

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

OBIETTIVO DEL DOCUMENTO

Il presente documento informativo sulla 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 descrive in sintesi:

- i fattori di trasmissione/esecuzione degli ordini;
- 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.

Il documento è reso disponibile e può essere scaricato tramite il 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 adotta tutte le misure sufficienti e i meccanismi efficaci per ottenere nel continuo il miglior risultato possibile in relazione alla trasmissione ed esecuzione degli ordini per conto degli OICR e dei mandati individuali di gestione dei clienti retail e professionali (di seguito la "best execution").

In virtù di contratto di outsourcing, la SGR si avvale di Amundi Intermédiation SA (di seguito "AmInt"), con sede a Parigi, intermediario autorizzato e vigilato dalle competenti autorità nazionali di settore, che centralizza l'attività di ricezione e trasmissione ordini di tutte le entità del Gruppo Amundi. La SGR si riserva comunque il diritto di eseguire le attività esternalizzate in materia di trasmissione ed esecuzione degli ordini.

2. Fattori di Best Execution

Allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini o trasmissione degli stessi a terzi intermediari, la SGR - e per essa AmInt in adempimento delle obbligazioni cui essa è tenuta in virtù del menzionato contratto di outsourcing - 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 qualora ritenuto rilevante nell'interesse dei portafogli gestiti e dei clienti/investitori agli stessi sottostanti (di seguito "Fattori").

Tra i diversi Fattori sopra menzionati, è attribuita particolare importanza alla significatività dei prezzi e dei volumi registrati nelle varie possibili sedi di esecuzione (Mercati Regolamentati (MR), Multilateral Trading Facilities (MTF), Internalizzatori Sistemati (IS), Sistemi Organizzati di Negoziazione (OTF) o a qualsiasi fornitore di servizi in grado di offrire le migliori condizioni possibili in un contesto bilaterale (OTC)).

L'ordine di importanza dei Fattori rilevanti viene stabilito per ciascun ordine, tenendo conto, in particolare, dei seguenti criteri:

- i) gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici dei portafogli gestiti, come indicati nella documentazione legale di riferimento (regolamento, statuto, prospetto, ecc.) 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 nell'interesse dei portafogli gestiti, altri elementi possono essere presi in considerazione.

Con riferimento alle gestioni patrimoniali, 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 ordini¹.

¹ Definizione di costi d'esecuzione – cfr. Regolamento Intermediari n.20307 - art.47, par.3 - "I costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine."

Nella valutazione della qualità e dell'efficienza dei servizi offerti dalle controparti, Amundi SGR non considera la ricerca in materia di investimenti eventualmente fornita dalla controparte, in quanto la stessa non può costituire un criterio di selezione.

Si precisa inoltre che la SGR 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 la SGR ha definito una strategia di trasmissione e esecuzione degli ordini che individua, per ciascuna tipologia di strumento finanziario, gli intermediari negoziatori/sedi di esecuzione che consentono di ottenere sistematicamente il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei portafogli gestiti.

L'esternalizzazione delle attività di trasmissione ed esecuzione degli ordini consente di perseguire specifici vantaggi, tra i quali, ad esempio, avvalersi delle specifiche competenze dei *trading hub* dislocati in differenti aree geografiche. Nel quadro di sinergie di Gruppo, la SGR adopera tutti gli opportuni accorgimenti nel verificare che la policy in materia di Best Execution dell'*outsourcer* sia coerente con le proprie strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini.

Tra gli elementi considerati nell'attività di gestione degli ordini, e ritenuti maggiormente suscettibili di incidere sul prezzo finale di esecuzione di una decisione d'investimento, rientrano:

- i costi legati alla decisione di immettere o meno un ordine con mercato in salita, in ipotesi di acquisto, o in discesa, in ipotesi di vendita (opportunity cost);
- la differenza tra il prezzo al momento della trasmissione dell'ordine al broker e il prezzo al momento della immissione dell'ordine a mercato (timing cost);
- la differenza tra il prezzo al momento della immissione dell'ordine a mercato ed il prezzo al momento dell'esecuzione (**implementation shortfall**);
- ove applicabile, la differenza tra il prezzo medio ponderato (**value-weighted average price – VWAP**) ed il prezzo eseguito;
- in caso di request for quote, la differenza tra il prezzo eseguito ed il prezzo di mercato, disponibile o stimato analiticamente, per lo strumento finanziario.

Il primo punto è tipicamente nella sfera decisionale dei portfolio manager, gli altri sono invece a carico del trading desk che, in concreto, cura l'esecuzione degli ordini impartiti dal portfolio manager.

3. Strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini

Al fine di conformarsi alla vigente disciplina in materia di Best Execution, Amundi adotta tutte le misure sufficienti e mette in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile, sia quando esegue direttamente le decisioni di negoziare, sia quando trasmette gli ordini a terze parti selezionate per la loro esecuzione.

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 che la SGR si avvalga, per il tramite di Amundi Intermédiation, prevalentemente dell'intermediazione di controparti abilitate (c.d. "intermediari negoziatori" o "broker") ai fini dell'accesso alle varie sedi di negoziazione. Quando agisce in nome e per conto dei portafogli gestiti, Amundi chiede alle controparti abilitate di essere classificata come "cliente professionale" al fine di beneficiare di un livello di protezione adeguato, con specifico riguardo alla qualità dell'esecuzione degli ordini. Le controparti abilitate devono garantire, a loro volta, il rispetto della best execution attraverso modalità di esecuzione degli ordini coerenti e compatibili con la strategia di Amundi.

La trasmissione degli ordini su mercati regolamentati, MTF od OTF – in particolare dark pools regolamentate - viene effettuato da Amundi Intermédiation tramite l'utilizzo di piattaforme di esecuzione, chiamate EMS (Execution Management Systems), fornite da provider tecnologici leader di mercato. Al fine di garantirsi un accesso immediato alle migliori sedi di negoziazione, Amundi può ricorrere anche a sistemi di order routing algoritmico, di algoritmi di esecuzione messi a disposizione dal provider della piattaforma EMS stessa e dalle controparti autorizzate ed, infine, da canali di Direct Market Access (DMA) messi a disposizione dai broker. Tali modalità di esecuzione consentono di perseguire il miglior risultato possibile minimizzando, nel contempo, i costi di negoziazione.

La SGR, ad ogni buon fine, si riserva il diritto di rivolgersi direttamente a controparti/sedi di esecuzione abilitate, per alcune tipologie di asset (e.g. ordini su tassi e crediti, oppure derivati OTC), in modalità di "request for quote" (RFQ) avvalendosi di circuiti B2C (e.g. Bloomberg, TradeWeb, Market Axess). In questo caso, l'operazione si conclude su piattaforme elettroniche con sistemi ad "asta competitiva".

Nella trasmissione degli ordini ai fini della loro esecuzione, Amundi adotta una strategia incentrata nell'attribuzione dei seguenti fattori di best execution: Prezzo, Costo, Liquidità, Rapidità e probabilità di esecuzione.

Per quanto riguarda il Fattore "prezzo", 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 in un intorno di un Bps.

Per quanto riguarda invece il tema dell'esecuzione diretta, Amundi prevede che gli ordini possano essere eseguiti anche al di fuori di un mercato regolamentato, ove ciò corrisponda al miglior interesse dei portafogli gestiti. Nella

prestazione del servizio di gestione di portafogli la SGR richiede preliminarmente il consenso del cliente sulla strategia di esecuzione degli ordini e l'autorizzazione esplicita all'esecuzione "fuori sede". Qualora il cliente non accolga tali richieste, la Società potrebbe non essere in grado di ottenere il miglior risultato possibile.

L'esecuzione diretta degli ordini da parte di AmInt segue la 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", ed in seconda battuta viene considerato rilevante la "liquidità".

Tuttavia, la SGR può attribuire rilevanza anche ad altri Fattori oltre a quelli sopra menzionati, in considerazione delle caratteristiche degli strumenti finanziari negoziati, ovvero alle condizioni di liquidabilità degli stessi, a particolari condizioni di mercato, oppure alle dimensioni rilevanti dell'ordine impartito. . Per garantire la qualità dell'esecuzione in 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. Infine, per garantire la coerenza del prezzo di esecuzione alle condizioni di mercato, viene richiesto ai trader di informare il gestore nel caso in cui il miglior prezzo proposto dalle controparti risulti significativamente distante da un prezzo di riferimento fornito dal provider Bloomberg (in ordine di priorità CBBT, BGN, BVAL); il gestore dovrà verificare, prima dell'esecuzione, che il prezzo sia conforme alle aspettative sottostanti la decisione di investimento autorizzando la chiusura della negoziazione.

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.

Nella tabella di seguito riportata si evidenziano nel dettaglio, le strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini adottate, suddivise per tipologia di strumenti finanziari.

Strumenti finanziari	Sedi di esecuzione (*)	Strategia di esecuzione e selezione delle controparti	Principali fattori di best execution
Strumenti finanziari azionari			
Azioni, Warrant, Diritti	MR, MTF, OTC	Ordini trasmessi attraverso l'intermediario selezionato tra le controparti abilitate tramite connessione elettronica diretta con un intermediario o tramite piattaforme per accedere ai vari strumenti di trading (Algoritmi, DMA, MTF, aste periodiche etc.). I criteri che possono influenzare la scelta del canale di esecuzione e/o dell'intermediario includono anche: <ul style="list-style-type: none"> → Percentuale del volume medio scambiato (% ADV) → Tipologia di ordine → Area geografica/paese → Capitalizzazione di mercato 	Prezzo, Costo, Liquidità, Quantità, Tipologia di ordine, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione.
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 altri "liquidity providers" accessibile tramite sistemi elettronici di negoziazione oppure trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR). I criteri che influenzano la scelta di un intermediario o controparte e la loro importanza includono anche: <ul style="list-style-type: none"> → Tipologia di ordine → Presenza di prezzi "axed" dalle controparti → Sottostante → Emittenti → Area geografica / paese 	Prezzo, Costo, Liquidità, Quantità, Tipologia di ordine, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione.
Equity Linked Note, Bills, Certificati, CFD, etc.	MR, OTF, OTC	Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR) oppure eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti/sedi di esecuzione abilitate, qualora la liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altri "liquidity providers" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione. La scelta delle controparti è limitata a quelle in possesso della documentazione contrattuale richiesta (ISDA+CSA).	Prezzo, Costo, Liquidità, Quantità, Tipologia di ordine, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione.
Strumenti finanziari obbligazionari e monetari			
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 altri "liquidity providers" accessibili tramite sistemi alternativi di negoziazione. I criteri che influenzano la scelta di un intermediario/controparte e la loro importanza includono anche: <ul style="list-style-type: none"> → Valore nominale → Liquidità dell'emittente → presenza di prezzi "axed" dalle controparti → Esecuzione diretta dell'ordine o in base alla disponibilità di stock di titoli → Capienza e qualità di esecuzione della controparte 	Prezzo, Costo, Liquidità, Quantità, Probabilità di esecuzione, Tipologia di ordine, Liquidità del sottostante, Velocità di esecuzione.
Titoli di Stato Obbligazioni Corporate	MR, MTF, OTF, 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 altri "liquidity providers" accessibili tramite sistemi alternativi di negoziazione su base bilaterale. Gli MTF sono la sede di negoziazione preferita (per velocità/sicurezza). La scelta dei broker e del canale viene determinata caso per caso, al fine di ottimizzare liquidità e prezzo, tenendo	Prezzo, Liquidità, Quantità, Tipologia di ordine, Costo, Probabilità di esecuzione, Velocità di esecuzione.

Strumenti finanziari	Sedi di esecuzione (*)	Strategia di esecuzione e selezione delle controparti	Principali fattori di best execution
		<i>conto, in particolare dei prezzi "axed" resi disponibili pre-negoziazione, nonché delle performance storiche.</i>	
<i> Mercati monetari</i>	<i> OTC, OTF</i>	<i>Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti / sedi di esecuzione abilitate. La liquidità di mercato è fornita da "market makers" o altri "liquidity providers" accessibili tramite sistemi alternativi di negoziazione.</i>	<i>Prezzo, Costo, Probabilità di esecuzione, Quantità, Velocità di esecuzione, Liquidità, Tipologia di ordine.</i>
Derivati quotati			
<i>Derivati azionari, tassi di cambio/interessi, materie prime, etc.</i>	<i>MR</i>	<i>Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR) oppure 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 altri "liquidity providers" accessibili tramite sistemi alternativi di negoziazione.</i>	<i>Prezzo, Costo, Liquidità, Quantità, Tipologia di ordine, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione.</i>
Derivati OTC (eccetto cambi)			
<i>Derivati di credito</i>	<i>MTF, OTC, OTF,</i>	<i>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 altri "liquidity providers" accessibili tramite sistemi alternativi di negoziazione su base bilaterale. Gli MTF sono la sede di negoziazione preferita (per velocità/sicurezza)La scelta del broker e del canale viene determinata caso per caso, al fine di ottimizzare liquidità e prezzo, tenendo conto, in particolare dei prezzi "axed" resi disponibili pre-negoziazione, nonché delle performance storiche</i>	<i>Prezzo, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione, Liquidità, Quantità, Tipologia di ordine, Costo.</i>
<i>Derivati su materie prime e quote di emissione</i>	<i>OTC</i>	<i>Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti di esecuzione abilitate, in accordo con termini e frequenza adatti ai diversi tipi di sottostante. La scelta delle controparti è limitata a quelle in possesso della documentazione contrattuale richiesta (ISDA+CSA).</i>	<i>Costo, Probabilità di esecuzione, Prezzo, Velocità di esecuzione, Liquidità, Quantità, Tipologia di ordine.</i>
<i>Altri derivati OTC</i>	<i>MTF, OTF, OTC, SEF,</i>	<i>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 altri "liquidity providers" tramite sistemi alternativi di negoziazione su base bilaterale. Gli MTF sono la sede di negoziazione preferita (per velocità/sicurezza)La scelta del broker e del canale viene determinata caso per caso, al fine di ottimizzare liquidità e prezzo, tenendo conto, in particolare dei prezzi "axed" resi disponibili pre-negoziazione, nonché delle performance storiche.</i>	<i>Prezzo, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione, Liquidità, Quantità, Tipologia di ordine, Costo.</i>
Divise			
<i>Spot</i>	<i>OTF, OTC, MTF</i>	<i>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 altri "liquidity providers" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione.</i>	<i>Prezzo, Liquidità, Tipologia di ordine, Costo, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione, Quantità.</i>
<i>A termine (Forward, Swap)</i>	<i>OTF, OTC, MTF</i>	<i>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 altri "liquidity providers" accessibili tramite sistemi alternativi di negoziazione. Gli MTF sono la sede di negoziazione preferita (per velocità/sicurezza)La scelta del broker e del canale viene determinata caso per caso, al fine di ottimizzare liquidità e prezzo, tenendo conto, in particolare dei prezzi "axed" resi disponibili pre-negoziazione, nonché delle performance storiche</i>	<i>Prezzo, Liquidità, Tipologia di ordine, Costo, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione, Quantità.</i>

Strumenti finanziari	Sedi di esecuzione (*)	Strategia di esecuzione e selezione delle controparti	Principali fattori di best execution
Opzioni	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 altri "liquidity providers" accessibile tramite sistemi alternativi di negoziazione.	Prezzo, Liquidità, Costo, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione, Quantità, Tipologia di ordine.
Operazioni di finanziamento tramite titoli			
Prestito Titoli	OTC, MTF	Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti. La liquidità di mercato è fornita da "liquidity providers" accessibili tramite sistemi alternativi di negoziazione o in ritorno a IOIs (Indication of Interests)I sistemi di trading alternativi (e.g. Equilend / Bondlend) sono il luogo di esecuzione preferito (per velocità/sicurezza). La scelta dei "Borrowers" consultati e la scelta del canale è determinata caso per caso per ottimizzare i rendimenti del fondo. Le controparti più reattive in caso di richiesta di rientro dei titoli avranno un peso maggiore nel processo di selezione a parità di altre condizioni (prezzo, saldo).	Prezzo, Costo, Velocità di esecuzione, Quantità, Liquidità, Probabilità di esecuzione, Tipologia di ordine.
Pronti Contro Termine	OTC, MTF	Ordini eseguiti tramite raccolta di offerte competitive (RFQ) tra controparti o in ritorno all' IOIs (Indication of Interests). La scelta dei broker e del canale viene determinata caso per caso, al fine di ottimizzare liquidità e prezzo, tenendo conto, in particolare dei prezzi "axed" resi disponibili pre-negoziazione, nonché delle performance storiche.	Prezzo, Costo, Velocità di esecuzione, Quantità, Liquidità, Probabilità di esecuzione, Tipologia di ordine.
Packages			
Linked orders, che comportano una combinazione di operazioni su vari strumenti o tipi di strumenti.	MR, MTF, OTF, OTC	Strategia di esecuzione personalizzata per ciascun pacchetto determinato dal trader tenendo conto delle caratteristiche individuali di ciascuno strumento e della liquidità complessiva del gruppo.	Prezzo, Liquidità, Costo, Velocità di esecuzione, Probabilità di esecuzione, Quantità, Tipologia di ordine.

(*) 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 Sistemico, 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.

4. ISTRUZIONI DEI CLIENTI NEL SERVIZIO DI GESTIONE DI PORTAFOGLI

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, nel caso di istruzioni specifiche impartite direttamente dai clienti in merito, ad esempio, all'esecuzione di un ordine su una specifica sede di esecuzione o all'utilizzo di una specifica controparte nell'ambito della gestione del proprio portafoglio, la SGR si atterrà a tali istruzioni e, di conseguenza, sarà tenuta a conformarsi alle strategie adottate solo per quelle componenti dell'ordine non interessate dalle indicazioni ricevute. Le istruzioni specifiche impartite dai clienti, possono infatti compromettere l'adozione delle misure previste nella presente strategia di trasmissione ed esecuzione al fine di ottenere il miglior risultato possibile, limitatamente agli elementi oggetto di istruzione.

Ad ogni modo la SGR non deve indurre i clienti ad impartire istruzioni ai fini dell'esecuzione dell'ordine in un determinato modo, quando può ragionevolmente essere a conoscenza del fatto che tali istruzioni possono impedire il conseguimento del miglior risultato possibile.

Nell'ambito dell'informativa precontrattuale fornita al cliente, nonché nella sintesi della presente politica messa a disposizione degli investitori tramite pubblicazione sul sito internet della Società, la SGR fornisce avviso chiaro ed evidente in merito al fatto che le istruzioni specifiche impartite dalla clientela possono di fatto impedire l'adozione delle misure necessarie all'ottenimento del miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini, così come definite nella strategie adottate da Amundi, limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

La SGR 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.

5. Processo di selezione delle controparti /sedi di esecuzioni - Elenco delle principali controparti/sedi di esecuzione

La selezione delle controparti e delle sedi di esecuzione è compiuta, nel rispetto dei Fattori di Best Execution elencati precedentemente, da AmInt con il coinvolgimento delle competenti funzioni della SGR; l'obiettivo è quello di identificare le modalità e le controparti che consentano di ottenere costantemente il miglior risultato possibile per i portafogli gestiti. Gli intermediari selezionati devono avere una strategia di esecuzione compatibile con quella adottata dalla SGR.

Più in generale, nell'ambito del processo di selezione definito a livello di Gruppo Amundi, al fine di accertare che le controparti/sedi di esecuzione prescelte, con le quali la SGR può operare, siano in grado di garantire l'ottenimento del miglior risultato possibile, le entità selezionate devono essere soggette alla disciplina sulla *best execution* prevista dalla normativa vigente, od a disciplina analoga, ed essere in grado di assicurare un'elevata qualità di esecuzione degli ordini originati dalla SGR.

Le controparti selezionate devono inoltre essere caratterizzate da un elevato standing qualitativo e essere soggette a 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) ottenimento della liquidità per attenuare l'impatto sul mercato e gestire le condizioni di volatilità del medesimo;
- ii) accesso alle sedi di esecuzione - capacità del singolo intermediario negoziatore di essere presente nelle sedi di negoziazione o 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* a disposizione, 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) per gli strumenti negoziati tramite Request for Quote deve essere tenuto in considerazione l'hit ratio, inteso come percentuale di vittoria della controparte nelle request for quote nelle quali è stato coinvolto;
- x) grado di copertura a livello di strumenti finanziari, aree geografiche e prodotti;
- xi) rating ESG – sono escluse dalla selezione le controparti con rating pari a F o G.

Al termine del processo di valutazione viene stilato un elenco di controparti tra quelle che hanno garantito le migliori performance tenuto conto dei criteri sopraccitati, differenziate per tipologia di strumento finanziario. Tale elenco viene discusso, con cadenza almeno annuale, coinvolgendo i rappresentanti dei desk di gestione.

L'elenco delle principali controparti/intermediari negozianti è disponibile nell'appendice.

6. Monitoraggio

Amundi sottopone a costante monitoraggio l'efficacia delle misure e delle strategie di esecuzione e di trasmissione degli ordini adottate e mantiene evidenza dell'applicazione delle stesse, in conformità a quanto stabilito dalla disciplina vigente, provvedendo a fornirne prova qualora richiesto.

Nell'ambito dei controlli Amundi verifica in particolare l'efficacia delle strategie adottate dalle controparti selezionate e la coerenza delle stesse rispetto ai principi definiti nella presente politica.

Le verifiche condotte, ex ante ed ex post, su tal tipo di operatività possono differire a seconda della natura dello strumento finanziario negoziato, nonché delle caratteristiche e delle circostanze connesse alla gestione del singolo ordine.

La responsabilità della corretta archiviazione della documentazione comprovante le condizioni di esecuzione degli ordini è in capo al trading desk (sia in termini di prezzi di mercato disponibili in prossimità dell'orario di esecuzione delle operazioni, sia in termini di offerte alternative esposte dalle controparti).

In particolare, nel caso siano impiegati circuiti di negoziazione elettronici avranno validità le evidenze comprovanti le diverse offerte attive sullo strumento negoziato e l'attribuzione del miglior prezzo ad esito della competition. La funzione Compliance dell'Outsourcer esamina, su base periodica, un insieme di operazioni determinato in base al superamento di soglie di anomalia (da intendersi come "distanza dalla esecuzione sub-ottimale") predefinite. Le eventuali anomalie sono oggetto di approfondimenti attraverso il coinvolgimento del trading desk di riferimento. Il Comitato Investimenti ha lo scopo di monitorare le attività di trading svolte da Amundi Intermédiation attraverso il riscontro ricevuto dai responsabili dei diversi desk sulle diverse asset class e dal reporting ricevuto dalla funzione compliance al fine di identificare e intraprendere eventuali misure correttive.

7. REVISIONE

Qualora dalle attività di controllo risulti che non è stato ottenuto il migliore risultato per gli OICR gestiti e per i portafogli dei clienti, si procede alla verifica delle cause sottostanti, ovvero alla verifica del mancato rispetto della strategia adottata, piuttosto che ad eventuali carenze nell'ambito dei processi di selezione/trasmissione/esecuzione definiti che, in quanto tali, porteranno ad opportune variazioni delle strategie in uso.

La SGR 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 adottata 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 dalle controparti selezionate, 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, la SGR provvede al riesame della presente policy con frequenza annuale.

La SGR provvederà, altresì, a comunicare ai clienti le modifiche rilevanti apportate alle strategie di esecuzione e di trasmissione degli ordini adottate.

Giugno 2026.

