

**ALLEGATO ALLA STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI  
ADOTTATA DA VEGAGEST SGR S.p.A.  
LISTA DELLE SEDI DI ESECUZIONE**

Di seguito sono riportate le sedi di esecuzione che Vegagest ritiene come le più appropriate per assicurare in modo duraturo il miglior risultato possibile nella esecuzione e trasmissione di ordini per conto degli OICR da essa istituiti e/o gestiti.

Con riferimento alle categorie di strumenti finanziari elencate, sono inoltre indicati i criteri che Vegagest utilizza per orientare la scelta tra le varie sedi.

Considerata la varietà e la complessità delle situazioni di investimento, Vegagest, in casi particolari, può decidere di non avvalersi di tali criteri, qualora ciò sia necessario per assicurare la best execution e fermo restando l'obbligo di agire in maniera equa e corretta nell'interesse degli OICR.

**1. Azioni, warrants, covered warrants, certificates.**

Sedi di esecuzione:

- ✓ Mercati Regolamentati
- ✓ In contropartita diretta con *market makers* o altri negozianti per conto proprio.

Al fine di assicurare la *best execution* Vegagest può eseguire gli ordini relativi a tale tipologia di strumenti finanziari avvalendosi di Broker per l'esecuzione su mercati o sistemi ai quali essa non ha accesso diretto direttamente, oppure in contropartita diretta con *market makers* o altri negozianti in conto proprio.

Nella scelta della sede di esecuzione, Vegagest dà preferenza, per tutti gli strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati, al relativo mercato di riferimento<sup>1</sup>, salvo che, per esigenze di liquidità, dimensione dell'ordine o a causa di altri fattori, tale mercato non sia idoneo ad assicurare la *best execution*.

I mercati regolamentati sui quali Vegagest fa eseguire o esegue, di preferenza, gli ordini relativi a strumenti finanziari ivi trattati sono:

American Stock Exchange AMEX, NYSE Euronext Amsterdam Stock Exchange, Athens Stock Exchange, Australian Securities Exchange, Stock Exchange of Thailand, NYSE Euronext Brussels Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Cairo & Alexandria Stock Exchange, OMX Stockholm Exchange, OMX Helsinki Exchange, OMX Copenhagen Exchange, Frankfurt Stock Exchange (including Xetra trading platform), Hong Kong Stock Exchange, Istanbul Stock Exchange, Jakarta Stock Exchange, Johannesburg Stock Exchange, NYSE Euronext Lisbon Stock Exchange, London Stock Exchange, Madrid Stock Exchange, Mexican Stock Exchange, Borsa Italiana, Russian Trading System Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, NYSE ARCA, NYSE Euronext Paris Stock Exchange, Philippine Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange, BOVESPA, Korea Stock Exchange, Stock Exchange of Singapore, Taiwan Stock Exchange, Tel Aviv Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vienna Stock Exchange, Virt-X, Warsaw Stock Exchange, SWX Swiss Exchange.

---

<sup>1</sup> Per mercato di riferimento si intende il mercato principale sul quale è quotato lo strumento finanziario tenuto conto dei volumi scambiati, della liquidità e degli *spread* denaro/lettera.

## 2. Obbligazioni

Sedi di esecuzione:

- ✓ Mercati regolamentati
- ✓ Sistemi multilaterali di negoziazione
- ✓ In contropartita diretta con *market makers* o altri negoziatori per conto proprio.

Al fine di assicurare la *best execution* Vegagest può eseguire gli ordini relativi a tale tipologia di strumenti finanziari su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione, anche avvalendosi di Broker per l'esecuzione su mercati o sistemi ai quali essa non ha accesso diretto.

Tuttavia, tenuto conto delle modalità di negoziazione di tali strumenti e della particolare importanza che possono assumere i fattori collegati alla rapidità di esecuzione e alle dimensioni dell'ordine, l'esecuzione su un mercato regolamentato, a differenza dei titoli azionari, non è ritenuta da Vegagest in grado di garantire l'ottenimento della *best execution*; occorre sottolineare, inoltre, che non tutte le obbligazioni oggetto di investimento sono quotate su mercati regolamentati o sistemi di negoziazione.

Vegagest, pertanto, può eseguire gli ordini in contropartita diretta con *market makers* terzi, internalizzatori sistematici o altri negoziatori in conto proprio.

A tal fine Vegagest può avvalersi di piattaforme elettroniche di trading (Bloomberg, Tradeweb, Bondvision etc) il cui funzionamento è basato su un sistema di asta competitiva tra più *market makers* in grado di fornire simultaneamente più quotazioni sul singolo strumento finanziario trattato.

In ogni caso, qualora Vegagest esegua un ordine in contropartita diretta con un negoziatore in conto proprio, la *best execution* è ottenuta mediante la richiesta di quotazione dello strumento trattato a più controparti.

## 3. Strumenti finanziari derivati

Sedi di esecuzione:

- ✓ Mercati Regolamentati
- ✓ In contropartita diretta con *market makers* o altri negoziatori per conto proprio.

Al fine di assicurare la *best execution* Vegagest può eseguire gli ordini relativi a tale tipologia di strumenti finanziari su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione, anche avvalendosi di Broker per l'esecuzione su mercati o sistemi ai quali essa non ha accesso diretto.

I principali mercati regolamentati utilizzati per l'esecuzione degli ordini sono i seguenti:

Euronext.liffe, Euronext.liffe Bclear, Euronext Amsterdam, Eurex Deutschland/Eurex Zürich, EDX London, Hong Kong Futures Exchange, Italian Derivatives Market, MEFF, OMX Stockholm Exchange, OMX Helsinki Exchange, OMX Copenhagen Exchange, Brazilian Mercantile & Futures Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, American Stock Exchange, Australian Securities Exchange, Boston Option Exchange, Chicago Board Options Exchange, CBOE Futures Exchange, International Securities Exchange, Korea Exchange, Nasdaq, Liffe Markets, LLC, National Stock Exchange of India, OneChicago, Osaka Securities Exchange, Philadelphia Stock Exchange, NYSE ARCA, Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd, Sydney Futures Exchange, Singapore Exchange, Derivatives Trading, Thailand Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange.

Nella scelta della sede di esecuzione, Vegagest dà preferenza, per tutti gli strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati, al relativo mercato di riferimento, salvo che, per esigenze di liquidità, dimensione dell'ordine o a causa di altri fattori, tale mercato non sia idoneo ad assicurare la *best execution*.

#### **4. Organismi di investimento collettivo del risparmio**

Qualora le quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio oggetto di investimento siano quotate su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione, Vegagest esegue gli ordini relativi a tali strumenti finanziari sul mercato o sul sistema di riferimento, purché tale modalità garantisca la *best execution*, tenuto conto, in particolare, delle condizioni di liquidità dello strumento.

In caso contrario, Vegagest sottoscrive la classe di quota più idonea ad assicurare la *best execution*, tenuto conto non solo della commissione di sottoscrizione iniziale, ma anche degli eventuali oneri o limitazioni collegati alla facoltà di rimborso.

#### **5. Altri strumenti finanziari**

Per gli strumenti finanziari non ricompresi tra quelli sopra descritti, Vegagest ottiene la *best execution* valutando caso per caso la sede di esecuzione più idonea al migliore interesse della clientela.