

REPORT DI BEST EXECUTION

Anno di competenza 2020

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 2020.

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 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 2020

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 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 negoziatore diverso da Fideuram S.p.A.¹.

Con riferimento ai rapporti tra i due soggetti, Fideuram Asset Management SGR S.p.A. fa parte del Gruppo Fideuram, guidato da Fideuram S.p.A., che è anche controllante² 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.

A fronte del servizio prestato, Fideuram Asset Management 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;

¹ Fideuram Asset Management SGR ha preventivamente definito ed autorizzato le controparti verso le quali Fideuram potrà eseguire le operazioni per conto della SGR

² Partecipazione al 99,517% - fonte: Bilancio d'esercizio 2020 di Fideuram - Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A.

- 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 “Strategia di trasmissione 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 2020. Come anticipato nella sezione precedente, relativa alla valutazione qualitativa dei risultati ottenuti, Fideuram Asset Management SGR S.p.A. ha trasmesso tutti gli ordini relativi alla clientela ad un'unica controparte, Fideuram S.p.A..

Dal momento che nel corso del 2020 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 riferimento³, che sono state oggetto di esecuzione nel corso del periodo di riferimento.

³ 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)	34,16%	55,61%	Na ⁴			

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)	65,84%	44,39%	Na ⁴			

⁴ 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.

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)	86,74%	83,21%	Na ⁴		

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)	13,26%	16,79%	Na ⁴		

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)	1,27%	21,95%	Na ⁴		

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)	98,73%	78,05%	Na ⁴		

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)	96,23%	96,88%	Na ⁴		

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)	3,77%	3,12%	Na ⁴		

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)	100,00%	100,00%	Na ⁴		

Asset class	Warrant e derivati in forma di certificati		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)	0,00%	0,00%	Na ⁴		