



**STRATEGIA DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI  
ORDINI DI EURIZON CAPITAL REAL ASSET SGR S.p.A.**

Gennaio 2020

## INDICE

1.	INTRODUZIONE .....	3
2.	FATTORI DI ESECUZIONE .....	4
3.	MODALITÀ DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI PER I PATRIMONI GESTITI.....	5
4.	MONITORAGGIO E RIESAME .....	8
5.	PUBBLICITÀ.....	8

## 1. INTRODUZIONE

Come previsto dalla disciplina in materia di *best execution* delle direttive AIFM (Direttiva 2011/61/UE e MiFID (Direttiva 2014/65/CE) e delle relative normative comunitarie (direttive di secondo livello e regolamenti) e nazionali di attuazione ("Regolamento Intermediari" emanato dalla CONSOB con delibera 20307 del 15 febbraio 2018), Eurizon Capital Real Asset SGR S.p.A. (di seguito anche la "SGR") adotta tutte le misure sufficienti e mette in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile ai fini dell'esecuzione delle decisioni di negoziazione degli OICR gestiti o dei portafogli dei clienti professionali e al dettaglio nelle "Sedi di Esecuzione" selezionate con specifico riferimento alle operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari o altre attività per i quali tali modalità siano pertinenti.

Per "Sedi di Esecuzione" si intendono mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione (MTF), sistemi organizzati di negoziazione (OTF) e "Intermediari" che operino come internalizzatore sistematico, *market maker*, negoziatore per conto proprio o altro fornitore di liquidità o un'entità che svolge in un paese terzo una funzione simile a quelle svolte da una qualsiasi delle entità predette. Per il medesimo fine, in caso di acquisto o vendita di strumenti finanziari o altre attività per i quali sia pertinente, la SGR adotta misure sufficienti e mette in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile anche quando trasmette ordini a terze parti (di seguito "Intermediari") per la loro esecuzione.

In conformità al "Regolamento Intermediari", la SGR ha quindi definito una strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile (cd. "*best execution*") per i clienti a cui presta il servizio di gestione di portafogli e per gli OICR gestiti<sup>1</sup>. Il presente documento descrive gli elementi di maggior rilievo delle strategie applicate dalla SGR, inclusi gli eventuali fattori di esecuzione ritenuti rilevanti e le modalità di selezione delle Sedi di Esecuzione e degli Intermediari.

In ogni caso, il presente documento è stato predisposto tenendo in considerazione l'attività caratteristica dei prodotti gestiti dalla SGR, focalizzati su strategie volte alla selezione (i) di FIA di altre società di gestione (*multi-manager*) di *private equity*, *private debt*, infrastrutture e immobiliari (*real estate*), nonché (ii) di co-investimenti e (iii) investimenti diretti in strumenti azionari non quotati.

Nell'attuazione delle scelte di investimento per conto dei singoli patrimoni gestiti, la SGR si riserva, comunque, di investire anche in altre tipologie di strumenti finanziari o attività. Quando la SGR esegue o trasmette gli ordini in strumenti finanziari, utilizza Intermediari di elevato *standing*, che rispettino criteri di riservatezza, affidabilità e solidità finanziaria in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di controparte. A tal fine, per ogni tipologia di strumento finanziario/mercato, la SGR utilizza di norma più Intermediari onde evitare una eccessiva concentrazione nei confronti di una medesima controparte e di ridurre la riconoscibilità da parte del mercato delle strategie di investimento adottate. La SGR non aggrega operazioni per conto proprio con uno o più ordini disposti per conto degli OICR e dei clienti.

Quando non è possibile una scelta tra diverse sedi di esecuzione, la SGR è in grado di dimostrare che non vi è possibilità di scelta in quanto - in considerazione della tipologia di investimenti (ad esempio, in caso di attività immobiliari o quote di partecipazione) - l'esecuzione alle condizioni migliori è irrilevante e gli investimenti sono effettuati a seguito di articolati processi di negoziazione dei termini degli accordi.

Le modalità attraverso cui la SGR raggiunge tali finalità sono differenziate in funzione della tipologia di patrimonio/cliente e di strumento finanziario/attività.

La SGR indirizza gli ordini verso le Sedi di Esecuzione e gli Intermediari individuati per le diverse classi di attività trattate e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi.

In circostanze eccezionali, ad esempio per eseguire ordini impartiti da clienti su strumenti finanziari particolari o in via temporanea per assicurare il raggiungimento del migliore interesse degli OICR e dei

---

<sup>1</sup> Con riferimento agli OICR la normativa nazionale effettua un rinvio alle previsioni contenute nel Regolamento (UE) n. 231/2013.

clienti, gli ordini potranno essere trasmessi o eseguiti anche su Sedi di Esecuzione o con Intermediari non inclusi nella presente Strategia. Gli ordini potranno essere eseguiti anche al di fuori di una sede di negoziazione ove ciò corrisponda al miglior interesse dei patrimoni gestiti. In tali situazioni, la SGR opera al fine di minimizzare i rischi derivanti dall'operatività in strumenti finanziari e in divise correlati al possibile inadempimento delle controparti di mercato. Al riguardo, la SGR ha identificato le seguenti principali aree di rischio:

- a) *rischio di controparte (o rischio di sostituzione/pre-regolamento)*, connesso al potenziale rischio di sostituzione del contratto prima della scadenza, per incapacità della controparte ad adempiere, con potenziali perdite in termini di prezzo/cambio/tasso, che potrebbero essere variati nel frattempo; rappresenta il rischio di perdita dovuto al maggior costo o al mancato guadagno che la parte solvente sopporta, qualora la controparte diventi insolvente prima della scadenza pattuita.
- b) *rischio di regolamento (o rischio di consegna)*, connesso all'eventualità che la controparte, dopo la scadenza del contratto, non adempia alla propria obbligazione di consegna di titoli/divise o pagamento degli importi dovuti, dopo che è stata disposta la controprestazione.

La SGR mette a disposizione su richiesta dei clienti informazioni supplementari sulle conseguenze connesse all'esecuzione al di fuori di una sede di negoziazione.

## 2. FATTORI DI ESECUZIONE

Ai fini della esecuzione, ovvero della trasmissione agli Intermediari degli ordini su strumenti finanziari per conto dei patrimoni gestiti, la SGR prende in considerazione - laddove pertinente - i seguenti fattori allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile:

- prezzo dello strumento;
- costi di esecuzione;
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento;
- dimensioni e natura dell'ordine;
- possibile impatto della dinamica dei prezzi derivanti dalla dimensione dell'ordine rispetto agli scambi;
- liquidità degli strumenti finanziari;
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione e/o trasmissione.

A tali fattori la SGR attribuisce un'importanza relativa, prendendo in considerazione:

- a) gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici dei patrimoni gestiti, nel contratto di gestione di portafogli e nella documentazione d'offerta dei FIA gestiti;
- b) le caratteristiche dell'ordine;
- c) le caratteristiche degli strumenti finanziari o delle altre attività oggetto dell'ordine e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- d) le caratteristiche delle Sedi di Esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Nell'ambito del servizio di gestione di portafogli, la SGR prende altresì in considerazione le caratteristiche dell'Investitore, compresa la classificazione come cliente al dettaglio o professionale. Per i clienti al dettaglio, ai fini della selezione delle Sedi di Esecuzione l'importanza relativa dei fattori è determinata in ragione del corrispettivo totale costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione; i costi includono tutte le spese sostenute dal cliente e direttamente collegate all'esecuzione degli ordini, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione degli ordini. Tuttavia, la SGR può ritenere opportuno dare precedenza alla rapidità, alla probabilità di esecuzione e di regolamento, alle dimensioni e alla natura dell'ordine, all'impatto sul mercato e ad ogni altro costo implicito dell'operazione, quando questi servono a fornire il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale.

Per i clienti professionali, il corrispettivo totale è considerato il fattore prevalente in assenza di specifiche circostanze che portino ad attribuire una rilevanza maggiore ad altri fattori per il raggiungimento del miglior risultato possibile.

### **3. MODALITÀ DI TRASMISSIONE ED ESECUZIONE DEGLI ORDINI PER I PATRIMONI GESTITI**

Le informazioni riportate nel presente paragrafo sono personalizzate sulla base dello strumento di investimento (strumenti finanziari e altre attività) e dello stile di gestione adottato.

La SGR non percepisce alcuna remunerazione, sconto o beneficio non monetario per il fatto di canalizzare gli ordini verso una particolare Sede di Esecuzione. Le commissioni applicate agli ordini disposti per conto dei patrimoni gestiti possono differire a seconda delle modalità di esecuzione, della classe di attività, della Sede di Esecuzione, nonché dell'area geografica/capitalizzazione dell'emittente.

#### **ORDINI AVENTI AD OGGETTO QUOTE/AZIONI DI OICR**

Le modalità di esecuzione/trasmissione degli ordini sono differenziate a seconda che gli strumenti finanziari siano quotati o meno. La SGR fornisce ai clienti l'elenco degli Intermediari selezionati per la trasmissione degli ordini su supporto durevole. Tale elenco è altresì pubblicato nella sezione "Politiche aziendali" del sito Internet [www.eurizoncapital.it](http://www.eurizoncapital.it).

#### **Quote/Azioni di FIA non quotati**

Per i FIA non quotati gli ordini di sottoscrizione o rimborso (se previsto/consentito prima della scadenza del FIA) vengono eseguiti sulla base del *commitment* o del valore ufficiale della quota calcolato dalla relativa *Fund House* o *Fund Administrator*. La SGR trasmette conseguentemente tali ordini per l'esecuzione alla *Fund House* pertinente, eventualmente utilizzando *intermediari* che consentono la gestione del processo di sottoscrizione/rimborso in modo efficace ed efficiente.

L'utilizzo di tali Intermediari non comporta un maggior costo di esecuzione per i patrimoni gestiti. Nel caso in cui sia possibile sottoscrivere lo stesso fondo (ovvero fondi analoghi gestiti dallo stesso gestore) presso diverse *Fund Houses* o attraverso diverse piattaforme, la SGR sceglierà la *Fund House*/piattaforma presso la quale sottoscrivere il fondo in funzione dei costi di sottoscrizione/gestione, della *capacity* e della dimensione del fondo, della possibilità di accedere ad altri OICR presenti sulla stessa piattaforma, di eventuali differenze esistenti in termini di rendimento, di clausole di *lockup*, costi e tempi di rimborso e frequenza di calcolo del valore della quota.

#### **Quote/Azioni di OICVM non quotati**

Per gli OICVM non quotati gli ordini di sottoscrizione o rimborso vengono eseguiti sulla base del valore unitario della quota calcolato dalla società di gestione. La SGR trasmette, conseguentemente, tali ordini per l'esecuzione alla Società Emittente pertinente, privilegiando l'utilizzo di piattaforme telematiche che consentono di avere accesso in modo efficace ed efficiente ad una vasta gamma di OICVM e di società di gestione. In particolare, la SGR ricorre prevalentemente all'utilizzo della piattaforma AllFunds Bank che le consente di accedere ad un numero elevato di società di gestione e di fondi, con i quali non potrebbe avere altrimenti contatti diretti. Tale scelta non comporta un maggior costo di esecuzione per i patrimoni gestiti, in quanto la piattaforma viene remunerata dalla Società Emittente attraverso la retrocessione di una parte della commissione di gestione degli OICR sottoscritti per il tramite della piattaforma stessa. Per quanto riguarda gli OICR collegati, la SGR trasmette gli ordini alle Società di gestione anche per il tramite di *State Street Bank International GmbH - Succursale Italia*.

#### **OICR quotati (ETF)**

In considerazione delle caratteristiche del mercato degli ETF, la SGR trasmette gli ordini relativi a tali strumenti finanziari con l'obiettivo di minimizzare il costo di esecuzione.

A tal fine 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.

### **ORDINI AVENTI AD OGGETTO AZIONI**

La SGR privilegia strategie di esecuzione nelle quali assume particolare rilevanza il fattore prezzo anche a fronte di un maggior costo di esecuzione e nella quale in alcuni casi può risultare determinante la probabilità e rapidità di esecuzione. Si tratta di una strategia adottata di norma per stili di gestione attivi, caratterizzati dalla scelta dei singoli titoli su cui puntare e da inserire nei portafogli.

Per tali ordini, la SGR ritiene che il miglior interesse dei patrimoni gestiti si raggiunga attraverso un'esecuzione "curata" che permetta un'attenta scelta del momento di esecuzione e assicuri riservatezza sulla provenienza dell'ordine nonché un costante contatto tra il negoziatore e le strutture della SGR. Per gli ordini in questione, infatti, la SGR mantiene la possibilità di revocare l'ordine o di impartire ulteriori istruzioni all'intermediario negoziatore ed eventualmente di chiedere la garanzia di esecuzione indipendentemente dalle condizioni di mercato (*c.d. capital commitment*). Tale modalità di esecuzione (definita anche "*high touch*") e la relativa flessibilità comporta maggiori costi rispetto ad una "mera esecuzione".

A tal fine 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. Tali entità dispongono, altresì, di dispositivi di esecuzione che consentono alla SGR di conformarsi agli obblighi imposti dalla normativa applicabile, quando colloca ordini presso tali entità e glieli trasmette ai fini di esecuzione.

Per gli strumenti 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.

La SGR fornisce ai clienti su supporto durevole l'elenco degli Intermediari selezionati per la trasmissione/esecuzione degli ordini. Tale elenco è altresì pubblicato nella sezione "Politiche aziendali" del sito Internet [www.eurizoncapital.it](http://www.eurizoncapital.it).

### **ORDINI AVENTI AD OGGETTO STRUMENTI FINANZIARI OBBLIGAZIONARI**

Le modalità di esecuzione sono differenziate a seconda della natura dell'emittente e della liquidità dello strumento finanziario.

In considerazione delle caratteristiche del mercato obbligazionario, costituito da Intermediari che operano di norma in conto proprio e non applicano conseguentemente commissioni esplicite, la SGR ritiene che il migliore interesse dei patrimoni gestiti si raggiunga eseguendo gli ordini al miglior prezzo possibile compatibile con la necessità di eseguire l'intero ordine (dimensione) in un lasso di tempo ragionevole (probabilità di esecuzione).

A tal fine, 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), 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.

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.

Per gli strumenti di natura obbligazionaria 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 e/o valutata dalle stesse ove proposta dalla controparte.

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. La SGR può rivolgersi anche ad Intermediari non inclusi nella lista sotto riportata, nel caso in cui nessuno di essi sia in grado di negoziare un determinato strumento finanziario ovvero le condizioni proposte divergano in misura significativa dal *fair value* dello strumento, rettificato per tener conto delle caratteristiche di liquidità dello strumento stesso.

La SGR fornisce ai clienti l'elenco degli Intermediari selezionati per l'esecuzione degli ordini su supporto durevole. Tale elenco è altresì pubblicato nella sezione "Politiche aziendali" del sito Internet [www.eurizoncapital.it](http://www.eurizoncapital.it).

#### **ORDINI AVENTI AD OGGETTO DIVISE ESTERE**

In considerazione delle caratteristiche di liquidità del mercato delle divise estere, la SGR ritiene di fare il miglior interesse dei patrimoni gestiti eseguendo gli ordini al miglior prezzo possibile tenendo presente la probabilità di regolamento.

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), ovvero
- procedendo a chiedere una quotazione per il singolo ordine ad un intermediario verificando la proposta ricevuta con le quotazioni riportate sui circuiti telematici.

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.

La SGR fornisce ai clienti l'elenco degli Intermediari selezionati per l'esecuzione degli ordini su supporto durevole. Tale elenco è altresì pubblicato nella sezione "Politiche aziendali" del sito Internet [www.eurizoncapital.it](http://www.eurizoncapital.it).

#### **ORDINI AVENTI AD OGGETTO ALTRE ATTIVITÀ**

Per quanto riguarda gli ordini aventi ad oggetto altre attività diverse dagli strumenti finanziari (quali, ad esempio, crediti e titoli rappresentativi di crediti, quali i crediti immobiliari e i cd. *leveraged loan*, nonché i beni immobili e i diritti immobiliari), non si applica la presente procedura che descrive le modalità adottate dalla SGR per la trasmissione ed esecuzione degli ordini a valere sui portafogli dei prodotti gestiti ed ha ad oggetto la selezione dei soggetti negozianti e/o delle controparti per il tramite dei quali la SGR effettua investimenti aventi ad oggetto strumenti finanziari. Nel caso investimenti in altre attività, invece, l'operatività si caratterizza per l'assenza di standardizzazione e per il maggior rischio di controparte connesso. Nel caso di Fondi di Investimento Alternativi (FIA) che investono in tali tipologie di beni, la SGR ritiene di perseguire il miglior interesse dei patrimoni gestiti negoziando l'investimento alle migliori condizioni possibili, compatibilmente con l'esigenza di evitare rischi nell'esecuzione o nel regolamento dell'operazione. A tal fine, in considerazione delle caratteristiche del mercato di riferimento, la SGR seleziona gli investimenti (*deal*) sulla base di una specifica metodologia di selezione, approvazione e controllo (cd. *due diligence*). In particolare, la SGR effettua analisi che combinano valutazioni qualitative



e quantitative dei termini del *deal*, della controparte e delle garanzie (*collateral*) connesse, con l'obiettivo di valutare tutti i fattori di rischio dell'operazione, il merito di credito dell'investimento ed il relativo rendimento. In tale ambito la SGR può avvalersi del supporto di strutture di terze parti specializzate in ambiti specifici delle varie fasi di analisi di cui si compone l'intero processo di negoziazione (es. consulenti legali, strategici e contabili, valutatori, ecc.).

Al termine del processo di *due diligence*, la SGR avvia la negoziazione del *deal*, anche avvalendosi del supporto di consulenti legali esterni. A tal fine, la SGR (i) verifica la documentazione legale da sottoscrivere, (ii) coordina il processo con la controparte, la eventuale banca sindacante e/o banca agente, (iii) procede con la sottoscrizione della documentazione legale (es. conferma dell'operazione, *pricing letters*, *transfer certificates*, ecc.), (iv) istruisce le opportune disposizioni strumentali al regolamento dell'operazione.

#### **ORDINI IMPARTITI DAGLI INVESTITORI NELL'AMBITO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DI PORTAFOGLI (ISTRUZIONI SPECIFICHE)**

Gli ordini impartiti dai clienti nell'ambito di un contratto di gestione di portafogli (Istruzioni Specifiche) vengono eseguiti dalla SGR secondo le modalità previste per la corrispondente tipologia di strumento finanziario. Ove ciò non fosse possibile in quanto la tipologia dell'ordine, il momento in cui è stato ricevuto o lo strumento finanziario che ne è oggetto non sono compatibili con la presente strategia o con gli Intermediari o con le Sedi di Esecuzione individuati, la SGR si attiene alle Istruzioni Specifiche del cliente e provvede all'esecuzione secondo le modalità che consentono di ottenere il miglior interesse del cliente, che per i clienti al dettaglio è determinato in termini di corrispettivo totale. Le Istruzioni Specifiche possono, infatti, impedire alla SGR di adottare le misure che essa prevede e applica nella strategia di esecuzione per ottenere il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini per quanto riguarda gli elementi di tali istruzioni.

La SGR soddisfa l'obbligo di agire per servire al meglio gli interessi dei clienti e non è tenuta ad adottare le misure di cui alla presente strategia, se si attiene alle istruzioni specifiche del cliente quando colloca un ordine presso un'altra entità o glielo trasmette ai fini di esecuzione.

Qualora il cliente fornisca istruzioni sulle modalità di esecuzione, la SGR si attiene alle istruzioni ricevute e cura la migliore esecuzione con riferimento ai fattori non coperti dalle istruzioni.

#### **4. MONITORAGGIO E RIESAME**

La SGR sottopone a monitoraggio periodico l'efficacia delle misure di esecuzione e di trasmissione degli ordini e delle strategie adottate e, se del caso, corregge eventuali carenze; inoltre, riesamina le misure e le strategie adottate con periodicità almeno annuale e, comunque, quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti e per gli OICR. Al riguardo, la SGR valuta regolarmente se le sedi incluse nella strategia assicurino il miglior risultato per il cliente o se debba modificare le misure adottate.

A tal riguardo, la SGR analizza costantemente le politiche di esecuzione degli ordini adottate dalle singole controparti, al fine di verificarne la coerenza con i principi della presente Strategia e valutare il livello di corrispondenza del servizio effettivamente prestato rispetto alla Strategia della SGR, anche al fine di porre in essere eventuali interventi che permettano di continuare ad ottenere il miglior risultato per i propri clienti e per gli OICR.

La SGR provvederà a comunicare tempestivamente ai clienti ogni modifica rilevante della presente Strategia, resa disponibile nella sezione "Politiche aziendali" del sito Internet [www.eurizoncapital.it](http://www.eurizoncapital.it).

#### **5. PUBBLICITÀ**

La presente Strategia viene portata a conoscenza dei clienti prima della sottoscrizione dei contratti di gestione di portafogli e pubblicata nella sezione "Politiche aziendali" del sito Internet [www.eurizoncapital.it](http://www.eurizoncapital.it).



La SGR riepiloga e pubblica sul proprio sito Internet i primi cinque Intermediari per volume di contrattazioni a cui ha trasmesso o le Sedi di esecuzione presso le quali ha collocato gli ordini dei clienti e degli OICR gestiti ai fini di esecuzione nell'anno precedente, suddivise per ciascuna classe di strumento finanziario, unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

L'Investitore può richiedere ragionevoli e proporzionate informazioni ulteriori sulle entità alle quali gli ordini sono trasmessi o presso le quali sono collocati ai fini di esecuzione o sulle politiche applicate e il relativo riesame.