

Informativa sulla qualità di esecuzione ottenuta, pubblicata ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 del 8 giugno 2016, inerenti il servizio di gestione di portafoglio offerto da Pioneer Investment Management SGRpA (dal 1° gennaio 2018 incorporata in Amundi SGR S.p.A)

OBIETTIVO DEL DOCUMENTO

Il presente documento descrive in sintesi, per ciascuna delle classi di strumenti finanziari negoziati per conto dei portafogli gestiti, l'analisi della qualità di esecuzione ottenuta dalla Pioneer Investment Management SGRpA (di seguito anche la SGR o la Società) per gli ordini impartiti nel corso del 2017.

Tale sintesi, pubblicata con periodicità annuale insieme all'elenco delle prime cinque controparti utilizzate per volume di contrattazione, è disponibile tramite consultazione del sito internet della SGR al link: https://www.amundi.it/investitori_privati/Common-Content/Amundi-Italia/Footer/Informazioni-societarie/Informazioni-societarie

1. Introduzione

Ai sensi dell'articolo 3 (commi 2 e 3) del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 dell'8 giugno 2016, gli Intermediari sono tenuti a pubblicare, per ciascuna classe di strumenti finanziari negoziati, informazioni relative all'esecuzione ottenuta nel corso dell'anno precedente.

La SGR, in conformità a quanto stabilito dalla vigente disciplina in materia di Best Execution, ha adottato tutte le misure necessarie ed i meccanismi efficaci per ottenere nel continuo il miglior risultato possibile per i portafogli gestiti. A tal scopo la stessa ha definito un'apposita strategia utilizzata nella trasmissione ed esecuzione degli ordini, secondo il modello operativo di seguito descritto.

2. Sintesi sulla qualità degli eseguiti e prime intermediari utilizzati

Il modello operativo adottato dalla SGR per garantire, nel continuo, l'esecuzione degli ordini alle migliori condizioni per tutti i tipi di strumenti finanziari trattati, prevede due modalità operative:

- i) avvalersi dell'intermediazione di controparti a ciò abilitate ("intermediari negoziatori"), ai fini dell'accesso alle varie sedi di negoziazione (ovvero ai Mercati Regolamentati, ai Sistemi Multilaterali di Negoziazione, ai Sistemi Organizzati di Negoziazione). In questo caso le controparti, cd. "abilitate", devono garantire, a loro volta, il rispetto della "best execution", adottando modalità di esecuzione degli ordini compatibili con la strategia della SGR;
- ii) rivolgersi direttamente alle controparti o sedi di esecuzione abilitate, per alcune tipologie di asset in modalità di "request for quote" (RFQ). In questo caso le operazioni sono state perlopiù concluse eseguendo l'ordine in mercati regolamentati (quali Bond Vision) o tramite altre sedi di esecuzione basate su piattaforme elettroniche funzionanti ad "asta competitiva", quali ad esempio Trading Solutions Order Execution (TSOX), Market Axess, Tradeweb e Trading Solutions Order Execution (TSOX) e FX ALL (limitatamente all'operatività in FX).

Nella valutazione dell'esecuzione degli ordini trasmessi o eseguiti, la SGR prende in considerazione i seguenti fattori: prezzo, liquidità e volumi, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni e natura degli ordini, nonché qualsiasi altro fattore pertinente ai fini dell'esecuzione o della trasmissione dell'ordine qualora ritenuto rilevante nell'interesse dei portafogli gestiti e dei clienti agli stessi sottostanti.

Con riferimento al servizio di gestione di portafoglio, la Società determina l'importanza relativa dei Fattori di cui sopra in termini di **corrispettivo totale**, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione degli ordini.

Per quanto riguarda il prezzo, la valutazione del meccanismo di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati nelle sedi di esecuzione si basa, principalmente, sulla valutazione del numero dei partecipanti, della liquidità del mercato, degli spread medi applicati dai "market maker" od altri "liquidity provider", ove presenti.

Quanto ai costi, gli stessi sono rappresentati sostanzialmente dalle competenze connesse all'esecuzione degli ordini pagate agli intermediari abilitati ai quali la SGR trasmette le decisioni di negoziazione.

Tuttavia, in taluni casi, la SGR può dare precedenza ad altri Fattori quali la rapidità, la probabilità di esecuzione e di regolamento, le dimensioni e la natura dell'ordine, l'impatto sul mercato ed ogni altro costo implicito dell'operazione, purché questi siano strumentali al conseguimento del miglior risultato possibile in termini di "corrispettivo totale".

A ciascuno di tali Fattori, la Società attribuisce infatti differente importanza e significatività prendendo in considerazione le caratteristiche del cliente, degli strumenti finanziari, degli ordini e delle sedi di esecuzione alle quali gli ordini possono essere rilasciati.

Tra i diversi Fattori sopra menzionati, la SGR attribuisce particolare importanza alla significatività dei prezzi e dei volumi registrati nelle sedi di negoziazione.

Sulla base dell'ordine di importanza dei Fattori come sopra delineati, la Società ha selezionato nel corso dell'anno oggetto di analisi ai fini del presente report gli intermediari sulle quali far affidamento.

Con riferimento ai c.d. portafogli "a modello" si evidenzia che, data l'esiguità dei volumi solitamente negoziati per conto di tali portafogli, la SGR ha ritenuto opportuno, al fine di ottenere il miglior risultato possibile, e quindi nell'interesse dei patrimoni gestiti, concentrare la trasmissione/esecuzione degli ordini verso un contenuto numero intermediari negoziatori, fermo restando la qualità del servizio offerto dalle stesse e il rispetto della normativa vigente.

Tale modello operativo ha permesso infatti di ottenere vantaggi in termini di "corrispettivo totale" per effetto della migliore qualità, in termini di prezzi/costi ottenibili, a fronte della concentrazione dei volumi verso un'unica "controparte".

Gli ordini impartiti per conto di tale tipologia di portafogli sono stati inoltre gestiti tramite un sistema di "raccolta ordini" e perlopiù trasmessi all'intermediario selezionato attraverso flusso elettronico ai fini di una pronta esecuzione (c.d. "program trade"), tenendo però conto dei volumi scambiati nelle sedi di esecuzioni.

A tal fine, la SGR ha selezionato gli intermediari negoziatori dotati di infrastrutture tecnologiche/sistemi di negoziazione idonei a gestire tale tipologia di ordini, selezionando, a parità di livello di servizio, quelli che applicano minori costi.

Indipendentemente dalla tipologia di portafoglio in gestione, la messa in competizione di una pluralità di controparti è invece in ogni caso stata effettuata per gli di ordini caratterizzati da volumi rilevanti o nel caso della negoziazione di titoli poco liquidi.

Nella valutazione della qualità degli eseguiti la SGR non ha considerato in alcun caso la fornitura di ricerca in materia di investimenti da parte dell'intermediario negoziatore tra i fattori di "best execution".

Si precisa inoltre che la Società non ha elargito o percepito remunerazioni, sconti o benefici non monetari per il fatto di indirizzare gli ordini verso una particolare sede di negoziazione o di esecuzione.

Più in generale, si evidenzia che non sono ravvisabili intrecci proprietari, legami stretti o qualsiasi altra condizione ricollegabile a situazioni di "conflitti di interesse" fra la SGR e le sedi di esecuzione delle quali la stessa si è avvalsa, che possano incidere negativamente sugli interessi dei clienti e dei portafogli gestiti.

Di seguito viene riportata, per tipologia di strumenti finanziari negoziati, l'importanza relativa attribuita ai Fattori nella valutazione delle condizioni di esecuzione ottenuta ed i primi cinque intermediari utilizzati ai fini della trasmissione/esecuzione degli ordini.

2.1 Strumenti di capitale

Ai fini dell'esecuzione degli ordini inerenti strumenti di natura azionaria la SGR ha provveduto alla trasmissione delle decisioni di investimento, per il tramite degli intermediari selezionati, alle principali sedi di negoziazione (Mercati Regolamentati e Sistemi Multilaterali di Negoziazione) attraverso sistemi di connessione elettronica.

Gli ordini trasmessi nel corso del 2017 sono stati principalmente gestiti in "modalità curando", in linea con i volumi scambiati dal mercato. In tal caso, il "prezzo" dello strumento finanziario e i "costi di transazione" hanno costituito i Fattori principali ai fini della valutazione della qualità dell'eseguito. Altri fattori che possono essere presi in considerazione, a seconda del tipo di ordine impartito sono la "liquidità" e la "rapidità di esecuzione".

Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati distinti per tipologia di clientela gestita:

Gestioni di portafogli "Retail" - Classe di Strumento Finanziario: a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1			NO			
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
4PQUHN3JPPGFNF3BB653	MORGAN STANLEY & Co. INTERNATIONAL	12,11%	12,37%	n.a.	n.a.	n.a.
REYPIEJN7XZHSUION355	UBS	11,43%	18,86%	n.a.	n.a.	n.a.
K6Q0W1P51L1O4IQL9C32	J.P.MORGAN SECURITIES	10,44%	12,11%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LR0WP2IHZNB6K528	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	8,49%	6,07%	n.a.	n.a.	n.a.
ES7IP3U3RHIGC71XBU11	ROYAL BANK OF CANADA	8,13%	4,97%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Professional" - Classe di Strumento Finanziario: a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
REYPIEIN7XZHSUION355	UBS	20,73%	31,43%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFN3BB653	MORGAN STANLEY & Co. INTERNATIONAL PLC	12,35%	11,79%	n.a.	n.a.	n.a.
K6QOW1PS1L1O4IQL9C32	J.P.MORGAN SECURITIES PLC	9,25%	10,65%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	8,07%	9,18%	n.a.	n.a.	n.a.
ES71P3U3RHIGC71XBU11	ROYAL BANK OF CANADA	6,44%	5,26%	n.a.	n.a.	n.a.

2.2 Strumenti di debito

Per quanto concerne gli strumenti finanziari di natura obbligazionaria (governativi e corporate), inclusi i titoli del mercato monetario, la SGR ha identificato la modalità di esecuzione più idonea al fine di ottenere il miglior risultato possibile, prendendo in considerazione, in particolare, le caratteristiche dello strumento finanziario negoziato, nonché quelle dell'ordine impartito:

- in caso di ordini aventi ad oggetto strumenti di natura obbligazionaria illiquidi o negoziati per grandi volumi, la Società ha proceduto all'esecuzione tramite raccolta di offerte alternative richieste direttamente alle controparti o tramite sedi di esecuzione/piattaforme di negoziazione abilitate, ovvero sistemi ad "asta competitiva" quali Bloomberg TSOX, Bond Vision, Market Axess e Trade Web;
- per gli ordini di dimensione più contenuta, come quelli afferenti alle gestioni "a modello," le decisioni di investimento sono state eseguite principalmente tramite l'utilizzo del sistema automatico di Best Execution dinamica (SABE) offerto dall'intermediario selezionato "Banca Akros". L'utilizzo di tale sistema ha consentito di indirizzare gli ordini verso le principali sedi di esecuzione (Mercati Regolamentati, Sistemi Multilaterali di Negoziazione, Internalizzatori Sistemati, "market maker" o "liquidity provider").

I Fattori principali presi in considerazione nella valutazione della qualità dell'eseguito sono rappresentati sostanzialmente dal "prezzo", dalla "liquidità" e dalla "rapidità di esecuzione" (tenuto conto anche delle caratteristiche delle caratteristiche dell'ordine e dello strumento negoziato).

Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati distinti per tipologia di clientela gestita:

Gestioni di portafogli "Retail" - Classe di strumento finanziario: b) Strumenti di debito - Obbligazioni						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
2ZCNRR8UK83OBTEK2170	UNICREDIT BANK	14,82%	2,52%	n.a.	n.a.	n.a.
K9WDOH4D2PYBSLSOB484	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	12,11%	3,23%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFN3BB653	MORGAN STANLEY & Co. INTERNATIONAL	10,70%	2,81%	n.a.	n.a.	n.a.
549300GRXF7D6PNEA68	BANCA AKROS	8,40%	68,86%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LRWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	7,51%	2,81%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Retail" - Classe di strumento finanziario: b) Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
549300GRXF7D6PNEA68	BANCA AKROS	25,77%	89,45%	n.a.	n.a.	n.a.
2ZCNRR8UK83OBTEK2170	UNICREDIT BANK	23,69%	2,84%	n.a.	n.a.	n.a.
K9WDOH4D2PYBSLSOB484	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	13,53%	1,42%	n.a.	n.a.	n.a.
1VUV7VQFKUOQSJ21A208	CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK	9,48%	1,01%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	9,27%	1,62%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Professional" - Classe di strumento finanziario: b) Strumenti di debito - Obbligazioni						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
K9WDOH4D2PYBSLSOB484	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	10,69%	3,43%	n.a.	n.a.	n.a.
2ZCNRR8UK83OBTEK2170	UNICREDIT BANK	10,52%	2,73%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFN3BB653	MORGAN STANLEY & Co. INTERNATIONAL PLC	7,03%	3,51%	n.a.	n.a.	n.a.
K6QOW1PS1L1O4IQL9C32	J.P.MORGAN SECURITIES PLC	6,28%	2,46%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	6,18%	2,60%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Professional" - Classe di strumento finanziario: b) Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
2ZCNRR8UK83OBTEK2170	UNICREDIT BANK	30,01%	1,31%	n.a.	n.a.	n.a.
K9WDOH4D2PYBSLSOB484	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES	15,71%	0,95%	n.a.	n.a.	n.a.
1VUV7VQFKUOQSJ21A208	CREDIT AGRICOLE CORP. AND INVESTMENT BANK	15,29%	0,36%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	12,68%	0,90%	n.a.	n.a.	n.a.
QV4Q8OGJ70A6PA85CM14	BANCA IMI	9,10%	0,41%	n.a.	n.a.	n.a.

2.3 Derivati su tassi di interesse

Nel corso dell'anno oggetto di indagine gli ordini impartiti sui portafogli in gestione inerenti i derivati su tassi di interesse, concernenti sostanzialmente la categoria dei "future ed opzioni", sono stati negoziati per il tramite di intermediari abilitati sulle principali sedi di esecuzione.

La qualità di eseguito per tali ordini, gestiti principalmente in modalità "curando", è stata valutata prendendo in considerazione, quali Fattori principali, il "prezzo" e i "costi di transazione".

Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati:

Gestioni di portafogli "Professionali" - Classe di strumento finanziario: c) Derivati su tassi di interesse - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
REYPIEIN7XZHSUION355	UBS	100,00%	100,00%	n.a.	n.a.	n.a.

2.4 Derivati su valute

Ai fini dell'esecuzione degli ordini inerenti la negoziazione di "divisa", la SGR ha provveduto all'esecuzione degli ordini, aventi ad oggetto future ed opzioni, per il tramite di intermediari abilitati sulle principali sedi di esecuzione.

La qualità di eseguito per tali ordini, gestiti principalmente in modalità "curando", è stata valutata prendendo in considerazione, quali fattori principali, il "prezzo" e i "costi di transazione".

Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati:

Gestioni di portafogli "Professionali" - Classe di strumento finanziario: e) Derivati su valute - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
REYPIEIN7XZHSUION355	UBS	100,00%	100,00%	n.a.	n.a.	n.a.

Per quanto concerne la negoziazione di derivati "OTC", ovvero per gli ordini principalmente afferenti a "forex forward", la SGR ha provveduto invece all'esecuzione in "RFQ", ovvero tramite la raccolta di offerte competitive.

In tal caso i Fattori principali presi in considerazione ai fini della valutazione della qualità dell'eseguito sono rappresentati principalmente da "prezzo" e "liquidità".

Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati distinti per tipologia di clientela gestita:

Gestioni di portafogli "Retail" - Classe di strumento finanziario: e) Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
W22LROWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	33,42%	32,31%	n.a.	n.a.	n.a.
MP6I5YZBEU3UXPYFY54	HSBC BANK	16,17%	10,92%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41	SOCIETE GENERALE	14,71%	20,96%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	12,09%	15,28%	n.a.	n.a.	n.a.
GGDZP1UYGU9STUHRDP48	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	8,42%	5,68%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Professionali" - Classe di strumento finanziario: e) Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	19,81%	16,23%	n.a.	n.a.	n.a.
MP6I5YZBEU3UXPYFY54	HSBC BANK PLC	17,60%	14,31%	n.a.	n.a.	n.a.
ES7IP3U3RHIGC71XBU11	ROYAL BANK OF CANADA	16,41%	3,36%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LROWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	14,23%	25,31%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41	SOCIETE GENERALE SA	13,87%	26,11%	n.a.	n.a.	n.a.

2.5 Derivati su strumenti di capitale

Le negoziazioni in derivati di capitale negoziati nel corso del 2017, afferenti principalmente future su indici, sono stati effettuate per il tramite di intermediari abilitati sulle principali sedi di esecuzione.

La qualità di eseguito per tali ordini, gestiti principalmente in modalità "curando", è stata valutata prendendo in considerazione, quali fattori principali, il "prezzo" e i "costi di transazione".

Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati:

Gestioni di portafogli "Retail" - Classe di strumento finanziario: g) Derivati su strumenti di capitale - Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
REYPIEIN7XZHSUION355	UBS	100,00%	100,00%	n.a.	n.a.	n.a.

2.6 Derivati cartolarizzati

Le esecuzioni inerenti i derivati cartolarizzati sono state effettuate principalmente per il tramite di intermediari abilitati sulle principali sedi di esecuzione.

La qualità di eseguito per tali ordini, gestiti principalmente in modalità “curando”, è stata valutata prendendo in considerazione, quali fattori principali, il “prezzo” e i “costi di transazione”.

Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati distinti per tipologia di clientela gestita:

Gestioni di portafogli "Retail" - Classe di strumento finanziario: h) Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
REYPIEIN7XZHSUI0N355	UBS	100,00%	100,00%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Professionali" - Classe di strumento finanziario: h) Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
REYPIEIN7XZHSUI0N355	UBS	100,00%	100,00%	n.a.	n.a.	n.a.

2.7 ETF

Gli ordini impartiti sugli “Exchange Trade Funds” sono stati eseguiti, per quanto concerne i portafogli “a modello”, principalmente per il tramite di intermediari abilitati sulle principali sedi di esecuzione. In tali casi gli ordini sono stati eseguiti principalmente in modalità “curando”, in linea con i volumi scambiati sui mercati.

Per quanto concerne gli ordini impartiti sugli altri portafogli in gestione, la SGR ha provveduto invece all’esecuzione per il tramite del sistema ad “asta competitiva” Trade Web.

I Fattori principali presi in considerazione nella valutazione della qualità dell’eseguito sono rappresentati sostanzialmente dal “prezzo” e dai “costi di transazione”, nel caso di ordini trasmessi agli intermediari selezionati al fine dell’esecuzione, e dai Fattori “prezzo” e “liquidità” qualora l’ordine sia stato eseguito dalla SGR in “request for quote”.

Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati distinti per tipologia di clientela gestita:

Gestioni di portafogli "Retail" - Classe di strumento finanziario: k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
REYPIEIN7XZHSUI0N355	UBS	92,50%	99,17%	n.a.	n.a.	n.a.
549300WCG870D06XZS54	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	5,92%	0,04%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPF6FN3BB653	MORGAN STANLEY & Co. INTERNATIONAL	0,76%	0,26%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4ROT8PU41	SOCIETE GENERALE	0,39%	0,26%	n.a.	n.a.	n.a.
MP615ZY2BEU3UXPYFY54	HSBC BANK	0,24%	0,09%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Professionali" - Classe di strumento finanziario: k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
REYPIEIN7XZHSUI0N355	UBS	69,09%	97,50%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPF6FN3BB653	MORGAN STANLEY & Co. INTERNATIONAL PLC	13,46%	0,61%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	3,40%	0,15%	n.a.	n.a.	n.a.
GGDZP1UYGU9STUHRDP48	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	2,48%	0,02%	n.a.	n.a.	n.a.

3. Conclusioni

Nel corso dell’anno oggetto di analisi non si sono verificate circostanze rilevanti tali da indurre ad una modifica delle principali controparti ed intermediari negozianti sulle quali la Società ha fatto affidamento al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile nell’esecuzione degli ordini.

Più in generale, in seguito alle attività di monitoraggio effettuate dalla SGR, non sono emerse anomalie o carenze nel processo di trasmissione ed esecuzione degli ordini tali da indurre la Società ad una modifica sostanziale delle strategie adottate.