

Informativa, ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 dell'8 giugno 2016, sulle prime cinque sedi di esecuzione/intermediari e sulla qualità dell'esecuzione ottenuta, in relazione al servizio di gestioni individuali di portafogli prestato da Amundi SGR S.p.A.

OBIETTIVO DEL DOCUMENTO

Il presente documento contiene informazioni sulle prime cinque sedi o sui primi cinque intermediari, per volume di contrattazione, cui sono stati trasmessi nell'anno 2019 gli ordini per conto delle gestioni individuali nonché una sintetica valutazione sulla qualità dell'esecuzione ottenuta. I dati sono forniti per classi di strumenti finanziari negoziati e tipologia di clientela (*retail* e professionale).

Si precisa che Amundi SGR (d'ora in avanti anche la "Società" o la "SGR"), come le altre società di gestione del Gruppo Amundi, si avvale di Amundi Intermédiation SA (impresa di investimento con sede a Parigi ed autorizzata dalle competenti autorità nazionali di vigilanza), in virtù di contratto di *outsourcing* intra Gruppo. 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 Gruppo. In considerazione dei rapporti infragruppo, la SGR ha adottato opportune misure di gestione volte a identificare e gestire situazioni di conflitto di interesse potenzialmente pregiudizievoli per i clienti.

Il presente documento, pubblicato con periodicità annuale, è disponibile sul sito internet della SGR al link: https://www.amundi.it/investitori_privati/Common-Content/Amundi-Italia/Footer/Informazioni-societarie/Informazioni-societarie

1. Sintesi sulla qualità degli eseguiti e primi 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 modalità operative:

- i) avvalersi dell'intermediazione di controparti a ciò abilitate ("intermediari negozianti"), 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 tali intermediari, 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 attraverso piattaforme elettroniche, quali Trading Solutions Order Execution (TSOX), MarketAxess e TradeWeb, che costituiscono una vera e propria "sede di negoziazione".

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 che sia ritenuto rilevante nell'interesse dei portafogli gestiti e dei clienti.

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. 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 o altri "*liquidity provider*" (ove presenti).

Quanto ai costi, gli stessi sono rappresentati sostanzialmente dalle competenze per l'esecuzione degli ordini riconosciute agli intermediari. 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.

Nella valutazione della qualità degli eseguiti la SGR non considera in alcun caso la fornitura di ricerca in materia di investimenti da parte dell'intermediario negoziatore.

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

1.1 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.

Il "prezzo" dello strumento finanziario e i "costi di transazione" sono stati i fattori principali utilizzati ai fini della valutazione della qualità dell'esecuzione. Altri fattori presi in considerazione, a seconda del tipo di ordine impartito, sono stati la "liquidità" e la "rapidità di esecuzione".

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

Gestioni di portafogli "Retail" - a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
549300WZUJONCM3K3B32	KEPLER	44.88%	46.74%	n.a.	n.a.	n.a.
969500UP76J52A9OXU27	EXANE	17.43%	10.46%	n.a.	n.a.	n.a.
969500219 DJHZ3449O66	ODDO	6.76%	12.80%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP	5.49%	6.85%	n.a.	n.a.	n.a.
YMUU1WGHJKORF9E36I98	INTERMONTE	5.22%	1.80%	n.a.	n.a.	n.a.
	TOTALE TOP 5	79,78%	78,65%			
Gestioni di portafogli "Professionali" - a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
GGDZP1UYGU9STUHRDP48	MERRILL LYNCH	11.39%	10.93%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP	11.03%	14.07%	n.a.	n.a.	n.a.
969500UP76J52A9OXU27	EXANE	7.89%	8.97%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFNF3BB653	MORGAN STANLEY	7.48%	9.62%	n.a.	n.a.	n.a.
PSNL19R2RX5U3QWHI44	MEDIOBANCA	6.81%	2.43%	n.a.	n.a.	n.a.
	TOTALE TOP 5	44,60%	46,02%			

1.2 Strumenti di debito

Per quanto concerne gli strumenti finanziari di natura obbligazionaria (governativi e corporate), inclusi strumenti di 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'esecuzione sono rappresentati sostanzialmente dal "prezzo", dalla "liquidità" e dalla "rapidità di esecuzione" (tenuto conto anche delle caratteristiche dell'ordine e dello strumento negoziato).

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

Gestioni di portafogli "Retail" - b) Strumenti di debito - Obbligazioni						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ord. Passivi %	Ord. Aggressivi %	Ord. Orientati %
7H6GLXDRUGQFU57RNE97	JP MORGAN	17.22%	17.24%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZ2JZF41MRHTR1V493	CITIGROUP	12.69%	5.34%	n.a.	n.a.	n.a.
ROMUW5FPU8MPROBK5P83	BNP PARIBAS	8.71%	8.26%	n.a.	n.a.	n.a.
7LTWFZYICNSX8D621K86	DEUTSCHE BANK	8.23%	11.90%	n.a.	n.a.	n.a.
851WYGNLUQLFZBSYGB56	COMMERZBANK	7.37%	0.26%	n.a.	n.a.	n.a.
	TOTALE TOP 5	54,22	43,00%			

Gestioni di portafogli "Retail" - b) Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
7H6GLXDRUGQFU57RNE97	BOFA SECURITIES EUROPE SA	41.42%	6.257%	n.a.	n.a.	n.a.
2ZCNRR8UK83O8TEK2170	UNICREDIT	24.11%	28.13%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LROWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS	6.66%	7.29%	n.a.	n.a.	n.a.
ROMUWSPU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	6.17%	16.67%	n.a.	n.a.	n.a.
G5GSEF7VJP5I7OUK5573	BARCLAYS	5.91%	11.46%	n.a.	n.a.	n.a.
	TOTALE TOP 5	84,27%	69,81%			

Gestioni di portafogli "Professionali" - b) Strumenti di debito - Obbligazioni						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
7H6GLXDRUGQFU57RNE97	JP MORGAN	10.36%	12.41%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LROWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS	8.77%	8.80%	n.a.	n.a.	n.a.
ROMUWSPU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	7.59%	7.38%	n.a.	n.a.	n.a.
DGQCSV2PHVF7I2743539	NOMURA	7.11%	1.81%	n.a.	n.a.	n.a.
XKZZZJZF41MRHTR1V493	CITIGROUP	6.48%	6.09%	n.a.	n.a.	n.a.
	TOTALE TOP 5	40,31%	36,49%			

Gestioni di portafogli "Professionali" - b) Strumenti di debito - Strumenti del mercato monetario						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
2ZCNRR8UK83O8TEK2170	UNICREDIT	26.53%	28.81%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPPGFNF3B8653	MORGAN STANLEY	11.72%	0.90%	n.a.	n.a.	n.a.
969500TJ5KRTCJQWXH05	CREDIT AGRICOLE	8.48%	1.91%	n.a.	n.a.	n.a.
G5GSEF7VJP5I7OUK5573	BARCLAYS	8.20%	12.79%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LROWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS	7.57%	12.61%	n.a.	n.a.	n.a.
	TOTALE TOP 5	62,50%	57,02%			

1.3 Derivati su tassi di interesse

Gli ordini inerenti i derivati su tassi di interesse, concernenti sostanzialmente "futures e options", sono stati negoziati per il tramite di intermediari abilitati sulle principali sedi di esecuzione.

La qualità di esecuzione per tali ordini, gestiti principalmente in modalità "a discrezione" o "a mercato", è stata valutata prendendo in considerazione, quale fattore 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 (vengono in rilievo solo clienti professionali):

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 %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
SYON2375ITPRWQ06BF31	NEWEDGE	26.66%	33.73%	n.a.	n.a.	n.a.
ROMUWSPU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	19.48%	22.71%	n.a.	n.a.	n.a.
W22LROWP2IHZNBB6K528	GOLDMAN SACHS	16.50%	6.88%	n.a.	n.a.	n.a.
969500TJ5KRTCJQWXH05	CREDIT AGRICOLE	11.04%	9.69%	n.a.	n.a.	n.a.
969500Q2MA9VBQ8BG884	UBS	7.34%	13.46%	n.a.	n.a.	n.a.
	TOTALE TOP 5	81,02%	86,47%			

1.4 Derivati su valute

Per quanto concerne la negoziazione di opzioni su valute, l'esecuzione è stata effettuata per il tramite di intermediari abilitati. Per quanto concerne *non deliverable FX Forwards*, gli stessi sono normalmente negoziati sulla piattaforma FXALL.

In tali casi, la qualità è stata valutata prendendo in considerazione, quali fattori principali, il "prezzo" e la "liquidità". Di seguito si riportano i principali intermediari utilizzati (vengono in rilievo solo clienti professionali):

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						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
ROMUWSPU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	71.74%	26.82%	n.a.	n.a.	n.a.
SYON2375ITPRWQ06BF31	NEWEDGE	20.34%	19.54%	n.a.	n.a.	n.a.
969500Q2MA9VBQ8BG884	UBS	3.21%	38.31%	n.a.	n.a.	n.a.
2ZCNRR8UK83O8TEK2170	UNICREDIT	2.59%	6.13%	n.a.	n.a.	n.a.
5493006QMFDDMYWIAM13	BANCO SANTANDER	1.74%	3.07%	n.a.	n.a.	n.a.
	TOTALE TOP 5	99,62%	93,87%			

Le negoziazioni in derivati su strumenti di capitale, afferenti principalmente “*futures e options*”, sono state effettuate per il tramite di intermediari abilitati ricorrendo alle principali sedi di esecuzione.

La qualità di esecuzione per tali ordini, gestiti principalmente in modalità “a discrezione” e “a mercato”, è stata valutata prendendo in considerazione, quale fattore 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 (vengono in rilievo solo clienti professionali):

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 giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
SY0N2375ITPRWQ06BF31	NEWEDGE	37.35%	48.56%	n.a.	n.a.	n.a.
969500TJ5KRTCJQWXH05	CREDIT AGRICOLE	28.83%	24.28%	n.a.	n.a.	n.a.
ROMUWSFPUBMPROB8K5P83	BNP PARIBAS	13.09%	3.13%	n.a.	n.a.	n.a.
GGDZP1UYGU9STUHRDP48	MERRILL LYNCH	10.59%	3.39%	n.a.	n.a.	n.a.
2ZCNRR8UK830BTEK2170	UNICREDIT	3.93%	1.57%	n.a.	n.a.	n.a.
TOTALE TOP 5		93,79%	80,93%			

1.5 Derivati cartolarizzati

Le esecuzioni inerenti 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, per tipologia di clientela:

Gestioni di portafogli "Retail" - h) Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
DGQCSV2PHVF712743539	NOMURA	61.63%	42.11%	n.a.	n.a.	n.a.
O2 RNE8IBXP4R0TD8P U41	SOCIETE GENERALE	37.92%	31.58%	n.a.	n.a.	n.a.
549300WZUJONCM3K3B32	KEPLER	0.46%	26.32%	n.a.	n.a.	n.a.
TOTALE		100%	100%			
Gestioni di portafogli "Professionali" - h) Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
ROMUWSFPUBMPROB8K5P83	BNP PARIBAS	80.41%	2.86%	n.a.	n.a.	n.a.
549300WZUJONCM3K3B32	KEPLER	8.69%	37.14%	n.a.	n.a.	n.a.
4PQUHN3JPFQFNF3BB653	MORGAN STANLEY	5.88%	5.71%	n.a.	n.a.	n.a.
7H6GLXDRUGQFU57RNE97	JP MORGAN	1.67%	22.86%	n.a.	n.a.	n.a.
GGDZP1UYGU9STUHRDP48	MERRILL LYNCH	1.36%	5.71%	n.a.	n.a.	n.a.
TOTALE TOP 5		98,01%	74,28%			

1.6 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 volumi significativi, gli ordini sono normalmente eseguiti in modalità “*request for quote*”, tramite piattaforme elettroniche/sedi di esecuzione, quali ad esempio Tradeweb, i fattori principali di *best execution* sono rappresentati dal “prezzo”, dalla “liquidità” e dalla “rapidità di esecuzione”.

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

Gestioni di portafogli "Retail" - k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1						
NO						
LEI Controparte	Descrizione Controparte	Volume %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	SOCIETE GENERALE	19.99%	23.88%	n.a.	n.a.	n.a.
851WYGNLUQLFZBSYGB56	COMMERZBANK	14.25%	29.57%	n.a.	n.a.	n.a.
7245009KRYSAIB2QCC29	OPTIVER	11.97%	2.13%	n.a.	n.a.	n.a.
549300CLJI9XDH12XV51	FLOW TRADERS	9.84%	6.31%	n.a.	n.a.	n.a.
549300WZUJONCM3K3B32	KEPLER	9.55%	18.91%	n.a.	n.a.	n.a.
TOTALE TOP 5		65,60%	80,80%			

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 %	Eseguiti %	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
4PQUHN3JPFQFNF3BB653	MORGAN STANLEY	14.21%	6.37%	n.a.	n.a.	n.a.
549300ZHEHX8M31RP142	JANE STREET	14.01%	10.27%	n.a.	n.a.	n.a.
851WYGNLUQLFZBSYGB56	COMMERZBANK	11.72%	26.68%	n.a.	n.a.	n.a.
O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	SOCIETE GENERALE	9.48%	18.20%	n.a.	n.a.	n.a.
549300CLJI9XDH12XV51	FLOW TRADERS	8.89%	6.53%	n.a.	n.a.	n.a.
TOTALE TOP 5		58,31%	68,05%			

2. Conclusioni

Nel corso del 2019 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.

Giugno 2020