misure ragionevoli e mette in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti. A tale proposito, Arca SGR S.p.A. ha definito una strategia di esecuzione e una strategia di trasmissione ordini i cui elementi di maggior rilievo sono di seguito riportati.

### **1.2 Fattori di esecuzione/trasmissione**

Ai fini dell'esecuzione o della trasmissione degli ordini a terze parti, la SGR tiene conto dei seguenti fattori: prezzo, liquidità e spessore, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni e natura dell'ordine, e qualsiasi altro fattore pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

A tali fattori la SGR attribuisce un'importanza relativa, prendendo in considerazione le caratteristiche dei clienti, dell'ordine, degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

### **1.3 Sedi di esecuzione**

La SGR ha selezionato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le seguenti sedi di esecuzione:

- sistemi multilaterali di negoziazione (*BondVision e MarketAxess*);
- internalizzatori sistematici;
- market maker*;
- negoziatori conto proprio;
- mercato regolamentato (accesso in fase di negoziazione al mercato MTS solo per operazioni di pronti contro termine).

La strategia di esecuzione adottata prevede che gli ordini possano essere eseguiti anche al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

I principali internalizzatori sistematici, market maker o negoziatori per conto proprio di cui la SGR si avvale sono indicati al punto 1.6.

### **1.4 Trasmissione degli ordini**

La SGR ha adottato una strategia di trasmissione degli ordini in cui ha identificato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le terze parti che adottano strategie di esecuzione compatibili con l'ordine di importanza dei fattori predisposto ai sensi del punto 1.2. I principali intermediari negoziatori utilizzati dalla SGR sono indicati al punto 1.6.

### **1.5 Monitoraggio e revisione**

La SGR sottopone a monitoraggio l'efficacia delle misure e delle strategie di esecuzione, procedendo al loro riesame con periodicità almeno annuale e, comunque, quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti.

### **1.6 Elenco dei principali intermediari negoziatori utilizzati per l'esecuzione e la trasmissione degli ordini**

La SGR si avvale dei principali operatori del mercato nazionale ed internazionale che offrono garanzie di elevata specializzazione, qualità dell'esecuzione e convenienza dei costi di intermediazione. I seguenti intermediari sono utilizzati dalla SGR nelle piazze in cui sono presenti direttamente o per il tramite delle loro filiali: *Abn Amro, Bear Stearns, Centrosim Spa Milano, Credit Suisse First Boston, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Instinet, Jp Morgan Chase, Lehman Brothers, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Citigroup, Ubs.*