

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 Amundi SGR S.p.A

OBIETTIVO DEL DOCUMENTO

Il presente documento descrive in sintesi l'analisi della qualità di esecuzione ottenuta dalla Amundi SGR (di seguito anche la SGR o la Società) per gli ordini impartiti nel corso del 2018.

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 del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 dell'8 giugno 2016, Amundi SGR, in relazione alla prestazione del servizio di gestione di portafogli, è tenuta 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 da Amundi per garantire nel continuo l'esecuzione degli ordini alle migliori condizioni possibili prevede il ricorso alle seguenti 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 l'operazione si conclude principalmente avvalendosi di piattaforme elettroniche, quali Trading Solutions Order Execution (TSOX), MarketAxess e TradeWeb, che costituiscono una vera e propria "sede di negoziazione".

La Società, pur riservandosi il diritto di impartire istruzioni per ciascuna delle decisioni di investimento intraprese, può esternalizzare l'attività di negoziazione ad Amundi Intermédiation SA (d'ora innanzi anche l'"Outsourcer"), società facente capo al medesimo Gruppo di appartenenza della SGR, Crédit Agricole SA.

Si segnala inoltre che nell'ambito del processo di selezione delle controparti, ai fini della trasmissione od esecuzione degli ordini impartiti per conto dei portafogli gestiti, Amundi può avvalersi di altre entità appartenenti al medesimo Gruppo.

In relazione ai rapporti infragruppo sopracitati, la Società ha adottato opportune misure di gestione volte evitare situazioni di conflitto di interesse potenzialmente pregiudizievoli per gli OICR e/o i clienti gestiti.

Nella valutazione dell'esecuzione degli ordini trasmessi o eseguiti, Amundi 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 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 la SGR trasmette le decisioni di negoziazione.

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 in termini di "corrispettivo totale".

A ciascuno di tali Fattori, viene infatti attribuita 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, particolare rilevanza viene data alla significatività dei prezzi e dei volumi registrati nelle sedi di negoziazione.

Sulla base dell'ordine di importanza dei Fattori come sopra delineati, sono stati selezionati in corso d'anno oggetto di analisi ai fini del presente report le controparti attraverso le quali procedere all'esecuzione degli ordini impartiti per conto dei portafogli gestiti.

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.

Di seguito viene riportata, per tipologia di strumenti finanziari negoziati, l'importanza relativa attribuita ai Fattori nella valutazione delle condizioni di esecuzione ottenuta e le prime cinque controparti utilizzate al fine della trasmissione/esecuzione degli ordini.

2.1 Strumenti di capitale

Amundi ha provveduto alla trasmissione degli ordini aventi ad oggetto strumenti di natura azionaria per il tramite degli intermediari selezionati, attraverso sistemi di connessione elettronica diretta o tramite piattaforme di negoziazione. Gli ordini trasmessi nel corso del 2018 sono stati gestiti secondo modalità differenti (principalmente con esecuzione "a discrezionale" o "a mercato"),

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" - 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 %
549300WZUJONCM3K3B32	KEPLER	86,86%	78,53%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41	SOCIETE GENERALE	7,12%	8,56%	n.a.	n.a.	n.a.
1VUV7VQFKUOQSJ21A208	EQUITA	2,02%	0,17%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFN3BB653	MORGAN STANLEY	1,37%	4,32%	n.a.	n.a.	n.a.
969500UP76J52A9OXU27	EXANE	0,98%	4,18%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Professional" - 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 %
969500Q2MA9VBQ8BG884	UBS	25,83%	18,95%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP	13,65%	12,55%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFN3BB653	MORGAN STANLEY	8,90%	8,09%	n.a.	n.a.	n.a.
GGDZP1UYGU9STUHRDP48	MERRILL LYNCH	7,05%	8,63%	n.a.	n.a.	n.a.
549300WZUJONCM3K3B32	KEPLER	6,81%	8,53%	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 modalità di esecuzione più idonea al fine di ottenere il miglior risultato possibile è stata identificata prendendo in considerazione, in particolare, le caratteristiche dello strumento finanziario negoziato, nonché quelle dell'ordine impartito.

L'esecuzione di tale tipologia di ordini è avvenuta principalmente 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, Market Axess e Trade Web.

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" - 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 %
7H6GLXDRUGQFU57RNE97	JP MORGAN	23,32%	15,58%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41	SOCIETE GENERALE	15,90%	7,14%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP	11,18%	4,09%	n.a.	n.a.	n.a.
ROMUWSFPUBMPRO8K5P83	BNP PARIBAS	8,86%	13,54%	n.a.	n.a.	n.a.
391200NGUCA0HNBXD40	ROYAL BANK OF SCOTLAND	6,29%	2,25%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Retail" - b) Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
7H6GLXDRUGQFU57RNE97	JP MORGAN	32,82%	16,94%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LROWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS	25,63%	10,75%	n.a.	n.a.	n.a.
549300GRXF17D6PNEA68	BANCA AKROS	5,80%	19,22%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFN3BB653	MORGAN STANLEY	5,74%	7,82%	n.a.	n.a.	n.a.
391200NGUCA0HNBIXD40	ROYAL BANK OF SCOTLAND	5,67%	4,23%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Professionali" - b) Strumenti di debito - Obbligazioni						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
G5GSEF7VJP517OUK5573	BARCLAYS	9,52%	4,43%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP	7,39%	4,60%	n.a.	n.a.	n.a.
ROMUWSFPUBMPRO8K5P83	BNP PARIBAS	6,96%	6,37%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE81BXP4ROTD8PU41	SOCIETE GENERALE	6,70%	6,05%	n.a.	n.a.	n.a.
7H6GLXDRUGQFU57RNE97	JP MORGAN	6,64%	9,94%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Professionali" - b) Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
G5GSEF7VJP517OUK5573	BARCLAYS	11,73%	7,37%	n.a.	n.a.	n.a.
2W8NB8U78PMDQKZENC08	INTESA SANPAOLO	11,05%	0,54%	n.a.	n.a.	n.a.
549300GRXF17D6PNEA68	BANCA AKROS	10,59%	49,22%	n.a.	n.a.	n.a.
2ZCNRR8UK83OBTEK2170	UNICREDIT	10,12%	14,58%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LROWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS	9,99%	5,76%	n.a.	n.a.	n.a.

2.3 Derivati su tassi di interesse

Gli ordini inerenti i derivati su tassi di interesse, concernenti sostanzialmente la categoria dei "future e 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 "a discrezione" o "a mercato", è stata valutata prendendo in considerazione, quale Fattori principale, il "prezzo", altri elementi di valutazione possono essere rappresentati dalla "liquidità", 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:

Gestioni di portafogli "Professionali" - c) Derivati su tassi di interesse - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
SY0N2375ITPRWQ06BF31	NEWEDGE	30,75%	39,28%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LROWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS	30,69%	16,29%	n.a.	n.a.	n.a.
ROMUWSFPUBMPRO8K5P83	BNP PARIBAS	11,98%	26,99%	n.a.	n.a.	n.a.
969500TJ5KRTCQWXH05	CREDIT AGRICOLE	9,03%	7,15%	n.a.	n.a.	n.a.
969500Q2MA9VBQ8BG884	UBS	8,48%	2,60%	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, secondo le seguenti modalità.

Per quanto concerne la negoziazione di "future e opzioni", l'esecuzione è stata effettuata per il tramite di intermediari abilitati, sulle principali sedi di negoziazione.

In tali casi, la qualità di eseguito è stata valutata prendendo in considerazione, quali fattori principali, il "prezzo" e la "liquidità".

Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati:

Gestioni di portafogli "Professionali" - e) Derivati su valute - Future e opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
969500Q2MA9VBQ8BG884	UBS	98,34%	20,45%	n.a.	n.a.	n.a.
SY0N2375ITPRWQ06BF31	NEWEDGE	1,60%	75,76%	n.a.	n.a.	n.a.
ROMUWSFPUBMPRO8K5P83	BNP PARIBAS	0,06%	3,03%	n.a.	n.a.	n.a.
2ZCNRR8UK83OBTEK2170	UNICREDIT	0,01%	0,76%	n.a.	n.a.	n.a.

Per quanto concerne la negoziazione di derivati "OTC", Amundi ha provveduto invece all'esecuzione degli ordini in "RFQ", ovvero tramite la raccolta di offerte competitive principalmente attraverso piattaforma FXALL.

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

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

Gestioni di portafogli "Professionali" - e) Derivati su valute - Swap, forward e altri derivati su valute						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
NO						
969500TJ5KRTCJQWXH05	CREDIT AGRICOLE	0,175988	0,166170501	n.a.	n.a.	n.a.
GGDZP1UYGU9STUHRDP48	MERRILL LYNCH	15,37%	14,10%	n.a.	n.a.	n.a.
571474TGEMMWANRLN572	STATE STREET BANK	12,93%	12,04%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41	SOCIETE GENERALE	9,91%	12,83%	n.a.	n.a.	n.a.
U4LOSZY7YG4W3S5F2G91	STANDARD CHARTERED BANK	9,70%	5,30%	n.a.	n.a.	n.a.

2.5 Derivati su strumenti di capitale

Le negoziazioni in derivati su strumenti di capitale, afferenti principalmente la categoria di "future e opzioni" sono stati effettuate per il tramite di intermediari abilitati ricorrendo alle principali sedi di esecuzione.

La qualità di eseguito per tali ordini, gestiti principalmente in modalità "a discrezione" e a mercato", è stata valutata prendendo in considerazione, quale Fattori principale, il "prezzo", altri elementi di valutazione possono essere rappresentati 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:

Gestioni di portafogli "Professionali" - g) Derivati su strumenti di capitale - Opzioni e future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
SV0N2375ITPRWQO6BF31	NEWEDGE	52,48%	79,57%	n.a.	n.a.	n.a.
969500Q2MA9VBQ8BG884	UBS	42,56%	8,25%	n.a.	n.a.	n.a.
969500TJ5KRTCJQWXH05	CREDIT AGRICOLE	2,59%	8,64%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFN3BB653	MORGAN STANLEY	1,70%	2,16%	n.a.	n.a.	n.a.
MP615ZYZBEU3UXPYFY54	HSBC	0,39%	1,18%	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 "a discrezione" e "a mercato", 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" - h) Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
549300WZUJONCM3K3B32	KEPLER	99,93%	95,65%	n.a.	n.a.	n.a.
DGQCSV2PHVF712743539	NOMURA	0,07%	4,35%	n.a.	n.a.	n.a.

Gestioni di portafogli "Retail" - Classe di strumento finanziario: h) Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
SI						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
549300WZUJONCM3K3B32	KEPLER	28,45%	34,43%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFN3BB653	MORGAN STANLEY	22,97%	9,84%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41	SOCIETE GENERALE	14,99%	14,75%	n.a.	n.a.	n.a.
969500Q2MA9VBQ8BG884	UBS	13,80%	8,20%	n.a.	n.a.	n.a.
969500219DJHZ3449066	ODDO	11,88%	3,28%	n.a.	n.a.	n.a.

2.7 ETF

Gli ordini aventi ad oggetto "Exchange Trade Funds" sono stati eseguiti in particolare in modalità "a mercato" o "a discrezione". 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 sui principali mercati regolamentati. Nel caso di ordini eseguiti in "request for quote", ovvero qualora la liquidità del mercato sia garantita da market maker o da controparti accessibili tramite piattaforme elettroniche di negoziazione elettronica (quali ad esempio Tradeweb), i fattori principali di best execution sono rappresentati "prezzo", dalla "liquidità" e dalla "rapidità di esecuzione".

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

Gestioni di portafogli "Retail" - k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merd ETC)						
N. di contrattazioni medie giornaliera < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	N. Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
969500Q2MA9VBQ8BG884	UBS	76,25%	1,80%	n.a.	n.a.	n.a.
549300WZUJONCM3K3B32	KEPLER	9,88%	55,73%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4ROTD8PU41	SOCIETE GENERALE	5,43%	28,65%	n.a.	n.a.	n.a.
7LTWFZYICNSX8D621K86	DEUTSCHE BANK	1,94%	0,25%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFN3BB653	MORGAN STANLEY	1,27%	4,68%	n.a.	n.a.	n.a.

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 %
969500Q2MA9VBQ8BG884	UBS	21,78%	16,16%	n.a.	n.a.	n.a.
549300CLI9XDH12XV51	FLOW TRADERS	10,26%	5,43%	n.a.	n.a.	n.a.
549300ZHEHX8M31RP142	JANE STREET	10,06%	4,76%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	SOCIETE GENERALE	9,70%	19,48%	n.a.	n.a.	n.a.
7LTFWFZYICNSX8D621K86	DEUTSCHE BANK	9,07%	4,74%	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 da Amundi, 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.