

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 e delle decisioni di negoziare.

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).

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.

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 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.

3. Strategie di trasmissione ed esecuzione degli ordini

Nella trasmissione degli ordini ai fini della loro esecuzione, Amundi adotta una strategia incentrata, per ogni tipologia di ordine, nell'attribuzione di specifici fattori di best execution, come di seguito riportato:

Tipo di Ordine	Prezzo Benchmark	Priorità Fattori di Best Execution
A discrezione	Ultimo prezzo eseguito	Prezzo, Liquidità
Curando	AVWAP	Prezzo, Liquidità
A mercato	Ultimo prezzo eseguito	Rapidità/probabilità di esecuzione, Liquidità
Limite	Prezzo limite	Liquidità, Costi
Apertura	Prezzo di chiusura dell'asta di apertura	Liquidità, Costi
Chiusura	Prezzo di chiusura dell'asta di chiusura	Liquidità, Costi

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.

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.

La strategia di esecuzione adottata da 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.

La **strategia di esecuzione** degli ordini utilizzata da Amundi, in tal caso, 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", 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 diverse circostanze legate all'esecuzione degli ordini, connesse, ad esempio, a determinate caratteristiche

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."

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.

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	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 → Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR)	Prezzo, Liquidità, Rapidità di esecuzione, Costi (a seconda del tipo di ordine)
Warrant, Diritti, Equity Linked Note, Certificati, CFD, etc.	MR, OTF, OTC	→ Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR) → 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, 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
Obbligazioni Corporate (finanziarie, industriali, etc.) indipendentemente e 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

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
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	→ Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR) → 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, 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	→ Ordini trasmessi all'intermediario selezionato tra le controparti abilitate (in caso di sufficiente liquidità su MR) → 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, Costi (a seconda del tipo di ordine)
Derivati OTC (eccetto cambi)			
Derivati di credito su singoli emittenti, su indici o tranche 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

Strumenti finanziari	Sedi di esecuzione(*)	Strategia di esecuzione e selezione delle controparti	Principali fattori di best execution
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 alla negoziazione o in ritorno all' IOIs (Indication of interest)	Prezzo, Liquidità
Packages			
Linked orders, che comportano una combinazione di operazioni spesso in direzioni opposte, su vari strumenti o tipi di strumenti (arbitraggio, attività + copertura, riequilibrio più complesso, ecc.)	MR, MTF, OTF, IS, OTC	→ Strategia di esecuzione personalizzata per ciascun pacchetto determinato dal professionista tenendo conto delle caratteristiche individuali di ciascuno strumento e della liquidità complessiva del gruppo	Prezzo, Liquidità

(*) a) **RM**: Mercato Regolamentato (ex. MTAA, 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.

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

La SGR è impegnata a far sì che la selezione delle controparti e delle sedi di esecuzione (compiuta da AmInt con il coinvolgimento della SGR), avvenga sulla base dell'ordine di importanza dei Fattori di cui sopra, così da identificare 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.

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) 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 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) 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 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 di seguito.

Intermediari / Asset	Equity	Derivati	ETF e Bond Convertibili	Tassi	Crediti "Investment Grade"	Crediti "High Yield"	Crediti "Emerging Markets"	Monetari	FX
BOFA	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
CITIGROUP	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
MORGAN STANLEY	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
SOCIETE GENERALE	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
CREDIT SUISSE	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
GOLDMAN SACHS	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
HSBC	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
JP MORGAN	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
UBS	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
UNICREDIT	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
SANTANDER	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
BNP	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
DEUTSCHE BANK	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
SMBC NIKKO	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
BBVA	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
ROYAL BANK CANADA	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
BARCLAYS	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
NOMURA	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
ODDO	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
JEFFERIES	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
MIZUHO	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ING	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
RABOBANK	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

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.

Giugno 2021