

## **REPORT DI BEST EXECUTION**

### **Anno di competenza 2019**

Il presente documento descrive i risultati derivanti dall'attività di negoziazione connesse al servizio di gestione di portafogli effettuate da Fideuram Investimenti SGR S.p.A. (di seguito anche "la SGR") nel corso del 2019.

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), il documento si compone di una sezione qualitativa, a commento delle scelte operative intraprese da Fideuram Investimenti SGR S.p.A. nella trasmissione degli ordini, ed una sezione quantitativa, illustrativa dei volumi delle negoziazioni effettuate per ciascuna sottoclasse di strumenti finanziari.

#### **Valutazione qualitativa dei risultati quantitativi ottenuti sugli ordini di clienti con riferimento all'anno 2019**

Ai sensi della Direttiva MiFID e del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 la SGR è tenuta a fornire la presente valutazione qualitativa dei risultati ottenuti dalla trasmissione 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, interruttori di circuito, azioni programmate.

La SGR individua, per ciascuna categoria di strumenti, almeno le sedi di esecuzione che permettono di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini del cliente. Tale selezione è condotta in ragione del corrispettivo totale, costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. I costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine

Con riferimento agli ordini aventi ad oggetto strumenti finanziari e valute, diversi da quote o azioni di OICR, a valere sui portafogli dei clienti, la SGR ha individuato Fideuram – Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A. (di seguito, "Fideuram S.p.A.") quale impresa di investimento in grado di soddisfare i criteri individuati dalla SGR per l'esecuzione degli ordini nelle migliori condizioni possibili. Il ricorso ad un'unica controparte consente alla SGR di realizzare l'esecuzione degli ordini a condizioni economiche migliori o almeno equivalenti rispetto all'utilizzo di più intermediari, beneficiando delle economie di scala che vengono a generarsi in conseguenza dei maggiori volumi di scambio, nonché dell'accesso a relazioni contrattuali con una vasta gamma di intermediari negozianti. A tal proposito la SGR non è aderente diretta ad alcun mercato regolamentato e nella trasmissione degli ordini non utilizza alcun broker o intermediario negoziante diverso da Fideuram S.p.A.<sup>1</sup>.

Con riferimento ai rapporti tra i due soggetti, Fideuram Investimenti SGR S.p.A. fa parte del Gruppo Fideuram, guidato da Fideuram S.p.A., che è anche controllante<sup>2</sup> della SGR. Tale relazione, per effetto degli accordi contrattuali in essere tra le parti con riferimento all'esecuzione degli ordini dei clienti, non è atta a generare conflitti d'interesse.

---

<sup>1</sup> Fideuram Investimenti ha preventivamente definito ed autorizzato le controparti verso le quali Fideuram potrà eseguire le operazioni per conto della SGR

<sup>2</sup> Partecipazione al 99,5% - fonte: Bilancio d'esercizio 2019 di Fideuram - Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A.

A fronte del servizio prestato Fideuram Investimenti SGR S.p.A. corrisponde a Fideuram S.p.A. un importo monetario, il cui costo è interamente sostenuto dalla SGR, senza alcun onere aggiuntivo, rispetto alle commissioni di negoziazione. Tra le parti non sono in vigore ulteriori accordi specifici relativi ad eventuali sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti.

Fideuram S.p.A., seleziona gli intermediari negoziatori per l'esecuzione degli ordini, tra quelli indicati dalla SGR, principalmente riguardo ai fattori considerati determinanti per la best execution, quali:

- prezzo;
- costi applicati dall'intermediario negoziatore;
- probabilità di esecuzione e di regolamento;
- rapidità di esecuzione;
- dimensione e natura dell'ordine;
- ogni altro fattore che possa influire sull'esito della transazione quali a titolo esemplificativo:
  - natura e dimensioni dell'ordine;
  - tipologia di strumento finanziario;
  - sedi di esecuzione e aree geografiche di specializzazione operativa di ciascun intermediario negoziatore;
  - possibili sedi di esecuzione di destinazione dell'ordine;
  - coerenza tra le sedi di esecuzione in cui lo strumento finanziario è negoziato e le sedi di esecuzione a cui l'intermediario negoziatore accede;
  - valutazione delle condizioni commissionali applicabili alla specifica transazione;
  - capacità di esecuzione dell'ordine;
  - qualità del regolamento delle operazioni.

Per ulteriori approfondimenti in materia si rimanda alla Policy "Strategia di trasmissione degli ordini" di Fideuram Investimenti SGR S.p.A. disponibile sul sito <http://www.fideuramsgr.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 2019. Come anticipato nella sezione precedente, relativa alla valutazione qualitativa dei risultati ottenuti, la SGR ha trasmesso tutti gli ordini relativi alla clientela ad un'unica controparte, Fideuram S.p.A..

Dal momento che nel corso del 2019 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 riferimento<sup>3</sup>, che sono state oggetto di esecuzione nel corso del periodo di riferimento.

---

<sup>3</sup> 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.<br>(LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)                              | 34,24%   | 57,61%  | Na <sup>4</sup>                  |                             |                  |        |

| 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.<br>(LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)                              | 65,76%   | 42,39%  | Na <sup>4</sup>                  |                             |                  |               |

<sup>4</sup> 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

**PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI**

| Asset class   | Prodotti indicizzati quotati                                 |   | Tipologia di clientela           |                             | Retail           |
|---|--|---|----------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente |  |   |                                  | <b>NO</b>                   |                  |
| 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.<br>(LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)                              | 83,98%   | 88,16%  | Na <sup>4</sup>                  |                             |                  |

| Asset class   | Prodotti indicizzati quotati                                 |   | Tipologia di clientela           |                             | Professionale    |
|---|--|---|----------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente |  |   |                                  | <b>NO</b>                   |                  |
| 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.<br>(LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)                              | 16,02%   | 11,84%  | Na <sup>4</sup>                  |                             |                  |

**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.<br>(LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)                              | 1,21%  | 10,20%  | Na <sup>4</sup>                  |                             |                  |

| 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.<br>(LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)                              | 98,79%   | 89,80%  | Na <sup>4</sup>                  |                             |                  |

**STRUMENTI DI CAPITALE**

| Asset class   | Strumenti di capitale  |   | Tipologia di clientela           |                             | Retail           |
|---|--|---|----------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente |  |   |                                  | <b>NO</b>                   |                  |
| 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.<br>(LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)                              | 98,95%   | 99,87%  | Na <sup>4</sup>                  |                             |                  |

| Asset class   | Strumenti di capitale  |   | Tipologia di clientela           |                             | Professionale    |
|---|--|---|----------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Indicare se < 1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente |  |   |                                  | <b>NO</b>                   |                  |
| 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.<br>(LEI code 549300XGJX6FOWLOI640)                              | 1,05%  | 0,13%   | Na <sup>4</sup>                  |                             |                  |