

Informativa sulla qualità di esecuzione ottenuta – Anno 2021

Ai sensi dell'articolo 27 comma 6 della Direttiva 2014/65/UE (c.d. "MiFID II") e dell'articolo 65 del Regolamento delegato 2017/565/UE, Azimut Capital Management SGR S.p.A., in qualità di impresa di investimento che seleziona altri intermediari per la prestazione dei servizi di esecuzione degli ordini, riepiloga e pubblica annualmente per ciascuna classe di strumenti finanziari:

- Le **prime cinque sedi di esecuzione** per volume di contrattazioni relativamente a tutti gli ordini di clienti al dettaglio e professionali eseguiti;
- Una **sintesi** dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito **della qualità di esecuzione ottenuta** nelle sedi di esecuzione in cui ha eseguito ordini di clienti l'anno precedente.

Il presente documento ha lo scopo di illustrare, in conformità con gli standard stabiliti dall'articolo 3 del **Regolamento Delegato (UE) 576/2017** (c.d. "RTS 28"), le informazioni di sintesi relative alla qualità di esecuzione ottenuta da **Azimut Capital Management SGR** nel corso del **2021** nell'ambito della prestazione dei servizi di Ricezione e Trasmissione di Ordini e Gestione di Portafogli alla clientela al dettaglio e professionale.

Si precisa che le seguenti considerazioni sono da ritenersi valide per tutte le classi di strumenti finanziari sulle quali la SGR ha operato durante l'anno di riferimento.

Le analisi condotte sul monitoraggio della qualità di esecuzione ottenuta hanno permesso di verificare il rispetto dei principi definiti nell'ambito della strategia di trasmissione degli ordini della SGR e la corretta adozione di tutte le misure ragionevoli volte ad assicurare l'ottenimento del miglior risultato possibile per i propri clienti.

Si riportano di seguito le informazioni richieste dal comma 3 dell'articolo 3 del RTS 28.

- a) **Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi**

La SGR adotta tutte le misure sufficienti e i meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile per i clienti e i portafogli individuali. In particolare, la Società, nell'ambito della trasmissione degli ordini ad altri intermediari negozianti, prende in considerazione i seguenti fattori allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile:

- il prezzo dello strumento finanziario;
- i costi associati alla negoziazione;
- la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento;
- la dimensione e la natura degli ordini impartiti;
- la liquidità degli strumenti finanziari;

- qualsiasi altro fattore pertinente, qualora ritenuto rilevante nell'interesse dei portafogli gestiti e dei clienti/investitori.

Con riferimento ai servizi di investimento, l'importanza relativa dei fattori di esecuzione viene valutata prendendo in considerazione i seguenti elementi:

- caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto di ordine;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto;
- caratteristiche dell'ordine;
- caratteristiche del cliente (compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio, cliente professionale)

Si riportano di seguito le modalità di trasmissione degli ordini per le diverse classi di strumenti finanziari.

Azioni, derivati quotati, ETF

Derivati quotati ed ETF sono negoziati sui mercati regolamentati. Gli ordini di azioni possono essere eseguiti sia all'interno che al di fuori di mercati regolamentati, strutture di negoziazione multilaterali o strutture di negoziazione organizzate. I prezzi, gli spread bidask e i volumi possono essere facilmente monitorati e tracciati. La SGR ritiene che la migliore esecuzione si ottenga riducendo al minimo i costi di transazione e garantendo una pronta esecuzione degli ordini.

Obbligazioni e strumenti del mercato monetario

Le obbligazioni e gli strumenti del mercato monetario sono generalmente negoziati al di fuori dei mercati regolamentati e la liquidità è garantita da intermediari market maker all'interno delle piattaforme di negoziazione. In considerazione delle caratteristiche del mercato obbligazionario, la SGR ritiene che il migliore interesse dei patrimoni gestiti si raggiunga eseguendo gli ordini al miglior prezzo possibile, compatibile con la necessità di eseguire l'intero ordine in un lasso di tempo ragionevole. Con riferimento agli strumenti con un basso livello di liquidità, caratterizzati dall'assenza di una pluralità di intermediari disposti a negoziare, la SGR ritiene che il migliore interesse dei patrimoni gestiti si ottenga dando priorità alla probabilità di esecuzione.

Derivati OTC

I derivati OTC sono negoziati al di fuori dei mercati regolamentati. Per questi strumenti l'esecuzione alle migliori condizioni dipende dalla natura della transazione e delle attività sottostanti. L'operatività sugli strumenti in oggetto si caratterizza per l'assenza di standardizzazione e per il maggior rischio di controparte connesso, pertanto la SGR ritiene che i fattori di esecuzione più rilevanti siano la solidità finanziaria dell'intermediario negoziatore nonché la probabilità e velocità di esecuzione.

Quote di OICVM e/o altri OICR (diversi da ETF e fondi quotati chiusi)

Le transazioni in quote di OICVM e/o altri OICR devono essere istruite direttamente al transfer agent della società di gestione del fondo stesso. Pertanto, non vi è alcuna possibilità di concorrenza tra intermediari.

b) Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini

Non sussiste alcun tipo di legame, conflitto di interesse o intreccio proprietario tra la SGR e le sedi di esecuzione alle quali si è rivolta nel corso dell'anno per la trasmissione degli ordini.

Si precisa ulteriormente che Azimut Capital Management SGR applica e mantiene una Policy di gestione dei conflitti di interesse nella prestazione dei servizi di investimento che tiene conto di diverse potenziali fattispecie di conflitto, quale ad esempio la circostanza in cui la SGR potrebbe utilizzare intermediari negozianti che prestano alla Società servizi ulteriori rispetto a quello di negoziazione. Per ciascuna fattispecie individuata, la SGR prevede opportuni presidi a mitigazione dei conflitti di interesse che potrebbero insorgere.

c) Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti

La SGR non ricomprende in alcun modo la fornitura di ricerca in materia di investimenti da parte dell'intermediario negoziante 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.

d) Se del caso, spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa

La SGR trasmette gli ordini utilizzando intermediari di elevato standing, che rispettino criteri di riservatezza, affidabilità e solidità finanziaria e siano in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni in modo tale da minimizzare il rischio di controparte.

Nel corso del 2021 l'elenco delle sedi di esecuzione è stato modificato per riflettere l'evoluzione dei modelli operativi adottati dalla SGR nella prestazione dei servizi di investimento. Durante l'anno è stato inoltre effettuata una razionalizzazione della lista delle controparti approvate per le diverse classi di strumenti finanziari, al fine di consentire un monitoraggio più mirato ed una valutazione approfondita dei broker ai quali la SGR trasmette gli ordini.

e) Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini

Per ciascuno dei servizi offerti (tra cui Ricezione e Trasmissione di Ordini e Gestione di Portafoglio), la Società ha adottato differenti modelli di trasmissione degli ordini avendo cura di agire nel miglior interesse dei propri clienti, professionali e al dettaglio, e adottando tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile quando trasmette ordini a terze parti per la loro esecuzione, in coerenza con i principi di best execution dalla stessa adottati, salvo specifiche istruzioni ricevute dai clienti.

I modelli operativi adottati per le diverse tipologie di servizi di investimento offerti dalla SGR sono omogenei in funzione delle varie categorie di clienti, per le quali, dunque, non viene fatta alcuna distinzione in merito alle modalità di esecuzione degli ordini.

f) Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale

Quando la SGR esegue un ordine per un cliente al dettaglio il miglior risultato possibile è determinato dal "corrispettivo totale", che è 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, 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.

In alcune circostanze, può essere data tuttavia precedenza ad altri fattori, quali la rapidità, la probabilità di esecuzione e di regolamento, le dimensioni e la natura dell'ordine, l'impatto sul mercato e ogni altro costo implicito dell'operazione, purché questi siano strumentali al conseguimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

g) Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575

La SGR conduce un'attività di monitoraggio periodica della Best Execution per verificare il rispetto dei principi definiti nell'ambito della strategia di trasmissione degli ordini e l'efficacia degli stessi nel raggiungimento del miglior risultato possibile per il cliente.

Il monitoraggio della Best Execution si basa sull'analisi ex-post di informazioni relative alle transazioni effettuate nel periodo di riferimento, con l'ausilio di provider esterni e tool sviluppati internamente, consentendo di determinare la qualità dell'esecuzione complessivamente ottenuta dalla SGR.

Ove ritenuto necessario in base alle evidenze riscontrate, la SGR può richiedere un confronto alle sedi di esecuzione/controparti identificate al termine del processo di controllo, allo scopo di approfondire gli eventuali disallineamenti rilevati e valutare possibili azioni di follow-up.

Le verifiche condotte nel corso dell'anno di riferimento del presente documento non hanno evidenziato elementi o situazioni di criticità relativamente alla qualità di esecuzione ottenuta e al rispetto dei principi stabiliti dalla strategia di trasmissione degli ordini della SGR.

h) Se del caso, spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE

Nel corso dell'anno di riferimento del presente documento la SGR non ha usato servizi ed attività di fornitori di sistemi consolidati di pubblicazione.