

Informazioni sulla strategia di esecuzione e trasmissione ordini adottata da Euromobiliare AM SGR

INTRODUZIONE

Nella prestazione dell'attività di gestione collettiva del risparmio svolta da EUROMOBILIARE A.M. SGR (di seguito "EUROSGR"), con riferimento all'esecuzione e trasmissione degli ordini e conformemente a quanto previsto dalla Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e Direttiva 2011/61/UE (AIFMD), EUROSGR si impegna ad adottare tutte le misure ragionevoli e i meccanismi atti a garantire il miglior risultato possibile per i patrimoni gestiti (c.d. "best execution").

In particolare EUROSGR ha definito una strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini che, ai fini dell'ottenimento del miglior risultato possibile, tiene conto dei seguenti fattori:

- corrispettivo totale: costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione; tali costi includono tutte le spese a carico dell'OICR gestito e direttamente collegate all'esecuzione degli ordini, 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 degli ordini;
- rapidità e probabilità di esecuzione. In tale contesto, sono stati valutati i seguenti elementi:
 - o liquidità delle sedi di esecuzione alle quali il negoziatore ha accesso, in considerazione del fatto che le sedi di esecuzione caratterizzate da un elevato grado di liquidità hanno un'elevata probabilità di ottenere l'esecuzione degli ordini;
 - o presenza di dispositivi automatici di connessione alle sedi di esecuzione tali da eliminare la manualità nella gestione degli ordini
 - o numerosità delle sedi di esecuzione alle quali si ha accesso in modo diretto o indiretto e disponibilità ad eseguire in conto proprio ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari caratterizzati da scarsa liquidità;
- rapidità e probabilità di regolamento;
- natura e dimensione dell'ordine;
- ogni altra considerazione rilevante all'esecuzione dell'ordine.

A tali fattori EUROSGR attribuisce un ordine di importanza, prendendo in considerazione:

- gli obiettivi, la politica di investimento ed i rischi specifici dei patrimoni gestiti come indicato nei prospetti d'offerta degli OICR;
- le caratteristiche dell'ordine;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Tale ordine di importanza privilegia il corrispettivo totale come sopra definito per gli OICR gestiti da EUROSGR. Tuttavia, EUROSGR può ritenere opportuno dare precedenza ad altri fattori, quali la rapidità, la probabilità di esecuzione e di regolamento, le dimensioni e la natura dell'ordine ed ogni altro costo implicito dell'operazione, quando questi servono a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

STRATEGIA DI TRASMISSIONE DEGLI ORDINI

Ferme restando le considerazioni che precedono in merito ai fattori di *best execution* ed al loro ordine di importanza, EUROSGR seleziona gli intermediari negoziatori (di seguito anche “negoziatori”) in base ad un’attenta valutazione:

- del livello delle commissioni di *execution* rispetto alla media applicata dal mercato per flussi analoghi;
- della capacità di minimizzare i costi impliciti legati all’esecuzione di ordini di dimensione rilevante e di garantire una elevata probabilità e rapidità di esecuzione, ad esempio attraverso l’interposizione del portafoglio titoli del negoziatore;
- del livello di servizio offerto (ad esempio: *feedback* operativi, infrastruttura tecnologica a supporto della trasmissione/esecuzione degli ordini e di analisi dei costi di transazione, ...);
- della solidità patrimoniale del *broker/dealer*;
- della strategia di esecuzione degli ordini adottata e della capacità di dimostrare, su base periodica, la qualità di esecuzione offerta. In particolare EUROSGR privilegia strategie di esecuzione che includano almeno i mercati regolamentati di riferimento fra le sedi di esecuzione.

In ogni caso, la selezione dei negoziatori è effettuata tra gli intermediari che hanno una politica di esecuzione coerente con la presente strategia di *best execution*. A tal fine EUROSGR provvede ad acquisire preventivamente la policy dei negoziatori di cui intende avvalersi e ne verifica la coerenza con la propria strategia.

Si precisa, che la ricerca in materia di investimenti eventualmente fornita dal negoziatore o da un soggetto terzo e della cui remunerazione viene fornita separata evidenza rispetto alle commissioni di negoziazione corrisposte, non può essere considerata un fattore di selezione del miglior negoziatore.

EUROSGR ha fornito ai negoziatori il proprio consenso affinché gli ordini impartiti possano essere eseguiti anche al di fuori di mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione. Tale possibilità riguarda in particolar modo gli strumenti finanziari che, per loro natura o in relazione alle prassi di mercato esistenti, vengono abitualmente negoziati al di fuori di tali sedi di esecuzione (es. euro-obbligazioni, ETF, Derivati OTC).

Inoltre, l’esecuzione al di fuori di mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione potrà riguardare anche altre tipologie di strumenti finanziari, quali titoli obbligazionari italiani e titoli azionari, in considerazione di fattori quali il controvalore degli ordini inseriti (es. ordini di controvalore particolarmente basso) o la limitata liquidità esistente.

EUROSGR si impegna a consentire l’esecuzione di tale tipologia di ordini, nel caso di servizio di gestione di portafogli, solo dopo aver informato e raccolto il consenso preliminare ed esplicito del cliente ancorché professionale.

Al fine di assicurare maggiore efficacia all’ottenimento del miglior risultato possibile per l’OICR gestito, EUROSGR ha scelto di adottare un modello operativo che prevede l’utilizzo di più negoziatori.

Per quanto riguarda l’elenco dei principali intermediari negoziatori utilizzati si rinvia all’Allegato 1.

STRATEGIA DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Con riferimento a particolari categorie di strumenti finanziari (es. strumenti finanziari obbligazionari poco liquidi, ETF, e Derivati OTC) EUROSGR può concludere operazioni a valere sui patrimoni gestiti a seguito della richiesta preventiva di prezzi a diversi operatori (c.d. “*request for quote*”). Al fine di conseguire il miglior risultato possibile, EUROSGR ha attivato un processo di selezione e monitoraggio periodico al fine di individuare e valutare i primari operatori del settore a cui richiedere le quotazioni (i principali operatori sono evidenziati nell’Allegato 1), sulla base dei fattori richiamati nell’introduzione al presente documento. Inoltre, per tali categorie di strumenti finanziari, quando possibile, EUROSGR può ricorrere alla conclusione delle operazioni anche attraverso Multilateral Trading Facilities (MTF), in quanto si tratta di sistemi di scambio organizzati che in base a regole predeterminate sono in grado di offrire maggiori garanzie di trasparenza in termini di chiusura delle operazioni attraverso meccanismi d’asta.

MONITORAGGIO E REVISIONE

EUROSGR controllerà l’efficacia della propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini e, in particolare, verificherà la qualità dell’esecuzione degli stessi da parte dei soggetti all’uopo identificati, ponendo rimedio ad eventuali carenze.

EUROSGR procederà inoltre, con cadenza almeno annuale, alla revisione delle suddette strategie per verificare se le stesse includano tutti gli accorgimenti ragionevoli per conseguire il miglior risultato possibile. In tale ambito, EUROSGR valuta se: (a) includere nuovi negozianti o sostituire uno o più di quelli esistenti; (b) assegnare un diversa importanza relativa ai fattori di *best execution* indicati nell’introduzione; (c) modificare altri aspetti delle strategie. Il riesame verrà effettuato anche ogni volta che si verificherà una modifica rilevante che influisca sull’efficacia delle strategie nell’ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l’OICR.

PUBBLICITÀ

La presente strategia di esecuzione e trasmissione viene portata a conoscenza dei clienti prima della sottoscrizione dell’OICR e pubblicata sul sito Internet di EUROSGR (www.eurosgr.it).

ALLEGATO 1

Gli elementi essenziali della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.

| ASSET CLASS | OPERATORI / NEGOZIATORI PRINCIPALI (*) | FATTORI DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE (in ordine di importanza) |
|------------------------------|--|--|
| Azioni | Société Générale Exane Equita SIM | 1. Corrispettivo totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione |
| Obbligazioni governative | UniCredit Bank AG Goldman Sachs Citigroup | 1. Corrispettivo totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione |
| Obbligazioni corporate | UniCredit Bank AG BNP Paribas JPMorgan Chase | 1. Corrispettivo totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione |
| ETF/ETC e altri OICR quotati | Flow Traders BV Banca IMI S.p.A. UniCredit Bank AG | 1. Corrispettivo totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione 3. Dimensione e natura dell'ordine |
| Derivati quotati | Société Générale JPMorgan Chase | 1. Corrispettivo totale 2. Rapidità e probabilità di esecuzione |
| Derivati OTC (***) | BNP Paribas | 1. Rapidità e probabilità di esecuzione 2. Dimensione e natura dell'ordine 3. Corrispettivo totale |
| Quote di OICR (**) | | |

(*) sulla base dei volumi negoziati nel 2016.

(**) Non si pongono problematiche di *best execution*, data la natura dello strumento: le quote infatti sono acquistate a prezzo fisso e non negoziate.

(***) Tutte le operazioni in CDS vengono concluse con gli intermediari autorizzati, il Depositario funge da Clearing Broker, presso la Clearing House, tale processo garantisce la stabilità dei prezzi e la liquidità di mercato.