

CONTROPARTI DI NEGOZIAZIONE AUTORIZZATE ED UTILIZZABILI

Approvato dal C.d.A. 25 Settembre 2018

NOME	ATTIVITA' FINANZIARIE	MERCATI DI RIFERIMENTO	CONDIZIONI APPLICATE AI FONDI E ALLE GESTIONI *	COMUNICAZIONE EXECUTION POLICY	CLASSIFICAZIONE PROPOSTA	EXECUTION POLICY: FATTORI BEST EXECUTION	EXECUTION POLICY: SEDI DI ESECUZIONE	EXECUTION POLICY: AUTORIZZAZIONI	ACCESSO DIRETTO AL MERCATO: STRUMENTO FINANZIARIO E MERCATO	NOTE / EVENTUALI RESTRIZIONI
Banca Akros	Azioni, ETF, Obbligazioni	Mercati regolamentati	Azioni Italia: 0,085% Azioni Europa: Germania, Francia, Olanda, Svizzera, Inghilterra, Irlanda 0,15% (min. 25€); Spagna, Belgio, Danimarca, Svezia, Finlandia, Norvegia, Portogallo, Austria, Grecia 0,10% (min 35); Mercato azionario Americano 0,10% (min 20 o equivalente in valuta di negoziazione del titolo); Mercato Azionario canadese 0,20% (min 50 o equivalente in valuta di negoziazione del titolo)	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo strumento finanziario 2. commissioni e altre spese applicate al cliente 3. velocità di esecuzione 4. quantitativo e natura dell'ordine 5. probabilità di esecuzione e di regolamento 6. altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Azioni Italia: mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana. Eventualmente altre sedi selezionate con i criteri precedentemente indicati, inclusa la "negoziazione in conto proprio in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti". Azioni europee, extraeuropee e altri strumenti finanziari azionari negoziati rispettivamente sui mercati regolamentati europei ed extraeuropei; Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione anche per il tramite di broker esteri, MTA International di Borsa Italiana, Euro TLX, Market Makers ed eventuali altre modalità di negoziazione (es liquidity pools proprietari, negoziazioni in conto proprio in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti)	Autorizzazione: 1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) Istruzioni specifiche: no best execution L'obbligo di Best execution non si applica: quando la controparte fornisce prezzi a cui desidera comprare-vendere (in questo caso Zenit classificata come eligible counterparty)	no	
Banca Finnat Euramerica	Azioni	Mercati regolamentati	Azioni Italia: 0,1% Azioni estero: 0,15%	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo strumento finanziario 2. market impact 3. liquidità e spessore 4. costi 5. velocità di esecuzione 6. probabilità di esecuzione e di regolamento Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione, di liquidità degli strumenti finanziari medesimi	Sedi di esecuzione: Azioni Italia (Borsa Italiana MTA TAH Se Dex ETF+ MIV); Azioni Estere (Euro TLX e Borse estere). market maker, conto proprietà (obbligazioni non quotate Italia e estero)	Autorizzazione: 1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) 2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito 3. informazioni non specifiche disponibili su sito internet Istruzioni specifiche: no best execution	no	
PKB	Azioni, Obbligazioni, ETF, Derivati	Mercati regolamentati, OTC	Azioni: 0,25%+0,15% di fissato bollato Obbligazioni: 0,1% Fondi della casa: 0,25% Fx (spot e fwd): 0,125%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	no	Banca svizzera non sottoposta a normativa Mifid
Banca IMI	Obbligazioni	Mercati regolamentati, OTC		si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo strumento finanziario e costi di esecuzione 2. rapidità di esecuzione 3. probabilità di esecuzione e di regolamento 4. dimensione dell'ordine 5. natura dell'ordine 6. altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione: Obbligazioni (sistemimultilaterali di negoziazione MOT TLX Euro TLX Relots Exchange/Internalizzatore sistematico) - internalizzatori sistematici - brokers su mercati regolamentati - book della proprietà (Relots PIT) (strumenti e derivati OTC) Avvio piattaforma elettronica Market Hub per accesso alle sedi di negoziazione e ricerca della best execution a partire dal 01/05/2009.	Autorizzazione: 1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) 2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito Istruzioni specifiche: no best execution L'obbligo di Best execution non si applica: quando Banca IMI fornisce una quotazione (request for quote) a fronte di specifica richiesta del cliente in relazione a specfocep strumento finanziario e quando Banca IMI negozia i termini e le condizioni di transazione direttamente con il cliente	no	
Kepler Capital Markets	Azioni	Mercati regolamentati	Azioni Italia: 0,1% Azioni estere: UK, Francia, Germania: 0,1% (minimo 20 euro) Azioni estere: Finlandia, Olanda, Spagna, Svezia, Svizzera, Austria, Belgio, Danimarca, Irlanda, Norvegia, Portogallo: 0,15% Azioni USA 10 BPS	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo dello strumento finanziario 2. costi di esecuzione 3. rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento 4. natura e dimensione dell'ordine 5. altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione Sulla base di: caratteristiche del cliente compresa la sua classificazione, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione (Mercati regolamentati Italiani): Borsa Italiana Sedi di negoziazione (Mercati Regolamentati esteri): Intermediari negoziatori a livello internazionale	Autorizzazione: 1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) Istruzioni specifiche: no best execution Istruzioni specifiche parziali: best execution solo sugli altri elementi dell'ordine non specificati L'obbligo di Best execution non si applica: in caso di clienti classificati come controparti qualificate	no	
						*-prezzo dello strumento finanziario e costi associati all'esecuzione (cd. Corrispettivo Totale); oltre al prezzo dello strumento	*-le Banche Commerciali svolgono per i propri clienti il servizio di ricezione e trasmissione ordini per titoli azionari, obbligazionari, derivati ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, covered warrant e certificates, inoltrando gli ordini a Banca Aletti Gli ordini su	Autorizzazione:		

NOME	ATTIVITA' FINANZIARIE	MERCATI DI RIFERIMENTO	CONDIZIONI APPLICATE AI FONDI E ALLE GESTIONI *	COMUNICAZIONE EXECUTION POLICY	CLASSIFICAZIONE PROPOSTA	EXECUTION POLICY: FATTORI BEST EXECUTION	EXECUTION POLICY: SEDI DI ESECUZIONE	EXECUTION POLICY: AUTORIZZAZIONI	ACCESSO DIRETTO AL MERCATO; STRUMENTO FINANZIARIO E MERCATO	NOTE / EVENTUALI RESTRIZIONI
Banca Aletti	Obbligazioni	Mercati regolamentati, OTC		si	Professional client	<p>Il prezzo, il prezzo di mercato e il prezzo di esecuzione del Corrispettivo Totale tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente collegati all'esecuzione dell'ordine, comprensivi delle commissioni di negoziazione applicate dall'intermediario;</p> <ul style="list-style-type: none"> - rapidità di esecuzione; - probabilità di esecuzione; - probabilità di regolamento; - natura dell'ordine; - dimensione - strumento oggetto dell'ordine; - altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione 	derivati OTC e i PCT sono, invece, negoziati per conto proprio - Banca Aletti svolge il ruolo di intermediario negoziatore per le Società del Gruppo. Inoltre, gli ordini ricevuti dalla propria clientela diretta su derivati OTC e pronti contro termine sono negoziati per conto proprio da Banca Aletti stessa. Come indicato nel prosieguo, in relazione ai diversi strumenti coinvolti, le Società del Gruppo Banco Popolare hanno previsto di eseguire alcuni ordini al di fuori dei mercati regolamentati o degli MTF. Tale scelta riguarda quei titoli per i quali si ritiene che la negoziazione per conto proprio rappresenti la sede di esecuzione (c.d. trading venue) in grado di garantire il miglior risultato possibile in termini di rapidità e probabilità di esecuzione e regolamento.	<p>1. utilizzo di differenti modalità di comunicazione (es. e-mail, fax, sito internet, posta)</p> <p>2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito</p> <p>Istruzioni specifiche: no best execution Istruzioni specifiche parziali: best execution solo sugli altri elementi dell'ordine non specificati, L'obbligo di Best execution non si applica: quando la controparte fornisce prezzi a cui desidera comprare-vendere e quando il cliente negozia sulla base di quei prezzi</p>	no	
Merrill Lynch	Azioni	Mercati regolamentati	Azioni Italia: 0,1% Azioni estero: 0,15% Azioni USA 0,10%	si	Professional client				no	
Credit Agricole Chevreux	Obbligazioni	Mercati regolamentati, OTC		si	Professional client	<p>Gerarchia fattori rilevanti della strategia:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. prezzo 2. costi 3. rapidità 4. probabilità di esecuzione e di regolamento 5. dimensione e natura dell'ordine 6. ogni altra considerazione rilevante all'esecuzione dell'ordine 7. mercato regolamentato o OTC <p>Sulla base di: classificazione del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione</p>	<p>Sedi di esecuzione:</p> <p>mercati regolamentati mercati non regolamentati sistemi multilaterali di negoziazione internalizzatori sistematici book della proprietà Chevreux market maker</p>	<p>Autorizzazione:</p> <p>1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC)</p> <p>Istruzioni specifiche: no best execution</p>	no	
Credit Suisse First Boston	Obbligazioni	Mercati regolamentati, OTC		si	Professional client	<p>Gerarchia fattori rilevanti della strategia:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. prezzo strumento finanziario 2. rapidità di esecuzione 3. probabilità di esecuzione e di regolamento 4. dimensione e natura dell'ordine 5. qualsiasi altro fattore rilevante ai fini della best execution <p>Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione</p>	<p>Sedi di esecuzione:</p> <p>mercati regolamentati altri mercati non regolamentati sistemi multilaterali di negoziazione internalizzatori sistematici book della proprietà Credit Suisse imprese di investimento terze, broker, market maker, liquidity provider altri sistemi interni di liquidità</p>	<p>Autorizzazione:</p> <p>1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC)</p> <p>2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito</p> <p>Istruzioni specifiche: no best execution L'obbligo di Best execution non si applica: quando la controparte fornisce prezzi a cui desidera comprare-vendere ed alle richieste di quotazione</p>	no	
Deutsche Bank	Obbligazioni	Mercati regolamentati, OTC		si	Professional client	<p>Gerarchia fattori rilevanti della strategia:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. prezzo strumento finanziario 2. costi 3. rapidità di esecuzione 4. dimensione e natura dell'ordine 5. probabilità di esecuzione <p>Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione</p>	<p>Sedi di esecuzione: Obbligazioni estere ed Eurobonds (sistemi multilaterali di negoziazione, Extra MOT Euro TLX; Obbligazioni di emittenti italiani non quotati (market makers)</p>	<p>Autorizzazione:</p> <p>1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC)</p> <p>2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito</p> <p>Istruzioni specifiche: no best execution</p>	no	

NOME	ATTIVITA' FINANZIARIE	MERCATI DI RIFERIMENTO	CONDIZIONI APPLICATE AI FONDI E ALLE GESTIONI *	COMUNICAZIONE EXECUTION POLICY	CLASSIFICAZIONE PROPOSTA	EXECUTION POLICY: FATTORI BEST EXECUTION	EXECUTION POLICY: SEDI DI ESECUZIONE	EXECUTION POLICY: AUTORIZZAZIONI	ACCESSO DIRETTO AL MERCATO; STRUMENTO FINANZIARIO E MERCATO	NOTE / EVENTUALI RESTRIZIONI
JP Morgan	Azioni, Obbligazioni, ETF, Derivati	Mercati regolamentati, OTC	Foglio condizioni strumenti derivati (area Nord America, Europea, Asia-Pacifico e Sud Africa) disponibile presso l'unità gestione collettive Azioni Europa 0.15% Azioni Usa 0.12%	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo 2. costi 3. rapidità di esecuzione 4. disponibilità di un miglioramento di prezzo 5. impatto potenziale sui prezzi 6. dimensione e natura dell'ordine 7. probabilità di esecuzione e di regolamento 8. liquidità del mercato Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione (estratto): mercati regolamentati area EMEA, US e Latam, Asia (azioni) (es. MTA, Xetra, Euronext, LSE, Virt-x, Swiss SWX, NYSE, NASDAQ, etc.) mercati regolamentati area EMEA, US e Latam, Asia (exchange traded derivatives e commodities) (es. IDEM, Liffe, Eurex, etc.) brokers, dealers, MTF, JP Morgan (obbligazioni e notes, derivati OTC, prodotti strutturati)	Autorizzazione: 1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) 2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito Istruzioni specifiche: no best execution L'obbligo di Best execution non si applica: quando la controparte fornisce prezzi a cui desidera comprare-vendere e alle richieste di quotazione	Derivati: EUREX, CME, LIFFE.	
Intermonte SIM	Azioni, ETF	Mercati regolamentati	Azioni Italia: 0.1% Azioni Europa: Belgio, Portogallo, Svezia, UK, Francia, Spagna, Olanda, Germania, Finlandia, Svizzera: 0.15% USA, Canada: 0.06%, Giappone: 0.25% Per le gestioni in-scope commissione 0.05%	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo strumento finanziario e costi di esecuzione (total consideration) 2. rapidità di esecuzione 3. probabilità di esecuzione e di regolamento 4. qualsiasi altro fattore rilevante ai fini della best execution Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione: Azioni quotate in Italia (MTA, MTAX, Expandi, MTF, TAH); Obbligazioni quotate in Italia (MOT, Euro MOT) Azioni quotate in altri paesi (brokers esteri); Obbligazioni quotate in altri paesi (Euro MOT, Market Maker);	Autorizzazione: 1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) 2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito Istruzioni specifiche: no best execution L'obbligo di Best execution non si applica: quando la controparte fornisce prezzi a cui desidera comprare-vendere	no	
Mediobanca	Azioni, Obbligazioni	Mercati regolamentati, OTC	Azioni Italia: 0.1%	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo strumento finanziario e costi di esecuzione (corrispettivo totale dell'operazione) 2. liquidità del mercato 3. dimensione e natura dell'ordine 4. rapidità e probabilità di esecuzione 5. probabilità di regolamento Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione (accesso diretto): Azioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati e MTF (MTA); (Obbligazioni ammesse alla negoziazione su mercati regolamentati (MOT, EUROMOT); Titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati (market makers); Sedi di esecuzione (accesso indiretto): brokers	Istruzioni specifiche: no best execution Istruzioni specifiche parziali: best execution solo sugli altri elementi dell'ordine non specificati	no	
Morgan Stanley	Azioni, ETF.	Mercati regolamentati, OTC	Mediante piattaforma elettronica: Azioni Italia: 0.03% Azioni estere: UK, Francia, Germania, Belgio, Olanda, Portogallo, Spagna, Irlanda, Svizzera, Svezia, Danimarca, Finlandia, Norvegia, USA e Canada: 0.03% Azioni estere: Grecia, Turkia, Ungheria, Polonia Rep Ceca, Sud Africa: 0.12% Azioni estere: Honk Kong, Australia, Singapore, Giappone:0.08% Tramite Broker: ETF di natura Obbligazionaria/Monetaria: 0.05% ETF di natura Azionaria 0.10%	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo strumento finanziario 2. costi e commissioni 3. rapidità di esecuzione 4. probabilità di esecuzione e di regolamento 5. dimensione dell'ordine 6. natura dell'ordine 7. qualsiasi altro fattore rilevante ai fini della best execution Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione: mercati regolamentati sistemi multilaterali di negoziazione internalizzatori sistematici book della proprietà imprese di investimento terze, broker, market maker, liquidity provider	Autorizzazione: 1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) 2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito Istruzioni specifiche: no best execution L'obbligo di Best execution non si applica: quando la controparte fornisce prezzi a cui desidera comprare-vendere ed alle richieste di quotazione	no	
Oppenheimer	Azioni, ETF	Mercati regolamentati	Mercato azionario Americano 0.10% (min 20 o equivalente in valuta di negoziazione del titolo).	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo 2. costi 4. rapidità di esecuzione 5. probabilità di esecuzione e di regolamento 6. dimensione e natura dell'ordine qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine Sulla base di: caratteristiche dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di negoziazione (Mercati Regolamentati esteri); riferimento: http://www.opco.com/mifid/execution_venues.html	n/a		
Goldman Sachs	Obbligazioni Azioni	Mercati regolamentati, OTC	Europa- Usa - Giappone 10 Bps	si	Professional client (esecuzione, ricezione e trasmissione ordini, negoziazione proprio conto); Professional client (sottoscrizione e collocamento).	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo 2. costi 4. rapidità di esecuzione 5. probabilità di esecuzione e di regolamento 6. dimensione e natura dell'ordine qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine Sulla base di: caratteristiche dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione: mercati regolamentati sistemi multilaterali di negoziazione internalizzatori sistematici market maker e liquidity provider	Autorizzazione: 1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) 2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito 3. ricevere futuri aggiornamenti dell'execution policy via e-mail o sito internet Istruzioni specifiche: no best execution. Istruzioni specifiche parziali: best execution solo sugli altri elementi dell'ordine non specificati. L'obbligo di Best execution non si applica: quando il cliente è classificato come controparte qualificata, quando la controparte fornisce prezzi a cui desidera comprare-vendere e alle richieste di quotazione	no	

NOME	ATTIVITA' FINANZIARIE	MERCATI DI RIFERIMENTO	CONDIZIONI APPLICATE AI FONDI E ALLE GESTIONI *	COMUNICAZIONE EXECUTION POLICY	CLASSIFICAZIONE PROPOSTA	EXECUTION POLICY: FATTORI BEST EXECUTION	EXECUTION POLICY: SEDI DI ESECUZIONE	EXECUTION POLICY: AUTORIZZAZIONI	ACCESSO DIRETTO AL MERCATO; STRUMENTO FINANZIARIO E MERCATO	NOTE / EVENTUALI RESTRIZIONI
lwbank (ex Twice sim)	Azioni, ETF	Mercati regolamentati	Azioni Italia: 0.05% segmento MTA ETF Plus (minimo 3 euro); segmento HI_MTF: 0.02% (min 5); segmento CHI-X: 0.02% (min 5). Azioni Europa: 0.09% (minimo 15 euro) Azioni Usa: 10 euro + 0.01% per azione	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo 2. costi 3. rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento 4. dimensione e natura dell'ordine 5. qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine Sulla base di: caratteristiche dell'ordine (compresa la sua classificazione come al cliente al dettaglio o professionale), dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione Azioni Italia (MTA); Azioni estero (EUROTLX Euronext Parigi, Euronext Amsterdam, Euronext Bruxelles, Xetra) In caso di accesso indiretto vengono utilizzati brokers.	Autorizzazione: 1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) Istruzioni specifiche: no best execution. Istruzioni specifiche parziali: best execution solo sugli altri elementi dell'ordine non specificati.	Azioni Italia: MTA; TAH; MTAX; TAHX; EXPANDI; SEDEX; ETF plus	
Degroof	Azioni, Obbligazioni, ETF, Derivati	Mercati regolamentati, OTC		si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo 2. costi di esecuzione 3. rapidità 4. probabilità di esecuzione e qualità di regolamento L'importanza di ciascun fattore viene definita in relazione ai seguenti criteri: Le caratteristiche del cliente compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale Le caratteristiche dell'ordine Le caratteristiche degli strumenti finanziari Le caratteristiche dei sistemi di esecuzione cui l'ordine viene trasmesso.	Sedi di esecuzione: Brokers su mercati regolamentati (azioni, bonds, futures e derivati quotati anche su sistemi multilaterali di negoziazione, titoli quotati e altri strumenti comparabili). Accesso diretto ai mercati OTC attraverso piattaforme di negoziazione - indiretto tramite controparti (bonds e derivati non quotati). Book di proprietà	Autorizzazione: 1 esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) Istruzioni specifiche: no best execution L'obbligo di best execution non si applica: quando la controparte fornisce prezzi a cui desidera comprare-vendere	no	
UBS	Azioni	Mercati regolamentati	Italia 0,10%, Europa ed Usa: 0,15% Per le gestioni in-scope commissione 0,05%	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo 2. costi di esecuzione 3. rapidità 4. probabilità di esecuzione e qualità di regolamento L'importanza di ciascun fattore viene definita in relazione ai seguenti criteri: Le caratteristiche del cliente compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale Le caratteristiche dell'ordine Le caratteristiche degli strumenti finanziari Le caratteristiche dei sistemi di esecuzione cui l'ordine viene trasmesso.	Azioni Italia: mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana. Eventualmente altre sedi selezionate in cui la "negoziazione in conto proprio in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti". Azioni europee, extraeuropee e altri strumenti finanziari azionari negoziati rispettivamente sui mercati regolamentati europei ed extraeuropei; Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione	1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) 2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito 3. informazioni non specifiche disponibili su sito internet Istruzioni specifiche: no best execution	no	
Equita/Nexi	Azioni/Obbligazioni	Mercati regolamentati	Italia ed Europa 0,10%, Usa 5 cent per share, Giappone 0,16%. Obbligazioni regolamento Italia: 0,01% (min 3 euro). Obbligazioni regolamento Estero: 0,02% (minimo 7,5 eur)	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo 2. costi di esecuzione 3. rapidità 4. probabilità di esecuzione e qualità di regolamento L'importanza di ciascun fattore viene definita in relazione ai seguenti criteri: Le caratteristiche del cliente compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale Le caratteristiche dell'ordine Le caratteristiche degli strumenti finanziari Le caratteristiche dei sistemi di esecuzione cui l'ordine viene trasmesso.	Azioni Italia: mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione gestiti da Borsa Italiana. Eventualmente altre sedi selezionate in cui la "negoziazione in conto proprio in contropartita diretta e in relazione a ordini dei clienti". Azioni europee, extraeuropee e altri strumenti finanziari azionari negoziati rispettivamente sui mercati regolamentati europei ed extraeuropei; Mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione	1. esecuzione di ordini fuori mercato (OTC) 2. non pubblicazione dell'ordine con limite di prezzo non immediatamente eseguito 3. informazioni non specifiche disponibili su sito internet no best execution	no	
Exane	Azioni	Mercati regolamentati	Azioni Italia: 0,1% Azioni estero: 0,15%	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo strumento finanziario 2. costi e commissioni 3. rapidità di esecuzione 4. probabilità di esecuzione e di regolamento 5. dimensione dell'ordine 6. natura dell'ordine 7. qualsiasi altro fattore rilevante ai fini della best execution Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione: mercati regolamentati altri mercati non regolamentati sistemi multilaterali di negoziazione internalizzatori sistematici book della proprietà Exane imprese di investimento terze, broker, market maker, liquidity provider altri sistemi interni di liquidità		no	

NOME	ATTIVITA' FINANZIARIE	MERCATI DI RIFERIMENTO	CONDIZIONI APPLICATE AI FONDI E ALLE GESTIONI *	COMUNICAZIONE EXECUTION POLICY	CLASSIFICAZIONE PROPOSTA	EXECUTION POLICY: FATTORI BEST EXECUTION	EXECUTION POLICY: SEDI DI ESECUZIONE	EXECUTION POLICY: AUTORIZZAZIONI	ACCESSO DIRETTO AL MERCATO; STRUMENTO FINANZIARIO E MERCATO	NOTE / EVENTUALI RESTRIZIONI
Investbanca	Azioni , Obbligazioni	Mercati regolamentati, OTC	Azioni Italia: 0,4% Azioni estero: Germania 0,05%, Francia e Olanda 0,06%, Belgio e Spagna 0,07%, Paesi Scandinavi 0,13%, Usa 0,06%, UK 0,13%, Svizzera 0,13%. Obbligazionario: Mot 0,01%, Euromot, Extramot, EuroTlx: 0,03, OTC 0,10%	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: il prezzo; i costi; la rapidità di esecuzione; la probabilità di esecuzione e di regolamento; la natura e la dimensione degli ordini. Per i clienti professionali il fattore preponderante considerato da Invest Banca è rappresentato dal prezzo dello strumento finanziario. In subordine, potrà essere considerato, in talune circostanze, anche il costo complessivo legato all'esecuzione dell'ordine, soprattutto nel caso di titoli trattati su più mercati (c.d. titoli multilisted)	Mercati Regolamentati (MR); Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF); Intermediari che in modo organizzato frequente e sistematico negoziano per conto proprio, eseguendo gli ordini ricevuti al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione ponendosi in contropartita diretta (Internalizzatori Sistematici); Intermediari ed Emittenti che forniscono liquidità al mercato, attraverso la disponibilità continua a negoziare in conto proprio, proponendo prezzi da essi definiti (c.d. Liquidity Provider)	Autorizzazione:Istruzioni specifiche: in tali fattispecie, potrebbe non essere conseguito il "miglior risultato possibile" in relazione ai singoli aspetti dell'ordine su cui è pervenuta l'istruzione.	no	
CITIGROUP	Azioni	Mercati regolamentati	Azioni Italia: 0,1% Azioni estero: 0,15%	si	Professional client	Gerarchia fattori rilevanti della strategia: 1. prezzo strumento finanziario 2. costi e commissioni 3. rapidità di esecuzione 4. probabilità di esecuzione e di regolamento 5. dimensione dell'ordine 6. natura dell'ordine 7. qualsiasi altro fattore rilevante ai fini della best execution Sulla base di: caratteristiche del cliente, dell'ordine, dello strumento finanziario oggetto dell'ordine e delle sedi di esecuzione	Sedi di esecuzione: mercati regolamentati altri mercati non regolamentati sistemi multilaterali di negoziazione internalizzatori sistematici book della proprietà Exane imprese di investimento terze, broker, market maker, liquidity provider altri sistemi interni di liquidità		no	
Unicredit Bank	Obbligazioni	Mercati regolamentati, OTC		si	Professional client	*-Prezzo dello strumento finanziario e costo di esecuzione dell'ordine, che tiene conto delle competenze della sede di esecuzione, per la compensazione e il regolamento, oltre ai costi riconosciuti al negoziatore. -Probabilità di esecuzione e di regolamento, che è influenzata dalla struttura e dalla profondità del mercato in cui lo strumento è negoziato	Sedi di esecuzione dirette sui mercati. ITALIA: mta, aim, sedex, mot, euromot, Ide, etplus, extramot, eurotox. INGHILTERRA: euronext, liffe. GERMANIA: eurex, AUSTRIA OTOB, USA:CME. Per le obbligazioni in euro e in divisa estera la Banca offre la possibilità di negoziazione agendo in contropartita diretta (conto proprio) a prezzi in linea con le condizioni di mercato, OTC fixed price)	Istruzioni specifiche: no best execution Istruzioni specifiche parziali: best execution solo sugli altri elementi dell'ordine non specificati. L'obbligo di Best execution non si applica: quando la controparte fornisce prezzi a cui desidera comprare-vendere e quando il cliente negozia sulla base di quei prezzi	no	

* le condizioni economiche concordate con le singole controparti sono a disposizione in L al seguente indirizzo: L/Legale Societario/Controparti di Negoziazione

Tra gli info provider utilizzati da Zenit SGR e che forniscono un accesso diretto al mercato, risulta:

Bloomberg

Strumento finanziario: bonds e eurobonds

Mercato: sistema multilaterale di scambi dove le controparti autorizzate offrono prezzi bid/ask sul titolo selezionato con la possibilità di essere applicati (non c'è certezza dell'eseguito: la controparte, infatti, si riserva la facoltà di accettare l'ordine o di modificare il prezzo; in quest'ultimo caso è lasciata alla Sgr la possibilità di ritirare l'ordine).

Nota: per le controparti con cui si negoziano obbligazioni e titoli di Stato non sono previste specifiche condizioni economiche nelle convenzioni