

Informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta

La normativa MIFID II prevede che l'intermediario adotti tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per i suoi clienti quando esegue o conferisce gli ordini aventi a oggetto strumenti finanziari per conto dei propri clienti o dei portafogli individuali o collettivi affidati alla sua gestione.

Azimut Capital SGR nello svolgimento della propria attività si impegna ad adottare una specifica strategia di trasmissione e/o esecuzione degli ordini in ragione dei servizi di investimento prestati e si impegna ad intraprendere tutte le azioni necessarie per ottenere il miglior risultato per il cliente nell'esecuzione dei suoi ordini, con l'obiettivo di assicurare la più ampia protezione degli investitori.

Inoltre si serve di differenti modelli di trasmissione degli ordini avendo cura di agire nel miglior interesse dei propri clienti, professionali e al dettaglio. Ha adottato 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.

Azimut Capital SGR si avvale, per il processo di trasmissione ordini, di intermediari di elevato *standing*, adeguatamente selezionati, che rispettino criteri di affidabilità e solidità finanziaria, in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di controparte. A tal fine, per ogni tipologia di strumento finanziario, l'SGR può avere a disposizione più intermediari onde evitare un'eccessiva concentrazione nei confronti della medesima controparte. La società seleziona i principali *broker* anche in ragione della strategia di trasmissione e esecuzione ordini utilizzata ed ha cura di verificare, che le controparti si impegnino a trattare la SGR come cliente al dettaglio o professionale nell'esecuzione degli ordini disposti per conto dei clienti, gestioni patrimoniali e fondi gestiti.

Al fine di verificare che gli ordini siano eseguiti alle condizioni più favorevoli per la clientela, Azimut Capital SGR ha effettuato un'adeguata analisi in merito all'attività svolta dai principali intermediari utilizzati, volta ad individuare la qualità di esecuzione ottenuta dai differenti intermediari.

Da cui si evince che:

- La strategia di esecuzione adottata è risultata compatibile con la strategia di trasmissione ed esecuzione adottata dalla stessa;
- I fattori prioritari di trasmissione/esecuzione degli intermediari negozianti sono risultati coerenti con quelli dell'SGR;
- Gli intermediari abbiano adempiuto alla disciplina della *best execution* e l'esecuzione degli ordini è risultata tempestiva ed adeguata in considerazione del fatto che l'SGR opera sia per conto di clienti al dettaglio che professionali;

- Alcuni tra i principali intermediari negozianti utilizzati, per l'operatività in strumenti di capitale e di debito si sono dotati di un modello di *best execution dinamica* che ha permesso di comparare più sedi di esecuzione e, per ogni singolo ordine ricevuto, scegliere di volta in volta quella che consente di ottenere la "*best execution*";
- Alcuni tra i maggiori intermediari utilizzati inoltre dispongono direttamente o per il tramite di intermediari autorizzati dell'accesso a numerose sedi di esecuzione minimizzando così il rischio di interruzione degli ordini. Le sedi di esecuzione, selezionate per le diverse tipologie di strumenti finanziari, sono caratterizzate da un elevato grado di liquidità e da un'elevata probabilità di ottenere il miglior prezzo di esecuzione; inoltre in virtù dell'importanza dei flussi gestiti, sono in grado di creare sinergie e di minimizzare i relativi costi. Pertanto le modalità di esecuzione degli ordini sono state tali da minimizzare i costi di negoziazione e di regolamento;
- La concentrazione dei volumi e operazioni su specifiche controparti è da attribuirsi al fatto che le stesse oltre ad essere operatori primari specializzati in grado di individuare le migliori sedi di negoziazione garantiscano un adeguato livello di servizio tale da assicurare il miglior risultato possibile per la clientela;

Si è proceduto inoltre a valutare l'operatività degli intermediari tenendo in considerazione alcuni fattori ritenuti rilevanti in merito all'esecuzione ed al regolamento delle operazioni. È poi stato attribuito uno specifico score. Le risultanze di tale analisi sono illustrate all'**All.1**.

All.1

Score: from 1 (bad) to 10 (very good)		549300GRXFI7D6PNEA68- BANCA AKROS	5299007QVIQ7I064NX37-UBS	52990049YMGDGTAMFX97- EDMOND DE ROTHSCHILD- LUGANO	815600E4E6DCD2D25E30- BANCO BPM (EX BANCO POPOLARE)	12U7M6R6N6PXYJ6V0C83- MARKET SECURITIES (SO.GEN)	549300L7V4MGECYRM576- VONTOBEL - LUGANO	815600EE22E1C3F66630- NEXI SPA (EX ICBPI SPA)	YMUU1WGHJKORF9E36I98- INTERMONTE SECUR.SIM	S5THZMDUJCTQZBTRVI98- JEFFERIES INTL
Tipologia di clientela		Retail - Professional	Retail - Professional	Professional	Retail - Professional	Retail - Professional	Retail - Professional	Retail - Professional	Retail - Professional	Retail - Professional
Classe di strumento finanziario	A - Strumenti di capitale B - Strumenti di debito C - Derivati su tassi di interesse E - Derivati su Valuta F - Strumenti finanza strutturata G - Derivati su strumenti di capitale H - Derivati cartolarizzati K - Prodotti indicizzati quotati	A - Strumenti di capitale B - Strumenti di debito H - Derivati cartolarizzati	A - Strumenti di capitale B - Strumenti di debito F - Strumenti finanza strutturata H - Derivati cartolarizzati K - Prodotti indicizzati quotati	A - Strumenti di capitale B - Strumenti di debito H - Derivati cartolarizzati K - Prodotti indicizzati quotati	A - Strumenti di capitale F - Strumenti finanza strutturata	A - Strumenti di capitale	A - Strumenti di capitale B - Strumenti di debito F - Strumenti finanza strutturata K - Prodotti indicizzati quotati	B - Strumenti di debito K - Prodotti indicizzati quotati	K - Prodotti indicizzati quotati	K - Prodotti indicizzati quotati
	Execution Quality	Efficient and timely execution	8,0	7,5	7,0	8,0	9,0	7,0	8,0	8,0
	Service quality (i.e market news..)	6,5	8,0	6,0	8,0	8,0	6,5	7,5	8,0	7,5
	Service support / co-operation	8,0	7,0	7,0	8,0	9,0	7,0	7,5	8,0	7,5
	Costs, commissions, etc.	7,5	8,0	7,0	8,0	9,0	7,0	7,5	8,0	7,5
Settlement Quality	Efficient and timely settlement	6,5	7,0	6,5	7,0	6,0	6,5	6,5	9,0	6,0
	Service quality	6,5	7,0	6,5	7,0	6,0	6,5	6,5	9,0	6,0
	Service support / co-operation	6,0	8,0	7,0	8,0	6,0	6,5	6,5	9,0	6,0

Score: from 1 (bad) to 10 (very good)		549300WCGB70D06XZS54- BNP PARIBAS PARIGI	8156003D79D064F85360- CASSA LOMBARDA (AUG)	815600835712F7BA2869- FINNAT (AUG)	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41- SOC.GENERALE MILANO	81560098B82936D99096- BANOR
Tipologia di clientela		Retail	Retail	Retail	Retail - Professional	Retail - Professional
Classe di strumento finanziario	A - Strumenti di capitale B - Strumenti di debito C - Derivati su tassi di interesse E - Derivati su Valuta F - Strumenti finanza strutturata G - Derivati su strumenti di capitale H - Derivati cartolarizzati K - Prodotti indicizzati quotati	C - Derivati su tassi di interesse E - Derivati su Valuta G - Derivati su strumenti di capitale	H - Derivati cartolarizzati	H - Derivati cartolarizzati	B - Strumenti di debito F - Strumenti finanza strutturata H - Derivati cartolarizzati	B - Strumenti di debito H - Derivati cartolarizzati
	Execution Quality	Efficient and timely execution	8,0	9,0	8,0	10,0
	Service quality (i.e market news..)	8,0	7,0	7,5	8,0	8,0
	Service support / co-operation	8,0	10,0	8,0	8,0	9,0
	Costs, commissions, etc.	8,0	10,0	9,0	8,0	8,0
Settlement Quality	Efficient and timely settlement	6,0	6,5	6,5	6,0	7,5
	Service quality	6,0	6,5	6,5	5,5	6,0
	Service support / co-operation	6,0	6,0	6,0	6,0	7,5