

DOCUMENTO INFORMATIVO
SULLA STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI
("TRANSMISSION POLICY")

1 luglio 2011

1. Introduzione

Ai sensi di quanto previsto dalla normativa lussemburghese (Regolamento CSSF 10/04 che recepisce la direttiva 2010/43/UE), New Millennium Sicav (di seguito, NMS) ha adottato misure ragionevoli e meccanismi efficaci al fine di ottenere, nella esecuzione degli ordini su strumenti finanziari il miglior risultato possibile nell'interesse degli investitori (c.d. *best execution*), sulla base della propria strategia di trasmissione degli ordini.

2. Strategia di trasmissione degli ordini

Il modello di gestione di NMS prevede che per la maggior parte dei propri comparti il Consiglio di Amministrazione abbia conferito una delega di gestione ad intermediari i quali, essendo vigilati e sottoposti alla disciplina Mifid, sono chiamati ad adottare procedure volte ad assicurare che le operazioni siano realizzate in conformità ai principi di Best Execution determinati dalla normativa UCITS IV.

In tali casi la NMS, richiede a ciascun gestore delegato di comunicare la propria *transmission ed execution policy* al fine di valutarne l'adeguatezza e la completezza.

Nel caso in cui NMS dovesse delegare la funzione di gestione degli investimenti ad un entità che non sia soggetta alla MIFID o ad una normativa equivalente, verranno adottate procedure idonee a garantire una *best execution* in linea con la normativa lussemburghese.

Viceversa, nei casi in cui la gestione dei comparti non è stata delegata ad intermediari terzi ma sia implementata direttamente dal Consiglio di Amministrazione della NMS, il modello prevede che la SICAV selezioni intermediari ai quali affida di volta in volta l'esecuzione degli ordini per proprio conto in modo che tali intermediari garantiscano, a loro volta, la *best execution* alla NMS che la valuta sulla base dei seguenti fattori, ai quali viene attribuito, a loro volta, un appropriato livello di importanza:

- il prezzo dello strumento finanziario;
- Il costo di esecuzione;
- la rapidità di esecuzione;
- la probabilità di esecuzione;
- la probabilità di regolamento;
- la dimensione e la natura dell'ordine;
- altri fattori che dovessero essere rilevanti ai fini della *best execution*.

La selezione dei broker viene effettuata sulla base di apposita *Due Diligence* che tiene anche conto del loro assoggettamento (o meno) alla MIFID, della *execution policy* da loro eventualmente adottata e di ulteriori fattori quali ad esempio lo standing creditizio del broker al fine di ridurre al minimo il rischio di controparte e l'adeguatezza degli assetti organizzativi e procedurali del broker, in modo da consentire comunicazioni rapide ed efficienti con la NMS.

3. Il monitoraggio e la revisione della strategia di trasmissione

La NMS valuta la propria *transmission policy* al fine di sottoporre a revisione periodica la lista dei broker ai quali vengono trasmessi gli ordini per conto dei comparti gestiti in autonomia.

Il monitoraggio della *transmission policy* è un processo nel quale intervengono i Direttori incaricati dal Consiglio di Amministrazione della gestione quotidiana della NMS, i quali, su base annuale valutano che le *execution* e/o le *transmission policy* adottate dei gestori delegati ovvero dai broker siano complete ed adeguate.

Si sottolinea che assicurare la *Best Execution* non corrisponde a garantire che il gestore delegato debba ottenere il miglior risultato possibile per ogni singolo ordine, ma che deve essere in grado di provare su richiesta che gli ordini siano stati eseguiti in conformità alla strategia di esecuzione, che mira ad ottenere in maniera continuativa il miglior risultato possibile per il Fondo

La NMS comunica al cliente qualsiasi modifica rilevante approvata alla *transmission policy* adottata che sarà comunque disponibile nell'apposita sezione del sito Internet www.newmillenniumsicav.com

New Millennium Sicav