

ANIMA



Strategia di trasmissione e/o esecuzione degli ordini adottata dalla SGR

- Estratto -



1. Premessa

Il legislatore italiano, nel recepimento della disciplina comunitaria c.d. MIFID (Dir. 2004/39/CE) ha voluto assicurare parità di trattamento agli investitori dei fondi comuni estendendo all'attività di gestione collettiva gran parte delle regole di condotta previste per gli altri servizi ed attività di investimento.

La Direttiva 2014/65/UE (c.d. MIFID II), entrata in vigore il 3 gennaio 2018, mantiene lo scopo originario della Direttiva 2004, ne conferma le scelte di fondo in relazione al dovere di agire nel miglior interesse del cliente e innalza la diligenza richiesta alle società di gestione prevedendo un rafforzamento degli obblighi in materia di *best execution* e di *disclosure* alla clientela.

La MIFID II si propone inoltre di rafforzare anche la regolamentazione dei mercati degli strumenti finanziari, con particolare attenzione alle negoziazioni che avvengono al di fuori di una sede di negoziazione (OTC) delineando una nuova tipologia di piattaforma di negoziazione, il c.d. Sistema Organizzato di Negoziazione (OTF).

Il Regolamento Intermediari Consob - n. 20307 del 15 febbraio 2018 (di seguito "**Regolamento Consob**") prevede, tra gli obblighi imposti alle società di gestione del risparmio, l'adozione di misure per l'esecuzione e trasmissione degli ordini su strumenti finanziari, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti a cui le società medesime prestano il servizio di gestioni di portafogli (di seguito "clienti") e per conto degli organismi di investimento collettivo del risparmio gestiti (OICR). Per questi ultimi, in particolare, la normativa nazionale rinvia alle previsioni in materia contenute nel Regolamento Delegato UE n. 231/2013 (di seguito "**Regolamento UE**").

Anima, in adempimento degli obblighi di cui alla vigente normativa di carattere primario e secondario, ha definito una strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini (di seguito la "**Strategia**") che individua gli elementi di maggior rilievo, inclusi i fattori di esecuzione ritenuti rilevanti e le modalità di selezione delle sedi di esecuzione e degli intermediari.

2. Principi Generali adottati nella Gestione degli Ordini

Nell'esecuzione e trasmissione di ordini per conto degli OICR, del Fondo Pensione e dei clienti a cui presta il servizio di gestione di portafogli, Anima si impegna a tenere un comportamento equo nel rispetto degli interessi di tutti i clienti e di tutti gli OICR gestiti, e a conformarsi a quanto previsto dalla normativa vigente.

Nell'attuazione delle scelte di investimento per conto dei clienti, degli OICR gestiti e del Fondo Pensione, Anima trasmette gli ordini utilizzando intermediari specificamente individuati ed autorizzati, che rispettino criteri di riservatezza e affidabilità, che siano caratterizzati da solidità finanziaria e che siano in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di controparte.

Il rispetto dei principi generali enucleati nella presente Strategia è un onere gravante sul gestore responsabile dell'operazione, che deve essere in grado, in ogni momento, di dimostrare la conformità del suo operato.

Anima si riserva la possibilità di dare esecuzione ad un ordine relativo ad un OICR, al Fondo Pensione e/o ad un cliente in aggregato con gli ordini concernenti altri OICR/Fondo Pensione/clienti, a condizione che tale modalità di esecuzione non pregiudichi gli interessi di uno qualsiasi degli OICR/clienti considerati. Anima adotta ed applica procedure efficaci e idonee a garantire una corretta ripartizione degli ordini aggregati, anche nel caso di una esecuzione parziale.



3. Fattori di Esecuzione

Al fine di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione o trasmissione degli ordini per conto degli OICR, del Fondo Pensione e dei clienti nell'ambito del servizio di gestione portafogli, Anima considera i seguenti **fattori di esecuzione (di seguito "Fattori")**:

- prezzo;
- costi per i clienti/ spese per gli OICR;
- rapidità di esecuzione e di regolamento;
- probabilità di esecuzione (liquidità) e di regolamento;
- dimensioni e natura dell'ordine;
- qualsiasi altra considerazione pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

Al fine di stabilire l'importanza relativa dei Fattori sopra elencati, Anima tiene conto dei seguenti **criteri di esecuzione (di seguito "Criteri")**:

- gli obiettivi, la politica di investimento ed i rischi specifici dell'OICR, del Fondo Pensione ovvero della Gestione di portafoglio (come indicati nel regolamento, nell'atto costitutivo, nel prospetto o nella documentazione promozionale)
- le caratteristiche dell'ordine (il riferimento alle caratteristiche dell'ordine va inteso come riferimento alla sua dimensione, al suo *status* di ordine con limite di prezzo, ovvero ad altre specifiche parametrizzazioni);
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine e le condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione (intermediari negozianti) alle quali l'ordine può essere diretto, ivi inclusi i requisiti dell'entità a cui l'ordine viene trasmesso o presso la quale l'ordine è collocato ai fini dell'esecuzione, tra cui, a titolo esemplificativo, esperienza, reputazione, solvibilità finanziaria, sistemi di compensazione;
- in caso di ordini relativi a clienti: le caratteristiche del cliente (inclusa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale);

In particolare, Anima ritiene che perseguire in maniera costante l'ottimizzazione dell'esecuzione avendo riguardo al fattore prezzo possa determinare un beneficio per gli OICR e per il Fondo Pensione, nell'ottica della valorizzazione dei patrimoni gestiti e della salvaguardia degli interessi degli investitori. Pertanto, generalmente, il prezzo è considerato quale fattore di interesse prevalente.

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli per i clienti al dettaglio, ai fini della selezione delle Sedi di Esecuzione (ovvero degli Intermediari Negoziatori/Esecutori), l'importanza relativa dei fattori è determinata in ragione del corrispettivo totale (c.d. "*total consideration*"), 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 degli ordini, 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 degli ordini.

Gli altri fattori di esecuzione possono essere presi in considerazione in via subordinata, nei casi in cui privilegiare esclusivamente i fattori "prezzo" e "costo" possa pregiudicare l'ottimale conclusione della transazione considerata (es. caso di *fast-market*, ampia volatilità *infra-day*, *ipo*, blocchi, etc...).

Fatti salvi i fattori ed i criteri di esecuzione elencati, ANIMA trasmette gli ordini a controparti negoziatrici selezionate e in grado di assicurare in modo duraturo un'alta qualità dell'esecuzione. Tra gli elementi considerati nella valutazione delle controparti negoziatrici rilevano anche la capacità di offrire con continuità accesso al mercato primario, l'assistenza prestata e le informazioni fornite ad Anima nel corso dell'esecuzione.



La trasmissione degli ordini agli intermediari autorizzati (“*Broker*”) può avvenire sia direttamente a cura di Anima sia tramite un soggetto autorizzato a prestare il servizio di ricezione e trasmissione (il “*Raccoglitore di Ordini*”), dotato di specifici sistemi e competenze al fine di ottimizzare il processo di inoltro degli ordini ai *Broker*. Il *Raccoglitore degli Ordini* deve essere dotato di una strategia di trasmissione/esecuzione ritenuta da Anima compatibile con la presente.

4. Sedi di Esecuzione ed Intermediari Esecutori

Per l’attuazione delle proprie decisioni di investimento Anima non accede direttamente alle sedi di esecuzione che identificano, esemplificativamente, i mercati regolamentati. Anima accede alle sedi di esecuzione identificate dagli intermediari abilitati al servizio di esecuzione e/o ricezione e trasmissione di ordini (“*Broker*”), selezionati tra controparti di comprovata esperienza e capacità, ed espressamente autorizzati dal Consiglio di Amministrazione in base ad un’apposita procedura interna.

La trasmissione degli ordini alle sedi di esecuzione (identificate dalle controparti negoziatrici autorizzate) può avvenire direttamente a cura di Anima o per il tramite del *Raccoglitore di Ordini*, autorizzato a prestare il servizio di ricezione e trasmissione di ordini, dotato di specifici sistemi e competenze al fine di ottimizzare il processo di inoltro degli ordini ai suddetti *Broker*. Il *Raccoglitore di Ordini* viene selezionato in ragione della strategia di trasmissione/esecuzione ritenuta da Anima compatibile con l’ordine di importanza dei fattori indicato al par. 3 del presente documento.

Anima richiede ai *Broker*, prima dell’autorizzazione, di trasmettere l’*execution policy* da essi adottata, dalla quale deve evincersi l’idoneità del *Broker* a perseguire la *best execution* degli ordini trasmessi da Anima in conformità alla presente strategia di esecuzione e trasmissione.

A tal fine, ove la trasmissione degli ordini sia delegata al *Raccoglitore*, questi dovrà essere in grado di individuare il *Broker* e la sede di esecuzione più adatti per assicurare la *best execution*, monitorando la fase di esecuzione ed informando periodicamente Anima circa la qualità dell’esecuzione ottenuta con riferimento ai diversi *Broker*.

Qualora i *Broker* siano soggetti autorizzati in uno stato non appartenente all’Unione Europea, essi devono impegnarsi nei confronti di Anima ad adottare standard di condotta almeno equivalenti a quelli previsti dalla normativa comunitaria in materia di *best execution*.

Relativamente agli OICR gestiti, Anima pubblica sul proprio sito internet aziendale le sedi di esecuzione (identificate dalle controparti negoziatrici autorizzate) selezionate ed autorizzate.

Con riferimento al Servizio di Gestione di Portafogli, nel rispetto delle previsioni introdotte dalla Direttiva 2014/65/UE (c.d. MIFID II) e dal Regolamento Delegato UE 2017/576 dell’8 giugno 2016, Anima rende noti per ciascuna classe di strumenti finanziari i primi cinque *Broker* per volume di contrattazioni relativamente a tutti gli ordini impartiti nell’ambito di un contratto di gestione di portafogli distintamente per la clientela al dettaglio e per quella professionale. Tali informazioni dovranno essere distinte per ciascuna classe di strumenti finanziari così come definiti nell’Allegato I dell’anzidetto Regolamento.

Nel rendere nota l’identità dei primi cinque *Broker*, Anima pubblica le informazioni riguardanti la percentuale del volume e del numero di ordini eseguiti in ciascuno di esse, in modo da consentire agli investitori di formarsi un’opinione circa il flusso degli ordini della clientela da Anima a tali *Broker*.

La rappresentazione ed i contenuti devono essere quelli contenuti nell’Allegato II del Regolamento sopra richiamato.

5. Trasparenza

Anima mette a disposizione degli investitori e dei clienti informazioni adeguate sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.



In particolare, un estratto dell'Informativa sulla strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini è previsto dal Documento di Offerta predisposto per gli OICR e dal Documento Informativo per i clienti delle Gestioni di Portafoglio.

Anima provvederà a pubblicare tempestivamente sul proprio sito internet le modifiche rilevanti apportate alla presente Strategia.

6. Monitoraggio e Riesame

Anima si dota di un apposito Comitato aziendale per il monitoraggio dell'efficacia delle misure previste nella presente Strategia e della qualità dell'esecuzione da parte dei *Broker* autorizzati e, se del caso, corregge eventuali carenze. Il Comitato riesamina le misure e la strategia adottate, ivi incluse la scelta delle sedi di esecuzione, con periodicità almeno annuale o, comunque, quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per gli OICR/clienti.

7. Deleghe di Gestione

Nei casi in cui Anima deleghi, anche parzialmente, la gestione del patrimonio di un OICR, del Fondo Pensione o dei portafogli della clientela del servizio di gestione di portafogli ad altri intermediari autorizzati, questi ultimi, nei limiti della delega conferita, dovranno attenersi ai principi e ai criteri di esecuzione e trasmissione di ordini contenuti nella presente Strategia.

Qualora il contratto con cui si conferisce la delega di gestione non contempli, a carico degli intermediari delegati, l'obbligo di attenersi alla presente Strategia, gli stessi saranno tenuti a dotarsi di una propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini ai sensi della normativa vigente nell'Unione Europea. Anima provvederà a verificare la compatibilità di tale Strategia ed a controllarne il rispetto. Provvederà, inoltre, a mettere a disposizione dei sottoscrittori dell'OICR, dei partecipanti al Fondo Pensione e/o dei clienti del servizio di gestione di portafogli tale Strategia.

8. Esenzioni

Fermo restando l'obbligo generale di operare in maniera equa e corretta nel miglior interesse degli investitori/clienti e nel rispetto delle norme di legge e regolamentari, Anima non è tenuta all'applicazione della presente Strategia o delle norme in materia di *best execution* allorché l'ordine da eseguire riguarda strumenti finanziari strutturati o, in genere, strumenti quotati/non quotati per i quali non è disponibile più di una sede di esecuzione.

Anima si atterrà alle istruzioni specifiche impartite dai clienti in merito all'esecuzione degli ordini e, di conseguenza, si conformerà alla Strategia solo per quelle componenti degli ordini non vincolate da specifiche indicazioni ricevute che possano risultare in contrasto con la Strategia adottata. In tal caso, le istruzioni specifiche possono impedire ad Anima di adottare tutte le misure che essa prevede e applica nella strategia di esecuzione e trasmissione per ottenere il miglior risultato possibile per quanto riguarda gli elementi oggetto di tali istruzioni.

Con specifico riferimento al servizio di gestione di portafogli, Anima si astiene dall'incoraggiare il cliente a dare istruzioni ai fini dell'esecuzione di un ordine specifico nell'ipotesi in cui la stessa Anima possa ragionevolmente sapere che tali istruzioni potrebbero impedire il conseguimento del miglior risultato possibile per il cliente medesimo.

È possibile richiedere la versione integrale del documento relativo alla "strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini" formulando apposita richiesta all'indirizzo di posta elettronica: clienti@animasgr.it, oppure, contattando il numero verde **800 388 876**.