

Comunicazione di marketing



Gestioni patrimoniali, soluzioni di investimento per la famiglia e le imprese



GESTIONI PATRIMONIALI

Il servizio di Gestione Portafogli di BCC Risparmio&Previdenza è articolato in diverse famiglie di linee, che presentano distinte caratteristiche e specificità.

Le famiglie sono:

Essential	4
Attiva	6
Robo	8
Multilinea	10
Elite	12
Business	14
Elite Amministrata	16
Flessibile Amministrata	16
Focus Linee Etiche	18
Piani di Investimento Programmato (PIP)	20
Piani di Accumulo del Capitale (PAC)	22

La sottoscrizione del contratto per l'adesione al Servizio comporta dei rischi. Più in dettaglio, la prestazione del Servizio comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore del portafoglio conferito in gestione che, a sua volta, risente delle oscillazioni del valore dei prodotti finanziari in cui lo stesso portafoglio viene investito. La prestazione del Servizio non offre alcuna garanzia di rendimento e non assicura il rimborso del capitale inizialmente conferito in gestione mediante la sottoscrizione del contratto.

Offriamo una gestione professionale, trasparente e disciplinata degli investimenti

Il servizio di **Gestione Portafogli di BCC Risparmio&Previdenza** ("**Servizio**") è una soluzione di investimento per chi vuole delegare a professionisti del settore la gestione del proprio patrimonio e la selezione degli strumenti in cui investire. Il Servizio è orientato alla protezione e crescita del capitale investito in modo coerente e funzionale agli obiettivi della clientela finale con la massima focalizzazione sulla protezione e sulla crescita del patrimonio nel modo più coerente e funzionale agli obiettivi del cliente e della sua famiglia.

Grazie ad una gamma di soluzioni che prevedono approcci tradizionali e innovativi, siamo in grado di proporre molteplici soluzioni per la gestione del patrimonio, variandole in funzione del livello di personalizzazione richiesto, del grado di coinvolgimento nel processo di investimento e delle caratteristiche del patrimonio.

Sono inoltre disponibili delle linee di gestione dedicate a soggetti giuridici o Enti, come anche linee di gestione in regime fiscale amministrato che consentono di effettuare operazioni di ottimizzazione fiscale su posizioni pregresse della clientela.

ESSENTIAL

Per chi vuole investire i propri risparmi partendo anche da piccole somme.

Essential è un servizio di Gestioni Patrimoniali dedicato a tutta la clientela privata delle BCC, che desidera delegare la gestione dei propri risparmi a professionisti del settore, beneficiando di competenze specialistiche, strategie diversificate e monitoraggio nel continuo.

È articolata in 4 Linee di gestione che differiscono per livello di rischiosità (da rischio basso a rischio alto) e che si distinguono fra loro per elementi che attengono alla politica di investimento e alle caratteristiche della gestione.

Essential investe unicamente in Fondi Comuni di Investimento gestiti da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A., accedendo alle competenze e professionalità del team di gestione dedicato. Essential è il servizio di Gestioni Patrimoniali pensato anche per i piccoli patrimoni in quanto è attivabile con un minimo di investimento pari a 1.000€, prevedendo anche la possibilità di investire progressivamente nel tempo con i PAC (Piano di Accumulo del Capitale) a partire da 50€ al mese.

Essential è il servizio di InvestiperGP pensato per patrimoni superiori a 1.000€.

> € 1.000

LINEA	GRADO DI RISCHIO	LIMITE VOLATILITÀ
Essential 1	 Basso	5%
Essential 2	 Medio Basso	10%
Essential 3	 Medio Alto	15%
Essential 4	 Alto	20%

La scelta di investimento dovrà essere effettuata anche a fronte dell'analisi della specifica situazione del sottoscrittore.

Il grado di rischio rappresenta un indicatore sintetico qualitativo del profilo di rischio della singola linea di investimento in termini di variabilità dei rendimenti dei prodotti finanziari in cui è allocato il capitale investito. Il grado di rischio varia in una scala qualitativa tra Basso Rischio e Alto Rischio. Le linee in oggetto sono caratterizzate da uno stile di gestione flessibile in ragione del quale non è possibile individuare un benchmark rappresentativo di confronto. Tuttavia, utilizzando altri parametri di riferimento, quale la volatilità, è possibile definire il grado di rischio relativo alla singola linea di investimento. Maggiori informazioni sono fornite nella documentazione contrattuale.

ATTIVA

Per chi desidera cogliere le opportunità dei mercati delegando la gestione ad un team di professionisti.

È un servizio di gestione patrimoniale che dà al risparmiatore la possibilità di scegliere fra 14 diverse linee di gestione, che spaziano dall'obbligazionario con rischio maggiormente contenuto fino ad allocazioni totalmente azionarie, ognuna delle quali è contraddistinta da un determinato benchmark di riferimento che identifica in modo chiaro e trasparente

le caratteristiche di ogni linea. Pensata per coloro che desiderano delegare la gestione del proprio patrimonio godendo dei vantaggi della diversificazione anche con piccoli capitali iniziali. Rappresenta un valido accesso ai mercati senza la necessità di definire puntualmente e rivedere periodicamente l'allocazione dettagliata dei propri investimenti.

Attiva è il servizio di InvestiperGP pensato per patrimoni superiori a 15.000€.

> € 15.000

LINEA	GRADO DI RISCHIO	MAX AZIONI	COMPOSIZIONE PARAMETRO DI RIFERIMENTO
Obbligazionaria Euro Breve Termine	 Basso	0%	100% Obbligazionario Euro 0-1 Anno
Obbligazionaria Euro Governativo	 Basso	0%	100% Obbligazionario Euro
Obbligazionaria Globale Flessibile	 Medio Basso	0%	100% Obbligazionario Globale
Bilanciata 20	 Basso	20%	14% Azionario Euro 6% Azionario Globale 60% Obbligazionario Euro 20% Obbligazionario Globale
Bilanciata 10 Etica	 Basso	10%	10% Azionario Globale 75% Obbligazionario Euro 15% Obbligazionario Globale
Bilanciata 30	 Medio Basso	30%	21% Azionario Euro 9% Azionario Globale 45% Obbligazionario Euro 25% Obbligazionario Globale
Bilanciata 30 Etica	 Medio Basso	30%	9% Azionario Globale 21% Azionario Euro 70% Obbligazionario Corporate Euro
Bilanciata 40	 Medio Basso	40%	24% Azionario Euro 16% Azionario Globale 39% Obbligazionario Euro 21% Obbligazionario Globale
Bilanciata 50	 Medio Alto	50%	25% Azionario Euro 25% Azionario Globale 32% Obbligazionario Euro 18% Obbligazionario Globale
Bilanciata 60 Etica	 Medio Alto	60%	35% Azionario Globale 25% Azionario Euro 40% Obbligazionario Corporate Euro
Bilanciata 70	 Medio Alto	70%	28% Azionario Euro 42% Azionario Globale 24% Obbligazionario Euro 6% Obbligazionario Globale
Azionaria Italia	 Alto	100%	100% Azionario Italia
Azionaria Euro	 Alto	100%	100% Azionario Euro
Azionaria Globale	 Alto	100%	100% Azionario Globale

La scelta di investimento dovrà essere effettuata anche a fronte dell'analisi della specifica situazione del sottoscrittore. Il grado di rischio rappresenta un indicatore sintetico qualitativo del profilo di rischio della singola linea di investimento in termini di variabilità dei rendimenti dei prodotti finanziari in cui è allocato il capitale investito. Il grado di rischio varia in una scala qualitativa tra Basso Rischio e Alto Rischio. Maggiori informazioni sono fornite nella documentazione contrattuale.

ROBO

Per chi desidera una gestione del proprio patrimonio governata da modelli quantitativi, eliminando la componente emotiva.

Soluzione per la gestione degli investimenti altamente innovativa basata su metodologie statistiche e quantitative in modalità automatizzata che consente di eliminare la componente emotiva tipica dei tradizionali processi decisionali di investimento. Composta da 4 linee che si differenziano in base al diverso profilo di rischio/rendimento, nasce con l'obiettivo

di realizzare un'esposizione dinamica agli strumenti finanziari garantendo in ogni momento la gestione efficiente del portafoglio.

Robo è il servizio di InvestiperGP pensato per patrimoni superiori a 15.000€.

> € 15.000

LINEA	GRADO DI RISCHIO	MAX AZIONI	LIMITE VOLATILITÀ
Robo 1	 Basso	20%	5%
Robo 2	 Medio Basso	40%	10%
Robo 3	 Medio Alto	80%	15%
Robo 4	 Alto	100%	20%

La scelta di investimento dovrà essere effettuata anche a fronte dell'analisi della specifica situazione del sottoscrittore.

Il grado di rischio rappresenta un indicatore sintetico qualitativo del profilo di rischio della singola linea di investimento in termini di variabilità dei rendimenti dei prodotti finanziari in cui è allocato il capitale investito. Il grado di rischio varia in una scala qualitativa tra Basso Rischio e Alto Rischio. Le linee in oggetto sono caratterizzate da uno stile di gestione flessibile in ragione del quale non è possibile individuare un benchmark rappresentativo di confronto. Tuttavia, utilizzando altri parametri di riferimento, quale la volatilità, è possibile definire il grado di rischio relativo alla singola linea di investimento. Maggiori informazioni sono fornite nella documentazione contrattuale.

MULTILINEA

Per chi desidera creare un portafoglio fortemente personalizzato, con uno stile di gestione attivo e flessibile in linea con i propri obiettivi finanziari.

In base al mercato di riferimento e tipologia di strumenti, il cliente - nell'ambito di un unico contratto - ha la possibilità di allocare il proprio patrimonio su più linee di gestione, in modo da determinare un portafoglio "unico" che può essere variato con la tempistica ritenuta più opportuna. Con l'opzione «iLinea» l'investitore potrà selezionare direttamente gli strumenti

finanziari desiderati su una quota massima del 20% del patrimonio in gestione. Inoltre, grazie al Mandato Multilinea, è possibile la compensazione fiscale dei risultati ottenuti sulle diverse linee di gestione che lo compongono.

Multilinea è il servizio di InvestiperGP pensato per patrimoni superiori a 150.000€.

> € 150.000

LINEA	MAX AZIONI	COMPOSIZIONE PARAMETRO DI RIFERIMENTO
Obbligazionaria Euro Breve Termine	0%	100% Obbligazionario Euro 0-1 Anno
Obbligazionaria Euro Governativo	0%	100% Obbligazionario Euro
Obbligazionaria Globale Flessibile	0%	100% Obbligazionario Globale
Obbligazionaria Globale Flessibile Etica	0%	100% Obbligazionario Euro 0-1 Anno
Obbligazionaria Corporate Euro	0%	100% Obbligazionario Corporate Euro
Obbligazionaria Corporate Euro Etica	0%	100% Obbligazionario Corporate Euro
Obbligazionaria High Yield Euro	0%	100% Obbligazionario Hy Euro
Obbligazionaria Paesi Emergenti	0%	100% Obbligazionario Emergenti
Azionaria Globale	100%	100% Azionario Globale
Azionaria USA	100%	100% Azionario Usa
Azionaria Euro	100%	100% Azionario Euro
Azionaria Italia	100%	100% Azionario Italia
Azionaria Giappone	100%	100% Azionario Giappone
Azionaria Paesi Emergenti	100%	100% Azionario Emergenti
Multi-Asset 1	Non previsto	Flessibile
Multi-Asset 2	Non previsto	Flessibile
Multi-Asset 3	Non previsto	Flessibile
Multi-Asset 4	Non previsto	Flessibile
iLinea	100%	n.d.

La scelta di investimento dovrà essere effettuata anche a fronte dell'analisi dalla specifica situazione del sottoscrittore. Maggiori informazioni sono fornite nella documentazione contrattuale.

ELITE

Per chi ha elevate esigenze di personalizzazione del proprio portafoglio.

Elite è un servizio esclusivo pensato per quel segmento della clientela con elevate esigenze di personalizzazione del proprio portafoglio.

Il cliente potrà scegliere tra 4 linee flessibili in cui confluiscono le migliori idee di investimento sia a livello di asset allocation che di selezione degli strumenti. La gestione viene adattata alle specifiche esigenze dell'investitore grazie a due livelli di personalizzazione che sono distintivi di questa famiglia (perimetro e vincoli

d'investimento del proprio mandato).

Il cliente può, inoltre, personalizzare ulteriormente il proprio portafoglio impartendo istruzioni vincolanti su una quota che può raggiungere il 50% degli asset gestiti.

Scegliendo il servizio Elite l'investitore potrà contare sul supporto continuo e personalizzato del nostro team di gestione tramite videoconferenze e visite dedicate per avere piena visibilità sull'operatività effettuata e prospettica.

Elite è il servizio di InvestiperGP pensato per patrimoni superiori a 1.000.000€.

> € 1.000.000

LINEA	GRADO DI RISCHIO	LIMITE VOLATILITÀ
Elite 1	 Basso	5%
Elite 2	 Medio Basso	10%
Elite 3	 Medio Alto	15%
Elite 4	 Alto	20%

La scelta di investimento dovrà essere effettuata anche a fronte dell'analisi dalla specifica situazione del sottoscrittore. Il grado di rischio rappresenta un indicatore sintetico qualitativo del profilo di rischio della singola linea di investimento in termini di variabilità dei rendimenti dei prodotti finanziari in cui è allocato il capitale investito. Il grado di rischio varia in una scala qualitativa tra Basso Rischio e Alto Rischio. Le linee in oggetto sono caratterizzate da uno stile di gestione flessibile in ragione del quale non è possibile individuare un benchmark rappresentativo di confronto. Tuttavia, utilizzando altri parametri di riferimento, quale la volatilità, è possibile definire il grado di rischio relativo alla singola linea di investimento. Maggiori informazioni sono fornite nella documentazione contrattuale.

BUSINESS

Per le persone giuridiche e gli Enti che desiderano ottimizzare la gestione della propria tesoreria.

Business è un servizio esclusivo destinato unicamente all'adesione da parte di persone giuridiche ed Enti.

È articolata in 3 Linee flessibili che differiscono per livello di rischiosità (da basso a medio-basso) e che si distinguono fra loro per elementi che attengono alla politica di investimento e alle caratteristiche della gestione.

Business rappresenta una risposta alla crescente richiesta di soluzioni di investimento per la gestione delle tesorerie aziendali. L'investimento in una Linea Business persegue un obiettivo di crescita nel lungo periodo cogliendo le opportunità offerte dai mercati finanziari internazionali.

Business è il servizio di InvestiperGP pensato per patrimoni superiori a 250.000€.

> € 250.000

LINEA	GRADO DI RISCHIO	MAX AZIONI	LIMITE VOLATILITÀ
Business 1	 Basso	0%	5%
Business 2	 Basso	20%	5%
Business 3	 Medio Basso	40%	10%

La scelta di investimento dovrà essere effettuata anche a fronte dell'analisi della specifica situazione del sottoscrittore. Il grado di rischio rappresenta un indicatore sintetico qualitativo del profilo di rischio della singola linea di investimento in termini di variabilità dei rendimenti dei prodotti finanziari in cui è allocato il capitale investito. Il grado di rischio varia in una scala qualitativa tra Basso Rischio e Medio Basso Rischio. Le linee in oggetto sono caratterizzate da uno stile di gestione flessibile in ragione del quale non è possibile individuare un benchmark rappresentativo di confronto. Tuttavia, utilizzando altri parametri di riferimento, quale la volatilità, è possibile definire il grado di rischio relativo alla singola linea di investimento. Maggiori informazioni sono fornite nella documentazione contrattuale.

REGIME FISCALE AMMINISTRATO

Per chi desidera ottimizzare la propria posizione fiscale valorizzando eventuali minusvalenze accumulate su altri dossier titoli.

Le Famiglie GP in regime fiscale amministrato riconoscono la facoltà ai singoli clienti di utilizzare minusvalenze maturate nei precedenti quattro anni su un dossier titoli, relativo al servizio di custodia e amministrazione di un cliente in essere e/o potenziale cliente con rapporti presso

banche terze, a cui è applicato il regime fiscale amministrato. Condizione essenziale affinché sia possibile il conferimento delle minusvalenze maturate è che l'operazione di trasferimento avvenga tra depositi titoli e gestioni patrimoniali parimenti intestati.

La Famiglia Flessibile Amministrata prevede un investimento minimo di 50.000 €.

La Famiglia Elite Amministrata prevede un investimento minimo di 1.000.000 €

INVESTIPER GESTIONI PATRIMONIALI - LINEE IN REGIME FISCALE AMMINISTRATO

LINEA	GRADO DI RISCHIO	MAX AZIONI	LIMITE VOLATILITÀ
Flessibile Amministrata 1	 Basso	20%	5%
Flessibile Amministrata 2	 Medio Basso	40%	10%
Flessibile Amministrata 3	 Medio Alto	80%	15%
Equity Amministrata	 Alto	100%	25%

LINEA	GRADO DI RISCHIO	MAX AZIONI	LIMITE VOLATILITÀ
Elite Amministrata 1	 Basso	100%	5%
Elite Amministrata 2	 Medio Basso	100%	10%
Elite Amministrata 3	 Medio Alto	100%	15%
Elite Amministrata 4	 Alto	100%	25%

La scelta di investimento dovrà essere effettuata anche a fronte dell'analisi dalla specifica situazione del sottoscrittore. Il grado di rischio rappresenta un indicatore sintetico qualitativo del profilo di rischio della singola linea di investimento in termini di variabilità dei rendimenti dei prodotti finanziari in cui è allocato il capitale investito. Il grado di rischio varia in una scala qualitativa tra Basso Rischio e Alto Rischio. Le linee in oggetto sono caratterizzate da uno stile di gestione flessibile in ragione del quale non è possibile individuare un benchmark rappresentativo di confronto. Tuttavia, utilizzando altri parametri di riferimento, quale la volatilità, è possibile definire il grado di rischio relativo alla singola linea di investimento. Maggiori informazioni sono fornite nella documentazione contrattuale.

FOCUS LINEE ETICHE

BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. ha istituito all'interno del servizio di Gestioni Patrimoniali sette linee Etiche, che promuovono, tra le altre, caratteristiche ambientali o sociali, e rispettano prassi di buona governance nella sezione delle imprese in cui gli investimenti sono effettuati.

Le Linee Etiche sono pensate per coloro che desiderano effettuare degli investimenti orientati alla sostenibilità ambientale, sociale e di governance.

Maggiori dettagli sulla politica di investimento delle Linee Etiche sono disponibili sul sito internet della SGR al seguente indirizzo <https://www.bccrisparmioeprevidenza.it/it-IT/Pagine/Sostenibilita.aspx>. La scelta di destinare il proprio patrimonio alle linee etiche dovrebbe tenere conto di tutti gli obiettivi e le caratteristiche descritte nella documentazione contrattuale e pre-contrattuale relativa al servizio di Gestioni Patrimoniali.



ATTIVA

3 Linee Etiche Bilanciate

- Bilanciata 10 Etica*
- Bilanciata 30 Etica
- Bilanciata 60 Etica

* Nella gestione della Linea Bilanciata Etica 10 vengono rispettati i dettami forniti dalla Conferenza Episcopale Italiana nell'ambito delle "Linee Guida per gli investimenti sostenibili ed etici".



MULTILINEA

2 sub-Linee Obbligazionarie

- Globale Flessibile Etica
- Corporate Euro Etica

2 sub-Linee Azionarie

- Globale Etica
- Euro Etica

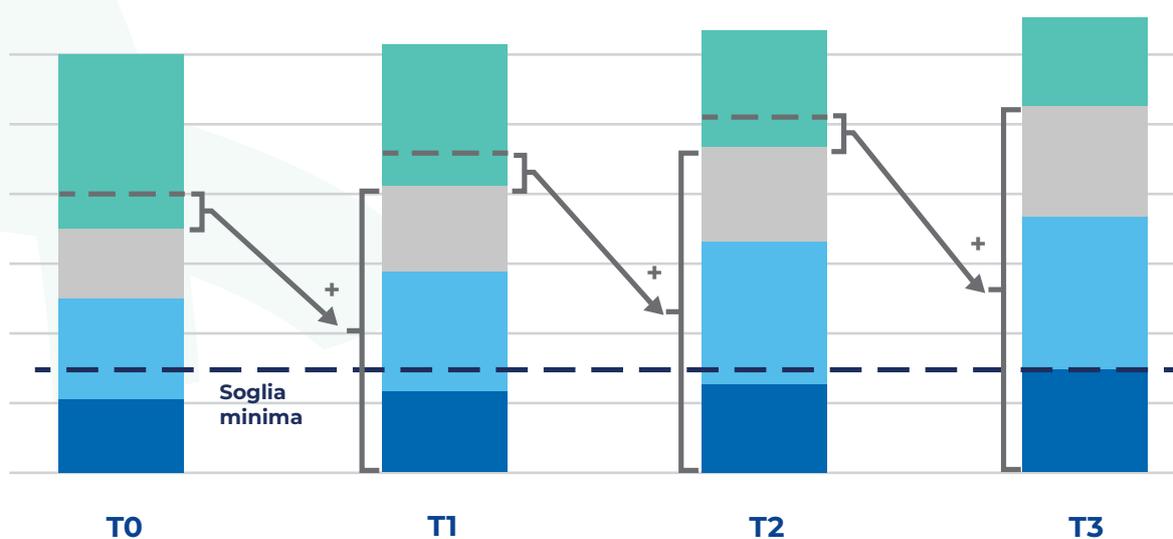
PIANI DI INVESTIMENTO PROGRAMMATO (PIP)

Per chi predilige soluzioni d'investimento che offrono flessibilità e libertà di scelta.

Un Piano di Investimento Programmato (PIP) fornisce la possibilità al cliente di investire progressivamente una quota del proprio patrimonio nella linea prescelta (Linea di destinazione), con la periodicità e il numero di rate indicate dal cliente stesso. L'importo destinato al PIP viene investito inizialmente in una linea a breve termine (Linea Base) e successivamente trasferito, tempo per tempo come concordato, dalla Linea Base alla Linea di Destinazione.

I PIP possono essere attivati esclusivamente sulle linee delle Famiglie Attiva, Robo e Multilinea. Nel caso di accensione di un PIP sulle Famiglie Attiva e Robo, la Linea di Destinazione dovrà disporre di un importo pari ad almeno 15.000€, mentre nel caso di accensione di un PIP sulla Famiglia Multilinea, dovrà essere versato un importo minimo di 150.000€ di cui almeno 100.000€ sulle sub-linee di destinazione.

Esempio: PIP nella famiglia Multilinea



Linea Base

Linea Base

Linea di destinazione (esempio)

Obbligazionario

Azionario

Multi Asset

PIANI DI ACCUMULO DEL CAPITALE (PAC)

Per chi desidera investire partendo da piccole somme iniziali, con versamenti periodici e una strategia automatizzata.

L'investimento nel servizio di Gestioni Patrimoniali può avvenire anche con l'attivazione dei Piani di Accumulo del Capitale (PAC), capaci di rispondere a diverse esigenze. Una strategia di investimento flessibile e accessibile,

che consente di mitigare gli effetti delle oscillazioni di mercato, investendo anche nei periodi di ribasso dei mercati finanziari, e di minimizzare il fattore emotività per evitare così scelte impulsive.

Linee investibili e rata minima PAC

FAMIGLIA	LINEA INVESTIBILE	RATA MINIMA (€)
Essential	Tutte	50
Attiva	Breve termine	1.000
	Euro Governativa	
	Tutte le altre	200
Robo	Tutte	200
Multilinea	La rata PAC verrà ripartita pro quota su tutte le linee in essere del mandato	2.000
Business	Tutte	200
Flessibile Amministrata	Tutte	1.000
Elite	Tutte	5.000
Elite Amministrata	Tutte	5.000

Durata e periodicità PAC

Durata minima	1 anno (12 rate mensili)
Durata massima	5 anni (60 rate mensili)
Periodicità	Mensile, bimestrale, trimestrale, quadrimestrale, semestrale

Nel caso di periodicità differenti rispetto a quella mensile, il numero minimo e massimo di rate verrà adeguato conseguentemente.

N.B.: Non è prevista l'applicazione di diritti fissi sui versamenti PAC.



Il presente documento costituisce materiale con finalità promozionale, redatto da BCC Risparmio&Previdenza S.G.R.p.A. ("SGR") allo scopo di fornire informazioni sulle caratteristiche delle linee del servizio di Gestione Portafogli di BCC Risparmio&Previdenza ("Servizio") offerte su base individuale dalla medesima. Tale documento non deve essere inteso come offerta o invito alla conclusione di un contratto per la prestazione del Servizio di gestione di portafogli. Per maggiori informazioni si rinvia all'apposita informativa precontrattuale e alle condizioni contrattuali a disposizione presso gli sportelli delle banche di credito cooperativo che commercializzano il servizio. La sottoscrizione di un contratto di gestione di portafogli comporta dei rischi, ivi incluso il rischio di perdita del capitale investito. Il potenziale investitore prima di sottoscrivere il contratto relativo al Servizio deve leggere attentamente la documentazione contrattuale e precontrattuale relativa al Servizio al fine di comprenderne le caratteristiche complessive e il grado di esposizione ai relativi rischi. I rischi e le caratteristiche delle gestioni individuali prestate dalla SGR nonché i relativi costi sono specificamente illustrati nell'ambito della documentazione contrattuale e precontrattuale riguardante il Servizio e, in particolare, nell'allegato 3 al contratto a cui si fa qui integrale rinvio. La sottoscrizione del contratto per l'adesione al Servizio comporta dei rischi. Più in dettaglio, la prestazione del Servizio comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore del portafoglio conferito in gestione che, a sua volta, risente delle oscillazioni del valore dei prodotti finanziari in cui lo stesso portafoglio viene investito. La prestazione del Servizio non offre alcuna garanzia di rendimento e non assicura il rimborso del capitale inizialmente conferito in gestione mediante la sottoscrizione del contratto. Gli eventuali rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro. La presente comunicazione non prende in considerazione la conoscenza ed esperienza, la situazione finanziaria e i bisogni di investimento dei potenziali destinatari della comunicazione medesima. Quest'ultima, pertanto, possiede un contenuto generico di natura meramente informativa e non deve essere in alcun modo interpretata come una raccomandazione o una consulenza in materia di investimenti. Maggiori dettagli sulla politica di investimento delle Linee Etiche sono disponibili sul sito internet della SGR al seguente indirizzo <https://www.bccrisparmioeprevidenza.it/it-IT/Pagine/Sostenibilita.aspx>. La presente comunicazione non può essere distribuita, né riprodotta in alcuna delle sue parti, in qualsiasi forma, senza la preventiva autorizzazione della SGR.