

Informativa sulle Strategie di Trasmissione ed Esecuzione degli Ordini adottata da Amundi SGR S.p.A

OBIETTIVO DEL DOCUMENTO

Il presente documento descrive la politica di Best Execution adottata da Amundi SGR S.p.A. (di seguito anche la “SGR”, la “Società di Gestione” o la “Società”) nell’ambito della prestazione dell’attività di gestione collettiva e del servizio di gestione di portafogli descrivendo in sintesi:

- i fattori di trasmissione/esecuzione dell’ordine;
- le strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini;
- il processo di selezione delle controparti /sedi di esecuzione;
- la verifica del rispetto della politica adottata e la revisione della stessa;
- l’elenco delle controparti / sedi di esecuzione utilizzate.

La politica in oggetto può essere scaricata anche tramite consultazione del sito internet della SGR, nella sezione “Informazioni societarie”, al seguente link: <https://www.amundi.it>.

1. Introduzione

In conformità a quanto stabilito dalla vigente disciplina in materia di Best Execution, la SGR si impegna ad adottare tutte le misure sufficienti e i meccanismi efficaci per ottenere nel continuo il miglior risultato possibile per gli OICR ed i portafogli dei clienti retail e professionali in gestione (di seguito la “*best execution*”).

A tal scopo la stessa ha definito una strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini applicata, rispettivamente, quando trasmette ordini a terze parti selezionate (di seguito “intermediari negoziatori”) per la loro esecuzione, oppure quando li esegue direttamente. Il modello operativo adottato da Amundi prevede, infatti, le due seguenti modalità operative:

i) avvalersi dell’intermediazione di controparti a ciò abilitate di seguito (c.d. “intermediari negoziatori” o “broker”), 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 adottata dalla SGR. Per tale motivo Amundi richiede alle controparti di essere classificata come “cliente professionale”.

L’invio degli ordini su mercato azionario o dei derivati quotati può essere effettuato tramite connessione elettronica (e.g.: via FIX o EMSX – “Execution Management System” di Bloomberg) o tramite piattaforme di trading quali ITG Triton. Al fine di garantirsi un accesso immediato alle migliori sedi di negoziazione, Amundi può ricorrere anche a sistemi algoritmici o di Direct Market Access (DMA) messi a disposizione dai broker. Tale modalità di esecuzione consente di perseguire il miglior risultato possibile minimizzando, nel contempo, i costi di negoziazione;

ii) rivolgersi direttamente alle controparti/sedi di esecuzione abilitate, per alcune tipologie di asset, in modalità di “request for quote” (RFQ). In questo caso, l’operazione si conclude principalmente eseguendo l’ordine avvalendosi di piattaforme elettroniche ad “asta competitiva”, quali, ad esempio, il Trading Solutions Order Execution (TSOX), MarketAxess, TradeWeb, ITG RFQHUB e FXALL.

La SGR, pur riservandosi il diritto di impartire istruzioni per ciascuna delle decisioni di investimento intraprese, può esternalizzare l’attività di trading ad Amundi Intermédiation SA (di seguito anche “*Outsourcer*”), società specializzata nella prestazione dei servizi di esecuzione e di ricezione e trasmissione degli ordini, facente capo al medesimo gruppo di appartenenza della SGR.

2. Fattori di Best Execution

Nella trasmissione ed esecuzione degli ordini Amundi prende in considerazione principalmente 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 qualora ritenuto rilevante allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile nell’interesse dei portafogli gestiti e dei clienti agli stessi sottostanti (di seguito anche “Fattori”).

A ciascuno di tali Fattori, Amundi attribuisce un’importanza e una significatività differenti, a seconda delle caratteristiche del cliente, degli strumenti finanziari, degli ordini e delle sedi di esecuzione alle quali le decisioni di investimento possono essere inoltrate.

Più in generale Amundi stabilisce di volta in volta per ciascun ordine l’importanza relativa dei Fattori rilevanti tenendo conto in particolare dei seguenti criteri:

- i) gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici dei portafogli gestiti, come indicati nel regolamento, nell'atto costitutivo, nel prospetto o nella documentazione promozionale degli stessi;
- ii) nel caso di prestazione del servizio di gestione di portafogli, le caratteristiche del cliente;
- iii) le caratteristiche dell'ordine;
- iv) le caratteristiche degli strumenti finanziari e le condizioni di liquidabilità degli stessi;
- v) le caratteristiche delle controparti/sedi di esecuzioni alle quali l'ordine può essere diretto.

L'elenco di tali criteri non ha valore esaustivo, nel caso siano ritenuti rilevanti altri elementi possono essere presi in considerazione.

Tra i diversi Fattori sopra menzionati, particolare importanza è attribuita alla significatività dei prezzi e dei volumi registrati nelle sedi di negoziazione (ovvero nei Mercati Regolamentati, nei Sistemi Multilaterali di Negoziazione, nei Sistemi Organizzati di Negoziazione).

Con riferimento alle gestioni patrimoniali l'importanza relativa dei Fattori di cui sopra è determinata in termini di **corrispettivo totale**, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione degli ordini.

La SGR non ricomprende 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 percepisce remunerazioni, sconti o benefici non monetari per il fatto di indirizzare gli ordini verso una particolare sede di negoziazione o di esecuzione.

Tenuto conto dei Fattori sopra descritti Amundi definisce una strategia di trasmissione e esecuzione degli ordini che individua, per ciascuna tipologia di strumento finanziario, gli intermediari negoziatori e le sedi di esecuzione che consentono di ottenere sistematicamente il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini impartiti.

3. Strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini

La Società di Gestione, ancorché per il tramite dell'*Outsourcer*, trasmette gli ordini ad intermediari negoziatori in grado di garantire l'accesso alle diverse sedi di negoziazione.

In particolare, con riferimento alla strategia di trasmissione adottata, la tabella di seguito riportata riassume per ciascun "tipo di ordine" i fattori di *best execution* agli stessi associati:

Tipo di Ordine	Priorità fattori di Best Execution
A discrezione	Prezzo, Liquidità
Curando	Prezzo, Liquidità
A mercato	Rapidità e probabilità di esecuzione, Liquidità
Limite	Liquidità, Costi
Apertura	Liquidità, Costi
Chiusura	Liquidità, Costi

Con riferimento alle gestioni patrimoniali, nel selezionare l'intermediario negoziatore al quale trasmettere l'ordine, la Società prende in considerazione, quali fattori prioritari il prezzo dello strumento finanziario ed i costi di transazione (**corrispettivo totale**).

Per quanto riguarda il primo Fattore, la valutazione del meccanismo di determinazione del "prezzo" degli strumenti finanziari negoziati si basa principalmente sull'analisi 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 vengono trasmesse le decisioni di negoziazione e sono quantificabili mediamente in 0,22 per mille.

Tuttavia, in taluni casi, Amundi 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.

Ciò potrebbe avvenire, ad esempio, qualora si presentino particolari condizioni di mercato e/o in caso di ordini di ammontare significativo. In tali casi la modalità di esecuzione e/o trasmissione viene definita di volta in volta prendendo in considerazione, in particolare, la tipologia di strumento finanziario oggetto di negoziazione, le sue caratteristiche (ad es. le condizioni di liquidabilità), le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Nel caso di ordini di ammontare ridotto, ancorché in numero elevato, la modalità di trasmissione adottata privilegia la rapidità di esecuzione, oltre alla minimizzazione dei costi di transazione. In tal caso gli ordini saranno eseguiti "al meglio", ovvero al miglior prezzo ottenibile al momento dell'esecuzione.

Per gli ordini gestiti tramite “Program Trade”¹ Amundi seleziona gli intermediari negozianti che risultano dotati di infrastrutture tecnologiche e sistemi di negoziazione idonei a gestire tale tipologia di ordine, selezionando, a parità di livello di servizio, quelli che applicano minori costi.

In ogni caso la SGR agisce nel rispetto della tutela e dell’integrità del mercato tenendo conto dei volumi scambiati dai mercati di riferimento.

La strategia di esecuzione adottata da Amundi prevede che gli ordini possano essere eseguiti anche al di fuori di una sede di negoziazione (ovvero nei Mercati Regolamentati, nei Sistemi Multilaterali di Negoziazione, nei Sistemi Organizzati di Negoziazione), ove ciò corrisponda al miglior interesse dei portafogli gestiti.

Nell’ambito del servizio di gestione di portafogli la SGR richiede il consenso preliminare dei clienti sulla strategia di esecuzione degli ordini e, nell’ambito della stessa, il consenso esplicito all’esecuzione “fuori sede”.

Qualora il cliente non rilasci il suddetto consenso, la Società potrebbe non essere in grado di ottenere il miglior risultato possibile.

Ai fini dell’esecuzione degli ordini Amundi si avvale di controparti di elevato *standing* che rispettano criteri di affidabilità e solidità finanziaria e che siano in grado di assicurare la regolare e tempestiva negoziazione degli ordini.

Ciò consente di minimizzare i rischi connessi all’esecuzione “fuori sede”, in particolare con riferimento al “rischio di controparte”, ovvero al rischio connesso all’eventuale incapacità della controparte selezionata di adempiere alle obbligazioni assunte con conseguenti potenziali perdite ascrivibili alle oscillazioni intercorse nel frattempo in termini di prezzo/tasso/cambio.

La strategia di esecuzione degli ordini utilizzata da Amundi è rappresentata sostanzialmente dalla modalità “request for quote” (RFQ).

In particolare, vengono richieste ad una pluralità di intermediari offerte competitive e si procede all’esecuzione dell’ordine selezionando quella che offre le migliori condizioni.

In tal caso il fattore di esecuzione principale è solitamente rappresentato dal “prezzo”. Mentre altri elementi che potrebbero essere considerati rilevanti ai fini dell’esecuzione sono rappresentati dalla “liquidità” e dalla “rapidità di esecuzione”.

Tuttavia, in taluni casi la SGR può attribuire rilevanza ad altri Fattori, tenuto conto delle diverse circostanze legate all’esecuzione degli ordini connesse ad esempio a determinate caratteristiche degli strumenti finanziari negoziati, ovvero alle condizioni di liquidabilità degli stessi, a particolari condizioni di mercato, oppure alle dimensioni rilevanti dell’ordine impartito.

Nel caso in cui vi siano condizioni di significativa volatilità, scarsa trasparenza e liquidità, oppure dimensioni particolarmente rilevanti degli ordini da eseguire, Amundi potrebbe accettare anche la quotazione ricevuta da una sola controparte. In tali circostanze infatti può essere difficile individuare altre “sedi di esecuzione” per comparare i prezzi offerti senza incorrere nel rischio che venga meno la disponibilità della quotazione ricevuta, oppure che le controparti negozino in tendenza all’ordine esposto facendo deteriorare col tempo le quotazioni iniziali. Si tratta di casi limitati a particolari condizioni di mercato o all’esecuzione di ordini su strumenti finanziari di natura obbligazionaria negoziati in OTC.

Nella tabella di seguito riportata si evidenziano nel dettaglio, le strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini adottate, suddivise per tipologia di strumento finanziario negoziato:

STRUMENTI FINANZIARI	SEDI DI ESECUZIONE (*)	STRATEGIA DI ESECUZIONE e SELEZIONE DELLE CONTROPARTI	FATTORI DI BEST EXECUTION
STRUMENTI FINANZIARI AZIONARI			
Azioni	MR, MTF, IS	➔ Ordini trasmessi attraverso l’intermediario selezionato tra le controparti abilitate tramite connessione elettronica diretta o tramite piattaforme di trading (Algoritmi, DMA)	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione, Costi (a seconda del tipo di ordine)
ETF (azioni, obbligazioni e materie prime)	MR, MTF, OTC	➔ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti/sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da “market makers” o altro “liquidity provider” accessibile tramite sistemi elettronici di negoziazione	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione, Costi (a seconda del tipo di ordine)

¹ In specifiche circostanze, quali ad esempio investimenti/disinvestimenti disposti a fronte di sottoscrizioni/rimborsi o in caso di ribilanciamenti di portafogli e variazione di strategie di investimento, la gestione degli ordini può essere effettuata tramite invio simultaneo degli ordini disposti su un paniere di titoli all’intermediario selezionato. Tale modalità di trasmissione privilegia l’elevata probabilità di esecuzione degli ordini trasmessi e la minimizzazione dei costi di transazione.

		→ Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR)	
Warrant, Diritti, Equity Linked Note, Certificati, CFD, etc.	MR, OTF, OTC	<p>→ Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR)</p> <p>→ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti/sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione</p>	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione, Costi (a seconda del tipo di ordine)
STRUMENTI FINANZIARI OBBLIGAZIONARI E MONETARI			
Titoli di Stato (Buoni del Tesoro, Obbligazioni emesse da Agenzie Sovranazionali, Covered Bond, etc.)	MR, MTF, OTF, IS, OTC	→ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti/sedi di esecuzione abilitate. La liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione
Obbligazioni Corporate (finanziarie, industriali, etc.) indipendentemente dal rating dell'emittente	MR, MTF, OTF, IS, OTC	→ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate. La liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione
Obbligazioni Convertibili	MR, OTC, OTF	→ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate. La liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione, Costi (a seconda del tipo di ordine)
Certificati di Deposito Negoziabili (CDN), Commercial Paper (CP), Titoli di Stato a breve termine, etc.	OTC, OTF, MTF	→ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate. La liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione
FUTURES E ALTRI DERIVATI QUOTATI			
Futures (Contratti a termine su indici azionari, su panieri di azioni o di obbligazioni, swap o indici su tassi di interesse, cambi, etc.)	MR, OTC	<p>→ Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR)</p> <p>→ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione</p>	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione, Costi (a seconda del tipo di ordine)
Opzioni su Futures (contratti a termine su indici azionari, su panieri di azioni o obbligazioni, swap su indici su tassi di interesse, cambi etc.)	MR, OTC	<p>→ Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR)</p> <p>→ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione</p>	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione, Costi (a seconda del tipo di ordine)
DERIVATI OTC (eccetto CAMBI)			
Derivati di credito su singoli emittenti, su indici o tranches di indici (Opzioni su indici, ITRAXX, CDX, etc)	MTF, SEF, OTF, IS, OTC	→ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione	Prezzo, liquidità, Rapidità di esecuzione
Altri derivati OTC (Swap di tasso, Inflation Swap, Swaption, Cap & Floor, etc)	MTF, SEF, OTF, IS, OTC	→ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione	Prezzo, liquidità, Rapidità di esecuzione

DIVISE			
Spot	OTF, OTC, MTF	➔ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione	Prezzo, Liquidità
A termine (Forward, Swap)	OTF, OTC, MTF	➔ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione	Prezzo, Liquidità
Options	OTF, OTC	➔ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altro "liquidity provider" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione	Prezzo, liquidità
OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI			
Prestito Titoli	OTC, MTF	➔ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti/sedi di esecuzione abilitate. La liquidità di mercato è fornita da "liquidity provider" accessibili tramite sistemi alternativi di negoziazione o in ritorno all' IOIs (Indication of interest)	Prezzo, Liquidità
Pronti Contro Termine	OTC	➔ Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti /sedi di esecuzione abilitate negoziazione o in ritorno all' IOIs (Indication of interest)	Prezzo, Liquidità

(*)

a) **RM** : Mercato Regolamentato (ex. MTA, NYSE Euronext, LSE, etc.);

b) **MTF** (Multilateral Trading Facility): Sistema Multilaterale di Negoziazione, ovvero un sistema che consente l'interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita relativi a strumenti finanziari che non ha le caratteristiche dei mercati regolamentati ed è gestito da un fornitore di servizi di investimento o da un operatore di mercato (es. BATS Chi-X, Turquoise, etc.);

c) **IS**: Internalizzatore Sistemato, ovvero imprese di investimento che in modo organizzato, frequente, sistematico e sostanziale consente l'esecuzione degli ordini al di fuori dai MR e dagli MTF/OTF negoziando in conto proprio;

d) **OTF** (Organized Trading Facility): Sistema Organizzato di Negoziazione, ovvero un sistema multilaterale che consente l'interazione tra interessi multipli di acquisto e di vendita di terzi sul quale vengono scambiati prodotti obbligazionari, prodotti strutturati, quote di emissione e derivati, esclusi titoli azionari e strumenti finanziari assimilati (Certificati, ETF, etc.);

d) **SEF**: « Swap Execution Facility », piattaforma elettronica di negoziazione che ricade sotto la regolamentazione statunitense "Dodd Franck Act" che ne impone l'uso per determinate classi di derivati OTC negoziati per conto di "US person";

e) **OTC** (Over the Counter): sede di esecuzione che concerne prodotti finanziari non ammessi alla negoziazione o non negoziati su "sedi di negoziazione" (ovvero su Mercati Regolamentati, Sistemi Multilaterali di Negoziazione o Sistemi Organizzati di Negoziazione).

Nel caso di investimenti in SICAV o fondi non quotati gli ordini di sottoscrizione /rimborso inoltrati sono eseguiti in base al valore unitario della quota di riferimento.

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, nel caso di eventuali istruzioni specifiche impartite direttamente dai clienti in merito all'esecuzione di un ordine su una specifica sede di esecuzione o all'utilizzo di una specifica controparte, la SGR si atterrà a tali istruzioni e, di conseguenza, si conformerà alle strategie adottate solo per quelle componenti non coperte dalle indicazioni ricevute. Le istruzioni specifiche impartite dai clienti, possono tuttavia pregiudicare le misure previste nella strategia di esecuzione limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

La Società si riserva la possibilità di rifiutare l'esecuzione di un ordine nel caso in cui siano manifesti aspetti tecnici e/o operativi che ne impediscano la corretta esecuzione. Il rifiuto sarà immediatamente comunicato al cliente al quale verranno resi noti i motivi per i quali non è stato possibile procedere all'esecuzione.

4. Processo di selezione delle controparti /sedi di esecuzioni

Amundi seleziona le controparti e le sedi di esecuzione sulla base dell'ordine di importanza dei fattori di cui sopra, identificando almeno quelle che consentono di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i portafogli gestiti.

Gli intermediari selezionati devono avere una strategia di esecuzione compatibile con quella adottata dalla SGR. Inoltre, al fine di accertare che le controparti siano in grado di assicurare il migliore risultato possibile, la Società di Gestione valuta che ciascuna di queste:

- sia soggetta alla disciplina sulla Best Execution prevista dalla normativa vigente o a disciplina analoga;
- acconsenta a classificare la SGR come "cliente professionale";
- possa dimostrare un'elevata qualità di esecuzione della tipologia di ordini che Amundi normalmente le trasmette.

Le controparti così selezionate devono essere caratterizzate da un elevato *standing* qualitativo e sono soggette a un processo di valutazione ed approvazione interna secondo le norme aziendali di tempo in tempo vigenti.

I principali criteri utilizzati per la selezione delle controparti alle quali trasmettere gli ordini ai fini della loro esecuzione sono di seguito in sintesi riportati:

- i) capacità di indagine e ottenimento della liquidità per attenuare l'impatto sul mercato e gestire le condizioni di volatilità del medesimo, anche impegnando un adeguato capitale proprio;
- ii) accesso alle sedi di esecuzione - capacità del singolo intermediario negoziatore di essere presente nelle principali sedi di negoziazione o di garantire l'accesso a *trading venue* alternative (*Dark pools, Internal crosses, etc*);
- iii) qualità dell'esecuzione -- livello di prezzi ottenuti, disponibilità di meccanismi di esecuzione basati su trading algoritmico, *tool pre-trade* disponibili, etc;
- iv) velocità e abilità nell'esecuzione personalizzata dell'ordine;
- v) condizioni economiche - livello di commissioni applicate (in genere le commissioni applicate sono le medesime per ciascun broker);
- vi) qualità delle informazioni fornite sull'esecuzione;
- vii) qualità della fase di regolamento;
- viii) sistemi di TCA reporting (interni od esterni), che consentono il confronto tra prezzi e costi di esecuzione rispetto a benchmark predefiniti;
- ix) grado di copertura a livello di strumenti finanziari, aree geografiche e prodotti.

Al termine del processo di valutazione viene stilato un elenco di controparti tra quelle che hanno garantito le migliori performance tenuto conto dei criteri sopracitati, differenziate per tipologia di strumento finanziario. L'elenco viene presentato ai fini della validazione in sede di apposito comitato (Trading & Counterparties Committee).

Nell'interesse dei portafogli gestiti, in taluni casi, la trasmissione degli ordini potrebbe concentrarsi verso un contenuto numero di intermediari al fine di garantire la minimizzazione dei costi di esecuzione, fermo restando la qualità del servizio offerto dagli stessi e il rispetto della normativa vigente.

Per quanto concerne la negoziazione di strumenti finanziari diversi da quelli azionari, Amundi definisce una lista di controparti/sedi di esecuzione con le quali operare sulla base degli hit-ratio realizzati nell'esecuzione degli ordini tramite sistemi "ad asta" competitiva. Anche di tale elenco viene data evidenza nell'ambito del comitato "Trading & Counterparties".

La SGR esegue gli ordini (eventualmente anche per il tramite dell'Outsourcer) utilizzando solo le "sedi" selezionate, tuttavia, in alcuni casi e al fine di ottenere il miglior risultato possibile, o per soddisfare una richiesta di un cliente con oggetto particolari tipi di strumenti finanziari o particolari mercati, può utilizzare una sede di esecuzione non contenuta nella propria strategia iniziale.

L'elenco delle principali controparti/intermediari negoziatori, nonché delle sedi di esecuzione utilizzate dalla SGR è reso disponibile sul sito internet della Società, nelle informative messe a disposizione dei clienti/investitori.

La SGR riepiloga e pubblica inoltre sul proprio sito internet i primi cinque intermediari per volume di contrattazioni a cui ha trasmesso le decisioni di negoziazione e le sedi di esecuzione presso le quali ha collocato gli ordini dei portafogli gestiti ai fini della loro esecuzione nel corso dell'anno precedente, suddivise per ciascuna classe di strumento finanziario, unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta

5. Monitoraggio e Riesame

Amundi mantiene evidenza dell'applicazione della propria politica di trasmissione ed esecuzione degli ordini, in conformità a quanto stabilito dalla disciplina vigente, e provvede a fornirne prova qualora richiesto.

La Società sottopone a monitoraggio l'efficacia delle misure e delle strategie adottate, verificando in particolare, in tale ultimo caso, la qualità dell'esecuzione ottenuta da parte degli intermediari negoziatori utilizzati. Nell'ambito di tali controlli, Amundi verifica infatti l'efficacia delle strategie delle controparti selezionate e la coerenza delle stesse rispetto a quelle della SGR.

A seguito delle analisi effettuate, se del caso, la Società di Gestione corregge eventuali carenze rilevate nell'ambito della politica adottata ed effettua le proprie scelte in funzione di un costante miglioramento del servizio offerto alla clientela. Più in generale, la politica di trasmissione ed esecuzione degli ordini viene riesaminata ogni qualvolta si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i portafogli gestiti (quali ad esempio un peggioramento significativo nel servizio offerto dalla controparte, variazione nel perimetro degli strumenti finanziari negoziati e/o delle sedi di esecuzione, variazione nei criteri o nei sistemi adottati nel processo di trasmissione ed esecuzione degli ordini, etc.).

In mancanza di tali circostanze, Amundi provvede al riesame della presente policy con frequenza almeno annuale.

La Società di Gestione provvede inoltre a comunicare ai clienti le modifiche rilevanti apportate alla propria strategia di esecuzione e di trasmissione degli ordini.

6. Elenco delle principali controparti/sedi di esecuzione

I principali intermediari di cui Amundi si avvale per la negoziazione degli strumenti finanziari di natura azionaria sono: *Deutsche Bank, Morgan Stanley, Citigroup, Merrill Lynch, BNP Exane, HSBC.*

Per le attività inerenti derivati quotati (principalmente future e opzioni) l'esecuzione degli ordini avviene principalmente per il tramite dei seguenti intermediari: *JP Morgan, Merrill Lynch, Caceis, Goldman Sachs, Unicredit, Societe Generale, Citigroup, Morgan Stanley, Barclays, Credit Suisse.*

Per le transazioni relative ai titoli obbligazionari e derivati OTC le principali controparti con le quali Amundi opera sono: *JP Morgan, Citigroup, BNP, HSBC, Goldman Sachs, CA CIB, Societe Generale, Barclays, Merrill Lynch, Morgan Stanley.*

L'esecuzione degli ordini inerenti gli ETF viene effettuata sostanzialmente tramite TradeWeb, Sistema Multilaterale di Negoziazione sul quale si riscontra un'elevata liquidità su tale tipologia di strumenti finanziari.

Per le transazioni relative ai titoli obbligazionari Amundi esegue principalmente gli ordini sulle sedi di negoziazione di seguito riportate: MarketAxess, TSOX, TradeWeb.

Infine, la negoziazione di valuta viene effettuata tramite la piattaforma FXALL, principalmente con le seguenti controparti: *Merrill Lynch, HSBC, CA CIB, Citigroup, Goldman Sachs.*