

ELENCO DEGLI INTERMEDIARI SELEZIONATI PER LA TRASMISSIONE/ESECUZIONE DEGLI ORDINI

Ordini aventi ad oggetto azioni

Elenco Intermediari selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini - Modalità "Curando"

La SGR trasmette gli ordini a Intermediari selezionati tra quelli in grado di assicurare in modo duraturo la più elevata qualità di esecuzione, nei termini sopra indicati, preferendo a parità di qualità quelli che applicano i costi più bassi. Tra gli elementi considerati nella valutazione degli Intermediari rilevano anche la capacità di offrire con continuità accesso al mercato primario e l'assistenza prestata e le informazioni fornite alla SGR nel corso dell'esecuzione.

Equity Italy (Large Cap)

CITIGROUP
EQUITA
INTERMONTE
INTESA SANPAOLO
KEPLER CHEUVREUX
MEDIOBANCA
MORGAN STANLEY
UBS

Equity Italy (Small/Mid Cap)

BANCA POPOLARE DI MILANO - B. AKROS
BNP PARIBAS
EQUITA
INTERMONTE
INTESA SANPAOLO
KEPLER CHEUVREUX
MEDIOBANCA
UBS

Equity Europe Developed Markets (Large Cap)

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
CITIGROUP
GOLDMAN SACHS
J.P. MORGAN
JEFFERIES
KEPLER CHEUVREUX
MORGAN STANLEY
UBS

Equity Europe Developed Markets (Small/Mid Cap)

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
CITIGROUP
GOLDMAN SACHS

J.P. MORGAN
JEFFERIES
KEPLER CHEUVREUX
MORGAN STANLEY
UBS

Equity North American Markets

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
CITIGROUP
EVERCORE
GOLDMAN SACHS
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
RAYMOND JAMES
ROYAL BANK OF CANADA
UBS
WELLS FARGO

Equity Latin American Markets

BANK OF AMERICA
CITIGROUP
GOLDMAN SACHS
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
UBS

Equity Central and Eastern Europe (CEE), Middle East and Africa (MEA) Markets

BANK OF AMERICA
CITIGROUP
GOLDMAN SACHS
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
UBS

Equity Asia (Developed Markets + Emerging Markets)

BANK OF AMERICA
CITIGROUP
GOLDMAN SACHS
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
NOMURA
UBS

Ordini aventi ad oggetto azioni

Elenco Intermediari selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini – Modalità “Low Touch”

Si tratta di una modalità riferita a strumenti caratterizzati da un elevato livello di liquidità che privilegia un'esecuzione efficiente che mira ad ottenere un'elevata probabilità di esecuzione degli ordini, minimizzando l'impatto sui mercati e i relativi costi di transazione. Tale modalità prevede l'utilizzo di Intermediari selezionati dalla SGR per le proprie capacità di offrire apposite soluzioni tecnologiche che permettono un elevato livello di standardizzazione del processo di gestione degli ordini in funzione delle modalità concordate. Le soluzioni messe a disposizione dagli Intermediari negoziatori possono includere, tra gli altri, meccanismi di analisi sistematica dei dati di mercato in grado di generare decisioni di negoziazione sulla base della liquidità disponibile. In questi casi, la SGR ritiene che il miglior interesse dei patrimoni gestiti si realizzi attraverso (i) l'applicazione di strategie automatizzate che favoriscono un'esecuzione tempestiva e *cost-efficient* in funzione degli obiettivi identificati, quali l'ottenimento del miglior prezzo disponibile al momento della trasmissione dell'ordine o in un determinato periodo di tempo (cd. *algorithmic trading*) o (ii) l'ottenimento di prezzi rappresentativi della giornata di negoziazione quali il prezzo medio ponderato o il prezzo di chiusura (cd. *program trading*).

Equity Program Trade Global

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS
CITIGROUP
GOLDMAN SACHS
INTESASANPAOLO
J.P. MORGAN
KEPLER CHEUVREUX
MORGAN STANLEY
UBS

Equity Far East Developed Market Program Trade

BANK OF AMERICA
CITIGROUP
DAIWA SEC.
GOLDMAN SACHS
J.P. MORGAN
MIZUHO FINANCIAL GROUP
MORGAN STANLEY
NOMURA
SUMITOMO MITSUI
UBS

Equity Algo Trading

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS
GOLDMAN SACHS
J.P. MORGAN
JEFFERIES
KEPLER CHEUVREUX
MORGAN STANLEY
NOMURA
UBS

Elenco Intermediari e Sedi di Esecuzione selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini - Strumenti finanziari obbligazionari liquidi

La SGR esegue gli ordini secondo una delle seguenti modalità:

- direttamente sui mercati regolamentati;
- selezionando l'intermediario con cui eseguire l'ordine, avvalendosi di piattaforme elettroniche di negoziazione (MTF o OTF quali, ad esempio, BondVision, Bloomberg, Tradeweb e MarketAxess) ovvero
- procedendo a chiedere ad almeno tre Intermediari una quotazione per lo specifico ordine, fissando un tempo massimo per la risposta ed eseguendo l'operazione con l'intermediario disponibile ad eseguire l'intero ordine al miglior prezzo, confrontandola con le quotazioni eventualmente riportate sui circuiti telematici ovvero
- procedendo a chiedere, in caso di ordini relativi al ribilanciamento di portafogli di obbligazioni societarie omogenee per merito di credito finalizzati a riallineare i patrimoni gestiti ai portafogli modello o a modificarne l'impostazione strategica, ad almeno tre Intermediari una quotazione per l'intero portafoglio, fissando un tempo massimo per la risposta ed eseguendo l'operazione con l'intermediario disponibile a negoziare tale portafoglio al miglior prezzo medio ponderato (modalità definita anche "*portfolio trading*").

Le Sedi di Esecuzione o gli Intermediari cui vengono inviate le richieste di quotazione sono selezionati in funzione della loro capacità di assicurare in modo duraturo l'esecuzione alle migliori condizioni, tenendo conto delle strutture operative, dei tempi di risposta e dei prezzi proposti.

Government Bonds Italy

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
BPCE
CITIGROUP
CREDIT AGRICOLE
GOLDMAN SACHS
INTESA SANPAOLO
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
NOMURA

Government Bonds ex Italy (Developed Markets)

BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
CITIGROUP
CREDIT AGRICOLE
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
NOMURA
ROYAL BANK OF SCOTLAND

Government Bonds ex Europe (Developed Markets)

BANK OF AMERICA
BANK OF MONTREAL
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS

CITIGROUP
CREDIT AGRICOLE
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
NOMURA
WELLS FARGO

Fixed Income Emerging

BANCO SANTANDER
BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS
CITIGROUP
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
J.P. MORGAN
JEFFERIES
MORGAN STANLEY
UBS

Fixed Income High Grade

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS
CITIGROUP
CREDIT AGRICOLE
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
INTESA SANPAOLO
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
ROYAL BANK OF CANADA

Fixed Income High Yield

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS
CITIGROUP
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
INTESASANPAOLO
J.P. MORGAN
JEFFERIES
MORGAN STANLEY
UBS

Elenco Intermediari e Sedi di Esecuzione selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini - Strumenti finanziari obbligazionari caratterizzati da scarsa liquidità

La SGR cerca ove possibile di seguire la medesima strategia prevista per i titoli "liquidi" ma in caso di assenza di una pluralità di Intermediari disposti a negoziare può rivolgersi ad una sola controparte, dando quindi priorità alla probabilità di esecuzione ed acquisendo, al fine di operare nel miglior interesse dei patrimoni gestiti, la preventiva determinazione del *fair value* dello strumento oggetto di negoziazione, effettuata dalle strutture dedicate della SGR.

In particolari circostanze, tenuto conto delle caratteristiche di liquidità degli strumenti finanziari da negoziare, la SGR ricorre a piattaforme elettroniche di negoziazione che consentono di accedere a fonti alternative di liquidità (cd. "*All-To-All trading*") a condizione che l'Intermediario negoziatore sia considerato di elevato *standing*.

Gli Intermediari cui vengono inviate richieste di quotazione o con cui sono eseguite le operazioni sono selezionati secondo gli stessi criteri indicati con riferimento alle operazioni su titoli liquidi.

Government Bonds Italy

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
BPCE
CITIGROUP
CREDIT AGRICOLE
GOLDMAN SACHS
INTESA SANPAOLO
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
NOMURA

Government Bonds ex Italy (Developed Markets)

BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
CITIGROUP
CREDIT AGRICOLE
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
NOMURA
ROYAL BANK OF SCOTLAND

Government Bonds ex Europe (Developed Markets)

BANK OF AMERICA
BANK OF MONTREAL
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS
CITIGROUP
CREDIT AGRICOLE
DEUTSCHE BANK

GOLDMAN SACHS
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
NOMURA
WELLS FARGO

Fixed Income Emerging

BANCO SANTANDER
BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS
CITIGROUP
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
J.P. MORGAN
JEFFERIES
MORGAN STANLEY
UBS

Fixed Income High Grade

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS
CITIGROUP
CREDIT AGRICOLE
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
INTESASANPAOLO
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
ROYAL BANK OF CANADA

Fixed Income High Yield

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BNP PARIBAS
CITIGROUP
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
INTESASANPAOLO
J.P. MORGAN
JEFFERIES
MORGAN STANLEY
UBS

Ordini aventi ad oggetto divise estere

Elenco Intermediari selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini

Gli Intermediari cui vengono inviate le richieste di quotazione sono selezionati in funzione della loro capacità di assicurare in modo duraturo l'esecuzione alle migliori condizioni, tenendo conto delle strutture operative, dei tempi di risposta, dei prezzi proposti e dell'affidabilità dell'intermediario stesso.

A tal fine, la SGR esegue gli ordini secondo una delle seguenti modalità:

- selezionando l'intermediario con cui eseguire l'ordine, avvalendosi di piattaforme elettroniche di negoziazione (MTF quali, ad esempio, FX All, 360T), ovvero
- procedendo a chiedere una quotazione per il singolo ordine ad un intermediario verificando la proposta ricevuta con le quotazioni riportate sui circuiti telematici.

Forex

BANK OF AMERICA
BANK OF NEW YORK MELLON
BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
CITIGROUP
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
INTESASANPAOLO
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
NOMURA
STATE STREET
UBS

Ordini aventi ad oggetto Quote di OICR

Elenco Intermediari selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini

La SGR seleziona gli Intermediari cui trasmettere gli ordini sulla base del minor costo di esecuzione, tra quelli che hanno accesso al maggior numero di Sedi di Esecuzione e sono dotati di strutture tecnologiche che favoriscono lo scambio dei flussi degli ordini e degli eseguiti.

ETF Azionari

BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
FLOW TRADERS
GOLDMAN SACHS
INTESA SANPAOLO
J.P. MORGAN
JANE STREET
KEPLER CHEUVREUX
MORGAN STANLEY
OPTIVER
UNICREDIT

ETF Obbligazionari

BANK OF AMERICA
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
FLOW TRADERS
GOLDMAN SACHS
INTESA SANPAOLO
JANE STREET
JEFFERIES
KEPLER CHEUVREUX
SUSQUEHANNA
UNICREDIT

Ordini aventi ad oggetto Strumenti derivati non quotati

Elenco Intermediari selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini

La SGR seleziona gli Intermediari con cui eseguire gli ordini tra quelli di elevato standing, che garantiscono in modo duraturo elevate probabilità di esecuzione e regolamento e sono dotate di una struttura amministrativa in grado di gestire un contatto rapido ed efficiente con la SGR in tutte le fasi dell'operazione ed un costante e completo flusso informativo.

Derivati non quotati Azionari

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
GOLDMAN SACHS
INTESA SANPAOLO
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY
UBS
WELLS FARGO

Derivati non quotati Obbligazionari

BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
CITIGROUP
CREDIT AGRICOLE
GOLDMAN SACHS
INTESA SANPAOLO
J.P. MORGAN
MORGAN STANLEY

Ordini aventi ad oggetto Strumenti derivati quotati

Elenco Intermediari selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini

La SGR trasmette gli ordini a Intermediari, caratterizzati da elevato standing, selezionati tra quelli in grado di assicurare in modo duraturo la più elevata qualità di esecuzione, nei termini sopra indicati, preferendo a parità di qualità quelli che applicano le minori commissioni di esecuzione e regolamento e sono dotate di una struttura amministrativa in grado di gestire un contatto rapido ed efficiente con la SGR in tutte le fasi dell'operazione ed un costante e completo flusso informativo.

Derivati quotati Azionari e Obbligazionari

BARCLAYS BANK
BANK OF AMERICA SECURITIES EUROPE SA
BNP PARIBAS
CITIGROUP
DEUTSCHE BANK
GOLDMAN SACHS
HSBC
INTESA SANPAOLO (executing broker)
JP MORGAN
MEDIOBANCA
MORGAN STANLEY
OPTIVER
R.J. O'BRIEN
SOCIETE GENERALE
SUSQUEHANNA
UBS
UNICREDIT

Ordini aventi ad oggetto Crediti e titoli rappresentativi di crediti

Elenco Intermediari selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini

Credito Strutturato

BANCO SANTANDER
BANK OF AMERICA
BARCLAYS BANK
BERNSTEIN/SOCIETE GENERALE
BNP PARIBAS
BPCE
CITIGROUP
DEUTSCHE BANK
DZ BANK
GOLDMAN SACHS
INTESA SANPAOLO
J.P. MORGAN
JEFFERIES
MIZUHO FINANCIAL GROUP
MORGAN STANLEY