

REPORT DI BEST EXECUTION

Anno di competenza 2021

Il presente documento descrive i risultati derivanti dalle attività di negoziazione connesse al servizio di gestione di portafogli effettuate da Fideuram Asset Management SGR S.p.A. (di seguito anche la “SGR”) nel corso del 2021.

In conformità con i requisiti regolamentari introdotti dalla **Direttiva MiFID II 2014/65/UE**, art.27 e recepiti dalla Consob nel Regolamento Intermediari (**delibera n.20307 del 16 febbraio 2018**, art. 47 comma 7), il documento si compone di una sezione qualitativa, a commento delle scelte operative intraprese da Fideuram Asset Management SGR S.p.A. nella trasmissione ed esecuzione degli ordini, ed una sezione quantitativa, illustrativa dei volumi delle negoziazioni effettuate per ciascuna sottoclasse di strumenti finanziari.

Il presente documento risponde, inoltre, ai principi dettati dal **Regolamento delegato (UE) 2017/576 della Commissione dell'8 giugno 2016** che integra la direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione relative alla pubblicazione annuale da parte delle imprese di investimento delle informazioni sull'identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione.

Valutazione qualitativa dei risultati quantitativi ottenuti sugli ordini di clienti con riferimento all'anno 2021

Ai sensi della Direttiva MiFID II e del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 la SGR è tenuta a fornire la presente valutazione qualitativa dei risultati ottenuti dalla trasmissione ed esecuzione degli ordini dei clienti.

Per quanto riguarda il servizio di gestione di portafogli, al fine di ottenere il miglior risultato per il cliente, la SGR considera fattori quali il prezzo, i costi, la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento, le dimensioni, la natura dell'ordine o qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini della sua esecuzione.

Per stabilire l'importanza dei suddetti fattori, la SGR tiene conto dei seguenti criteri:

- caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale;
- caratteristiche dell'ordine del cliente (quali dimensione e tipologia di prezzo);
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto, ovvero degli intermediari presso cui l'ordine può essere trasmesso per l'esecuzione, ivi inclusi criteri qualitativi tra cui, ad esempio, l'esperienza, la reputazione, la solvibilità finanziaria, i sistemi di compensazione, interruptori di circuito, azioni programmate.

La SGR indirizza gli ordini verso le Sedi di Esecuzione e gli Intermediari individuati per le diverse classi di attività trattate (azioni, strumenti obbligazionari, divise estere, strumenti derivati quotati, strumenti derivati non quotati, quote di OICR) e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi. In circostanze eccezionali, ad esempio per eseguire ordini impartiti da clienti su strumenti finanziari particolari o in via temporanea per assicurare il raggiungimento del migliore interesse degli OICR e dei clienti, gli ordini potranno essere trasmessi o eseguiti anche su Sedi di Esecuzione o con Intermediari non inclusi nella Strategia adottata dalla SGR. Gli ordini potranno essere eseguiti anche al di fuori di una sede di negoziazione ove ciò corrisponda al miglior interesse dei patrimoni gestiti.

In tali situazioni, la SGR opera al fine di minimizzare i rischi derivanti dall'operatività in strumenti finanziari e in divise correlati al possibile inadempimento delle controparti di mercato. Al riguardo, la SGR ha identificato le seguenti principali aree di rischio:

- a) *rischio di controparte* (o rischio di sostituzione/pre-regolamento), connesso al potenziale rischio di sostituzione del contratto prima della scadenza, per incapacità della controparte ad adempiere, con potenziali perdite in termini di prezzo/cambio/tasso, che potrebbero essere variati nel frattempo; rappresenta il rischio di perdita dovuto al maggior costo o al mancato guadagno che la parte solvente sopporta, qualora la controparte diventi insolvente prima della scadenza pattuita.
- b) *rischio di regolamento* (o rischio di consegna), connesso all'eventualità che la controparte, dopo la scadenza del contratto, non adempia alla propria obbligazione di consegna di titoli/divise o pagamento degli importi dovuti, dopo che è stata disposta la controprestazione.

Per ogni controparte, in relazione ai rischi sopra indicati, la SGR definisce specifici limiti massimi di esposizione, nell'ipotesi che le controparti si trovino nell'incapacità di adempiere regolarmente ai propri impegni. La SGR mette a disposizione su richiesta dei clienti informazioni supplementari sulle conseguenze connesse all'esecuzione al di fuori di una sede di negoziazione.

Ai fini della esecuzione, ovvero della trasmissione agli Intermediari degli ordini su strumenti finanziari per conto dei patrimoni gestiti, la SGR prende in considerazione i seguenti fattori allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile:

- prezzo dello strumento finanziario;
- costi associati all'esecuzione;
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento;
- dimensioni e natura dell'ordine;
- possibile impatto della dinamica dei prezzi derivanti dalla dimensione dell'ordine rispetto agli scambi;
- liquidità degli strumenti finanziari;

- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione e/o trasmissione.

A tali fattori la SGR attribuisce un'importanza relativa, prendendo in considerazione:

- a) gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici dei patrimoni gestiti, come indicato nella sezione II e III del contratto di gestione di portafogli e per gli OICR nel prospetto d'offerta e nei regolamenti di gestione dei fondi (per i FIA riservati);
- b) le caratteristiche dell'ordine;
- c) le caratteristiche degli strumenti finanziari o delle altre attività oggetto dell'ordine e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- d) le caratteristiche delle Sedi di Esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, la SGR prende altresì in considerazione le caratteristiche dell'Investitore, compresa la classificazione come cliente *al dettaglio (retail)* o *professionale*.

Per ulteriori approfondimenti in materia si rimanda alla "Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini" di Fideuram Asset Management SGR S.p.A. disponibile sul sito <http://www.fideuramispbsgr.it>.

Volume di contrattazioni

La presente sezione ha l'obiettivo di rendere note le prime cinque sedi di esecuzione, per volume di contrattazioni, relativamente a tutti gli ordini dei clienti eseguiti dalla SGR nell'anno 2021.

Dal momento che nel corso del 2021 la SGR ha eseguito ordini sia per conto di clienti al dettaglio che di clienti professionali, sono state previste due sottosezioni distinte, per tipologia di clientela. In ciascuna di tali sezioni sono riportati i volumi di contrattazione relativi alle singole asset class, tra quelle previste dalla normativa di riferimento¹, che sono state oggetto di esecuzione nel corso del periodo di riferimento.

Per completezza informativa si segnala che, a far data dal 29 novembre 2021, la SGR ha internalizzato il servizio di ricezione e trasmissione ordini, precedentemente fornito da Fideuram S.p.A., per l'esecuzione degli ordini di compravendita di strumenti finanziari attraverso controparti negoziatrici autorizzate dal Consiglio di Amministrazione.

¹ Regolamento Delegato (UE) 2017/576

ORDINI ESEGUITI SIA PER CONTO DELLA CLIENTELA AL DETTAGLIO CHE PER CONTO DELLA CLIENTELA PROFESSIONALE

OBBLIGAZIONI

Asset class	Obbligazioni		Tipologia di clientela		Retail
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				NO	
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini eseguiti in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini Aggressivi (senza limite)	Ordini Passivi (con limite)	Ordini orientati
FIDEURAM S.p.A. (LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)	69,881%	80,201%	Na ²		
Credit Agricole Corporate and Investment Bank (LEI code 1VUV7VQFKUOQJSJ21A208)	1,334%	1,181%	Na ²		
J.P. Morgan AG (LEI code 549300ZK53CNGEEI6A29)	0,519%	0,427%	Na ²		
Unicredit Bank AG (LEI code 2ZCNRR8UK83OBTEK2170)	0,329%	0,142%	Na ²		
Natwest Markets PLC (LEI code R3QWICWWIPCS8A4S074)	0,279%	1,110%	Na ²		
Altre controparti	1,987%	2,743%	Na ²		

² Per completezza, si riporta l'Articolo 2 del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 della Commissione dell'8 giugno 2016:

Ai fini del presente Regolamento si intende per:

- a) «ordine passivo», l'ordine iscritto nel book di negoziazione che ha fornito liquidità;
- b) «ordine aggressivo», l'ordine iscritto nel book di negoziazione che ha assorbito liquidità;
- c) «ordine diretto», l'ordine in cui il cliente, prima dell'esecuzione dell'ordine, ha indicato una specifica sede di esecuzione.

Come precisato nelle Q&A ESMA on Investor Protection (Question 1.14), in caso di attività di ricezione e trasmissione degli ordini (RTO) non è obbligatoria la compilazione delle ultime tre colonne previste dalla tabella, ovvero percentuale ordini passivi, attivi ed orientati.

Asset class	Obbligazioni		Tipologia di clientela	Professionale	
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			NO		
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini eseguiti in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini Aggressivi (senza limite)	Ordini Passivi (con limite)	Ordini orientati
FIDEURAM S.p.A. (LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)	25,665%	14,185%	Na ²		
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.P.A. (LEI code V3Z6EZ8Z6KSBJBFIC58)	0,003%	0,004%	Na ²		
Jane Street Financial Limited (LEI code 549300ZHEHX8M31RP142)	0,003%	0,004%	Na ²		
HSBC Bank, PLC (LEI code MP6I5ZYZBEU3UXPYFY54)	0,002%	0,004%	Na ²		

PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI

Asset class	Prodotti indicizzati quotati		Tipologia di clientela		Retail
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				NO	
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini eseguiti in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini Aggressivi (senza limite)	Ordini Passivi (con limite)	Ordini orientati
FIDEURAM S.p.A. (LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)	77,063%	83,156%	Na ²		
Flow Traders B.V. (LEI code 549300CLJI9XDH12XV51)	4,220%	0,044%	Na ²		
Jane Street Financial Limited (LEI code 549300ZHEHX8M31RP142)	1,990%	0,045%	Na ²		
Optiver V.O.F. (LEI code 7245009KRY SAYB2QCC29)	1,739%	0,038%	Na ²		
Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.P.A. (LEI code PSNL19R2RXX5U3QWHI44)	1,404%	0,348%	Na ²		
Altre controparti	3,317%	7,008%	Na ²		

Asset class	Prodotti indicizzati quotati		Tipologia di clientela		Professionale
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				NO	
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini eseguiti in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini Aggressivi (senza limite)	Ordini Passivi (con limite)	Ordini orientati
FIDEURAM S.p.A. (LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)	10,213%	9,232%	Na ²		
Exane S.A. (LEI code 969500UP76J52A9OXU27)	0,052%	0,124%	Na ²		
UBS Europe SE (LEI code 5299007QVIQ7I064NX37)	0,001%	0,005%	Na ²		

STRUMENTI MONETARI

Asset class	Strumenti monetari		Tipologia di clientela		Retail
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				Sì	
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini eseguiti in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini Aggressivi (senza limite)	Ordini Passivi (con limite)	Ordini orientati
FIDEURAM S.p.A. (LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)	53,464%	79,020%	Na ²		
Natwest Markets PLC (LEI code RR3QWICWWIPCS8A4S074)	2,389%	0,588%	Na ²		
BOFA Securities Europe SA (LEI code 549300FH0WJAPEHTIQ77)	1,013%	0,196%	Na ²		
Credit Agricole Corporate and Investment Bank (LEI code 1VUV7VQFKUOQSJ21A208)	0,082%	1,569%	Na ²		
MPS Capital Services Banca per le Imprese S.P.A. (LEI code V3Z6EZ8Z6KSBJBFBIC58)	0,022%	0,196%	Na ²		
Altre controparti	0,013%	1,569%	Na ²		

Asset class	Strumenti monetari		Tipologia di clientela		Professionale
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				Sì	
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini eseguiti in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini Aggressivi (senza limite)	Ordini Passivi (con limite)	Ordini orientati
FIDEURAM S.p.A. (LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)	43,017%	16,863%	Na ²		

STRUMENTI DI CAPITALE

Asset class	Strumenti di capitale		Tipologia di clientela		Retail
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				NO	
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini eseguiti in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini Aggressivi (senza limite)	Ordini Passivi (con limite)	Ordini orientati
FIDEURAM S.p.A. (LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)	86,832%	87,089%	Na ²		
Jefferies GMBH (LEI code 5493004I3LZM39BWHQ75)	1,966%	0,696%	Na ²		
Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.P.A. (LEI code PSNL19R2RXX5U3QWHI44)	1,484%	0,756%	Na ²		
Goldman Sachs International (LEI code W22LROWP2IHZNBB6K528)	1,421%	0,576%	Na ²		
Morgan Stanley Europe SE (LEI code 54930056FHWP7GIWYY08)	1,208%	1,194%	Na ²		
Altre controparti	3,305%	4,185%	Na ²		

Asset class	Strumenti di capitale		Tipologia di clientela		Professionale
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente				NO	
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini eseguiti in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini Aggressivi (senza limite)	Ordini Passivi (con limite)	Ordini orientati
FIDEURAM S.p.A. (LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)	3,376%	4,834%	Na ²		
UBS Europe SE (LEI code 5299007QVIQ7IO64NX37)	0,242%	0,351%	Na ²		
Exane S.A. (LEI code 969500UP76J52A9OXU27)	0,157%	0,300%	Na ²		
Kepler Cheuvreux (LEI code 9695005EOZG9X8IRJD84)	0,008%	0,020%	Na ²		

WARRANT E DERIVATI IN FORMA DI CERTIFICATI

Asset class	Warrant e derivati in forma di certificati		Tipologia di clientela	Retail	
Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente			NO		
Primi cinque Broker per volume di contrattazioni	Volume negoziato in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini eseguiti in percentuale del totale della sottoclasse	Ordini Aggressivi (senza limite)	Ordini Passivi (con limite)	Ordini orientati
FIDEURAM S.p.A. (LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)	99,274%	92,857%	Na ²		
J.P. Morgan AG (LEI code 549300ZK53CNGEEI6A29)	0,726%	7,143%	Na ²		