

Policy Globale di Esecuzione degli Ordini

Eric Boess / Desiree Zymroz-Roode
Trading / Investment Advisory Compliance

8 settembre 2025

Table of Contents

1. Dichiarazione di Policy	3
2. Ambito di Applicazione	3
3. Principi Chiave	4
4. Gestione e Trattamento degli Ordini	4
5. Selezione e Revisione delle Controparti e dei Broker	5
6. Sedi di Esecuzione	6
7. Strategie e Fattori di Esecuzione	6
8. Operatività Incrociata (<i>Cross Trades</i>)	10
9. Prevenzione dei Conflitti di Interesse	11
10. Governance della Best Execution	11
11. Aggiornamento e Revisione della Policy	12
12. Allegati	13
Allegato 1: Ambito delle entità applicabili	13
Allegato 2: Lista broker e controparti	14

1. Dichiarazione di Policy

In qualità di società di gestione di fondi e mandati discrezionali (i “Clienti”), Allianz Global Investors (“AllianzGI” o “AGI”) pone gli interessi dei propri Clienti come assoluta priorità, rispetta tutti i requisiti normativi e legali applicabili e aderisce ai più elevati standard di settore. Per questo motivo, Allianz Global Investors ha adottato la presente Policy Globale di Esecuzione degli Ordini (la presente “Policy”) al fine di illustrare i principi fondamentali che guidano la nostra operatività e di descrivere il processo attraverso il quale adottiamo tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile quando (i) eseguiamo ordini in strumenti finanziari per conto dei Clienti (“Ordini dei Clienti”) oppure (ii) trasmettiamo Ordini dei Clienti ad altre entità o broker per la loro esecuzione. La presente Policy costituisce inoltre la base per l’informativa o l’eventuale consenso dei Clienti in merito ai nostri principi di esecuzione degli ordini, qualora ciò sia richiesto dalla normativa locale o da obblighi contrattuali.

La presente Policy riassume le seguenti informazioni:

- Requisiti di gestione e trattamento degli ordini
- Selezione e revisione delle controparti e dei broker
- Sedi di esecuzione che Allianz Global Investors intende generalmente utilizzare per ottenere il miglior risultato possibile nell’esecuzione degli Ordini dei Clienti
- Strategie di esecuzione e fattori di esecuzione che influenzano l’approccio all’esecuzione degli ordini
- Come gestiamo i conflitti di interesse
- Panoramica della governance e del monitoraggio delle disposizioni di esecuzione e della presente Policy
- Revisione e aggiornamento della presente Policy

2. Ambito di Applicazione

La presente Policy si applica a tutti gli Ordini dei Clienti relativi a strumenti finanziari (ad eccezione degli ordini riguardanti quote o azioni di fondi, come descritto di seguito) per i quali le entità di Allianz Global Investors elencate nell’Allegato 1 agiscono in qualità di gestore degli investimenti incaricato.

Fuori dall’Ambito di Applicazione:

Investimenti in fondi - L’acquisizione e la vendita di quote o azioni di fondi aperti non rientrano nell’ambito di applicazione della presente Policy. Tuttavia, come regola generale, Allianz Global Investors gestisce le operazioni su quote di fondi per conto dei propri Clienti tramite l’emittente, in conformità con le condizioni previste nel relativo prospetto del fondo.

Ordini per i quali il Cliente ha impartito istruzioni di esecuzione - Allianz Global Investors può, di volta in volta, accettare istruzioni specifiche da parte di un Cliente per eseguire ordini in conformità a termini di esecuzione determinati (ad esempio, broker designati, limiti di tempo o di prezzo, ecc.). In tali circostanze, Allianz Global Investors può discostarsi dai propri processi standard, ma sarà comunque considerata conforme ai propri obblighi di best execution.

Delegazione di funzioni - Qualora Allianz Global Investors deleghi, in tutto o in parte, la negoziazione e/o l’esecuzione degli Ordini dei Clienti a una società affiliata o non affiliata, Allianz Global Investors adotterà

misure sufficienti per garantire che il servizio delegato fornito ai propri Clienti sia svolto nel migliore interesse dei Clienti stessi e mediante processi progettati in modo comparabile a garantire il rispetto degli obblighi di best execution. Qualsiasi delega sarà effettuata sulla base di un accordo specifico tra Allianz Global Investors e il soggetto delegato, in virtù del quale il delegato sarà responsabile e tenuto nei confronti di Allianz Global Investors per l'adempimento dei propri obblighi.

3. Principi Chiave

Gli interessi dei Clienti sono la nostra priorità

Qualsiasi azione intrapresa dai professionisti coinvolti in questo processo deve essere svolta nel migliore interesse di ciascun Cliente. I potenziali conflitti di interesse con Allianz Global Investors, tra Clienti, o tra Clienti e Controparti, devono essere oggetto di particolare attenzione e gestione, come previsto dalle politiche pertinenti relative alla prevenzione o mitigazione di tali conflitti di interesse.

Trattamento equo e imparziale dei Clienti

I professionisti che operano sotto la responsabilità di Allianz Global Investors, o per suo conto, sono tenuti a trattare ogni Ordine dei Clienti in modo equo e imparziale e a garantire la stessa qualità del servizio, indipendentemente dall'importanza relativa di ciascun Ordine dei Clienti in termini di volumi di attività per Allianz Global Investors.

Tutela dell'integrità del mercato

In qualità di professionisti dotati di conoscenze specialistiche dei mercati finanziari e, in alcuni casi, di informazioni non pubbliche relative a uno strumento finanziario, al suo emittente o a specifiche circostanze di mercato, è essenziale 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 pubblico sul valore di uno strumento negoziato su tali mercati.

Rispetto delle istruzioni dei Clienti e delle restrizioni di investimento

Le istruzioni, i limiti, o altre restrizioni di investimento forniti dai Clienti di Allianz Global Investors e dalle normative applicabili devono essere considerati obblighi strettamente vincolanti per i professionisti coinvolti nel processo di investimento.

Segregazione delle funzioni

AllianzGI segrega le funzioni coinvolte nel ciclo di vita di un'operazione al fine di mitigare potenziali conflitti di interesse e garantire l'indipendenza delle responsabilità di trading.

4. Gestione e Trattamento degli Ordini

Quando Allianz Global Investors gestisce ordini per conto dei Clienti o nell'ambito delle proprie attività di gestione di portafoglio, adotta tutte le misure sufficienti per garantire che gli ordini siano:

- eseguiti in modo tempestivo ed equo;
- registrati con accuratezza;
- preallocati prima della negoziazione o dell'invio per l'esecuzione;

- allocati in modo equo; e
- eseguiti in ordine sequenziale, salvo che le caratteristiche dell'ordine o le condizioni di mercato prevalenti rendano ciò impraticabile o che l'interesse del Cliente richieda diversamente.

Allianz Global Investors conserva registrazioni complete delle proprie attività di negoziazione e delle piste di audit degli ordini per un periodo minimo di 5 anni, in conformità alle norme e regolamentazioni applicabili a ciascuna entità.

5. Selezione e Revisione delle Controparti e dei Broker

Allianz Global Investors mantiene un elenco approvato di intermediari finanziari o controparti che può utilizzare per eseguire gli Ordini dei Clienti o ai quali può trasmettere tali Ordini per l'esecuzione. Un elenco esemplificativo è riportato nell'Allegato 2.

La decisione di aggiungere una nuova controparte o un nuovo intermediario, come ad esempio un broker, si basa sulla valutazione di specifici fattori qualitativi e quantitativi volti a determinare se tali broker dispongano di processi e controlli adeguati. La selezione di tali intermediari o controparti è effettuata esclusivamente in funzione della loro capacità di garantire risultati quanto più possibile favorevoli per i nostri Clienti.

I fattori possono variare in base alla classe di strumenti finanziari, ma il processo di approvazione complessivo, in linea di principio, è applicato in modo coerente a tutte le classi di strumenti finanziari e coinvolge diversi stakeholder all'interno di Allianz Global Investors, inclusa la funzione Risk in qualità di funzione di controllo.

Questi fattori possono includere, tra le altre cose:

- Qualità dell'esecuzione e dei servizi, sia storica sia attuale
- Accesso ai mercati, ai mercati alternativi e alle sedi di negoziazione
- Prontezza/rapidità/i tempi di attesa dell'esecuzione
- Qualità e stabilità dell'infrastruttura tecnologica
- Solidità creditizia e profilo di rischio
- Efficienza e capacità di compensazione e regolamento
- Competitività delle commissioni o degli spread offerti
- Fornitura di servizi di reporting regolamentare delegato
- Esperienza, stabilità, competenze e reputazione del personale
- Volontà di impegnare capitale

Una revisione delle controparti/broker è effettuata almeno con cadenza semestrale.

Abbiamo prestato il nostro consenso affinché alcuni broker possano eseguire i nostri Ordini dei Clienti al di fuori dei mercati regolamentati, dei Sistemi Organizzati di Negoziazione ("OTF") o dei Sistemi Multilaterali di Negoziazione ("MTF"). Tuttavia, selezioniamo tutti gli intermediari esclusivamente sulla base della loro capacità di garantire la migliore esecuzione per gli ordini che trasmettiamo loro, indipendentemente dalla sede di esecuzione da essi utilizzata.

6. Sedi di Esecuzione

Allianz Global Investors e i broker ai quali può trasmettere gli Ordini dei Clienti adottano tutte le misure sufficienti per utilizzare la sede di esecuzione e la modalità di negoziazione più appropriate al fine di ottenere il miglior risultato possibile per l'Ordine del Cliente, tenendo conto di fattori di esecuzione quali i prezzi disponibili, i costi e la probabilità di esecuzione su una determinata sede, nel rispetto degli obblighi contrattuali e regolamentari di Allianz Global Investors nei confronti dei Clienti, nonché dei diversi scenari di mercato, delle condizioni di liquidità o delle specifiche ed esigenze dei fondi. Per adempiere al nostro obbligo regolamentare di adottare tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile, possiamo avvalerci 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 (incluse le entità SEE che svolgono una funzione analoga a quelle sopra elencate)

In situazioni in cui gli ordini superano i volumi tipicamente disponibili sui mercati regolamentati, oppure nei casi in cui altre considerazioni (ad esempio per evitare possibili segnali al mercato) rendano tale modalità di esecuzione più vantaggiosa, tali ordini possono essere negoziati su mercati over-the-counter, tramite trattativa bilaterale privata.

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

7. Strategie e Fattori di Esecuzione

Allianz Global Investors gestisce un'ampia varietà di strategie di investimento che spesso richiedono diverse strategie di esecuzione per servire al meglio gli interessi dei Clienti. Nell'adottare tutte le misure sufficienti per ottenere i migliori risultati possibili per i propri Clienti, Allianz Global Investors può applicare differenti metodologie di esecuzione in base alla classe di strumenti finanziari rilevante, tenendo conto sia delle caratteristiche dello strumento sia delle condizioni specifiche del mercato, come la liquidità, che risultano pertinenti al processo di esecuzione. In tutte le attività di trading, Allianz Global Investors cerca di bilanciare l'esigenza di price discovery (determinazione del prezzo) con il rischio di generare segnali al mercato, al fine di ottenere la migliore esecuzione possibile per i nostri Clienti, preservando al contempo l'integrità del mercato.

Quando esegue gli ordini, Allianz Global Investors adotta tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile, tenendo conto di una serie di diversi fattori di esecuzione nel decidere come eseguire l'ordine.

Tali fattori di esecuzione possono includere:

- Prezzo
- Costi di transazione
- Velocità e modalità di esecuzione
- Probabilità di esecuzione completa
- Dimensione dell'ordine
- Solidità creditizia e stabilità finanziaria della controparte

- Considerazioni relative al regolamento
- In determinate circostanze, la volontà del broker di impegnare capitale
- L'accesso tecnico al broker e ai mercati coinvolti
- Qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine

I costi di transazione espliciti, come le commissioni applicate agli 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. Le controparti per le transazioni su strumenti finanziari a reddito fisso e su valute, in genere, non percepiscono una commissione. Le operazioni su azioni sono normalmente eseguite all'interno di una gamma di livelli commissionali, mentre i contratti derivati quotati sono negoziati e compensati applicando una tariffa fissa per contratto. Alcune piattaforme di liquidità relative a diverse classi di strumenti finanziari possono inoltre applicare una commissione per i propri servizi.

Sebbene il prezzo rappresenti generalmente un fattore chiave nell'esecuzione di un ordine e nella valutazione del fatto che sia stato ottenuto il miglior risultato possibile, le caratteristiche specifiche di un determinato ordine possono richiedere che altri fattori di esecuzione assumano priorità nella definizione della strategia di esecuzione e nella valutazione del miglior risultato ottenuto.

Le caratteristiche principali che possono influenzare la strategia di esecuzione e l'importanza dei fattori di esecuzione includono:

- Il tipo 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
- Le caratteristiche delle sedi di esecuzione sulle quali l'ordine può essere eseguito

Panoramica delle specifiche classi di strumenti finanziari

Azioni e strumenti assimilabili alle azioni

Le operazioni su azioni sono trasmesse da Allianz Global Investors a broker che dispongono dell'accesso alle borse e alle sedi di esecuzione rilevanti e che possiedono l'esperienza e la conoscenza necessaria degli obiettivi di negoziazione di Allianz Global Investors. Le operazioni su azioni sono trasmesse a un *Sales Trader* oppure attraverso canali elettronici messi a disposizione dall'intermediario.

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

A meno che una o più caratteristiche dell'ordine non richiedano diversamente, per tutti i prodotti azionari, inclusi gli strumenti assimilabili alle azioni, come gli *exchange traded funds* (ETF), la graduatoria dei fattori di esecuzione è generalmente la seguente:

- Obiettivo di investimento della strategia sottostante
- Prezzo
- Probabilità di esecuzione completa
- Velocità

I restanti fattori di esecuzione — costi (inclusi i costi impliciti, come l'impatto sul mercato), dimensione dell'ordine, condizioni di liquidità correnti e qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione efficiente di un Ordine del

Cliente — sono generalmente considerati di pari importanza, salvo che la strategia di investimento richieda una ponderazione diversa.

Nei casi in cui gli ordini superano i volumi tipicamente disponibili sui mercati regolamentati, gli ordini di grandi dimensioni (o *block trades*) possono essere negoziati su mercati over-the-counter, tramite una trattativa bilaterale privata.

Gli ordini inviati dai Portfolio Manager (gestori di portafoglio) e ricevuti dal *Trading Desk* di Allianz Global Investors possono essere aggregati e comunicati alla controparte esecutrice come un unico ordine, in conformità alle procedure interne formalizzate di aggregazione e allocazione, concepite per garantire che tutti i portafogli siano trattati in modo giusto ed equo nel tempo.

Strumenti a reddito fisso

Per le obbligazioni liquide sono generalmente disponibili piattaforme elettroniche (*MTF*) come Bloomberg, MarketAxess o TradeWeb, che consentono di ottenere simultaneamente quotazioni competitive in acquisto e in vendita, nonché di effettuare richieste di quotazione (*Request for Quote, RFQ*) ai fini della *price discovery*. Tali piattaforme rappresentano in genere le sedi preferite per eseguire in modo efficace determinate tipologie di transazioni su strumenti a reddito fisso.

In generale, esse contribuiscono alla funzione di *price discovery* e alla ricerca del miglior prezzo, stimolando la concorrenza tra molteplici terze parti indipendenti.

Tuttavia, tali piattaforme non sono necessariamente appropriate per transazioni di dimensioni elevate o su strumenti meno liquidi, poiché la diffusione al mercato dell'interesse di negoziazione può incidere negativamente sulla formazione del prezzo e compromettere involontariamente la possibilità di ottenere il miglior risultato disponibile per l'operazione.

A meno che una o più caratteristiche dell'ordine non richiedano diversamente, per tutte le operazioni su strumenti a reddito fisso la graduatoria dei fattori di esecuzione è generalmente la seguente:

- Obiettivo di investimento della strategia del portafoglio
- Prezzo
- Probabilità di esecuzione completa
- Velocità

Per le transazioni che non vengono eseguite tramite un *order book* (book degli ordini) o una sede di negoziazione basata su RFQ, Allianz Global Investors utilizzerà le fonti ragionevolmente disponibili e rilevanti per la *price discovery*, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i prezzi di transazioni di mercato (TRACE, BBG, TRAX, ecc.) su strumenti finanziari tradizionali o comparabili; le quotazioni o i rendimenti di strumenti tradizionali o comparabili; i rialzi dei prezzi e le quotazioni dei dealer. In linea generale, nell'ambito del processo di *price discovery* dovrebbero essere ottenute quotazioni da più di una controparte; tuttavia, ciò non è sempre possibile né necessariamente utile. In alternativa, può accadere che vi sia un'unica potenziale controparte e, pertanto, non sia possibile ottenere più quotazioni. Inoltre, qualora sia necessario negoziare simultaneamente diversi o tutti gli strumenti appartenenti allo stesso fondo (il cosiddetto *program trade*), le quotazioni possono essere richieste per l'intero *program trade* al fine di ottenere il miglior risultato, anziché per ciascun singolo strumento.

Allianz Global Investors valuterà, caso per caso, se sia possibile o opportuno tentare di ottenere più quotazioni, sulla base della tipologia dello strumento, della sua liquidità, della dimensione della transazione e delle condizioni di mercato prevalenti. Per le transazioni meno liquide o di dimensioni più elevate, il *Trading Desk* utilizzerà i contatti con i broker, nonché le piattaforme elettroniche, per individuare la naturale liquidità necessaria oppure, in

alternativa, richiedere un impegno di capitale.

Derivati negoziati su mercati regolamentati (ETD)

Gli ETD sono negoziati in modo analogo alle azioni; gli ordini vengono immessi nel *order book* della borsa, sia direttamente tramite un canale elettronico della controparte, sia inviando gli ordini alla controparte, che provvede poi a inserirli nel *order book*.

A seconda della dimensione, della complessità, della liquidità e delle condizioni di mercato prevalenti, Allianz Global Investors valuterà caso per caso se sia possibile o opportuno tentare di ottenere più quotazioni come alternativa alla negoziazione sul *Central Limit Order Book* ("CLOB") della borsa. Per le transazioni meno liquide o di dimensioni più elevate, il *Trading Desk* utilizzerà i contatti con i broker, nonché strumenti elettronici come le piattaforme RFQ, per individuare la liquidità necessaria oppure, in alternativa, richiedere un impegno di capitale.

A meno che una o più caratteristiche dell'ordine non richiedano diversamente, per tutti gli ETD la graduatoria dei fattori di esecuzione è generalmente la seguente:

- Obiettivo di investimento della strategia sottostante
- Prezzo
- Probabilità di esecuzione completa
- Velocità

I restanti fattori di esecuzione — costi (inclusi i costi impliciti, come l'impatto sul mercato), dimensione dell'ordine, condizioni di liquidità correnti, controparti disponibili e qualsiasi altro elemento rilevante per un'esecuzione efficiente dell'ordine — sono generalmente considerati di pari importanza, salvo che la strategia di investimento richieda una ponderazione diversa.

Derivati *Over-the-Counter* (OTC), esclusi i cambi (FX)

Tutti i derivati OTC devono essere negoziati sulla base di documentazione legale riconosciuta dal settore. Ciò significa che la nostra scelta della controparte per la negoziazione di determinati strumenti — quali *interest rate swaps*, *credit default swaps*, *swaptions*, *inflation swaps*, *asset swaps*, *currency options* e altri strumenti più personalizzati — può essere limitata alle banche presso le quali la documentazione richiesta è già in essere.

Analogamente a quanto avviene per il reddito fisso, sono generalmente disponibili piattaforme elettroniche di negoziazione (MTF) come Bloomberg o TradeWeb per diversi strumenti derivati, offrendo la possibilità di ottenere simultaneamente quotazioni competitive in acquisto e in vendita, nonché di effettuare richieste di quotazione (*Request for Quote*, RFQ) ai fini della *price discovery*.

Per gli strumenti per i quali tali piattaforme non sono sufficientemente liquide o le specificità della transazione richiedono un approccio diverso, il *Trading Desk* seguirà un processo analogo a quello descritto per gli strumenti a reddito fisso illiquidi e per i *program trades*, utilizzando un numero sufficiente di quotazioni per ottenere una *price discovery* adeguata senza rischiare una diffusione di informazioni al mercato che potrebbe incidere negativamente sulla formazione del prezzo.

Operazioni in valuta estera (FX)

Le operazioni sui cambi sono effettuate dal *Trading Desk* di Allianz Global Investors tramite broker terzi oppure attraverso la banca depositaria incaricata. Tutti i derivati FX OTC devono essere negoziati sulla base di

documentazione legale riconosciuta dal settore. Ai sensi di EMIR, le operazioni su derivati FX OTC devono in genere essere collateralizzate con variation margin e/o in conformità con le *European Collateral Guidelines* di Allianz Global Investors, con gli accordi di collateralizzazione richiesti già in essere prima dell'avvio dell'operatività. Esistono alcune esenzioni legalmente ammesse ai sensi di EMIR per specifici prodotti (ad esempio FX forward con regolamento fisico e FX swap con regolamento fisico) o per controparti non finanziarie. Quando la persona giuridica che detiene direttamente il derivato FX OTC è considerata, ai sensi di EMIR, una controparte non finanziaria e non è soggetta agli obblighi di collateralizzazione, la negoziazione può eccezionalmente avvenire senza collateralizzazione. Ove possibile, viene utilizzato il sistema di regolamento *Continuous Linked Settlement* ("CLS").

La natura della transazione e la strategia di investimento sottostante costituiscono fattori determinanti nella scelta della strategia di esecuzione più appropriata.

Nei casi in cui lo strumento finanziario da negoziare e/o gli accordi con il Cliente lo consentano, il Trader condurrà un processo attivo di negoziazione per le operazioni FX dei Clienti, selezionando i broker o le controparti e la strategia di esecuzione più idonei a ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente interessato.

L'esecuzione delle operazioni FX avviene tipicamente — e preferibilmente — tramite piattaforme elettroniche *multibank* o tramite liquidità fornita da *Electronic Communication Network (ECN)* utilizzando le quotazioni fornite in tempo reale. Le transazioni vengono trasmesse a tali piattaforme o a un *execution desk* attraverso canali elettronici, ove possibile. L'esecuzione di ordini a voce o l'inserimento telefonico degli ordini è limitato ai casi eccezionali.

A seconda della dimensione, della complessità, della liquidità e delle condizioni di mercato prevalenti, Allianz Global Investors valuterà, caso per caso, la possibilità di ottenere più quotazioni tramite piattaforme elettroniche che forniscono i prezzi in tempo reale oppure mediante richieste di quotazione (RFQ) prezzate manualmente.

A meno che una o più caratteristiche dell'ordine non richiedano diversamente, per tutte le operazioni FX la graduatoria dei fattori di esecuzione è generalmente la seguente:

- Obiettivo di investimento della strategia sottostante
- Prezzo
- Probabilità di esecuzione completa
- Velocità
- Considerazioni relative al regolamento

I restanti fattori di esecuzione — costi (inclusi i costi impliciti, come l'impatto sul mercato), dimensione dell'ordine, condizioni di liquidità correnti, controparti disponibili e qualsiasi altro elemento rilevante per un'esecuzione efficiente dell'ordine — sono generalmente considerati di pari importanza, salvo che la strategia di investimento richieda una ponderazione diversa.

8. Operatività Incrociata (*Cross Trades*)

Le transazioni da portafoglio a portafoglio (o "*Cross Trades*") sono definite come trasferimenti di strumenti finanziari tra due o più portafogli per i quali Allianz Global Investors agisce in qualità di gestore del portafoglio con discrezionalità di investimento oppure per i quali fornisce servizi di esecuzione, ed effettuati tramite l'intermediazione di una controparte o di una banca depositaria.

I Cross Trades possono essere eseguiti se conformi alla normativa applicabile e alle politiche e procedure interne, che garantiscono quantomeno una gestione adeguata dei conflitti di interesse e un trattamento corretto ed equo di tutti i Clienti.

9. Prevenzione dei Conflitti di Interesse

Pratiche vietate

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

- Operazioni indirizzate da Allianz Global Investors come incentivo a ricevere o beneficiare di a) un'assegnazione preferenziale in nuove emissioni o collocamenti di strumenti finanziari, (b) omaggi o forme di intrattenimento, (c) un rinvio preferenziale dei prodotti di Allianz Global Investors all'interno della rete di distribuzione di tali controparti o broker, oppure (d) un accesso scontato o preferenziale a ricerche.
- Accordi di brokeraggio diretto diversi da quelli effettuati, in via eccezionale, su richiesta di un Cliente per i propri ordini e a esclusivo beneficio di tale Cliente.
- Favorire determinati Clienti rispetto ad altri, senza eccezioni.

Aggregazione e Assegnazione

Per garantire che tutti i portafogli ricevano un accesso equo e paritario alle esecuzioni, gli Ordini dei Clienti ricevuti dal Trading Desk di Allianz Global Investors possono essere aggregati e trasmessi al broker, intermediario o controparte incaricata dell'esecuzione come un unico ordine; le procedure interne di assegnazione sono concepite per assicurare che tutti i portafogli siano trattati in modo equo e paritario nel tempo. Per evitare di accordare a un Cliente un trattamento preferenziale ingiustificato nell'assegnazione degli ordini, le assegnazioni devono essere effettuate in modo equo tra i nostri Clienti, in modo tempestivo, ragionevole e nell'interesse di tutti i Clienti, e non devono essere in conflitto con eventuali istruzioni rilevanti del Cliente o con le disposizioni del relativo contratto; inoltre, le assegnazioni non si basano sulla performance del conto, sulla struttura delle commissioni o su preferenze di portafoglio. Eventuali deroghe alla presente Policy devono essere approvate preventivamente dalla funzione Compliance prima della loro esecuzione.

10. Governance della Best Execution

Allianz Global Investors monitora l'efficacia della presente Policy e delle disposizioni in materia di best execution in diversi modi. Quando i dati di mercato sono ritenuti ragionevoli e pertinenti, essi vengono generalmente utilizzati per monitorare in modo quantitativo la qualità dell'esecuzione delle operazioni. Inoltre, i Trading Desk e la funzione Compliance utilizzano diversi sistemi di monitoraggio, inclusi fornitori di servizi esterni, per effettuare analisi dei costi di transazione al fine di controllare regolarmente la qualità dell'esecuzione.

Allianz Global Investors ha implementato un quadro di governance della best execution articolato su tre livelli, al fine di garantire l'adozione di tutte le misure sufficienti per ottenere il miglior risultato possibile per i nostri Clienti.

In qualità di primo livello di controllo, la responsabilità dell'adempimento quotidiano dei requisiti di best execution ricade sul personale di trading di Allianz Global Investors, che applica standard e policy di esecuzione validi a livello societario per tutte le attività di negoziazione e quelle ad esse correlate. L'esecuzione avviene principalmente tramite

i Trading Desk centralizzati e, solo in casi rigorosamente limitati, è effettuata dai Portfolio Manager, i quali sono soggetti a una valutazione dei rischi e a un quadro di controlli riesaminato e approvato regolarmente dall'Investment Executive Committee ("IEC") di Allianz Global Investors. Tutti i Traders e i Portfolio Manager autorizzati a eseguire ordini valutano e, ove possibile, misurano la propria performance di negoziazione e la qualità dell'esecuzione utilizzando strumenti analitici quali servizi di analisi dei costi di transazione (TCA) forniti da terzi o metodi sviluppati internamente, inclusi votazioni e una valutazione dei fattori di esecuzione descritti in precedenza nella presente Policy.

In qualità di secondo livello di controllo, funzioni di controllo quali Compliance e Risk effettuano una revisione indipendente delle controparti e della qualità dell'esecuzione e garantiscono che tutte le eccezioni siano risolte o, se necessario, adeguatamente sottoposte a escalation.

In qualità di terzo livello di controllo, è stato istituito il Best Execution Committee ("BEC") per garantire la governance delle disposizioni in materia di best execution e degli impegni assunti nei confronti dei nostri Clienti. Al BEC sono stati attribuiti compiti e responsabilità specifici, e il Comitato si riunisce periodicamente, almeno due volte l'anno. Il BEC, composto da rappresentanti di Compliance, Risk Management, Portfolio Management e dal personale autorizzato all'esecuzione degli ordini, partecipa a un processo volto a monitorare la qualità dell'esecuzione, che include la revisione dei luoghi di esecuzione e dei broker utilizzati, nonché i report che attestano se tutte le operazioni sono state eseguite in linea con i fattori di best execution stabiliti nella presente Policy. Il BEC è autorizzato a esaminare e approfondire qualsiasi questione rilevante per l'attività di negoziazione e l'esecuzione delle operazioni, in particolare:

- Revisione dell'aderenza e della pertinenza degli standard, delle procedure e dei sistemi di esecuzione.
- Revisione delle valutazioni della qualità delle operazioni effettuate dagli stakeholder, inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, Trading, Investment Operations, Compliance e Risk, al fine di garantire un quadro di controlli completo e adeguato.
- Ricezione degli aggiornamenti di progetto che incidono sugli obblighi o sui processi di best execution.
- Mantenimento di registrazioni accurate e complete che documentino gli sforzi di Allianz Global Investors per conseguire la best execution per le operazioni eseguite per conto dei propri Clienti.
- Formalizzazione del ciclo di feedback negli execution desk per tutte le valutazioni rilevanti effettuate da Compliance, Middle Office, Risk e da qualsiasi altro stakeholder in relazione alla performance di controparti e broker o a qualsiasi altra questione di rilievo.

11. Aggiornamento e Revisione della Policy

La presente Policy sarà disponibile sul sito web di Allianz Global Investors: <https://regulatory.allianzgi.com/en>

Allianz Global Investors riesamina il proprio quadro di esecuzione e la presente Policy almeno una volta all'anno o con maggiore frequenza qualora si verifichi un cambiamento significativo nel contesto normativo o di mercato che possa incidere sulla capacità di ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli Ordini dei Clienti. Gli eventi rilevanti possono essere definiti come qualsiasi modifica a sistemi, processi o relazioni che abbia un impatto sulla nostra capacità di garantire la best execution.

Qualora si verifichi un evento rilevante, la presente Policy e le procedure interne dei desk saranno riesaminate dal Best Execution Committee alla prima occasione utile, al fine di garantire che rimangano efficaci nel consentire ad Allianz Global Investors di continuare a offrire la best execution. I Clienti saranno informati degli aggiornamenti significativi della Policy in conformità ai nostri obblighi contrattuali e normativi.

12. Allegati

Allegato 1: Ambito delle entità applicabili

Executing Offices di AllianzGI

Europa:

- Allianz Global Investors GmbH
 - Francoforte
 - Parigi
- Allianz Global Investors UK Limited²⁾
- Allianz Global Investors (Schweiz) AG (Zurigo)¹⁾

USA:

- Allianz Capital Partners of America LLC (New York)

APAC:

- Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd (Hong Kong)
- Allianz Global Investors Taiwan Ltd. (Taipei)¹⁾
- Allianz Global Investors Fund Management Co. Limited (Shanghai)¹⁾
- PT Allianz Global Investors Asset Management Indonesia¹⁾

¹⁾ Questi Executing Offices effettuano esecuzioni esclusivamente per i rispettivi Initiating Offices locali e non eseguono operazioni per altri Initiating Offices.

²⁾ Questo Executing Office è autorizzato a fornire servizi di esecuzione solo per i portafogli per i quali l'entità funge da società di gestione o per i gestori di portafoglio impiegati dall'entità (ad es. negoziazione di strumenti negoziati ed eseguiti tramite OTF o OTC). È invece consentito fornire servizi di ricezione e trasmissione di ordini per qualsiasi altro Initiating Office (ad es. negoziazione di IPO/nuove emissioni obbligazionarie o operazioni di mercato secondario su strumenti quotati eseguiti su una borsa in cui una controparte interagisce direttamente con la borsa).

Initiating Offices di AllianzGI

Europa:

- Allianz Global Investors GmbH (Bruxelles, Francoforte, Milano, Parigi, Rotterdam, Monaco di Baviera)
- Allianz Global Investors (Schweiz) AG
- Allianz Global Investors UK Limited

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 Fund Management Co. Limited (Shanghai)
- Allianz Global Investors Overseas Asset Management (Shanghai) Limited
- PT Allianz Global Investors Asset Management Indonesia

Allegato 2: Lista broker e controparti

Allianz Global Investors può avvalersi dei seguenti broker e controparti al fine di ottenere la best execution. L'elenco riportato di seguito rappresenta un campione dei broker e delle controparti approvati e utilizzati nelle diverse asset class e regioni alla data della presente Policy. Tale elenco può essere soggetto a modifiche e potrà essere aggiornato periodicamente. AllianzGI può approvare o rimuovere broker su base permanente in conformità alle proprie prassi abituali descritte nella Policy, nonché approvare o rimuovere broker su base provvisoria o temporanea. Il presente Allegato potrebbe non riflettere tali aggiunte o rimozioni fino al successivo aggiornamento della Policy, che potrà avvenire in occasione della revisione annuale descritta nella Policy. I broker e le controparti sono elencati a livello di entità; tuttavia, Allianz Global Investors può stipulare contratti con società controllate appartenenti ai medesimi gruppi.

ABG SUNDAL COLLIER
BANCA IMI
BANCO SANTANDER
BANK OF AMERICA
BARCLAYS
BBVA
BMO CAPITAL MARKETS
BNP PARIBAS
CIBC
CITIC
CLSA
CITIGROUP
DAIWA SECURITIES
DANSKE BANK
DZ BANK
EXANE
GOLDMAN SACHS
GOODBODY STOCKBROKER
HSBC
ICBC INTL SEC LTD
ING GROEP
INTERMONTE
INVESTEC
JANE STREET
JEFFERIES
JP MORGAN
KBC-GRUPPE
KEPLER/CHEUVREUX

LIQUIDNET
MACQUARIE
MARKETAXESS
METZLER MIZUHO
MORGAN STANLEY
NATIXIS
NOMURA / INSTINET
NORDEA
NUMIS
ODDO & CIE
OPTIVER B.V.
RBC CAPITAL MARKETS
ROBERT W. BAIRD & CO
ROYAL BANK OF SCOTLAND
SANFORD BERNSTEIN
SMBC NIKKO
SOCIETE GENERALE
STANDARD CHARTERED
STIFEL NICOLAUS & CO
TD SEC
UBS
UNICREDIT BCA. MOB.
VIRTU FINANCIAL GROUP
WELLS FARGO SECURITIES
WILLIAM BLAIR