

## NEXT VALUE SGR S.p.A.

### *Policy in materia di incentivi*

Versione	1
Approvato da	Consiglio di amministrazione del 13/09/2023
Funzione responsabile	Area investimenti
Approvazione Compliance	Del 7/9/2023

## Premessa

Il presente documento (di seguito, la “**Policy**”) ha lo scopo di descrivere le modalità operative adottate da Next Value SGR S.p.A. (di seguito, la “**SGR**”) per valutare l’ammissibilità/legittimità degli incentivi e per monitorare nel tempo il permanere dei requisiti di ammissibilità.

Si definiscono incentivi (o “*inducements*”) i compensi, le commissioni o i benefici non monetari ricevuti/pagati dalla/alla SGR da parte di qualsiasi soggetto diverso dal FIA o dal partecipante all’OICR gestito, a fronte della prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio. La *Policy* è stata inoltre predisposta al fine di formalizzare le linee guida attraverso cui la SGR rileva e gestisce gli incentivi pagati/percepiti da soggetti diversi dal FIA/partecipante o da una persona che agisca per conto di questi nel corso della prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio.

## Riferimenti normativi

- Regolamento Delegato (UE) N. 231/2013 della Commissione del 19 dicembre 2012, che integra la direttiva 2011/61/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda deroghe, condizioni generali di esercizio, depositari, leva finanziaria, trasparenza e sorveglianza (di seguito, il “**Regolamento 231**”);
- Direttiva 2014/65/UE del 15 maggio 2014 (c.d. **direttiva MiFID II**), relativa ai mercati degli strumenti finanziari e che modifica la direttiva 2002/92/CE e la direttiva 2011/61/UE;

- Regolamento delegato (UE) 2017/565 della Commissione del 25 aprile 2016, che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda i requisiti organizzativi e le condizioni di esercizio dell'attività delle imprese di investimento e le definizioni di taluni termini ai fini di detta direttiva (di seguito, il **"Regolamento 565"**);
- Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 c.d. Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, e successive modifiche e integrazioni (di seguito, il **"TUF"**);
- Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche ed integrazioni (di seguito, il **"Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio"**);
- Regolamento Intermediari adottato dalla CONSOB con Delibera del 15 febbraio 2017, n. 20307 e successive modifiche e integrazioni (di seguito, il **"Regolamento Intermediari"**);
- Regolamento di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis) del TUF adottato con Provvedimento della Banca d'Italia del 5 dicembre 2019 e ss.mm. (di seguito, il **"Regolamento attuativo MIFID II"**).

## Funzioni coinvolte

- Amministratore Delegato
- Area Investimenti
- Area Commerciale
- Area Amministrativa
- Funzione Compliance

## 1. Ambito di applicazione

La *Policy* si applica:

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI  
FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)  
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025  
Tel +39 015 2556347

- ai compensi, commissioni e benefici non monetari pagati dalla SGR o da questa ricevuti in relazione alla prestazione del servizio di gestione collettiva nonché del servizio di commercializzazione di OICR propri, ivi inclusi quelli percepiti da o pagati a soggetti diversi dagli investitori (o da persone che agiscano per loro conto). A titolo esemplificativo e non esaustivo rientrano nella presente fattispecie le commissioni retrocesse a eventuali soggetti collocatori;
- indipendentemente dalla circostanza che il pagamento o il beneficio non monetario sia effettuato o meno da o a favore di una persona giuridica all'interno del medesimo gruppo a cui la SGR eventualmente appartenga;
- nei rapporti con gli altri intermediari autorizzati o soggetti abilitati;
- ai pagamenti indiretti, compresi gli sconti;
- ai pagamenti eseguiti da terzi a un soggetto rilevante, quando tale soggetto agisce per conto della SGR in relazione al servizio di gestione collettiva del risparmio o del servizio di commercializzazione di OICR propri.

La *Policy* non si applica:

- ai pagamenti interni della SGR (ad esempio, compensi nell'ambito della policy di remunerazione ed incentivazione del personale);
- ai dividendi pagati dalla SGR ai propri azionisti;
- ai pagamenti relativi alle esternalizzazioni di funzioni.

## 2. Analisi degli incentivi

Le disposizioni normative sugli incentivi si sostanziano in una generale preclusione circa la possibilità di ricevere (o offrire) pagamenti o altri benefici connessi alla prestazione dei servizi, ad eccezione delle ipotesi espressamente menzionate dalla normativa. Ai sensi della normativa di settore è, infatti, fatto divieto alla Società, in relazione alla prestazione dei servizi di investimento (ivi inclusa la commercializzazione di OICR propri, che è l'unico che rileva per la SGR) e del servizio di gestione collettiva, di eseguire o percepire pagamenti o benefici non monetari a o da qualsiasi soggetto diverso dal cliente/investitore o da una persona che agisca per conto di questi, a meno che i

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI  
FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)  
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025  
Tel +39 015 2556347

pagamenti o i benefici rispettino le condizioni previste dagli artt. 52, 53, 54 e 104 del Regolamento Intermediari.

## **2.1 Incentivi nell'ambito della prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio**

Nella prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio, la SGR, ai sensi dell'art. 104 del Regolamento Intermediari e dell'art. 24 del Regolamento 231/2013, in linea, peraltro, con quanto previsto dagli artt. 52 e 53 del Regolamento Intermediari, può percepire/erogare esclusivamente le seguenti categorie di incentivi:

- a) competenze, commissioni o prestazioni non monetarie pagate o fornite all'OICR o da esso oppure ad una persona per conto dell'OICR o da essa;
- b) competenze, commissioni o prestazioni non monetarie pagate o fornite a o da un terzo o una persona che operi per conto di un terzo, qualora la SGR possa dimostrare che sono soddisfatte le seguenti condizioni:
  - l'esistenza, la natura e l'importo di competenze, commissioni o prestazioni, o, qualora l'importo non possa essere accertato, il metodo di calcolo di tale importo, devono essere comunicati chiaramente agli investitori dell'OICR, in modo completo, accurato e comprensibile, prima della prestazione del relativo servizio;
  - il pagamento di competenze o commissioni o la fornitura di prestazioni non monetarie devono essere volti ad accrescere la qualità del servizio e non devono ostacolare l'adempimento da parte della SGR dell'obbligo di agire nel miglior interesse degli OICR da essa gestiti o degli investitori di tali OICR;
- c) competenze adeguate che rendano possibile la prestazione di servizi o siano necessarie a tal fine, come ad esempio i costi di custodia, le competenze di regolamento e cambio, i prelievi obbligatori o le competenze legali, e che, per loro natura, non possano entrare in conflitto con il dovere della SGR di agire in modo onesto ed equo e nel miglior interesse degli OICR da essa gestiti o degli investitori di tali OICR.

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI  
FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)  
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025  
Tel +39 015 2556347

## 2.2. Incentivi nell'ambito della prestazione dei servizi di investimento e dei servizi accessori

Nella prestazione dei servizi di investimento e dei servizi accessori (e, in particolare, della commercializzazione di OICR propri da parte della SGR, unico servizio che rileva ai fini della presente *Policy*, non essendo la SGR abilitata alla prestazione dei servizi di gestione di portafogli, consulenza in materia di investimenti o ricezione e trasmissione di ordini), fatto salvo quanto previsto per il servizio di gestione di portafogli dall'art. 24, comma 1-bis del TUF e per il servizio di consulenza in materia di investimenti su base indipendente dall'art. 24-bis, comma 2, lett. b), la SGR, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Intermediari, non può pagare o percepire compensi o commissioni oppure fornire o ricevere benefici non monetari a o da qualsiasi soggetto diverso dal cliente o da una persona che agisca per conto di questi, a meno che i pagamenti o i benefici:

- a) abbiano lo scopo di accrescere la qualità del servizio fornito al cliente; e
- b) non pregiudichino l'adempimento dell'obbligo di agire in modo onesto, equo e professionale nel migliore interesse del cliente.

Con riferimento ai compensi e alle commissioni che hanno lo scopo di accrescere la qualità del servizio fornito al cliente, questi sono ammissibili qualora vengano soddisfatte le seguenti condizioni:

- a) sono giustificati dalla prestazione al cliente di un servizio aggiuntivo o di livello superiore, proporzionale agli incentivi ricevuti, quale:
  - la prestazione di consulenza non indipendente in materia di investimenti unitamente all'accesso a una vasta gamma di strumenti finanziari adeguati che includa un numero appropriato di strumenti di soggetti terzi che non abbiano stretti legami con la SGR;
  - la prestazione di consulenza non indipendente in materia di investimenti congiuntamente alla valutazione, almeno su base annuale, del persistere dell'adeguatezza degli strumenti finanziari in cui il cliente ha investito, ovvero alla

fornitura di un altro servizio continuativo che può risultare di valore per il cliente come la consulenza sull'*asset allocation* ottimale;

- l'accesso, a un prezzo competitivo, a una vasta gamma di strumenti finanziari in grado di soddisfare le esigenze dei clienti, ivi incluso un numero appropriato di strumenti di soggetti terzi che non hanno stretti legami con la SGR, unitamente alla fornitura di (i) strumenti a valore aggiunto, quali strumenti di informazione oggettivi che assistono il cliente nell'adozione delle decisioni di investimento o consentono al medesimo di monitorare, modellare e regolare la gamma di strumenti finanziari in cui ha investito, o (ii) rendiconti periodici sulla performance, nonché su costi e oneri connessi agli strumenti finanziari;
- b) non offrono vantaggi diretti alla SGR che riceve gli incentivi, agli azionisti o dipendenti della stessa, senza apportare beneficio tangibile per il cliente;
- c) gli incentivi percepiti o pagati su base continuativa sono giustificati dalla presenza di un beneficio continuativo per il cliente.

### 3. Incentivi percepibili/erogabili dalla SGR

Sulla base delle richiamate disposizioni normative e regolamentari applicabili, gli incentivi percepibili/erogabili dalla SGR possono pertanto suddividersi nelle seguenti categorie:

#### A) INCENTIVI di per sé legittimi (ammessi):

- incentivi pagati direttamente dall'investitore/OICR per il servizio di gestione collettiva prestato dalla SGR (es. commissioni di ingresso, commissioni di gestione, ecc.);
- incentivi pagati da un terzo (es. commercialista, avvocato, ecc.), che agisce per conto dell'investitore, qualora delegato da quest'ultimo. Tale delega deve intendersi come specifica e separata istruzione di pagamento della commissione per la prestazione del servizio prestato dalla SGR al cliente delegante e deve essere acquisita almeno in copia;

- incentivi che, pur provenendo o essendo rivolti da/a terzi, siano strettamente e necessariamente connessi con la prestazione del servizio di gestione collettiva (es. commissioni pagate al depositario, spese di pubblicazione prospetti e informativa al pubblico, commissioni pagate agli intermediari negozianti, spese per il regolamento delle operazioni ecc.): tali incentivi (c.d. commissioni adeguate) sono ammessi nella misura in cui consentano la o siano necessari per la prestazione dei servizi da parte della SGR e per loro natura non possono essere in contrasto con il dovere della SGR di agire in modo onesto, equo e professionale per servire al meglio gli interessi dei partecipanti agli OICR gestiti.

B) INCENTIVI ammessi solo al ricorrere di determinate condizioni:

Come sopra specificato più in dettaglio, gli incentivi pagati, ricevuti o forniti a/da un terzo o suo delegato, nell'ambito del servizio di gestione collettiva, non ricompresi nelle ipotesi sopra riportate, possono essere ammessi solo a condizione che:

- a) abbiano lo scopo di accrescere la qualità del servizio fornito al cliente/OICR;
- b) non pregiudichino l'adempimento dell'obbligo di agire in modo onesto, equo e professionale nel migliore interesse del cliente/OICR e suoi partecipanti.

Gli incentivi in questione devono essere comunicati all'investitore in modo completo, accurato e comprensibile, prima della prestazione del servizio (c.d. *disclosure*). La comunicazione riguarda l'esistenza, la natura e l'importo (o, qualora l'importo non possa essere accertato, il metodo di calcolo di tale importo) degli incentivi.

Nell'ambito della prestazione del servizio di gestione collettiva, tale comunicazione è fornita all'investitore con la consegna del documento di informativa precontrattuale prima della sottoscrizione del Fondo, il quale contiene un apposito paragrafo che illustra in forma sintetica la natura e le diverse tipologie di incentivo con l'indicazione delle modalità di calcolo delle commissioni/compensi/prestazioni non monetarie versati o percepiti dalla SGR a/da soggetti terzi.

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI  
FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)  
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025  
Tel +39 015 2556347

Nella prestazione del servizio di gestione collettiva di portafogli, i benefici non monetari di minore entità possono essere descritti in modo generico.

Qualora non si sia in grado di quantificare ex-ante l'importo del pagamento o del beneficio da ricevere o pagare e si sia comunicato ai clienti soltanto il metodo di calcolo di tale importo, la SGR rende noto ex-post l'esatto ammontare del pagamento o del beneficio ricevuto o pagato.

Resta salva la facoltà dell'investitore di richiedere ulteriori dettagli e l'obbligo della SGR di fornire tali informazioni ulteriori.

Gli incentivi descritti sono comunque inammissibili qualora la prestazione dei servizi al cliente sia distorta, o negativamente influenzata, a causa del compenso, della commissione o del beneficio non monetario.

La SGR ha individuato gli incentivi rientranti in tutte le tipologie all'interno di un documento denominato "Mappatura degli Incentivi" e inserito in Allegato 1 alla *Policy*.

#### **4. Valutazione di legittimità e flussi informativi degli incentivi**

Prima della conclusione di nuovi accordi commerciali, ovvero in caso di modifica degli accordi già in essere, occorre esaminare attentamente la natura delle eventuali competenze da ricevere o da pagare e le circostanze a fronte delle quali vanno corrisposte o percepite, nonché la correlazione rispetto ai servizi prestati dalla SGR.

Qualora dal suddetto esame risulti che tali competenze rientrano in quelle previste dalla normativa di riferimento, la Funzione di Compliance verifica che la struttura degli incentivi soddisfi le condizioni di ammissibilità descritte nei paragrafi precedenti.

In particolare, la valutazione di legittimità degli incentivi di cui sopra si articola nelle seguenti fasi:

- individuazione delle specifiche obbligazioni, contrattuali e non, collegate al servizio di gestione collettiva del risparmio o agli altri servizi;
- verifica della portata del beneficio per il servizio di gestione collettiva del risparmio o per gli altri servizi;

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI  
FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)  
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025  
Tel +39 015 2556347

- verifica che la presenza dell'incentivo non condizioni la SGR ad agire in modo difforme dal miglior interesse degli OICR;
- verifica del criterio di calcolo e delle modalità di pagamento degli incentivi e valutazione della remunerazione complessiva percepita/corrisposta dalla SGR sotto forma di incentivi.

Qualora la Funzione di Compliance rilevi delle anomalie in fase di valutazione degli incentivi deve comunicare l'esito dell'analisi all'Amministratore Delegato suggerendo opportune modifiche da apportare alla bozza di accordo contrattuale.

Nel caso siano rilevati nuovi incentivi percepiti/erogati rispetto a quelli già individuati, deve essere aggiornato il documento denominato "Mappatura degli incentivi", inserito in Allegato 1 alla *Policy*. Eventuali incentivi monetari nonché retrocessioni commissionali riconosciuti da **intermediari negozianti** dovranno essere interamente riconosciuti agli OICR.

La percezione da parte della Società di *soft commissions* – ad esempio ricerca in materia di investimenti, servizi tecnici e information technology – da intermediari negozianti, può considerarsi volta ad accrescere la qualità del servizio di gestione collettiva quando:

- a) la Società non si trovi in una condizione di dipendenza dalle soft commissions percepite da un particolare intermediario negoziante. La Società si trova in una condizione di dipendenza quando la percezione di soft commissions da parte dell'intermediario negoziante è strutturalmente indispensabile alla prestazione del servizio di gestione collettiva;
- b) le soft commissions consentono alle Società di utilizzare strumenti ulteriori rispetto a quelli di cui già devono disporre.

Quando i beni e servizi comprendono la fornitura di ricerca, la Società considera soddisfatto il requisito dell'accrescimento della qualità del servizio dalla stessa prestato se la ricerca:

- a) è in grado di fornire valore aggiunto al servizio di gestione collettiva prestato dalla Società;
- b) rappresenta un'elaborazione originale, mediante considerazioni e valutazioni critiche di fatti nuovi o già esistenti, e non la mera ripetizione o riformulazione di dati esistenti o già diffusi;
- c) è rigorosa e non si limita ad affermare ciò che è comunemente noto o evidente;

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI  
FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)  
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025  
Tel +39 015 2556347

d) comprende un'analisi o una elaborazione di dati volte a raggiungere conclusioni significative.

Non può considerarsi soddisfatta la condizione di significatività della ricerca quando tale ricerca include informazioni sui prezzi o prezzi storici che non sono stati analizzati o elaborati al fine di fornire alla Società conclusioni significative.

Fermo restando quanto sopra, la ricerca fornita deve essere apprezzabile autonomamente rispetto agli altri servizi forniti dal negoziatore (c.d. unbundling) e deve sempre essere rispettata la best execution.

La Società può ricevere beni o servizi, diversi dalla ricerca in materia di investimenti, legati all'esecuzione degli ordini per conto degli OICR e remunerati mediante il pagamento delle commissioni di negoziazione all'intermediario a cui queste inoltrano gli ordini, solo se tali beni o servizi soddisfano congiuntamente le seguenti condizioni: a) assistono le Società nella prestazione del servizio di gestione collettiva nell'interesse degli OICR per conto dei quali gli ordini sono eseguiti; b) non ostacolano l'adempimento dell'obbligo di servire al meglio gli interessi degli OICR e degli investitori degli OICR. A tal fine, la Società può stipulare con il negoziatore soft commission agreements o commission sharing agreements.

La Società può ragionevolmente presumere che siano soddisfatte le condizioni di cui al precedente paragrafo, se i beni o i servizi: a) sono legati all'organizzazione e alla conclusione di una particolare operazione finanziaria o ad una serie di operazioni collegate; e b) sono forniti tra il momento in cui la Società adotta una decisione di investimento o di negoziazione e il momento in cui l'operazione (o la serie di operazioni collegate) è conclusa. Non soddisfano i requisiti di cui alla lettera a) le analisi post negoziazione, in quanto servizi non direttamente legati all'esecuzione di una particolare operazione finanziaria o di una serie di operazioni collegate.

La Società non considera comunque ammissibili i seguenti beni o servizi legati all'esecuzione degli ordini, ove percepiti mediante le commissioni di intermediazione:

- a) servizi relativi alla valutazione o alla stima delle performance dei portafogli degli OICR;
- b) hardware del computer;

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI  
FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)  
Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025  
Tel +39 015 2556347

- c) servizi di connessione, compresa la fornitura di *electronic networks* e di linee telefoniche dedicate;
- d) pagamento dei costi di iscrizioni a seminari;
- e) corporate access services, intesi come servizi di predisposizione o realizzazione di contatti tra la Società e un emittente o potenziale tale;
- f) abbonamenti a pubblicazioni;
- g) viaggi, alloggi e intrattenimenti;
- h) software del computer e in particolare order management systems e software per amministrazione dell'ufficio, come ad esempio programmi di word processing o di accounting;
- i) costi di iscrizione ad associazioni professionali;
- j) acquisto o affitto di strumenti "standard" per l'ufficio o di strutture accessorie;
- k) stipendi dei dipendenti;
- l) pagamenti diretti in danaro (*hard commissions*);
- m) informazioni già disponibili al pubblico;
- n) servizi di custodia.

La Società non conclude con gli intermediari negoziatori accordi che possano impedire il rispetto della disciplina sulla *best execution*.

Attualmente la SGR non si avvale di reti distributive esterne (soggetti collocatori). Qualora in futuro la Società intenda avvalersi di soggetti collocatori, da remunerare attraverso retrocessioni commissionali, la SGR prevedrà precisi impegni contrattuali assunti dai distributori per assicurare l'idoneità dell'attività prestata ad aumentare la qualità del servizio offerto e il rispetto del miglior interesse degli investitori finali, verificando il ricorrere delle condizioni di cui all'art. 53 del Reg. Intermediari (prestazione di un servizio aggiuntivo o di livello superiore al cliente proporzionale agli incentivi corrisposti; assenza di vantaggi diretti all'intermediario percettore, azionisti o dipendenti dello stesso senza alcun beneficio tangibile per il cliente; incentivi pagati su base continuativa solo se giustificati dalla presenza di un beneficio continuativo per il cliente).

## 5. Definizione delle modalità e dei contenuti della informativa da fornire all'investitore

In relazione agli incentivi che richiedono il rispetto dell'obbligo di informativa (*disclosure*) agli investitori, la SGR deve fornire agli stessi un'informativa completa e adeguata affinché essi possano prendere decisioni consapevoli di investimento.

Tale informativa indica gli incentivi pagati/percepiti dalla SGR nonché le modalità di calcolo degli stessi ed è contenuta, per gli OICR, nel Documento di informativa precontrattuale. Nell'adempimento degli obblighi prescritti dall'art. 53 comma 5 del Reg. Intermediari, la SGR tiene conto delle disposizioni in materia di costi ed oneri previste dall'articolo 50 del Regolamento UE 2017/565.

L'informativa deve essere aggiornata in caso di percezione o pagamento di nuovi incentivi. È demandato alle strutture preposte della SGR l'aggiornamento tempestivo del Documento di informativa precontrattuale.

## 6. Monitoraggio

La SGR, al fine di garantire l'efficace gestione degli incentivi, ha previsto lo svolgimento di un'attività di monitoraggio nel continuo, volta a verificare la legittimità degli incentivi attraverso il presidio sistematico del processo di rilevazione e gestione degli stessi.

In particolare, ogniqualvolta viene strutturato un nuovo prodotto, o modificato un prodotto esistente, le funzioni responsabili delle definizioni e della gestione dell'assetto commissionale dovranno verificare il rispetto delle indicazioni contenute nella *Policy*.

Le modifiche apportate di volta in volta all'assetto commissionale degli OICR verranno prontamente comunicate agli investitori, affinché questi possano prendere consapevolmente le proprie scelte di investimento.

La Funzione di Compliance ha il compito di classificare e valutare gli incentivi, mediante l'adozione di idonee misure e procedure che consentano di percepire e di corrispondere esclusivamente incentivi legittimi.

In caso di modifiche di natura normativa e/o regolamentare che impattano sulla *Policy*, le Funzioni responsabili della SGR valutano, ciascuna per le parti di propria competenza, gli eventuali impatti sulla definizione e gestione dell'assetto commissionale applicato ai servizi di gestione collettiva del risparmio, individuando nel dettaglio, con il contributo della Funzione di Compliance, le modifiche e le conseguenze dal punto di vista legale e regolamentare.

## Allegato n. 1: Mappatura degli incentivi

### Sub A: Servizio di gestione collettiva del risparmio

Fattispecie		Tipologia di commissione	Soggetti coinvolti	Importo/ Metodo di calcolo	Ricevuta/ Erogata	Valutazione legittimità e verifica di ammissibilità
1	Incentivi pagati dall'investitore/patrimonio dell'OICR gestito per il servizio di gestione collettiva del risparmio prestato dalla SGR	<u>Commissioni gestione</u>	Gestore, Investitori	Diversa per tipologia di fondo e per classi di quote, calcolata sul valore complessivo netto di ciascun Fondo e prelevata dalle disponibilità liquide di ciascun Fondo nei modi e con la frequenza previsti nei regolamenti di gestione di ciascun FIA.	Ricevuta dalla SGR	<i>Commissione di per sè legittima</i> Informativa al cliente contenuta all'interno del Regolamento di gestione e nel documento d'offerta; ex post nel rendiconto annuale di gestione
2	Incentivi pagati dall'investitore/patrimonio dell'OICR gestito per il servizio di gestione collettiva del risparmio prestato dalla SGR	<u>Commissioni di performance</u>	Gestore, Investitori	Metodo di calcolo diverso per tipologia di fondo (v. Regolamento di gestione del singolo FIA).	Ricevuta dalla SGR	<i>Commissione di per sè legittima.</i> La commissione viene applicata solo a seguito del raggiungimento di un determinato obiettivo di rendimento. Informativa al cliente contenuta all'interno del Regolamento di gestione e nel documento d'offerta, ex post nel rendiconto annuale di gestione
3	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del	Commissione per il calcolo del NAV	SGR OICR	- Calcolata in percentuale del NAV di ogni	Ricevuta dalla SGR e corrisposta all' Outsourcer	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili Informativa al cliente contenuta

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)

Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025

Tel +39 015 2556347

Allegato n.1

	risparmio da parte della SGR			singolo fondo con minimum fee annuale	Amministrativo	all'interno del Regolamento di gestione e nel documento d'offerta; ex post nel rendiconto annuale di gestione
4	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio da parte della SGR	Compenso riconosciuto al Depositario	SGR OICR	Calcolata in percentuale del Nav di ogni singolo fondo	Ricevuta dalla SGR e corrisposta al Depositario	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili
5	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio da parte della SGR	Spese Amministrative (Segnalazioni di Vigilanza, gestione registro partecipanti, gestione sottoscrizioni e rimborsi, contabilità del fondo...)	SGR OICR	Calcolata in percentuale del Nav di ogni singolo fondo con minimo annuo	Ricevuta dalla SGR e corrisposta all' Outsourcer Amministrativo	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili
6	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio da parte della SGR	Spese degli avvisi e delle comunicazioni relative alle modifiche regolamentari deliberate dal Consiglio di Amministrazione della Società di gestione	SGR OICR	Riaddebito delle spese vive sostenute	Ricevuta dalla SGR	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili
7	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio da parte della SGR	Spese di revisione e certificazione dei rendiconti dei fondi	SGR OICR	Compenso sulla base dell'attivo del fondo con un massimale di 10.500€	Ricevuta dalla SGR e corrisposta alla società di revisione	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)

Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025

Tel +39 015 2556347

Allegato n.1

8	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio da parte della SGR	Le commissioni di negoziazione e di regolamento nonché ogni altro onere inerente all'acquisizione o alla dismissione delle attività del Fondo, ivi inclusi gli oneri e i costi applicati dalle sedi di esecuzione e/o connessi agli obblighi di <i>reporting</i> delle operazioni eventualmente applicabili alla Società.	SGR OICR	Incorporate nel prezzo di negoziazione e/o applicate in percentuale del valore dell'operazione	Ricevuta dalla SGR e corrisposta alle sedi di negoziazione	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili
9	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio da parte della SGR	Gli interessi passivi connessi all'eventuale accensione di prestiti, anche mediante finanziamento del portafoglio titoli attraverso operazioni di pronti contro termine e simili.	SGR OICR	Come da contratto di finanziamento	Corrisposti direttamente dai fondi	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili
10	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio da parte della SGR	Gli oneri sostenuti relativi alla istituzione del Fondo, che includono tutti i costi relativi allo studio, alla pianificazione, alla creazione e alla commercializzazione del Fondo.	SGR OICR	<i>Una tantum</i> determinato alla chiusura delle attività di istituzione e avvio del fondo	Corrisposti direttamente dai fondi	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili
11	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio da parte della SGR	Il contributo di vigilanza versato alla Consob per il Fondo, nonché eventuali contributi ad autorità estere competenti per l'esercizio delle attività di vigilanza e controllo	SGR OICR	Quota annuale definita dagli organi di Vigilanza	Ricevuta dalla SGR e corrisposta agli organi di Vigilanza	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)

Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025

Tel +39 015 2556347

Allegato n.1

12	Incentivi necessari alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio da parte della SGR	Oneri fiscali, spese legali	SGR OICR	Come da normativa applicabile/mandati professionali tempo per tempo eventualmente conferiti	Corrisposti direttamente dai fondi	Commissioni adeguate alla prestazione del servizio. Ammissibili
----	---	-----------------------------	-------------	---	------------------------------------	---

**Benefici non monetari riconosciuti dagli intermediari negozianti**

Fattispecie		Tipologia di commissione	Soggetti coinvolti	Importo/ Metodo di calcolo	Ricevuta/ Erogata	Valutazione legittimità e verifica di ammissibilità.
1	n.a.	-				

Next Value Sgr S.p.a. iscritta al n. 210 dell'Albo delle SGR EX ART. 35 TUF - SEZIONE GESTORI DI FIA – Strada Trossi 43 – 13871 Verrone (BI)

Partita IVA e Codice Fiscale 02767180025

Tel +39 015 2556347