



MiFID II

Report riportante le informazioni sulle identità delle sedi di esecuzione e sulla qualità dell'esecuzione



INDICE

INTRODUZIONE.....	3
TRASMISSIONE ORDINI.....	3
Clientela al dettaglio	3
Clientela professionale	4
ESECUZIONE ORDINI.....	6
Clientela al dettaglio	6
Clientela professionale	7
ANALISI QUALITATIVA DEI RISULTATI OTTENUTI	7



INTRODUZIONE

Il presente documento descrive i risultati derivanti dalle attività di negoziazione connesse al servizio di gestione individuale e riferiti all'anno 2017.

Il documento si compone di una sezione quantitativa riportante i volumi di negoziazione e la percentuale di ordini eseguiti per il tramite della controparte ovvero eseguiti direttamente sul mercato e di una sezione qualitativa a commento delle evidenze emerse.

TRASMISSIONE ORDINI

In conformità con quanto previsto dal Regolamento Delegato UE 2017/576 dell'8 giugno 2016 vengono di seguito pubblicate le prime cinque controparti a cui sono stati trasmessi ordini per volume di contrattazione relativamente alle classi di strumenti finanziari riportate nel suddetto Regolamento distinte tra clientela al dettaglio e clientela professionale.

Clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Strumenti di Capitale				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UNIPOL BANCA SPA LEI: 81560015C1F0098C2455	100%	100%	0	0	0

Classe dello strumento	Strumenti di debito				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UNIPOL BANCA SPA LEI: 81560015C1F0098C2455	77,7%	97,5%	0	0	0



Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UNIPOL BANCA SPA LEI: 81560015C1F0098C2455	2,0%	9,4%	0	0	0

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
ALLFUNDS BANK LEI: 959800220140005844330	95,1%	97,7%	0	0	0
ACOMEA SGR SPA LEI: 549300GLLJCJPL8HO019	4,9%	2,3%	0	0	0

Clientela professionale

Classe dello strumento	Strumenti di Capitale				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UNIPOL BANCA SPA LEI: 81560015C1F0098C2455	100%	100%	0	0	0



Classe dello strumento	Strumenti di debito				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
UNIPOL BANCA SPA LEI: 81560015C1F0098C2455	64,4%	96,2%	0	0	0

Classe dello strumento	Altri strumenti				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
ACOMEA SGR SPA LEI: 549300GLLJCJPL8HO019	68,9%	84,6%	0	0	0
ALLFUNDS BANK LEI: 959800220140005844330	31,1%	15,4%	0	0	0



ESECUZIONE ORDINI

In conformità con quanto previsto dal Regolamento Delegato UE 2017/576 dell'8 giugno 2016 vengono di seguito pubblicate le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazione relativamente alle classi di strumenti finanziari riportate nel suddetto Regolamento distinte tra clientela al dettaglio e clientela professionale.

Clientela al dettaglio

Classe dello strumento	Strumenti di debito				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	no				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
CITIGROUP GLOBAL MARKET LEI: XKZZ2JZF41MRHTR1V493	6,8%	0,5%	0	0	0
CREDIT SUISSE SECURITIESLTD LEI: DL6FFRRLF74S01HE2M14	6,1%	0,3%			
INTERMONTE SECURITIES SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	4,0%	0,8%			
BANCA IMI LEI: QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	3,1%	0,5%			
MERRIL LYNCH LEI: GGDZP1UYGU9STUHRDP48	2,3%	0,3%			

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	si				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
INTERMONTE SECURITIES SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	98,0%	90,6%	0	0	0



Clientela professionale

Classe dello strumento	Strumenti di debito				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
INTERMONTE SECURITIES SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	35,6%	3,8%	0	0	0

Classe dello strumento	Prodotti indicizzati quotati				
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente	sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
INTERMONTE SECURITIES SIM LEI: YMUU1WGHJKORF9E36I98	100%	100%	0	0	0

ANALISI QUALITATIVA DEI RISULTATI OTTENUTI

AcomeA SGR Spa, nell'esecuzione degli ordini relativi ai clienti delle Gestioni Patrimoniali, ai fini del monitoraggio del rispetto della *best execution* considera, per tutte le asset class, i seguenti fattori di seguito riportati per ordine di rilevanza decrescente:

- 1- prezzo dello strumento finanziario, comprensivo del prezzo dello strumento finanziario e 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;
- 2- rapidità di esecuzione;
- 3- probabilità di esecuzione;
- 4- rapidità e probabilità di regolamento

Alla luce dell'importanza dei fattori sopra riportati, la SGR ha identificato *ex-ante* per l'asset class azionaria una sola controparte – Unipol Banca – per l'esecuzione determinate classe di strumenti finanziari in quanto consente una trattazione degli ordini più efficiente in termini di costo e di rapidità di esecuzione in quanto in grado di sviluppare delle sinergie verticali, essendo Unipol anche banca depositaria dei portafogli gestiti, ad intero beneficio della clientela. Tale evidenza è stata confermata anche *ex-post*, mediante analisi specifiche.

Con riferimento all'asset class strumenti di debito valgono le motivazioni di cui sopra, fermo restando che in misura residuale la SGR ha eseguito direttamente con le controparti un numero residuale di ordini non garantendo Unipol Banca un'esecuzione efficiente degli stessi. In questi casi, coerentemente con quanto



previsto dalla Strategia Trasmissione ed Esecuzione Ordini della SGR, la SGR ha provveduto all'aggregazione degli ordini disposti per conto dei fondi gestiti nell'ambito del servizio di gestione collettiva del risparmio attenendosi ai criteri sopra elencati, garantendo così la best execution.

Con riferimento all'asset class prodotti indicizzati quotati, la SGR ha eseguito la gran parte di questi direttamente con la controparte Intermonte SIM in quanto in grado di garantire un'esecuzione più efficiente degli stessi.

Con riferimento alle quote di OICVM, quelli di case terzi sono stati acquistati nella totalità dei casi tramite AllFunds Bank, fatta eccezione l'acquisto di OICVM propri.

La scelta di operare con una controparte che è allo stesso tempo banca depositaria dei portafogli gestiti e socio rilevante della SGR espone la clientela a un conflitto di interessi, che non è in grado di nuocere gli interessi dei clienti come emerso dall'analisi del precedente punto.

Le divergenze operative – occorse nel corso del 2017 – tra clientela al dettaglio e clientela professionale non sono riconducibili a un diverso trattamento della clientela, bensì all'esiguità della clientela professionale rispetto alla clientela che quindi ha comportato diverse evidenze nelle statistiche, ma non nell'operatività posta in essere dal gestore.