

Policy Globale di Esecuzione degli Ordini

Trading/Investment Advisory Compliance

DATA: 28-02-2020

1. Principi generali

Questo documento intende delineare i principi che si applicano all'esecuzione degli ordini su strumenti finanziari per conto dei fondi e dei mandati discrezionali (i "Clienti") per i quali tutti i soggetti di Allianz Global Investors elencati nell'Allegato 1 (di seguito "Allianz Global Investors") agiscono in qualità di gestore degli investimenti. La presente policy si applica anche a Tokyo Marine Rogge Asset Management Limited.

In particolare, questa Policy delinea l'approccio di Allianz Global Investors, tra l'altro, nei confronti dei propri obblighi normativi e dei più alti standard del settore derivanti dalle vigenti norme, regolamentazioni e dai vigenti principi normativi generali relativi alla gestione e all'esecuzione degli ordini in tutti i mercati e le giurisdizioni in cui Allianz Global Investors opera.

2. Premessa

In quanto società di gestione degli investimenti, gli interessi dei nostri Clienti sono la nostra priorità. Per questo motivo, Allianz Global Investors ha adottato una Policy per garantire che tutta l'esecuzione degli ordini effettuati per conto dei Clienti ("Ordini dei Clienti") ottemperino ai requisiti normativi e legali applicabili, al fine di raggiungere il miglior risultato ragionevolmente possibile al momento della transazione, in considerazione delle caratteristiche degli ordini. Questo documento intende fornire informazioni ai nostri Clienti sui principi e le metodologie che regolano l'esecuzione degli Ordini dei Clienti alle migliori condizioni possibili; intende inoltre fungere da base per il consenso da parte dei nostri clienti ai nostri principi di Esecuzione degli Ordini.

Gli interessi dei clienti sono la nostra priorità

Qualsiasi azione intrapresa dai professionisti coinvolti in questo processo deve essere eseguita nell'interesse di ciascun cliente. Eventuali conflitti di interesse con Allianz Global Investors, tra Clienti, o tra Clienti e Controparti, devono essere oggetto di specifica attenzione e trattamento, come specificato nelle politiche pertinenti relative alla prevenzione o all'attenuazione di tali conflitti di interesse.

Trattamento giusto ed equo dei clienti

I professionisti che lavorano sotto la responsabilità o per conto di Allianz Global Investors sono tenuti a trattare ogni Ordine del Cliente in modo giusto ed equo per quanto attiene alla soddisfazione di tale cliente, nonché alla qualità del servizio fornito, a prescindere dall'importanza relativa di ciascun Ordine del Cliente in termini di volume di affari per Allianz Global Investors.

Rispetto dell'integrità del mercato

In quanto professionisti con conoscenze specialistiche e, in alcuni casi, in possesso di informazioni non di dominio pubblico relative a un titolo, all'emittente di un titolo o a particolari circostanze di mercato, è indispensabile che i dipendenti di Allianz Global Investors si astengano da qualsiasi azione o decisione che possa violare le regole operative dei mercati regolamentati, o influenzare il mercato o la percezione del valore di un titolo negoziato su tali mercati da parte del pubblico.

Rispetto delle istruzioni del cliente e restrizioni all'investimento

E' responsabilità di ciascuna entità di Allianz Global Investors che avvia un ordine, di garantire che l'execution desk di Allianz Global Investors a cui trasmettono le istruzioni di negoziazione, disponga di tutta la documentazione necessaria per negoziare gli strumenti con le controparti. Al fine di evitare ritardi nelle negoziazioni, l'ufficio che avvia le transazioni (*Initiating Office*) dovrebbe fornire agli uffici che eseguono le transazioni (*Execution Office*) i riferimenti per poter contattare al di fuori dell'orario di lavoro tutti i Gestori di Portafoglio che potrebbero dover prendere delle decisioni relative alle negoziazioni, in modo da permettere comunicazioni e chiarimenti tempestivi. Le istruzioni, i rapporti, o altre restrizioni all'investimento fornite dai clienti di Allianz Global Investors e previste dalle normative applicabili devono essere considerate dai professionisti incaricati al processo di investimento come obblighi strettamente vincolanti.

Inoltre, la presente Policy riassume la procedura seguita da Allianz Global Investors per adottare tutte le misure necessarie quando (i) esegue gli Ordini dei Clienti o (ii) trasmette gli Ordini dei Clienti ad altri soggetti o broker affinché vengano eseguiti, al fine di ottenere il miglior risultato possibile per i propri Clienti, incluse le seguenti informazioni:

- Approccio all'esecuzione dell'ordine
- Fattori critici che influiscono sull'approccio all'esecuzione dell'ordine e sui metodi di ponderazione applicati a tali fattori
- Sedi di esecuzione e broker, di cui Allianz Global Investors generalmente intende avvalersi al fine di ottenere in maniera costante il miglior risultato possibile in relazione all'esecuzione degli Ordini dei Clienti
- Panoramica delle procedure adottate da Allianz Global Investors per monitorare le proprie modalità di esecuzione e la presente Strategia di esecuzione

Investimento in Fondi - L'acquisto e la vendita di quote o azioni di fondi, ad eccezione degli ETF, non rientrano nell'ambito di applicazione della presente Policy in tema di *Best Execution*. Tuttavia, desideriamo informarvi che, di norma, gestiamo le transazioni riguardanti quote di fondi tramite l'emittente e in base alle condizioni indicate nel relativo prospetto del fondo.

Deviazione dalle procedure standard come conseguenza delle istruzioni del cliente - Allianz Global Investors può, di volta in volta, accettare le istruzioni individuali del Cliente per eseguire gli ordini in conformità con tali istruzioni. In questi casi, Allianz Global Investors può discostarsi dai propri processi standard, ma si riterrà comunque che abbia adempiuto ai propri obblighi in tema di *best execution*.

Delega delle funzioni - In determinate circostanze, Allianz Global Investors può delegare in tutto o in parte la negoziazione e l'esecuzione degli Ordini dei Clienti a una società affiliata o non affiliata. In tutti questi casi, Allianz Global Investors adotterà le misure sufficienti per garantire che il servizio fornito ai propri Clienti sia effettuato nel migliore interesse degli stessi e con procedure equivalenti volte a garantire che i delegati rispettino gli obblighi in tema di *best execution*. Tale delega dovrà essere eseguita nell'ambito di uno specifico accordo stipulato tra Allianz Global Investors e il delegato, in virtù del quale il delegato sarà responsabile e dovrà rispondere nei confronti di Allianz Global Investors in relazione all'adempimento dei propri obblighi.

3. Gestione degli ordini

Nei casi in cui Allianz Global Investors gestisca gli ordini per conto dei Clienti o nell'ambito delle proprie attività di gestione del portafoglio, ci assicuriamo che gli ordini siano:

- eseguiti prontamente e correttamente
- registrati accuratamente
- pre-assegnati prima della negoziazione o dell'invio per l'esecuzione
- assegnati in modo equo; e
- eseguiti sequenzialmente, a meno che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni prevalenti sul mercato rendano ciò impraticabile, o che gli interessi del cliente richiedano diversamente.

Allianz Global Investors conserva la documentazione completa delle proprie attività di negoziazione e gli *audit trail* relativi agli ordini per un minimo di 5 anni in conformità con le norme e i regolamenti vigenti.

4. Selezione e revisione delle controparti e dei broker

Allianz Global Investors conserva un elenco approvato di intermediari finanziari o controparti che può utilizzare per eseguire gli Ordini dei Clienti o ai quali trasmettere gli Ordini dei Clienti affinché vengano eseguiti. [Si veda un esempio di lista intermediari finanziari \(broker\) e controparti nell'Allegato 2.](#)

La decisione di aggiungere una nuova controparte o intermediario, come ad esempio un broker, si basa sulla valutazione di specifici fattori qualitativi e quantitativi per verificare se tali broker siano dotati di procedure e controlli appropriati in tema di *best execution*, e la selezione di tali intermediari o controparti dipende esclusivamente dalla loro capacità di fornire in modo efficace i migliori risultati possibili per i nostri Clienti. I fattori possono variare in base alla classe di strumenti finanziari, ma, in linea di principio, il processo complessivo di approvazione viene applicato allo stesso modo per tutte le classi di strumenti finanziari e coinvolge diversi stakeholder presso Allianz Global Investors, inclusa la funzione Risk in quanto funzione di controllo.

Questi fattori possono includere:

- La qualità dell'esecuzione e dei servizi, sia storici che attuali
- L'accesso ai mercati, ai mercati alternativi e alle sedi di negoziazione
- La tempestività / rapidità / i tempi di attesa dell'esecuzione
- L'affidabilità creditizia e il profilo di rischio
- L'efficienza e la capacità di compensazione e regolamento
- La competitività delle commissioni o degli spread applicati
- La fornitura di reporting normativo delegato
- L'esperienza, stabilità, competenza e reputazione del personale
- La disponibilità a impegnare capitale.

Periodicamente - almeno due volte all'anno - viene effettuata la revisione della controparte/broker.

5. Sedi di esecuzione

Abbiamo dato il consenso ad alcuni broker a eseguire gli Ordini dei nostri Clienti al di fuori dei mercati regolamentati, OTF o MTF. Tuttavia, tutti gli intermediari vengono selezionati in base alla loro capacità di garantire la *best execution* per gli ordini che eseguiamo con loro, indipendentemente dalla sede di esecuzione che utilizzano.

Allianz Global Investors e i broker con cui può collocare gli Ordini dei Clienti utilizzano la sede di esecuzione e il metodo di negoziazione più appropriati al fine di ottenere il miglior risultato per l'Ordine del Cliente, tenendo conto dei fattori di esecuzione quali i prezzi, i costi e la probabilità di esecuzione in una sede di esecuzione e avendo riguardo agli obblighi contrattuali e normativi di Allianz Global Investors nei confronti dei Clienti e ai diversi scenari di mercato, alle questioni relative alla liquidità o ai requisiti del fondo. Per rispettare il nostro obbligo normativo che prevede l'adozione di tutte le misure necessarie al fine di ottenere il miglior risultato possibile, la nostra società può avvalersi di broker per accedere a una o più delle seguenti sedi di esecuzione:

- Mercati Regolamentati
- Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF)
- Internalizzatori Sistemati (IS)
- Reti di Comunicazione Elettronica (ECN)
- Sistemi Organizzati di Negoziazione (OTF)
- Altri fornitori di liquidità (inclusi soggetti non SEE che svolgono una funzione analoga a quelle sopra elencate).

Nei casi in cui gli ordini superino i volumi tipicamente disponibili sui mercati regolamentati o qualora considerazioni di altro genere (tali da evitare possibili segnalazioni) lo rendano una modalità di esecuzione più vantaggiosa, tali ordini possono essere negoziati su mercati over-the-counter, attraverso negoziazioni bilaterali private.

I trader o gli intermediari selezionati di Allianz Global Investors possono utilizzare uno o più metodi di negoziazione o sedi di esecuzione per completare un singolo Ordine del Cliente.

6. Strategie e fattori di esecuzione

Allianz Global Investors si avvale di una grande varietà di strategie di investimento differenti che spesso richiedono strategie di esecuzione diverse per soddisfare al meglio l'interesse dei Clienti. Nell'adottare tutte le misure necessarie al fine di ottenere i migliori risultati possibili per i propri Clienti, Allianz Global Investors può applicare diverse metodologie di esecuzione in base alla classe di strumenti finanziari in oggetto, prendendo in considerazione strumenti e informazioni specifiche di mercato, come ad esempio la liquidità, che sono rilevanti ai fini del processo di esecuzione. In tutte le attività di trading, Allianz Global Investors cercherà di bilanciare l'esigenza di determinazione del prezzo e il rischio di segnalazione per ottenere il raggiungimento della migliore esecuzione possibile per i nostri clienti, pur mantenendo l'integrità del mercato.

Nell'esecuzione degli ordini, Allianz Global Investors adotterà tutte le misure necessarie per ottenere il miglior risultato possibile e, nella decisione in merito a come eseguire l'ordine, si baserà su e terrà conto di una serie di fattori diversi.

Questi includono:

- Il prezzo
- I costi della transazione
- La rapidità e il tipo di esecuzione

- La probabilità di una completa esecuzione
- La dimensione dell'ordine
- L'affidabilità creditizia e la stabilità finanziaria della controparte
- Considerazioni relative al regolamento della transazione
- In alcuni casi, la disponibilità da parte dei broker a impegnare capitale
- L'accesso tecnico al broker e ai mercati coinvolti
- Qualsiasi altra considerazione fondamentale per l'esecuzione dell'ordine.

I costi espliciti della transazione - come le commissioni pagate nell'ambito degli Ordini dei Clienti - dipendono da diversi fattori, tra cui la classe di strumenti finanziari, la sede di esecuzione, i singoli mercati e il tipo di transazione. In genere, alle controparti di transazioni in strumenti finanziari a reddito fisso e in valuta estera non viene corrisposta alcuna commissione. Gli scambi di titoli azionari sono generalmente eseguiti applicando commissioni comprese all'interno di un dato intervallo, mentre i contratti Future sono negoziati e compensati applicando una commissione forfettaria a ciascun contratto. Anche alcune piattaforme di liquidità per differenti classi di strumenti finanziari possono addebitare una commissione per i loro servizi.

Sebbene il prezzo rappresenti generalmente un fattore chiave nel definire le modalità di esecuzione di un ordine e si valuta se il miglior risultato possibile sia stato raggiunto, in determinate circostanze - generalmente collegate a criteri quali la tipologia di cliente, il tipo di strumento finanziario, le caratteristiche dell'ordine, la strategia di investimento del Cliente, le istruzioni del Cliente, le condizioni di mercato e le caratteristiche delle sedi di esecuzione su cui l'ordine può essere eseguito - altri fattori possono prevalere quando si stabilisce la strategia di esecuzione e si valuta se il miglior risultato possibile sia stato raggiunto.

Panoramica delle specifiche classi di strumenti finanziari

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 che riguardano titoli azionari sono trasmesse a un sales trader o tramite canali elettronici forniti dall'intermediario, ad esempio attraverso l'accesso diretto al mercato, algoritmi e accesso diretto al capitale.

Inoltre, Allianz Global Investors può utilizzare strumenti di *block trading* di tipo *buy-side to buy-side* e *all-to-all* per cercare la liquidità naturale che corrisponda ai nostri scambi.

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.

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) vengono eseguite tramite la banca depositaria designata o tramite broker terzi. Tutti i derivati OTC FX devono essere negoziati nel rispetto della documentazione legale relativa al settore, avendo adottato i contratti di garanzia necessari. Ove possibile, il regolamento avviene tramite 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.

7. Operatività incrociata (*Cross Trade*)

Le transazioni da portafoglio a portafoglio (c.d. "*Cross Trade*") sono definite come transazioni avviate da un gestore di portafoglio (o da diversi gestori di portafoglio che agiscono di concerto) o da un trader sulla base di due o più Ordini dei Clienti per trasferire gli strumenti finanziari da un Cliente a un altro Cliente.

I *Cross Trade* possono essere eseguiti se riducono al minimo l'impatto di mercato, se è possibile stabilire che sono nel migliore interesse di tutti i Clienti coinvolti, e se sono consentiti dalle condizioni dei contratti stipulati con i Clienti partecipanti e da tutti i regolamenti applicabili. Inoltre, i *Cross Trade* devono essere eseguiti solo per il tramite di un

fornitore di servizi finanziari (ad esempio un broker o una banca depositaria) o su una piattaforma autorizzata a effettuare tali transazioni, nel rispetto delle normative applicabili nonché delle procedure e controlli interni. Relativamente alla transazione non sarà dovuta alcuna commissione di intermediazione, provvigione o altro corrispettivo (diverso dall'importo applicato abitualmente se previsto dalla giurisdizione locale e unicamente relativo ai costi amministrativi) e il prezzo della transazione sarà determinato in modo indipendente.

8. Prevenzione dei conflitti di interesse

Pratiche vietate

Per quanto attiene la selezione delle controparti e dei broker, sono vietate le seguenti pratiche:

- Scambi intesi da Allianz Global Investors come incentivo per ricevere o beneficiare di (a) assegnazioni di favore in caso di offerta o collocamento di nuovi titoli, (b) regali o forme di intrattenimento, (c) un riferimento di favore ai prodotti di Allianz Global Investors presso tali controparti o broker, fondi o altre reti di distribuzione, (c) accesso scontato o privilegiato alla ricerca.
- Accordi di intermediazione diretta tranne, in casi eccezionali, dietro richiesta di un cliente per i propri ordini e ad esclusivo vantaggio di tale cliente.
- Favorire determinati Clienti rispetto agli altri, senza eccezioni.

Aggregazione e assegnazione

Al fine di garantire che l'accesso all'esecuzione sia giusto ed equo per tutti i portafogli, gli Ordini dei Clienti ricevuti dal *trading desk* di Allianz Global Investors in una determinata finestra ordini possono essere aggregati e comunicati al broker, dealer o controparte come se si trattasse di un singolo ordine. Le procedure interne di assegnazione sono finalizzate a garantire che tutti i portafogli siano trattati in modo giusto ed equo nel tempo. Per evitare di concedere a qualsivoglia Cliente una "preferenza scorretta" nell'assegnazione degli ordini, le assegnazioni devono essere effettuate in modo equo tra i Clienti, tempestivo, ragionevole nell'interesse di tutti i Clienti, e non devono essere in conflitto con le istruzioni fornite dal Cliente o le disposizioni contenute nel suo contratto. Le assegnazioni non si basano sulla performance del conto, sul regime commissionale o sulle preferenze del portafoglio. Eventuali scostamenti dalla presente Policy devono ricevere l'approvazione da parte della funzione Compliance prima di essere applicati.

9. Governance della *Best Execution*

Allianz Global Investors vigila con varie modalità sull'efficacia della presente Policy e sulle misure attuate in tema di *best execution*. Solitamente, quando si ritiene che siano ragionevoli e pertinenti, per verificare la qualità dell'esecuzione delle transazioni su base quantitativa si utilizzano i dati di mercato. Inoltre, i *trading desk* e la funzione Compliance utilizzano vari sistemi di monitoraggio, inclusi i fornitori esterni di servizi, per fornire un'analisi dei costi della transazione al fine di verificare con cadenza regolare la qualità dell'esecuzione.

In particolare, Allianz Global Investors ha adottato un sistema di governance della *best execution* a 3 livelli al fine di garantire che vengano adottate tutte le misure necessarie per ottenere il miglior risultato possibile per i propri Clienti.

Primo livello di controlli: il personale di Allianz Global Investors che svolge attività di trading è tenuto a rispettare quotidianamente la *best execution*, applicando standard e policies di esecuzione valide a livello aziendale per tutte le negoziazioni e le attività correlate. L'esecuzione avviene principalmente attraverso i *trading desk* centralizzati e solo

in limitate circostanze è effettuata dai gestori di portafoglio, subordinatamente all'esistenza di un quadro per la valutazione e il controllo dei rischi regolarmente rivisto e approvato dai vertici aziendali di Allianz Global Investors. Tutti i traders e i gestori di portafoglio autorizzati ad eseguire ordini valutano e, ove possibile, misurano la performance delle proprie attività di trading e la qualità dell'esecuzione utilizzando strumenti analitici come i servizi di analisi dei costi di transazione (TCA) o metodi sviluppati internamente, inclusi i voti e una valutazione dei fattori di esecuzione precedentemente descritti in questa Policy.

Secondo livello di controlli: le funzioni di controllo come Compliance e Risk conducono un processo di revisione indipendente delle sedi di esecuzione e della qualità di esecuzione e garantiscono che eventuali eccezioni vengano segnalate e risolte.

Terzo livello di controlli: per garantire la governance delle misure attuate in tema di *best execution* e degli impegni nei confronti dei nostri Clienti è stato istituito il Best Execution Committee ("BEC"), a cui sono stati affidati compiti e responsabilità e che si riunisce periodicamente, almeno due volte all'anno. Il BEC, composto da rappresentanti delle funzioni Compliance, Risk Management, gestori di portafoglio, e da personale autorizzato che svolge attività di trading, partecipa a un processo volto a monitorare la qualità dell'esecuzione, che comprende la revisione delle sedi di esecuzione e dei broker utilizzati, nonché la pubblicazione di rapporti nei quali viene indicato se le transazioni siano state eseguite in linea con i fattori di Best Execution indicati nella presente Policy. Il BEC è autorizzato a riesaminare e indagare su questioni rilevanti per le attività di trading e l'esecuzione di transazioni in genere:

- Riesaminare il rispetto e la pertinenza degli standard, delle procedure e dei sistemi di esecuzione.
- Riesaminare l'esito delle valutazioni della qualità delle transazioni eseguite dagli stakeholder, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, le funzioni Trading, Investment Operations, Compliance e Risk per garantire un quadro di controllo completo e adeguato.
- Ricevere aggiornamenti relativi al progetto che incidano sugli obblighi o sulle procedure di *best execution*.
- Mantenere registrazioni accurate e complete che documentino gli sforzi di Allianz Global Investors volti a ottenere la best execution per le transazioni eseguite per conto dei propri clienti.
- Formalizzare il ciclo di feedback negli *execution desk* relativamente a tutte le valutazioni pertinenti da parte delle funzioni Compliance, Middle Office, Risk e di qualsiasi altro stakeholder in relazione alla performance di controparti e broker o a qualsiasi questione rilevante.

10. Aggiornamento e revisione della Policy

La presente Policy, inclusa l'informativa normativa obbligatoria relativa alle 5 principali sedi di esecuzione per ciascuna categoria di strumenti finanziari, sarà disponibile per la consultazione da parte del pubblico sul sito Web di Allianz Global Investors: <https://regulatory.allianzgi.com/en/rts28-reports>

Allianz Global Investors rivede le modalità di esecuzione e la presente Policy con cadenza almeno annuale, ovvero più frequentemente qualora si verificasse una modifica significativa del contesto normativo o di mercato che potrebbe influire sulla sua capacità di ottenere il miglior risultato possibile in relazione all'esecuzione degli Ordini dei Clienti. Gli eventi significativi possono essere definiti come qualsiasi modifica apportata ai sistemi, processi o rapporti che influisca sulla nostra capacità di raggiungere la best execution. Al verificarsi di un evento significativo, la Policy di esecuzione e le procedure interne saranno esaminate non appena possibile dal Best Execution Committee al fine di garantire che rimangano efficaci e che Allianz Global Investors sia ancora in grado di offrire la best execution. I Clienti saranno informati in caso di significativi aggiornamenti della Policy, in conformità con i nostri obblighi contrattuali e normativi.

Allegato 1 – Soggetti coinvolti

Executing Office di AllianzGI

Europa:

- Allianz Global Investors GmbH
 - Francoforte
 - Parigi
 - Londra
 - Milano¹⁾
- Allianz Global Investors (Schweiz) AG (Zurigo)¹⁾

USA:

- Allianz Global Investors USLLC
 - Dallas
 - New York
 - San Diego
 - San Francisco

APAC:

- Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd (Hong Kong)
- Allianz Global Investors Taiwan Ltd. (Taipei)¹⁾
- Allianz Global Investors Overseas Asset Management (Shanghai) Limited

¹⁾Questi *Executing Office* eseguono transazioni unicamente per i propri *Initiating Office* locali, ma non eseguono transazioni per altri *Initiating Office*

Initiating Office di AllianzGI

Europa:

- Allianz Global Investors GmbH (Bruxelles, Francoforte, Londra, Milano, Parigi, Rotterdam, Munich)
- Allianz Global Investors (Schweiz) AG

USA:

- Allianz Global Investors US LLC (New York, San Francisco, San Diego, Dallas, Boston)

APAC:

- Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd. (Hong Kong)
- Allianz Global Investors Taiwan Ltd.
- Allianz Global Investors Singapore Ltd.
- Allianz Global Investors Japan Co., Ltd. (Tokyo)
- Allianz Global Investors Overseas Asset Management (Shanghai) Limited

Allegato 2: Lista broker e controparti

AllianzGI può utilizzare i seguenti broker e controparti al fine di ottenere la *best execution*. La lista sotto riportata rappresenta un esempio di broker e controparti autorizzate utilizzate per le asset classe nelle diverse giurisdizioni alla data di aggiornamento di questa policy. AllianzGI aggiunge o rimuove i broker e le controparti dalla lista, in via definitiva così come in via temporanea, in base alla presente policy globale di esecuzione degli ordini. L'allegato non riflette il risultato del processo di selezione e rimozione delle controparti descritto fino al prossimo aggiornamento della presente policy, aggiornamento che potrebbe avvenire in concomitanza della revisione annuale della policy stessa. Broker e controparti sono elencati a livello di entità; AllianzGI può tuttavia stipulare accordi con società controllate da tali entità di gruppo.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
BANK JULIUS BAR
BANK OF MONTREAL
BANK OF NY MELLON
BARCLAYS
BAYER. LANDESBANK
BNP PARIBAS
BROWN BROTHERS
BTIG
CITIC
CITIGROUP
COMMERZBANK
COWEN SECURITIES
CREDIT AGRICOLE CIB
CREDIT SUISSE
DAIWA SECURITIES
DEUTSCHE BANK
DZ BANK
EVERCORE
EXANE
FLOWTRADERS
GOLDMAN SACHS
HSBC
I.A ENGLANDER
INSTINET
INVESTMENT TECHNOLOGY GROUP
JANE STREET
JEFFERIES
JONES
JP MORGAN

LIQUIDNET
LLOYDS
MACQUARIE
MAKO
MarketAxess
MERRILL LYNCH
MITSUBISHI UFJ
MIZUHO
MORGAN STANLEY
NEWEDGE GROUP
NOMURA / INSTINET
OPPENHEIMER & CO
OPTIVER
PIPER JAFFRAY
ROBERT W. BAIRD & CO
Royal Bank of Canada
ROYAL BANK OF SCOTL.
SANFORD BERNSTEIN
SOCIETE GENERALE
STANDARD CHARTERED
STATE STREET
STIFEL NICOLAUS & CO
SUMITOMO MITSUI
SUSQUEHANNA FINANCIARIA
TORONTO DOMINIAN
UBS
UNICREDIT BCA. MOB.
WEEDEN & CO
WELLS FARGO
WILLIAM BLAIR