

Informativa sulla strategia di trasmissione degli ordini nella gestione di portafogli per i clienti al dettaglio

1. Introduzione

La Direttiva 2004/39/CE (c.d. MiFID) e la relativa normativa di attuazione hanno introdotto nuovi principi in materia di esecuzione degli ordini dei clienti.

Pioneer Investment Management SGRpA (di seguito, la “Società di Gestione”), nella prestazione del servizio di gestione di portafogli, si impegna ad adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente (di seguito la “*best execution*”) da intendersi come *miglior risultato possibile* “atteso” (di seguito, talora denominato come “*best execution*”) e non come miglior risultato “effettivo”.

A tal fine, la Società di Gestione, ha elaborato il presente documento che costituisce un allegato del “Documento Informativo” predisposto dalla Società di Gestione in relazione al servizio di gestione di portafogli ed ha l’obiettivo di fornire al cliente le seguenti informazioni:

1. modalità adottate dalla Società di Gestione per la trasmissione al negoziatore degli ordini (di seguito, il “Negoziatore”) inerente al servizio di gestione di portafogli nei confronti della clientela al dettaglio;
2. fattori determinanti per l’individuazione del Negoziatore;
3. gerarchia dei predetti fattori;
4. monitoraggio e revisione della presente strategia di trasmissione degli ordini.

2. Modalità adottate dalla Società di Gestione per la trasmissione degli ordini al Negoziatore

Gli ordini sono inoltrati al Negoziatore mediante appositi sistemi informatici e vengono eseguiti da quest’ultimo sulla base della sua strategia di esecuzione che assicura l’ottenimento del miglior risultato possibile per il cliente.

Istruzioni dei clienti

Nel caso di istruzioni impartite direttamente dai clienti in merito all’esecuzione di un ordine su una specifica sede di esecuzione o all’utilizzo di specifici Negoziatori nell’ambito della gestione del proprio portafoglio, la Società di Gestione si atterrà a tali istruzioni impartite e, di conseguenza, si conformerà alle strategie adottate solo per quelle componenti non coperte dalle indicazioni ricevute. Le istruzioni dei clienti, infatti, potrebbero impedire alla Società di Gestione di adottare le misure previste nelle proprie strategie, limitatamente agli elementi oggetto delle istruzioni stesse.

La Società si riserva la possibilità di rifiutare l’esecuzione di un ordine nel caso in cui siano manifesti spetti tecnici e/o operativi che ne impediscano la corretta esecuzione. Il rifiuto sarà immediatamente comunicato al cliente al quale verranno resi i motivi per i quali non è stato possibile procedere all’esecuzione.

3. Fattori determinanti per l’individuazione del Negoziatore

Ai fini della trasmissione degli ordini al Negoziatore, la Società di Gestione prende in considerazione i seguenti fattori allo scopo di assicurare il miglior risultato possibile al cliente: prezzo, costi, dimensioni e natura dell’ordine, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento.

In particolare:

- quanto al *prezzo*, la valutazione del meccanismo di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati nelle sedi di esecuzione individuate dal Negoziatore si basa, principalmente, sulla valutazione del numero dei partecipanti, della liquidità del mercato, degli *spread* medi applicati dai *market maker*, ove presenti;
- quanto al *costo* di **esecuzione** dell’ordine, rilevano:
 - (i) le commissioni ed i costi sostenuti dal Negoziatore per accedere al mercato, 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;
 - (ii) i costi riconosciuti dal Negoziatore ad altri intermediari, per quei mercati a cui il Negoziatore non acceda direttamente.

- quanto alla *rapidità di esecuzione dell'ordine*, si tiene in considerazione il tempo medio intercorso tra la ricezione dell'ordine e la sua esecuzione effettiva nella sede di negoziazione.
- quanto alla probabilità di esecuzione e di regolamento quest'ultima è influenzata dalla struttura e dalla profondità del mercato presso cui lo strumento finanziario è negoziato.

In ogni caso, la selezione dei negoziatori è effettuata tra le entità che hanno una politica di esecuzione coerente con la strategie di best execution di cui al presente documento.

4. Gerarchia dei fattori

Ai fattori indicati al paragrafo che precede, la Società di Gestione attribuisce un ordine di importanza, prendendo in considerazione le caratteristiche della propria clientela, le caratteristiche dell'ordine, le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Per i clienti al dettaglio, tale ordine di importanza privilegia il corrispettivo totale costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione.

Quanto sopra non esclude, tuttavia, che la Società di Gestione possa ritenere opportuno dare precedenza alla rapidità, alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni e alla natura dell'ordine, all'impatto sul mercato e ad ogni altro costo implicito dell'operazione, quando questi servono a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

Al fine di assicurare maggiore efficacia all'ottenimento del *miglior risultato possibile* la Società di Gestione ha scelto di adottare un modello operativo che preveda un Negoziatore principale, Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG, Filiale di Milano (di seguito HVB Milano), società appartenente al Gruppo UniCredit, per la quasi totalità degli strumenti finanziari.

Tale Negoziatore è stato selezionato in ragione della propria strategia di esecuzione ritenuta dalla Società di gestione compatibile con l'ordine di importanza dei fattori indicato nel precedente punto 3. Tale modello operativo permette al cliente di ottenere vantaggi in termini di "corrispettivo totale" per effetto della migliore qualità di prezzi/costi a fronte della concentrazione dei volumi e consente di conseguire risultati almeno equivalenti a quelli che potrebbero essere raggiunti mediante altri Negoziatori.

Le azioni domestiche sono normalmente negoziate da HVB Milano sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana (MTA), mentre i titoli di debito italiani, sono eseguiti gli ordini sul mercato TLX/Eurotlx. Laddove questi ultimi non risultino quotati su TLX/Eurotlx, HVB Milano, esegue gli ordini sul segmento MOT/EuroMOT di Borsa Italiana. I contratti sugli Exchange Traded Funds (ETF) sono prevalentemente eseguiti da HVB Milano sul segmento ETF Plus, gestito da Borsa Italiana denominato.

Per i titoli di debito non quotati HVB Milano eseguirà l'operazione alle migliori condizioni possibili mediante l'utilizzo di market maker/liquidity providers di primario standing internazionale sempre nel rispetto di quanto previsto in ambito best execution.

Per i titoli di debito quotati su altri mercati, ai quali HVB Milano non ha accesso diretto, darà mandato ad altro broker di primario standing internazionale affinché esegua l'ordine nel rispetto della best execution.

Relativamente alle sottoscrizioni e rimborsi di quote di OICR esteri la Società si avvale prevalentemente di ALL FUNDS BANK, che fornisce un servizio su un'unica piattaforma operativa, consentendo un maggiore livello di efficienza sia a livello di gestione che sotto il profilo amministrativo e contabile. La piattaforma consente inoltre l'accesso ad un universo di prodotti di investimento collettivo superiore a quello attivabili direttamente dalla Società tramite accordi diretti con le singole società di gestione e consente una più ampia possibilità di diversificazioni degli investimenti all'interno delle gestioni patrimoniali individuali. L'utilizzo della piattaforma non determina alcun aggravio di costi e commissioni, diretti o indiretti alla clientela gestita.

5. Monitoraggio e revisione

La Società di Gestione sottopone a monitoraggio l'efficacia delle misure di trasmissione degli ordini, verificando, in tale ultimo caso, la qualità dell'esecuzione da parte del Negoziatore. Se del caso, la Società di Gestione, a seguito delle verifiche effettuate, corregge eventuali carenze delle strategie ed, in ogni caso, riesamina le misure e le strategie stesse con periodicità almeno annuale e, comunque, quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti.

La Società verificherà costantemente l'efficacia delle strategie adottate dai diversi Broker ed effettuerà le proprie scelte in funzione di un costante miglioramento del servizio offerto alla clientela.

Pioneer Investment Management SGRpa

Per accettazione dell'Investitore: _____
(luogo e data)

(firma dell'Investitore)

