

## Misure Qualitative di Best Execution

### Strumenti finanziari azionari ed equivalenti

Le transazioni che riguardano titoli azionari sono trasmesse da Allianz Global Investors ai broker che hanno accesso alle borse valori e alle sedi di esecuzione pertinenti e che dispongono dell'esperienza e della necessaria comprensione degli obiettivi di trading di Allianz Global Investors. Le transazioni azionarie vengono effettuate con un operatore di vendita o attraverso canali elettronici forniti dall'intermediario.

Inoltre, Allianz Global Investors può utilizzare piattaforme di block trading per cercare liquidità naturale che corrisponda alle nostre operazioni.

Salvo diversa indicazione, relativamente a tutti i prodotti azionari, inclusi gli strumenti azionari equivalenti come gli exchange traded funds (ETF), la classificazione dei fattori di esecuzione è in genere la seguente:

- Obiettivo di investimento della strategia sottostante
- Prezzo
- Probabilità di una completa esecuzione
- Rapidità

Ai restanti Fattori di Esecuzione - i costi (inclusi i costi impliciti come l'impatto sul mercato), le dimensioni dell'ordine, le attuali condizioni di liquidità e qualsiasi altra considerazione rilevante ai fini dell'esecuzione efficiente di un Ordine del Cliente - viene generalmente dato il medesimo grado di importanza, a meno che la strategia di investimento non richieda una diversa ponderazione.

Nei casi in cui gli ordini superino i volumi tipicamente disponibili sui mercati regolamentati, gli ordini di grandi dimensioni (o "block trades") possono essere negoziati su mercati over-the-counter (OTC), attraverso negoziazioni bilaterali private.

Gli ordini inviati dai gestori di portafoglio e ricevuti dal *trading desk* di Allianz Global Investors in una determinata finestra ordini possono essere aggregate e comunicate al broker, controparte come se si trattasse di un singolo ordine in conformità con le procedure interne formalizzate di aggregazione e assegnazione, finalizzate a garantire che tutti i portafogli siano trattati in modo giusto ed equo nel tempo.

### Strumenti finanziari a reddito fisso

Per le obbligazioni liquide, le piattaforme di trading elettronico (MTF) come Bloomberg, MarketAxess o TradeWeb sono generalmente disponibili e offrono l'opportunità di quotazioni di acquisto/vendita simultanee e competitive, nonché di determinazione del prezzo di tipo RFQ (*request for quote*). Solitamente, tali piattaforme sono le sedi preferite su cui eseguire in modo efficace determinati tipi di transazioni in strumenti finanziari a reddito fisso.

In generale, aiutano a svolgere la funzione di determinazione del prezzo e cercano il miglior prezzo mettendo in competizione tra loro diversi soggetti terzi indipendenti.

Tuttavia, tali piattaforme non sono necessariamente idonee nel caso di transazioni la cui dimensione superi un certo volume o di strumenti meno liquidi, poiché la fuga di informazioni relative agli scambi sul mercato può influire negativamente sul prezzo e inavvertitamente compromettere la capacità di ottenere il miglior risultato possibile per la transazione.

Salvo diversa indicazione, relativamente a tutte le transazioni finanziarie in strumenti finanziari a reddito fisso, la classificazione dei fattori di esecuzione è in genere la seguente:

- Obiettivo di investimento della strategia di portafoglio
- Prezzo
- Probabilità di una completa esecuzione
- Rapidità

Per le transazioni, che non sono eseguite utilizzando un book degli ordini o una sede di negoziazione basata su RFQ, per la determinazione del prezzo Allianz Global Investors utilizzerà fonti ragionevolmente disponibili e pertinenti, inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i prezzi delle transazioni di mercato (TRACE, ecc.) su strumenti finanziari tradizionali o comparabili, le quotazioni o i rendimenti relativi a uno strumento finanziario tradizionale o comparabile, i rialzi dei prezzi e le quotazioni dei dealer. Solitamente, nel processo di determinazione del prezzo, le quotazioni dovrebbero essere ottenute da più controparti; tuttavia questo non è sempre possibile né necessariamente utile. In alcuni casi ci potrebbe essere una sola possibile controparte e, di conseguenza, non sarebbe possibile ottenere più quotazioni. Inoltre, nel caso in cui diversi o tutti gli strumenti dello stesso fondo debbano essere negoziati contemporaneamente (noto anche come "program trade"), le quotazioni possono essere ricercate per il program trade nel suo complesso al fine di ottenere il miglior risultato, piuttosto che per ogni singolo strumento.

Allianz Global Investors considererà caso per caso, sulla base della tipologia di titolo, della liquidità, delle dimensioni della transazione e delle condizioni prevalenti del mercato, se sia possibile o necessario ottenere quotazioni multiple. Per le transazioni di maggiori dimensioni o in strumenti meno liquidi, il *trading desk* utilizzerà i contatti dei broker e le piattaforme elettroniche per cercare la naturale liquidità necessaria, o in alternativa per richiedere un impegno di capitale.

#### **Derivati ETD**

Gli ETD sono negoziati allo stesso modo delle azioni; gli ordini sono trasmessi al book degli ordini della borsa valori sia direttamente tramite il canale elettronico di una controparte, sia inviando gli ordini alla controparte che poi trasmette l'ordine nel book degli ordini.

A seconda delle dimensioni, della complessità, della liquidità e delle condizioni di mercato prevalenti, Allianz Global Investors considererà caso per caso se sia possibile o necessario ottenere quotazioni multiple in alternativa alle negoziazioni sulla borsa valori CLOB. Per le transazioni di maggiori dimensioni o in strumenti meno liquidi, il *trading desk* utilizzerà i contatti dei broker e anche strumenti elettronici come le piattaforme RFQ per cercare la liquidità necessaria, o in alternativa per richiedere un impegno di capitale.

Salvo diversa indicazione, relativamente a tutte le transazioni finanziarie in ETD, la classificazione dei fattori di esecuzione è in genere la seguente:

- Obiettivo di investimento della strategia sottostante
- Prezzo
- Probabilità di una completa esecuzione
- Rapidità

Ai restanti Fattori di Esecuzione - i costi (inclusi i costi impliciti come l'impatto sul mercato), le dimensioni dell'ordine, le attuali condizioni di liquidità, le controparti disponibili e qualsiasi altra considerazione rilevante ai fini dell'esecuzione efficiente dell'ordine - viene generalmente dato il medesimo grado di importanza, a meno che la strategia di investimento non richieda una diversa ponderazione.

#### **Derivati Over-the-Counter (OTC), escluso FX**

Tutti i derivati OTC devono essere negoziati nel rispetto della documentazione legale relativa al settore. Ciò significa che, nella scelta della controparte per la negoziazione di determinati strumenti quali *interest rate swap*, *credit default swap*, *swaption*, *inflation swap*, *asset swap*, *currency option* e altri strumenti più personalizzati, la nostra società deve limitarsi alle banche in regola con la documentazione necessaria.

Analogamente a quanto avviene per le gli strumenti finanziari a reddito fisso, per diversi strumenti derivati le piattaforme di trading elettronico (MTF), come Bloomberg o TradeWeb, sono generalmente disponibili e offrono

l'opportunità di quotazioni di acquisto/vendita simultanee e competitive, nonché di determinazione del prezzo di tipo RFQ (*request for quote*).

Nei casi in cui tali piattaforme non possiedano sufficiente liquidità per tali strumenti, o laddove le specifiche degli scambi richiedano un approccio diverso, il *trading desk* seguirà una procedura simile a quella descritta per gli strumenti finanziari a reddito fisso illiquidi, utilizzando un numero sufficiente di quotazioni per ottenere la determinazione del prezzo senza rischiare una fuga di informazioni sul mercato che potrebbe influire negativamente sui prezzi.

### **Scambio di valuta estera (FX)**

Le transazioni in valuta estera (FX) sono effettuate dal Trading Desk di AllianzGI utilizzando broker terzi o tramite la banca depositaria incaricata. Tutti i derivati OTC FX devono essere negoziati in base alla documentazione legale del settore. Le negoziazioni di derivati OTC FX devono generalmente essere garantite con margine di variazione ai sensi dell'EMIR e/o in conformità con la AllianzGI Collateral Policy con gli accordi di garanzia richiesti in vigore prima dell'inizio delle negoziazioni. Ai sensi dell'EMIR esistono alcune esenzioni legalmente consentite per prodotti specifici (FX Forwards regolati fisicamente e FX Swap regolati fisicamente) o controparti non finanziarie. Quando un'entità giuridica che detiene direttamente i derivati OTC FX è considerata una controparte non finanziaria dall'EMIR e non soggetta all'obbligo di collateralizzazione ai sensi dell'EMIR, la negoziazione potrebbe eccezionalmente avvenire senza collateralizzazione. Ove possibile, viene messo in atto un accordo utilizzando CLS.

La natura dello scambio e la strategia di investimento sottostante rappresentano fattori significativi nella scelta della strategia di esecuzione più appropriata.

Qualora lo strumento finanziario da negoziare e/o le disposizioni del Cliente lo consentano, il trader intraprenderà un processo di negoziazione attivo per le transazioni in valuta (FX) dei Clienti, selezionando i broker o le controparti e la strategia di esecuzione più adatta per ottenere i migliori risultati possibili per il Cliente in questione.

L'esecuzione di transazioni in valuta estera FX avverrà generalmente e preferibilmente tramite piattaforme elettroniche multibanca o ECN Liquidity, utilizzando le quotazioni fornite in tempo reale. Ove possibile, le transazioni vengono trasmesse a tali piattaforme o a un *execution desk* tramite canali elettronici. L'esecuzione o il conferimento di ordini a voce saranno ridotti al minimo e solo in casi eccezionali.

A seconda delle dimensioni, della complessità, della liquidità e delle condizioni di mercato prevalenti, Allianz Global Investors considererà caso per caso la possibilità di ottenere quotazioni multiple tramite piattaforme elettroniche che forniscono i prezzi in tempo reale, oppure RFQ che fissano il prezzo manualmente.

Per le transazioni di maggiori dimensioni o in strumenti meno liquidi, il *trading desk* utilizzerà i contatti dei broker e anche strumenti elettronici come le piattaforme RFQ per cercare la liquidità necessaria, o in alternativa per richiedere un impegno di capitale.

Salvo diversa indicazione, relativamente a tutte le transazioni in valuta estera FX, la classificazione dei fattori di esecuzione è in genere la seguente:

- Obiettivo di investimento della strategia sottostante
- Prezzo
- Probabilità di una completa esecuzione
- Rapidità
- Considerazioni relative al regolamento della transazione

Ai restanti Fattori di Esecuzione - i costi (inclusi i costi impliciti come l'impatto sul mercato), le dimensioni dell'ordine, le attuali condizioni di liquidità, le controparti disponibili e qualsiasi altra considerazione rilevante ai fini dell'esecuzione efficiente dell'ordine - viene generalmente dato il medesimo grado di importanza, a meno che la strategia di investimento non richieda una diversa ponderazione.

### **Revisione ex-post dei fattori di esecuzione**

Una revisione ex-post dei fattori di esecuzione e della loro importanza relativa è stata condotta nel contesto del comitato semestrale di best execution e ritenuta pertinente. Non sono state apportate modifiche sostanziali ai fattori di esecuzione o ad altri elementi della policy di esecuzione degli ordini nell'anno precedente, incluse le sedi di esecuzione utilizzate.

## Altre informazioni importanti

a) la descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini	AllianzGI non aveva legami stretti o intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini, né accordi specifici con alcuna sede di esecuzione in merito a pagamenti effettuati o ricevuti, sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti. Nel caso in cui la sede di esecuzione sia una società quotata, AllianzGI può acquistare di volta in volta azioni di tale società per i portafogli che gestisce in linea con la strategia e le linee guida d'investimento dei portafogli, ma AllianzGI ha implementato misure adeguate per mitigare eventuali rischi di conflitti correlati.
b) la descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti	AllianzGI non aveva legami stretti o intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini, né accordi specifici con alcuna sede di esecuzione in merito a pagamenti effettuati o ricevuti, sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti.
c) se del caso, la spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa	N/A
d) la spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini	N/A
e) l'indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale	N/A
f) la spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575.	N/A
g) se del caso, la spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE.	N/A