



## Migliore Politica di Esecuzione e Assegnazione degli Ordini

### Miglior Politica di Esecuzione

Gamax Management AG ("GMAG") nella sua funzione di società di gestione di GAMAX Funds FCP e come gestore di fondi di investimento alternativi di Mediolanum Specialities SICAV-SIF (congiuntamente i "Fondi", ciascuno un "Fondo") ha implementato e mantiene gli accordi appropriati per garantire:

- che l'immissione degli ordini e l'esecuzione delle decisioni di negoziare per conto dei fondi nell'ambito della gestione dei portafogli dei loro sub-fondi (congiuntamente i "Comparti", ogni "Multi-Comparto") ottengono il miglior risultato possibile per l'unità - o azionisti dei comparti interessati su base omogenea;
- che tutti i potenziali conflitti di interesse in relazione all'esecuzione degli ordini siano evitati e, se non possono essere evitati, gestiti in modo efficace;

in conformità con il regolamento 10-4 della CSSF e il Regolamento Delegato (UE) n. 231/2013.

Al fine di ottenere i migliori risultati possibili per i Comparti e le loro quote o azionisti, rispettivamente, il prezzo, i costi, la velocità, la probabilità di esecuzione e liquidazione, la dimensione e la natura dell'ordine nonché qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine sono presi in considerazione in base alla seguente importanza di questi fattori:

- a) gli obiettivi, le politiche d'investimento e i rischi specifici per i Comparti e i loro Multi-Comparti come descritto nel prospetto e regolamento di gestione o documento di offerta e dell'atto costitutivo, rispettivamente, dei Fondi;
- b) le caratteristiche dell'ordine;
- c) le caratteristiche degli strumenti finanziari (o altre attività) che sono oggetto di tale ordine;
- d) le caratteristiche delle sedi di esecuzione a cui tale ordine può essere diretto.

GMAG esamina almeno annualmente l'efficacia delle sue disposizioni e della sua politica in merito all'esecuzione degli ordini al fine di identificare e, in caso, correggere eventuali carenze. Tale revisione verrà effettuata anche ogni volta che si verifichi un cambiamento sostanziale che influenzi la capacità di GMAG di ottenere il miglior risultato possibile per i

Comparti e le loro unità o azionisti, rispettivamente.

GMAG ha nominato Mediolanum Asset Management Ltd ("MAML") come l'investimento gestore dei Multi-Comparti. Sia GMAG che MAML fanno parte del Gruppo bancario Mediolanum. La supervisione continua viene esercitata sulle attività di gestione degli investimenti di MAML in conformità con la Politica di Due Diligence GMAG. Ciò comporta, tra le altre cose, la valutazione dell'adeguatezza e dell'efficacia delle disposizioni di esecuzione degli ordini di MAML, compresa la revisione degli aggiornamenti materiali alla politica di MAML e il monitoraggio continuo basato sul rischio di aderenza alla sua politica.

MAML a sua volta può subdelegare le proprie attività di gestione degli investimenti per i Comparti a sub-gestori di investimenti soggetti a due diligence iniziale e continua soddisfacenti condotte in linea con la Politica di Due Diligence e la Politica di esecuzione degli ordini, nonché con la Politica di Due Diligence GMAG e le migliori modalità di esecuzione di GMAG. MAML deve essere soddisfatto dell'adeguatezza delle disposizioni di esecuzione degli ordini dei sub-delegati e della loro capacità di ottenere la migliore esecuzione su base coerente. MAML deve essere in grado di dimostrare il soddisfacente esito di tale processo di due diligence e l'adeguatezza delle migliori modalità di esecuzione di qualsiasi subdelegato in qualsiasi momento. MAML deve inoltrare i dettagli a GMAG in merito a qualsiasi preoccupazione o deficienza materiale nella sua Politica di Due Diligence, nella sua Politica di esecuzione degli ordini o negli accordi di esecuzione degli ordini di qualsiasi subdelegato relativo ai Comparti al fine di consentire a GMAG di valutare se le sue disposizioni generali consistono nell'ottenere coerentemente la migliore esecuzione rimane adeguata.

A causa della natura delle attività commerciali di MAML in qualità di gestore di portafoglio, in primo luogo effettuerà ordini con broker per l'esecuzione laddove non è direttamente rivolto al mercato; esegue anche decisioni per trattare direttamente con una sede di esecuzione (ad esempio, un operatore a reddito fisso / market maker o alcune controparti OTC). La natura, la portata e la metodologia del monitoraggio eseguito da MAML riflettono dove si trova nella catena di esecuzione.

Le migliori considerazioni sull'esecuzione variano a seconda - tra le altre cose - della natura del portafoglio del rispettivo Comparto, della natura dello strumento finanziario, del tipo di ordine e delle condizioni di mercato. Gli ordini sono posti o eseguiti a discrezione di MAML con riferimento agli obiettivi di investimento, alle linee guida di investimento e al profilo di rischio del Comparto in questione e sempre tenendo conto dei fattori sopra descritti in conformità con il Regolamento 10-4 della CSSF e delegati della Commissione Regolamento (UE) n. 231/2013. Ciò nonostante il diritto di GMAG di emettere istruzioni specifiche in merito a un particolare ordine a MAML qualora lo ritenga opportuno, sebbene GMAG sia consapevole che MAML non può garantire la migliore esecuzione in relazione a qualsiasi elemento dell'ordine al quale l'istruzione specifica riferisce.

Sebbene il prezzo e i costi in genere meritino un'alta importanza relativa, MAML potrebbe tenere conto di altri criteri di esecuzione caso per caso in cui MAML, in buona fede, determina che ciò è nel migliore interesse del portafoglio del relativo Comparto e la sua unità- o azionisti, rispettivamente. Ad esempio, la liquidità sarà considerata un fattore significativo, mentre la volatilità dei prezzi potrebbe significare che la tempestività

dell'esecuzione è una priorità. Ordini superiori alle dimensioni standard del mercato in strumenti meno liquidi possono richiedere una considerazione speciale. Pertanto, il tipo specifico di strumento finanziario, la natura dell'ordine, la liquidità, la volatilità del mercato e le particolarità del portafoglio del relativo Comparto saranno determinanti nel processo per ottenere la migliore esecuzione su base coerente per conto dei Comparti e la loro unità- o azionisti, rispettivamente.

In breve, MAML considererà una serie di fattori di esecuzione nel determinare il miglior risultato del commercio. Alcuni dei seguenti fattori sono considerati più importanti di altri; tuttavia, esistono situazioni in cui l'importanza relativa di questi fattori può variare in base alle istruzioni fornite o alle più ampie condizioni di mercato.

I fattori di esecuzione che MAML considererà sono:

- Prezzo - è il prezzo a cui viene eseguito uno strumento finanziario;
- Costi - include costi impliciti come il possibile impatto sul mercato, costi esterni espliciti, ad es. commissioni di scambio o compensazione e costi interni espliciti;
- Velocità - tempo necessario per eseguire una transazione;
- Probabilità di esecuzione e regolamento - la probabilità che saremo in grado di completare una transazione;
- Dimensione - questa è la dimensione della transazione eseguita per un cliente che tiene conto di come questo influisce sul prezzo di esecuzione; e
- Natura della transazione o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione della transazione: è in questo modo che le particolari caratteristiche di una transazione possono influire sulla modalità di ricezione della migliore esecuzione.

MAML mantiene un elenco indicativo aggiornato dell'importanza relativa dei fattori di esecuzione degli ordini per tutte le classi rilevanti di strumenti finanziari. Mantiene inoltre un elenco di entità di esecuzione approvate (e sedi di esecuzione ove applicabili) a cui impone ordini di esecuzione per ciascun tipo di strumento finanziario. Le controparti OTC sono approvate in base alla Politica di Gestione del Rischio di GMAG. Le politiche delle entità di esecuzione indicano i luoghi di esecuzione su cui si basano.

MAML utilizza strumenti di monitoraggio come Bloomberg Transaction Cost Analysis e BestX per applicare benchmark appropriati per identificare i valori anomali che richiedono un'indagine. Gli incontri trimestrali sono condotti con il team di negoziazione per valutare la qualità di esecuzione ottenuta e per rivedere gli obiettivi con i broker / controparti che si sono dimostrati più affidabili per l'attuazione della propria strategia per ottenere costantemente la migliore esecuzione.

MAML rivede la sua politica almeno su base annuale e più frequentemente quando è tenuta a farlo a causa di un cambiamento sostanziale delle sue disposizioni. MAML comunica a GMAG eventuali aggiornamenti sostanziali della propria politica o framework al fine di ottenere il consenso preventivo.

GMAG assicura su base continuativa che gli accordi di esecuzione degli ordini di MAML siano sempre conformi ai requisiti della regola 10-4 della CSSF e del regolamento delegato della Commissione (UE) n. 231/2013. Inoltre, GMAG può in qualsiasi momento richiedere a MAML di dimostrare di aver aderito in pratica alla Politica di esecuzione degli ordini di

GMAG. Le valutazioni pianificate basate sul rischio si svolgono regolarmente in linea con la politica di Due Diligence di GMAG.

### **Associazione e assegnazione di ordini**

In conformità con il regolamento 10-4 della CSSF e il Regolamento Delegato (UE) n. 231/2013, gli ordini relativi alle attività dei Comparti non possono essere effettuati in modo aggregato con un ordine di un altro fondo o di un'altra parte o di un ordine effettuato quando investono le attività di GMAG o di MAML, a meno che non siano soddisfatte le seguenti condizioni:

- a) deve essere improbabile che l'aggregazione di ordini funzionerà complessivamente a svantaggio di uno dei Fondi o delle loro quote o azionisti, rispettivamente;
- b) una politica di allocazione degli ordini deve essere stabilita e implementata, fornendo in termini sufficientemente precisi per l'equa allocazione degli ordini aggregati, incluso il modo in cui il volume e il prezzo degli ordini determinano le allocazioni e il trattamento delle esecuzioni parziali.

GMAG ha effettuato la Due Diligence su MAML e la sua politica di allocazione degli ordini in conformità con la politica di Due diligence GMAG e assicura su base continuativa che MAML, in qualità di gestore degli investimenti dei Comparti, rispetti in ogni momento le condizioni summenzionate. Ciò comporta, tra le altre cose, la valutazione dell'adeguatezza e dell'efficacia delle disposizioni sull'assegnazione degli ordini di MAML, compresa la revisione degli aggiornamenti materiali alla politica di MAML e il monitoraggio continuo basato sul rischio di aderenza alla sua politica.

Pertanto, GMAG riesamina almeno una volta all'anno la politica di allocazione degli ordini di MAML al fine di garantire la sua conformità al regolamento 10-4 della CSSF e al regolamento delegato (UE) n. 231/2013 e di identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze. Tale revisione verrà effettuata anche ogni volta che si verifichi un cambiamento sostanziale che influenzi la capacità di GMAG di ottenere il miglior risultato possibile per i Comparti e le loro unità o azionisti, rispettivamente.

In particolare, le decisioni di investimento di MAML in relazione ai Comparti sono sempre prese indipendentemente da quelle per conto di altri portafogli gestiti da MAML (MAML non tratta per proprio conto) e sempre nel miglior interesse dei Comparti e delle loro quote o azionisti, rispettivamente e in conformità con gli obiettivi, le politiche di investimento e i rischi specifici dei Comparti e dei loro Comparti, come descritto nel prospetto e nei regolamenti di gestione o nell'offerta di documenti e articoli costitutivi, rispettivamente, dei Fondi.

MAML può subdelegare le proprie attività di gestione degli investimenti per i Comparti a sub-gestori di investimenti soggetti a Due diligence iniziale e continua soddisfacenti condotte in linea con la politica di Due Diligence e la politica di allocazione dell'ordine, nonché con la politica di Due diligence GMAG e l'assegnazione degli ordini disposizioni di GMAG. MAML deve essere soddisfatta dell'adeguatezza delle disposizioni sull'assegnazione degli ordini dei sub-delegati e della loro capacità di ottenere il miglior risultato possibile per i detentori di quote o gli azionisti su base coerente in modo tale da garantire che i potenziali conflitti di interesse siano gestiti efficacemente. MAML deve essere in grado di dimostrare il

soddisfacente risultato di tale processo di Due diligence e l'adeguatezza delle disposizioni di assegnazione degli ordini di qualsiasi subdelegato in qualsiasi momento. MAML deve inoltrare i dettagli a GMAG in merito a eventuali dubbi o carenze materiali nella sua Politica di Due Diligence, nella sua Politica di assegnazione degli ordini o nelle disposizioni di assegnazione degli ordini di qualsiasi subdelegato relativo ai Comparti, al fine di consentire al GMAG di valutare se le sue disposizioni generali coerentemente ottengono il miglior risultato possibile per i detentori di quote e gli azionisti rimangono adeguati.

Tuttavia, poiché le selezioni di sicurezza possono spesso essere potenzialmente vantaggiose per più di un portafoglio - e nella misura in cui rispettano le linee guida di investimento di ciascun portafoglio - potrebbe essere auspicabile acquisire la stessa sicurezza per più di un portafoglio contemporaneamente dall'istituzione simultanea di un numero di ordini concorrenti separati per conto di diversi portafogli, visto che potrebbe influire negativamente sul prezzo del titolo. MAML può determinare che l'acquisto o la vendita di un determinato titolo sia appropriato e vantaggioso per più di un portafoglio. Gli ordini nello stesso titolo negoziato per conto di più di un portafoglio possono quindi essere aggregati nel tentativo di ottenere la migliore esecuzione. Gli ordini non saranno aggregati a meno che MAML ritenga ragionevolmente che tale aggregazione sia nel miglior interesse del rispettivo Comparto e della sua unità o degli azionisti, rispettivamente, e migliorerà l'esecuzione.

Sarebbe improprio dare la priorità a un portafoglio rispetto ad un altro o effettuare un'allocazione che fosse nell'interesse di un portafoglio, ma a scapito di un altro. Pertanto MAML ha una politica di assegnazione degli ordini per ottenere un'allocazione equa. MAML effettua ordini di clienti altrimenti comparabili in modo sequenziale e tempestivo a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni prevalenti del mercato lo rendano impraticabile, o laddove gli interessi del cliente richiedano diversamente. Quando un ordine è completato come un riempimento parziale, l'allocazione tra i portafogli partecipanti sarà effettuata su base proporzionale. Laddove la liquidità disponibile sia troppo limitata per consentire a tutti i portafogli partecipanti di beneficiare in modo significativo, la liquidità disponibile sarà assegnata in modo tale che MAML, in buona fede, stabilirà che si tratta di un'allocazione giusta ed equa nell'interesse superiore dell'unità o degli azionisti, rispettivamente, del Comparto coinvolto.

La politica di assegnazione degli ordini di MAML viene riesaminata su base annuale o più frequentemente ove necessario a causa di modifiche sostanziali delle disposizioni in vigore.