

Informativa sulle principali “Sedi di Esecuzione” pubblicata ai sensi dell’art. 47, comma 7, del Regolamento Consob n. 20307 e del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 dell’8 giugno 2016

I. Premessa

La Direttiva 2014/65/UE (c.d. Direttiva “MiFID II”) ha l’obiettivo di definire un quadro armonizzato di regole volte a garantire l’efficienza e l’integrità dei mercati finanziari, nonché il raggiungimento di una maggiore trasparenza e tutela degli investitori.

In tale contesto, ai sensi dell’articolo 47, comma 7, del Regolamento Consob Intermediari e dell’art. 3 del Regolamento Delegato (UE) 2017/576, Investitori SGR S.p.A (di seguito anche la “SGR” o la “Società”), in relazione alla prestazione del servizio di gestione di portafogli, è tenuta a pubblicare annualmente, per ciascuna classe di strumenti finanziari negoziati, le prime cinque “sedi di esecuzione”¹ per volume di contrattazioni in cui sono stati eseguiti gli ordini per conto dei clienti nel corso dell’anno precedente, unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

II. Informazioni sulle strategie di « Best Execution »

La SGR, in conformità a quanto stabilito dalla vigente disciplina in materia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, nel corso del 2019, ha adottato tutte le misure necessarie al fine di ottenere nel continuo il miglior risultato possibile per i portafogli gestiti. A tal scopo la stessa si è dotata di un’apposita Politica di “Best Execution”, la cui sintesi è consultabile nella sezione “Documentazione” del sito internet della Società.

In particolare, tale Politica definisce una serie di principi volti a perseguire l’ottenimento delle migliori condizioni di esecuzione, attraverso l’adozione di specifiche modalità operative, quali:

- i) il ricorso ad intermediari negoziatori, i quali provvedono all’esecuzione degli ordini trasmessi attraverso l’accesso a varie sedi di negoziazione (ovvero ai Mercati Regolamentati, ai Sistemi Multilaterali di Negoziazione, ai Sistemi Organizzati di Negoziazione);
- ii) l’esecuzione dell’ordine in “request for quote” (RQF), attraverso l’uso di piattaforme elettroniche funzionanti ad “asta competitiva”, quali Bloomberg TSOX, che costituiscono una sede di negoziazione. In altri casi, tenuto conto delle particolari caratteristiche dell’ordine o dello strumento finanziario negoziato, l’esecuzione dell’ordine può avvenire anche al di fuori di una « sede di negoziazione » (i.e. esecuzioni su Internalizzatori Sistemati ed OTC).

Nel processo di gestione degli ordini, la Società prende in considerazione una serie di fattori di “best execution” quali: il prezzo dello strumento finanziario, la liquidità ed i volumi scambiati, i costi, la rapidità e la probabilità di esecuzione e di regolamento, le dimensioni e la natura dell’ordine, nonché qualsiasi altro fattore pertinente ai fini dell’esecuzione o della trasmissione dell’ordine qualora ritenuto rilevante nell’interesse dei portafogli gestiti e dei clienti agli stessi sottostanti.

In particolare, nella prestazione del servizio di gestione di portafogli per conto dei clienti professionali e al dettaglio, la SGR attribuisce l’importanza relativa dei fattori di cui sopra in termini di « corrispettivo totale », costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all’esecuzione degli ordini.

Tuttavia, in taluni casi può essere data precedenza ad altri Fattori, purché questi siano strumentali al conseguimento del miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

Con particolare riferimento all’attività di gestione svolta nel corso del 2019 si evidenzia che, nell’attuazione delle scelte di investimento, la SGR ha eseguito gli ordini utilizzando controparti di elevato *standing* selezionate sulla base di specifiche

¹ Per “Sedi di Esecuzione” si intendono mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), sistemi organizzati di negoziazione (OTF), nonché “Intermediari” che operino come internalizzatore sistematico, market maker, negoziatore per conto proprio o altro fornitore di liquidità o un’entità che svolge in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte da una qualsiasi delle entità predette.

Investitori SGR S.p.A.

Sede legale: Piazza Ercolea, 15 - 20122 Milano
Telefono + 39 02 7216.2500 - Fax +39 02 7216.2750
Capitale sociale € 1.015.800 interamente versato
CF e Registro Imprese di Milano n. 13326300152
Società appartenente al Gruppo IVA Allianz con P. IVA n. 01333250320

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia cod. SGR 0050
Iscritta all’Albo delle SGR al n.27-Sezione Gestori di OICVM
e al n.37-Sezione Gestori di FIA - R.E.A. di Milano n.1638046
Società con socio unico, rientrante nell’area di consolidamento
del bilancio del gruppo Allianz S.p.A.

procedure aziendali volte a consentire l'ottenimento del miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini, minimizzandone i rischi connessi (i.e. di mercato, reputazionale, di controparte).

Si precisa infine che, nel corso dell'anno di riferimento della presente informativa, la SGR non ha stipulato accordi specifici con alcuna sede di esecuzione utilizzata che possano ricollegarsi a pagamenti effettuati o ricevuti e a sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti. In particolare, si sottolinea che Investitori SGR non ha percepito alcuna remunerazione, sconto o beneficio non monetario per il fatto di canalizzare gli ordini verso una particolare sede di esecuzione.

III. Intermediari e sedi di esecuzione utilizzate nel 2019

Di seguito vengono riportate, per tipologia di strumenti finanziari negoziati, i primi cinque intermediari / sedi di esecuzione utilizzati al fine della trasmissione / esecuzione degli ordini nel corso dell'anno 2019, suddivise per tipologia di clientela:

i) Clientela al dettaglio

Classe dello strumento finanziario: a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fascia di liquidità 1						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019				NO		
Controparte	LEI Controparte	Volume% (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Mediobanca	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	28,86%	85,55%	-	-	-
Equita SIM Spa	815600E3E9BFC8FAA85	17,64%	1,81%	-	-	-
Intermonte SIMS.p.A.	YMLU1WGH1KORF9E36I98	16,63%	9,06%	-	-	-
Fidentiis Equities SV SA	95980020140006002537	9,92%	0,49%	-	-	-
MainFirst Bank	529900MC68RTGHK4F05	8,20%	0,90%	-	-	-
Classe dello strumento finanziario: a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fascia di liquidità 2						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019				NO		
Controparte	LEI Controparte	Volume% (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Equita SIM Spa	815600E3E9BFC8FAA85	27,63%	5,61%	-	-	-
Mediobanca	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	20,55%	78,83%	-	-	-
Fidentiis Equities SV SA	95980020140006002537	19,84%	3,57%	-	-	-
Intermonte SIMS.p.A.	YMLU1WGH1KORF9E36I98	14,27%	5,36%	-	-	-
MainFirst Bank	529900MC68RTGHK4F05	9,65%	3,06%	-	-	-
Classe dello strumento finanziario: a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fascia di liquidità 3						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019				SI		
Controparte	LEI Controparte	Volume% (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Equita SIM Spa	815600E3E9BFC8FAA85	43,17%	1,54%	-	-	-
Mediobanca	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	29,01%	81,54%	-	-	-
Intermonte SIMS.p.A.	YMLU1WGH1KORF9E36I98	16,80%	3,08%	-	-	-
Banca Akros Spa	549300GRXF17D6PNEA68	8,61%	9,23%	-	-	-
Jefferies International Ltd	S5THZMDUJCTQZBTRM98	2,41%	4,62%	-	-	-
Classe dello strumento finanziario: b) Strumenti di debito - Obbligazioni						
N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019				NO		
Controparte	LEI Controparte	Volume% (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Banca Profilo Spa	RRAN7P32P0W0YY4XQW79	19,57%	79,51%	-	-	-
Citibank	E570DZVZ7FF321WEFA76	14,75%	2,58%	-	-	-
Goldman Sachs International	W22LROWP2IHZNBB6K528	8,85%	1,15%	-	-	-
NatWest Markets N.V.	X3CZP3CK64YBHCNT1LE12	8,05%	1,99%	-	-	-
Royal Bank of Scotland PLC	RR3QMCVWMPCS8A45074	6,21%	0,86%	-	-	-

Classe dello strumento finanziario: : h) Derivati cartolarizzati - Warrant e derivati in forma di certificati						
<i>N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019</i>				SI		
Controparte	LEI Controparte	Volume % (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Intermonte SIMS.p.A.	YMLU1WGH1KORF9E36I98	100,00%	100,00%	-	-	-

Classe dello strumento finanziario: k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)						
<i>N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019</i>				NO		
Controparte	LEI Controparte	Volume % (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Mediobanca	PSNL19R2RXXSU3QVMI44	36,16%	84,77%	-	-	-
Kepler Cheuvreux	9695005EOZC9X8IRID84	15,24%	2,25%	-	-	-
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	10,74%	1,39%	-	-	-
Jefferies International Ltd	S5THZMDUICTQZBTRM98	10,04%	0,85%	-	-	-
Banca IMI Spa	QV4Q8OGI70A6PA8SCM14	9,93%	0,66%	-	-	-

ii) Clientela professionale

Classe dello strumento finanziario: a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fascia di liquidità 1						
<i>N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019</i>				NO		
Controparte	LEI Controparte	Volume % (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Equita SIM Spa	815600E3E9BFC8FAA85	12,37%	2,50%	-	-	-
Fidentis Equities SV SA	95980020140006002537	10,74%	1,63%	-	-	-
MainFirst Bank	529900MC68RTGHK4F05	9,80%	2,15%	-	-	-
Intermonte SIMS.p.A.	YMLU1WGH1KORF9E36I98	9,31%	10,75%	-	-	-
Citibank	E570DZVZ7FF32TWFA76	7,47%	1,06%	-	-	-

Classe dello strumento finanziario: a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fascia di liquidità 2						
<i>N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019</i>				SI		
Controparte	LEI Controparte	Volume % (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Fidentis Equities SV SA	95980020140006002537	21,44%	8,37%	-	-	-
MainFirst Bank	529900MC68RTGHK4F05	19,07%	6,17%	-	-	-
Jefferies International Ltd	S5THZMDUICTQZBTRM98	11,22%	1,32%	-	-	-
Goldman Sachs International	W22LROWP2IHZNBB6K528	11,13%	0,88%	-	-	-
Banca IMI Spa	QV4Q8OGI70A6PA8SCM14	9,62%	0,88%	-	-	-

Classe dello strumento finanziario: a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito - Fascia di liquidità 3						
<i>N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019</i>				SI		
Controparte	LEI Controparte	Volume % (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Citibank	E570DZVZ7FF32TWFA76	16,92%	13,69%	-	-	-
Goldman Sachs International	W22LROWP2IHZNBB6K528	13,00%	11,03%	-	-	-
Morgan Stanley Europe SE	54930056FHMP7QVWY08	12,60%	9,51%	-	-	-
Banca Akros Spa	549300GRXF7D6PNEA68	9,80%	8,37%	-	-	-
Kepler Cheuvreux	9695005EOZC9X8IRID84	7,45%	4,56%	-	-	-

Classe dello strumento finanziario: a) Strumenti di capitale - Azioni e certificati di deposito con Tick Size non disponibile						
<i>N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019</i>				SI		
Controparte	LEI Controparte	Volume % (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Goldman Sachs International	W22LROWP2IHZNBB6K528	47,62%	28,57%	-	-	-
Kepler Cheuvreux	9695005EOZC9X8IRID84	18,16%	14,29%	-	-	-
Banca Akros Spa	549300GRXF7D6PNEA68	12,20%	28,57%	-	-	-
Citibank	E570DZVZ7FF32TWFA76	11,95%	14,29%	-	-	-
Intermonte SIMS.p.A.	YMLU1WGH1KORF9E36I98	10,07%	14,29%	-	-	-

Classe dello strumento finanziario: b) Strumenti di debito - Obbligazioni						
<i>N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019</i>				NO		
Controparte	LEI Controparte	Volume% (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Citibank	E570DZVZ7F32TWEFA76	18,66%	2,63%	-	-	-
Goldman Sachs International	W22LROWP2IHZNBB6K528	14,24%	1,79%	-	-	-
Banca Profilo Spa	RRAN7P32P0W0YY4XQW79	13,29%	78,99%	-	-	-
Royal Bank of Scotland PLC	RR3QVICVWMPCS8A4S074	10,07%	1,36%	-	-	-
Jp Morgan Securities PLC	K6Q0W1PS1L104IQL9C32	8,52%	1,75%	-	-	-

Classe dello strumento finanziario: k) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN e merci ETC)						
<i>N. di contrattazioni medie giornaliere < 1 a giorno lavorativo, in media, nel corso del 2019</i>				NO		
Controparte	LEI Controparte	Volume% (sul totale della classe)	N. Eseguiti % (sul totale della classe)	Ordini Passivi %	Ordini Aggressivi %	Ordini Orientati %
Mediobanca	PSNL19R2RXX5UBQWH44	25,19%	81,37%	-	-	-
Jefferies International Ltd	S5THZMDUJCTQZBTRV198	24,80%	1,44%	-	-	-
Kepler Cheuvreux	9695005EOZC9X8IRJDB4	14,25%	2,61%	-	-	-
Banca IMI Spa	QV4Q8OGI7OA6PA8SCM14	11,63%	1,27%	-	-	-
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	9,60%	1,15%	-	-	-

IV. Conclusioni

Nel corso dell'anno oggetto di analisi non si sono verificate circostanze rilevanti tali da indurre ad una modifica dei principali intermediari o sedi di esecuzione sui quali la Società ha fatto affidamento al fine di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini.

Più in generale, le attività di monitoraggio sui dati relativi all'esecuzione ottenuta dagli stessi hanno evidenziato il sostanziale rispetto delle strategie di "Best Execution" adottate dalla SGR.