

**ESTRATTO DELLA
POLICY ADOTTATA DA FRAMONT & PARTNERS MANAGEMENT LIMITED – Succursale Italia
IN MATERIA DI TRASMISSIONE ORDINI E BEST EXECUTION**

Framont & Partners Management LTD è una società di investimento di diritto maltese autorizzata e regolata dalla Malta Financial Services Authority ("MFSA"), autorizzazione n. IS/69366, autorizzata ad operare in Italia attraverso la propria succursale, iscritta al n. 23884 dell'elenco dei GEFIA UE allegato all'Albo tenuto dalla CONSOB in conformità all'art. 20 del TUF – di seguito "Framont" o "Società".

In conformità a quanto previsto dalla normativa di riferimento, Framont ha adottato una propria politica di gestione (Policy) con riferimento alla trasmissione degli ordini (Transmission Policy) e Best Execution nella prestazione dei servizi di investimento offerti o forniti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla policy disponibile in lingua inglese sul sito www.framontmanagement.com oppure da richiedere gratuitamente alla mail compliance-framont@framontmanagement.com. Quanto di seguito è un estratto della policy applicabile alla Succursale di Framont & Partners Management Ltd.

Questa policy si applica (i) quando si eseguono operazioni per conto dei clienti direttamente nell'ambito di un servizio di investimento prestato e (ii) quando si effettua o trasmette un ordine ad altri intermediari per l'esecuzione.

Nel caso in cui l'esecuzione degli ordini venga effettuata da intermediari terzi, in tali circostanze si applicherà la politica di esecuzione degli ordini di questi stessi intermediari.

Al cliente viene fornita copia di questa policy in fase precontrattuale.

L'obbligo di fornire la best execution si applica a tutti gli strumenti finanziari. Tuttavia, data la differenza nelle strutture di mercato o nella struttura degli strumenti finanziari, non è possibile applicare una procedura uniforme per ottenere la best execution. Pertanto, terremo conto anche delle diverse circostanze associate all'esecuzione di ordini relativi a particolari tipi di strumenti finanziari.

Fattori di Esecuzione

Al fine di ottenere i migliori risultati possibili per i nostri clienti, siamo tenuti a considerare determinati fattori della Execution e decidere sulla loro rispettiva importanza. Sebbene il prezzo sia probabilmente il fattore chiave di esecuzione, prenderemo in considerazione anche i seguenti fattori in modo da ottenere il miglior risultato possibile per il cliente:

- totale costo dell'esecuzione;
- velocità;
- probabilità di esecuzione e regolamento;
- volume dell'ordine;
- natura dell'ordine; e
- qualsiasi altra considerazione rilevante ai fini dell'esecuzione efficiente dell'ordine (inclusa la disponibilità di liquidità e l'impatto sul mercato dell'ordine).

Il peso attribuito a ciascuno dei suddetti fattori dipenderà dal tipo di strumento a cui si riferisce una transazione. Nel determinare l'importanza relativa dei fattori di esecuzione, prenderemo in considerazione i seguenti criteri:

- le caratteristiche del cliente inclusa la **categorizzazione** del cliente
- le caratteristiche dell'**ordine** del cliente
- le caratteristiche degli **strumenti finanziari** che sono oggetto di tale ordine
- le caratteristiche delle **sedes di esecuzione** a cui è possibile indirizzare tale ordine

Nonostante quanto sopra, nel caso in cui venga eseguito un ordine per conto di un cliente al dettaglio, il miglior risultato possibile sarà determinato anche in termini di corrispettivo totale, che rappresenta il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione, considerando tutte le spese sostenute dal cliente che sono direttamente correlate all'esecuzione dell'ordine, comprese le commissioni per le sedi di esecuzione, le commissioni di compensazione e regolamento e qualsiasi altra commissione pagata a terzi coinvolti nell'esecuzione dell'ordine.

Framont, nella trasmissione ed esecuzione degli ordini, tiene conto anche delle caratteristiche della controparte utilizzata per l'esecuzione.

Sedi di Esecuzione

Per sede di esecuzione si intende un mercato regolamentato, un sistema multilaterale di negoziazione (MTF), un internalizzatore sistematico, un market maker o un altro fornitore di liquidità o un'entità che svolge una funzione simile in un altro paese. Trattiamo tutti i nostri Clienti in modo equo e utilizziamo la sede di esecuzione e la metodologia che riteniamo più appropriate, sulla base dei suddetti fattori di esecuzione. Quando eseguiamo gli ordini dei clienti, miriamo a selezionare la sede di esecuzione che fornirà il miglior risultato. Laddove vi sia più di una sede concorrente per eseguire un ordine per uno strumento finanziario, al fine di valutare e confrontare i

risultati per il cliente che sarebbero conseguiti eseguendo l'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione elencate nella presente policy che è in grado di eseguire tale ordine, saranno prese in considerazione le nostre commissioni e i nostri costi per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

Considereremo periodicamente nuovi metodi di esecuzione appropriati, market maker, fornitori di liquidità o reti e confronteremo i risultati previsti con quelli che attualmente raggiungiamo per garantire ai nostri clienti la migliore esecuzione. Negozieremo e / o autorizzeremo le controparti a negoziare al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione solo se è nel migliore interesse del cliente e in conformità con il nostro obbligo di migliore esecuzione. Accettando questa politica, il cliente acconsente all'esecuzione di ordini al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione. Per alcuni strumenti finanziari, potrebbe essere disponibile solo una sede di esecuzione e nell'esecuzione di un ordine in tali circostanze, presumeremo di aver adempiuto al nostro obbligo di migliore esecuzione.

L'Allegato 1 elenca le sedi di esecuzione in cui eseguiamo gli ordini in relazione a ciascun strumento finanziario.

Specifiche istruzioni del cliente

Ogni volta che vi è un'istruzione specifica da parte di un cliente in relazione a un ordine, eseguiremo l'ordine seguendo le istruzioni specifiche e nel farlo avremo adempiuto al nostro migliore obbligo di esecuzione verso il cliente. Laddove le istruzioni si riferiscano solo a una parte dell'ordine, opereremo in conformità con la presente policy su quegli aspetti dell'ordine non coperti da istruzioni specifiche. Si prega di notare che eventuali istruzioni specifiche potrebbero impedirvi di prendere le misure che abbiamo progettato e implementato nella nostra politica per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione di tali ordini in relazione agli elementi coperti da tali istruzioni.

Metodi di Trading

Considereremo transazione per transazione tutti i fattori rilevanti nella scelta sia della sede di esecuzione sia del metodo di negoziazione più appropriato per i migliori interessi dei nostri clienti in quel momento. Quando si esegue il servizio di ricezione e trasmissione degli ordini, la Società non esegue direttamente l'ordine ma trasmette gli ordini a un broker di terze parti (sia per telefono che tramite altri mezzi, come, ad esempio, le interconnessioni). Di norma, i broker eseguiranno gli ordini come descritto nelle rispettive politiche di esecuzione anche se la Società farà ogni ragionevole sforzo per garantire che la politica di migliore esecuzione del broker sia conforme ai migliori principi di esecuzione ai sensi della MiFID. Gli ordini di strumenti finanziari vengono eseguiti presupponendo che si debba conseguire il miglior rendimento possibile tenendo conto di tutti i costi associati alla transazione. Pertanto, quando si decide di eseguire un ordine con una controparte di negoziazione, date le fluttuazioni degli strumenti finanziari, sono preferite quelle controparti di negoziazione che assicurano costantemente un'esecuzione conveniente, completa e tempestiva dell'operazione in questione. Tuttavia, in alcuni casi è possibile che un fattore specifico sia considerato più importante di un altro per una singola transazione.

Selezione del Broker

Per aiutarci a raggiungere il miglior risultato possibile per i nostri clienti, manteniamo un elenco di controparti commerciali approvate per la fornitura di servizi di esecuzione. **L'Allegato 2** elenca le controparti commerciali approvate alla data della presente Politica. Un elenco aggiornato delle controparti di negoziazione approvate è disponibile su richiesta. In termini generali, i Gestori di Framont possono in qualsiasi momento trattare direttamente con i broker e i broker approvati che possono offrire la migliore esecuzione possibile degli ordini per i clienti, in particolare in termini di prezzo e velocità di esecuzione stessa.

Monitoraggio e Revisione

Monitoreremo l'efficacia delle nostre disposizioni e politiche di esecuzione al fine di identificare e, se nel caso, correggere eventuali carenze. Valuteremo periodicamente se le sedi di esecuzione incluse nell'Allegato 1 della presente Politica forniscono il miglior risultato possibile per i nostri Clienti o se dobbiamo apportare modifiche alle nostre disposizioni di esecuzione.

Politica di Esecuzione

Questa politica è suddivisa in cinque principali asset class:

- Azioni (inclusi derivati correlati, fondi aperti e chiusi azionari);
- Fondi di investimento (inclusi fondi comuni di investimento, OEIC, SICAV ed hedge funds)
- Obbligazioni (compresi tutti i relativi derivati);
- Variazioni specifiche dello strumento Foreign Exchange (FX);
- Prodotti Strutturati;
- Altre classi di asset.

Asset Class	Criteri
Azioni (inclusi derivati correlati, fondi aperti e chiusi azionari)	<ul style="list-style-type: none"> il particolare strumento oggetto di negoziazione; le dimensioni del commercio e le condizioni di mercato prevalenti; e la selezione del broker responsabile dell'esecuzione dell'ordine.
Fondi di investimento (inclusi fondi comuni di investimento, OEIC, SICAV ed hedge funds)	<ul style="list-style-type: none"> la fund house di riferimento o l'operatore del fondo; la selezione del broker responsabile dell'esecuzione dell'ordine;
Obbligazioni (compresi tutti i relativi derivati)	<ul style="list-style-type: none"> il particolare strumento di negoziazione; il volume del commercio; le controparti approvate eventuali indicazioni del cliente le condizioni di mercato prevalenti.
Variazioni specifiche dello strumento Foreign Exchange (FX)	Generalmente eseguiremo questi scambi tramite il depositario competente con riferimento ai tassi di mercato adeguati alla dimensione del trade.
Prodotti Strutturati	<p>Per i prodotti strutturati, il metodo di esecuzione commerciale e il significato dei fattori di esecuzione dipenderanno da:</p> <ul style="list-style-type: none"> il particolare strumento di negoziazione; il volume del commercio e le condizioni di mercato prevalenti; e la selezione del broker responsabile dell'esecuzione dell'ordine. <p>Alcuni strumenti hanno caratteristiche diverse, che richiedono approcci diversi al trading. La scelta della sede di esecuzione sarà influenzata dai fattori di esecuzione ed è limitata alle controparti approvate da noi e alle restrizioni di investimento specifiche del Cliente. I derivati quotati (negoziati in borsa) possono essere negoziati in conformità con la regolare esecuzione azionaria.</p>
Altre asset class	Nel caso in cui una classe di attività non sia elencata in precedenza, Framont utilizzerà i principi generali della migliore esecuzione, in base alla classe di attività.

Politica di Trasmissione

Abbiamo stabilito e implementato procedure e accordi relativi a tutti gli ordini del Cliente eseguiti che prevedono l'esecuzione rapida, corretta e rapida di tutti gli ordini del Cliente, rispetto ad altri ordini.

La nostra politica di gestione degli ordini garantisce che durante l'esecuzione degli ordini dei clienti:

- gli ordini eseguiti per conto dei clienti vengono prontamente e accuratamente registrati (e-mail, fax o posta raccomandata) e assegnati;
- ordini altrimenti comparabili vengono eseguiti in modo sequenziale e tempestivo a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti lo rendano impraticabile, o gli interessi del cliente richiedano diversamente; e
- bisogna informare tempestivamente un cliente al dettaglio di qualsiasi difficoltà materiale rilevante per il corretto svolgimento degli ordini nel momento in cui viene a conoscenza della difficoltà.

Disponiamo di sistemi per garantire che quando eseguiamo gli ordini per i nostri clienti, qualsiasi strumento finanziario del Cliente o fondi del cliente ricevuti nel regolamento di quell'ordine eseguito siano prontamente e correttamente consegnati sul conto del cliente appropriato.

Infine, abbiamo messo in atto regole e procedure interne volte a prevenire l'uso improprio delle informazioni relative agli ordini dei clienti in sospeso e adotteremo tutte le misure ragionevoli per impedire l'uso improprio di tali informazioni da parte di una delle persone interessate.

Ordini Cumulativi

Unificheremo un ordine cliente con un altro ordine cliente solo se siamo convinti che è improbabile che l'aggregazione di ordini e transazioni funzioni complessivamente a svantaggio dei Clienti il cui ordine deve essere aggregato.

Nell'unione degli ordini, l'aggregazione può funzionare a svantaggio di un determinato Cliente in relazione a un particolare ordine.

Gli ordini aggregati verranno assegnati in conformità con il nostro processo di allocazione degli ordini, descritto di seguito.

Processo di allocazione dell'ordine

Per gli ordini tra più Clienti in cui esiste un'esecuzione parziale, l'allocazione viene sempre effettuata su base proporzionale (rispetto al volume degli ordini effettuati, non alla dimensione dei fondi pertinenti). Tuttavia, se ciò si traduce in una partecipazione che, a nostro avviso, è troppo piccola per essere adatta (ad esempio, è inferiore alla dimensione minima del mercato o comporterebbe costi sproporzionati per il Cliente), il Cliente in questione potrebbe essere escluso dall'allocazione. La base di tale riassegnazione è registrata nel nostro sistema di gestione degli ordini.

Gli ordini cumulativi verranno ripartiti tra i Comparti sulla base seguente:

- Volume dell'ordine
- Capacità del portafoglio pertinente in linea con i limiti di investimento
- Orizzonti temporali
- Prezzo dell'ordine
- Pro rata (AUM)
- Pari passu

Lo stesso processo di assegnazione si applica in caso di esecuzione parziale.

Allegato 1 – Sedi dell'Esecuzione

Tipo di Strumento	Sedi di Esecuzione
Titoli trasferibili.	Intermonte SIM S.p.A. Banca Akros S.p.A. Banca Profilo S.p.A. Fidentiis Equities SV SA Flow Traders BV Mainfirst Bank AG CFO SIM Directa SIM S.p.A.
Strumenti del mercato monetario.	Flow Traders BV Dolphin Asset Services Malta Ltd Invest Banca SpA Swissquote Financial Services (Malta) Ltd Societe Generale Bank & Trust
Quote in organismi di investimento collettivo.	Societe Generale Bank & Trust Directa SIM S.p.A Dolphin Asset Services Malta Ltd Invest Banca S.p.A. Swissquote Financial Services (Malta) Ltd
Opzioni, futures, swap, contratti a termine su tassi e qualsiasi altro contratto derivato relativo a titoli, valute, tassi di interesse o rendimenti, o altri strumenti derivati, indici finanziari o misure finanziarie che possono essere regolati fisicamente o in contanti.	Britannia Global Markets Limited Interactive Brokers (UK) Ltd Dolphin Asset Services Malta Ltd Invest Banca S.p.A. Swissquote Financial Services (Malta) Ltd
Opzioni, futures, swap, contratti a termine su tassi e qualsiasi altro contratto derivato relativo a materie prime che devono essere regolati in contanti o che possono essere liquidati in contanti a scelta di una delle parti (salvo che a causa di un inadempimento o altro evento di risoluzione).	Britannia Global Markets Limited Interactive Brokers (UK) Ltd
Opzioni, futures, swap e qualsiasi altro contratto derivato relativo a materie prime, che può essere regolato fisicamente a condizione che siano negoziati su un mercato regolamentato, ai sensi del Financial Markets Act e, o di un sistema multilaterale di negoziazione ai sensi dell'Allegato 1 dell'Investment Services Act, 1994 ("ISA").	n/d
Opzioni, futures, swap, contratti a termine e altri contratti derivati relativi a merci, che possono essere regolati fisicamente, che hanno fini commerciali, non sono inclusi nel paragrafo precedente e, che hanno le caratteristiche di altri strumenti derivati, tenuto conto di se, tra l'altro, sono compensati e liquidati in stanze di compensazione riconosciute o sono soggetti a regolari richieste di margine.	n/d
Strumenti derivati per il trasferimento del rischio di credito.	Britannia Global Markets Limited Interactive Brokers (UK) Ltd
Diritti derivanti da un contratto per differenze o da qualsiasi altro contratto il cui scopo è quello di garantire un profitto o evitare una perdita in riferimento a fluttuazioni del valore o del prezzo di proprietà di qualsiasi descrizione o in un indice o altro fattore designato per quello scopo nel contratto.	Britannia Global Markets Limited Interactive Brokers (UK) Ltd



<p>Opzioni, futures, swap, contratti a termine su tassi e qualsiasi altro contratto derivato relativo a variabili climatiche, tariffe di trasporto, quote di emission o tassi di inflazione o altre statistiche economiche ufficiali che devono essere regolati in contanti o che possono essere regolati in contanti a discrezione di una delle parti (altrimenti a causa di un inadempimento o altro evento di risoluzione), nonché qualsiasi altro contratto derivato relativo ad attività, diritti, obbligazioni, indici e misure non menzionate nell'Allegato I all'ISA, che presentano le caratteristiche di altri strumenti derivati, tenuto conto, tra l'altro, se sono negoziati in un mercato regolamentato ai sensi della legge sui mercati finanziari o di una negoziazione multilaterale.</p> <p>Le strutture ai sensi dell'Allegato 1 dell'ISA sono stabilite e liquidate attraverso stanze di compensazione riconosciute o sono soggette a regolari richieste di margine.</p>	<p>Britannia Global Markets Limited Interactive Brokers (UK) Ltd</p>
<p>Certificati o altri strumenti che conferiscono diritti di proprietà in relazione a qualsiasi strumento che rientra nell'Allegato 2 all'ISA.</p>	<p>Britannia Global Markets Limited Interactive Brokers (UK) Ltd</p>
<p>Valuta estera acquisita o detenuta a scopo di investimento.</p>	<p>Britannia Global Markets Limited Interactive Brokers (UK) Ltd Dolphin Asset Services Malta Ltd Invest Banca S.p.A. Swissquote Financial Services (Malta) Ltd</p>

Allegato 2 – Brokers Selezionati

Broker	Indirizzo	Titoli Negoziati
Intermonte SIM S.p.A.	Galleria De Cristoforis, 7/8 20122 – Milan – Italy	Cash Equities & Bonds, Derivati, Certificati (Prodotti Strutturati)
Banca Akros S.p.A.	Viale Eginardo 29, 20149 – Milan – Italy	Equity, CIS
Banca Profilo S.p.A.	Via Cerva 28, 20122 – Milan – Italy	Equity, CIS
Fidentiis Equities SV SA	Calle Velazquez 140 – 2 nd Floor – 28006 Madrid – Spain	Equity
Flow Traders BV	Jacob Bontiusplaats 9 – Amsterdam 1018 LL The Netherlands	ETFs, Strumenti del mercato monetario
Interactive Brokers (UK) Ltd (UK) Ltd	Level 20 Heron Tower, 110 – Bishopsgate, London EC2N 4AY	Derivati
Societe Generale Bank & Trust	11, Avenue Emile Reuter – L-2420, Luxembourg	Equity, CIS Reddito Fisso
Britannia Global Markets Limiteds Limited	Jackson House, 18 Savile Row, London W1S 3PW	Derivati, FX
Mainfirst Bank AG	Kennedyallee 76 60596 Frankfurt am Main, Germany	Equity
CFO SIM	Via dell'Annunciata, 23/4 20121 Milano	Equity Small Cap and IPO
Directa SIM S.p.A.	Via Bruno Buozzi, 5 Torino, 10121 Italy	Equity, CIS Reddito Fisso
Alantra Capital Markets Italy	Via Borgonuovo 16 20121 Milan	IPO
Dolfin Asset Services Malta Ltd	89, Level 5, St. John's Street Valletta VLT1165 Malta	Equity, CIS, Reddito Fisso, FX
Invest Banca S.p.A.	Via Luigi Cherubini, 99 Empoli – Italy	Equity, CIS, Reddito Fisso Derivatives, Certificates (Prodotti Strutturati)
Swissquote Financial Services (Malta) Ltd	Palazzo Spinola 46, St. Christopher's Street Valletta VLT1464, Malta	Equity, CIS, ETFs, Reddito Fisso, Derivati, FX