

Politica di Migliore Esecuzione

Giugno 2026

Politica di Migliore Esecuzione

Politica

Questa politica di migliore esecuzione definisce i passaggi fondamentali intrapresi da HSBC Global Asset Management ("AM") per ottenere il miglior risultato possibile per i clienti nella gestione, ricezione e trasmissione degli ordini per conto dei clienti, considerando i fattori di esecuzione.

La procedura copre i seguenti tipi di finanziamenti:

- ◆ Azioni e titoli correlati alle azioni
- ◆ Reddito fisso e titoli del mercato monetario
- ◆ Derivati, sia quotati che over-the-counter (OTC)
- ◆ Quote o azioni in schemi di investimento collettivo
- ◆ Contratti FX Spot e Forward in Fora
- ◆ Prodotti negoziati in borsa come i fondi negoziati in borsa

Tipo di rischio

Principale: Conformità Normativa

Secondario:

Scopo

A chi si applica questo

HSBC Global Asset Management (UK) Limited, HSBC Global Asset Management (Deutschland), GmbH, HSBC Global Asset Management (Francia), HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited, HSBC Asset Management USA. [Si prevede che i mercati internazionali di rete rispettino questa best practice].

Varianti ammissibili

Nessuna

Requisiti Procedurali Chiave

1. Principi per la Migliore Esecuzione

AM tiene conto dei seguenti fattori di esecuzione nell'applicazione di questa politica:

- ◆ Prezzo del commercio
- ◆ Dimensione e natura dell'ordine, così come eventuali potenziali impatti sul mercato, nella determinazione della migliore strategia di esecuzione.
- ◆ Velocità di esecuzione, rispetto alle condizioni di mercato e alle caratteristiche specifiche dell'ordine.
- ◆ Costi: costi aggiuntivi che possono essere sostenuti durante una transazione.
- ◆ Probabilità di esecuzione e di regolamento date le condizioni di mercato prevalenti e la liquidità disponibile.
- ◆ Altri fattori rilevanti come le caratteristiche del cliente o dello strumento finanziario, il luogo di esecuzione, il quadro operativo e legale del broker e le condizioni di mercato prevalenti.

2. Fattori chiave e il processo per determinare l'importanza relativa dei migliori fattori di esecuzione

- 2.1. I fattori chiave utilizzati per ottenere la migliore esecuzione includono: prezzo, costo, velocità, probabilità di esecuzione e di liquidazione, dimensione, natura dell'ordine o qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione.
- 2.2. Il processo per determinare l'importanza relativa di questi fattori include, ma non si limita a, le condizioni di mercato prevalenti, la disponibilità di liquidità, le istruzioni ricevute dal Gestore del Portafoglio, le istruzioni specifiche per il cliente, la disponibilità e la connettività con i luoghi di esecuzione. Questo è ulteriormente spiegato nella sezione [10] - **Gestione, aggregazione e allocazione degli ordini**.

3. Istruzioni specifiche per il cliente

- 3.1. L'esecuzione sarà eseguita in conformità con qualsiasi specifica istruzione client, anche se l'istruzione potrebbe impedire ad AM di seguire pienamente i passaggi descritti in questo documento. Applicando le istruzioni date dal cliente, l'obbligo di questa polizza sarà considerato soddisfatto.

4. Strategia di trading

- 4.1. Il tipo di strategia di trading adottata dipenderà da una varietà di fattori, tra cui, ma non solo, le istruzioni ricevute dal PM, le restrizioni dirette dal cliente, le condizioni di mercato prevalenti, liquidità, volatilità, dimensioni, potenziale impatto di mercato della transazione, complessità dell'ordine e riservatezza.
- 4.2. I trader determinano l'importanza relativa di questi fattori di esecuzione applicando competenza, giudizio ed esperienza, utilizzando le informazioni di mercato ragionevolmente reperibili.

- 4.3. I trader adottano un approccio flessibile che si rivolge sia agli ordini semplici/low touch sia a quelli complessi/high touch. Per ordini "low touch", i trader possono decidere di instradare rapidamente l'ordine verso un broker per l'esecuzione tramite tecniche di automazione, che cercano automaticamente un'esecuzione ottimale minimizzando l'impatto sul mercato e la fuga di informazioni.
- 4.4. La competizione è un elemento importante per la migliore esecuzione e può applicarsi in varie forme. Oltre alla concorrenza all'interno del processo di esecuzione, gestiamo le relazioni con i broker a livello globale e implementiamo e gestiamo panel di broker approvati per determinate categorie di prodotti al fine di ottenere un'esecuzione migliore e più coerente.
- 4.5. In determinate circostanze, potremmo decidere di limitare la concorrenza e la fuga di informazioni per limitare il rischio di impatto sul mercato. In tali circostanze, potrebbe essere preferibile lavorare con una singola controparte.

5. Dettagli sull'esecuzione per tipo di strumenti finanziari

La sezione seguente fornisce ulteriori dettagli su come gestiamo determinati tipi di ordini, a seconda della classe e del tipo di asset:

Classi di Attività	Dettagli sull'approccio
Obbligazioni di governo e di credito, obbligazioni convertibili	Il team di trading ha accesso a una varietà di canali di esecuzione, ma il protocollo predominante rimane la Request for Quote (RFQ). I nostri ordini obbligazionari OMS sono negoziati elettronicamente tramite protocollo FIX su una scelta di piattaforme di trading multilaterali per l'esecuzione. Il Trader può effettuare un ordine tramite piattaforme di trading elettroniche (MTF) e telefonica/voce. Le operazioni saranno effettuate elettronicamente dove possibile, a seconda di diversi criteri come liquidità e dimensione dell'ordine. Utilizziamo queste piattaforme ove possibile per garantire l'esecuzione ottimale, fare trading in modo rapido e sicuro.
Strumenti del mercato monetario	Gli strumenti del mercato monetario sono titoli di debito OTC di natura a breve termine, emessi su richiesta nell'ambito di un programma di emissione specifico per un emittente o un gruppo di emittenti. Questi strumenti si differenziano da altri tradizionali asset a reddito fisso (come obbligazioni societarie, titoli di Tesseria e titoli del Tesoro) poiché vengono emessi su richiesta di un investitore e quindi un titolo è generalmente specifico per un investitore in questione. Di conseguenza, un programma specifico emette un numero molto elevato di titoli diversi senza alcuna creazione di mercato pubblica o prezzi frequenti per tali titoli. Gli acquirenti primari sono spesso fondi del mercato monetario che tendono ad acquistare e mantenere tali titoli fino alla scadenza. Velocità, dimensione, liquidità dell'asset, probabilità di esecuzione e coerenza dell'esecuzione sono i fattori predominanti nell'esecuzione di transazioni su strumenti di mercato monetario. Crediamo che la migliore esecuzione si ottenga catturando i flussi che necessitano di un rapido turnaround nel mercato, il che può limitare l'uso di più controparti, e concentrandoci invece maggiormente su broker che offrono costantemente un trattamento bidirezionale.
Investimenti Cartolarizzati	Gli investimenti cartolarizzati che comprendono Agency MBS, RMBS, CLOs, CMBS, ABS sono mercati OTC. La migliore motivazione di esecuzione è documentata per ogni operazione. Quando si vende, le offerte richieste in concorrenza (BWIC) sono tipicamente usate per includere i concessionari attivi nel nome e quindi generare tensione competitiva. Quando un BWIC non viene utilizzato, questo viene documentato e come si ottiene la migliore esecuzione. La maggior parte degli acquisti avviene sul mercato primario. Le transazioni sul mercato secondario sono spesso negoziate bilateralmente, poiché si può acquistare un'obbligazione solo se viene offerta. La migliore motivazione di esecuzione è documentata con riferimento ai prezzi delle operazioni precedenti, ai prezzi di titoli simili o altre tranche nello stesso accordo, ecc. La migliore esecuzione si ottiene attraverso competenza, giudizio ed esperienza, utilizzando informazioni di mercato ragionevolmente disponibili su tutte le operazioni.

Fondi Azionari e Negoziati in Borsa (ETF)	Il team di Trading ha accesso a una varietà di canali di esecuzione. In base alle caratteristiche dell'ordine, un trader determinerà il canale e la scelta del broker per ottenere la migliore esecuzione possibile. Questi canali includono il banco cassa di un broker per ordini complessi, il desk algoritmo per l'esecuzione diretta e il desk di trading di programmi per ordini a pani. Il desk di trading utilizza anche l'automazione per semplificare ordini di certe dimensioni e ridurre l'impatto sul mercato, per un'esecuzione più rapida ed efficiente.
Derivati OTC (esclusi FX)	Il protocollo di esecuzione predominante per i derivati OTC è la Request for Quote (RFQ). Quando opportuno, la discovery dei prezzi viene effettuata elettronicamente tramite un processo RFQ competitivo o non competitivo. L'obbligo di una migliore esecuzione può essere limitato nella pratica a causa della natura complessa, personalizzata o strutturata del prodotto.
Forex	Il team di Trading ha accesso a una varietà di canali di esecuzione. Per la maggior parte delle nostre attività, i trader stipuleranno una RFQ competitiva, oppure scambieranno tramite voce/chat e confermeranno l'operazione elettronicamente all'interno di una piattaforma concordata come FXALL o FXGO, a seconda della natura dell'ordine e della funzionalità richiesta. In determinate circostanze, un Trader può scegliere di eseguire su base non competitiva se ritiene che limitare il numero di quote porti a un risultato migliore.
Derivati quotati	Il team di Trading ha accesso a una varietà di canali di esecuzione. Quando un ordine è ritenuto appropriato per un canale a basso contatto, il team di Trading selezionerà un algoritmo di esecuzione adatto dalla nostra lista di controparti approvate, oppure potrà istruire l'ordine elettronicamente tramite il protocollo FIX e inviare istruzioni tramite il protocollo FIX o tramite chat/voce.
Schemi di Investimento Collettivo	Quando si acquistano o si vendono quote in schemi di investimento collettivo, i fattori chiave relativi alla migliore esecuzione includono l'esecuzione accurata dell'ordine (in linea con le istruzioni ricevute dal Gestore del Portafoglio) e tempestivamente (entro il tempo di scadenza per la transazione del fondo). Sono in atto controlli per monitorare e supervisionare l'esecuzione tempestiva e accurata di questa attività. La natura operativa di questi ordini significa che possono essere inviati all'Agente di Trasferimento dai team operativi.
Considerazioni per i mercati primari	In relazione ai mercati primari, il trading AM non può influenzare i prezzi o la selezione di broker/underwriter, poiché questi sono tipicamente determinati dagli emittenti in base ai loro criteri. Questa politica non si applicherà ai mercati primari. Le banche che fanno parte del sindacato sono gestite come parte dell'intera relazione di controparte.

6. Piattaforme di esecuzione

- 6.1. AM utilizza una varietà di piattaforme di esecuzione e fornitori di liquidità per accedere a un'ampia gamma di mercati e garantire la migliore esecuzione possibile per i clienti. La scelta della piattaforma che adottiamo si basa su fattori come la liquidità disponibile, i prezzi, la tecnologia, la capacità di implementazione e la capacità di raggiungere la migliore esecuzione in modo coerente e affidabile. Disponiamo di una gamma stabile di sedi di esecuzione, monitoriamo le loro prestazioni operative e indaghiamo tempestivamente sui problemi con il fornitore. Come parte di questa politica, AM può integrare e utilizzare le piattaforme di esecuzione come ritiene necessario per ottimizzare l'esecuzione in modo costante.

7. Gestione e selezione dei broker

- 7.1. AM mantiene una lista globale di broker approvati, composta tra gli altri da broker globali, specialisti e fornitori di liquidità. Questa lista globale di broker consente agli AM di allocare in modo efficiente le operazioni ai broker più appropriati in base alla loro competenza, accesso al mercato e capacità di esecuzione. Il nostro processo globale di gestione dei broker ci permette di sfruttare le relazioni con i broker. Questo fa parte di un approccio competitivo che mira ad ottenere liquidità a lungo termine, soprattutto durante periodi meno liquidi.

- 7.2. Per i broker considereremo fattori come l'accesso al mercato, la coerenza del servizio, il supporto operativo, il rischio di credito, i potenziali cambiamenti organizzativi e il rischio regolatorio. Alcuni di questi fattori possono portarci ad adattare il nostro trading con un determinato broker.
- 7.3. In alcune situazioni, potremmo decidere di limitare o cessare il trading con un broker dopo aver considerato decisioni, eventi o informazioni specifiche che ci portano a credere che ciò possa aiutare a evitare un deterioramento del servizio o migliorare le condizioni di trading.
- 7.4. I trader selezionano il broker più appropriato dalla lista dei broker approvati per fornire liquidità, prezzo e qualità complessiva dell'esecuzione, tenendo conto di una varietà di fattori. A seconda della natura dell'ordine e della classe di attività, questi fattori possono includere:
- ◆ La loro area di specializzazione
 - ◆ Informazioni storiche sulla liquidità (Axes, Hit Ratio, Ranking, TCA, ecc.)
 - ◆ Informazioni sulla liquidità in tempo reale (prezzi in streaming, assi, indicazioni di interesse)
 - ◆ Velocità e probabilità di risposta
 - ◆ Velocità di accesso ed esecuzione
 - ◆ Rischio di liquidazione
 - ◆ Informazioni di mercato
 - ◆ O qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine
- 7.5. Per i derivati, consideriamo anche fattori come il bilancio, la capacità di fornire liquidità, la garanzia di trading o le clausole contrattuali che potrebbero influire sulla qualità della transazione.
- 7.6. Per alcuni strumenti (ad esempio derivati OTC), la selezione della controparte può essere limitata dalla mancanza di accordi legali.

8. Conflitti di interesse

- 8.1. AM ha politiche e procedure in atto per identificare, prevenire e gestire adeguatamente i conflitti di interesse, al fine di garantire che queste non svantaggino ingiustamente gli interessi dei clienti a favore di HSBC, dei suoi lavoratori o dei potenziali clienti.
- 8.2. AM può, di tanto in tanto, operare per conto di un cliente con una società affiliata (soggetto a leggi, regolamenti e restrizioni applicabili), purché ciò avvenga su base indipendente.
- 8.3. L'esecuzione delle operazioni può essere trasmessa ad altre entità di gestione patrimoniale affiliate, a condizione che rispettino questa politica di migliore esecuzione o quando l'operazione è diretta dal cliente.

9. Modello Global Trading Hub: Coordinamento, Collaborazione e Instradamento degli Ordini

- 9.1. AM ha adottato un approccio globale di hub di trading per incoraggiare la collaborazione e il coordinamento tra i desk di trading locali, dove possibile, e per condividere competenze, risorse e intelligenza di mercato.
- 9.2. Quando possibile, gli AM possono scegliere di instradare gli ordini a diversi desk ed esperti della materia in base a fattori come la specializzazione del mercato, la posizione geografica e la competenza della classe

patrimoniale. Quando gli ordini vengono instradati ad altri desk, la responsabilità della migliore esecuzione spetta al desk esecutore, ma secondo questa politica di esecuzione.

10. Gestione, aggregazione e assegnazione degli ordini

- 10.1. Ogni desk di trading AM GNM generalmente mira a garantire che gli ordini dei clienti tra di loro comparabili vengano eseguiti in modo sequenziale e tempestivo, a meno che le caratteristiche dell'ordine, le condizioni di mercato prevalenti o gli interessi dei clienti non richiedano diversamente. Le ragioni per l'esecuzione non sequenziale degli ordini possono includere ordini non comparabili, obiettivi e tipi di operazione, tempistica di mercato, dimensione dell'ordine, liquidità di mercato, impatto sul mercato, natura e complessità degli ordini, o altri fattori, vincoli o obblighi rilevanti.
- 10.2. L'aggregazione degli ordini può offrire un vantaggio generale ai clienti impedendo che due o più ordini competano sul mercato, tuttavia, può talvolta svantaggiare i clienti. La decisione di aggregare rimarrà a discrezione del Trader, che determinerà la linea d'azione più appropriata. AM può fare i migliori sforzi per aggregare l'acquisto o la vendita dello stesso titolo con la stessa istruzione in un unico ordine se abbiamo ragionevolmente motivi per ritenere che ciò migliori l'efficienza o serva gli interessi dei clienti partecipanti.
- 10.3. Salvo circostanze eccezionali, gli ordini sono assegnati su base proporzionale. Le allocazioni non a tariffa professionale sono gestite sistematicamente dal sistema di front office o con notifica alla Conformità Normativa.

11. Scambi incrociati

Quando una Trading desk riceve due o più ordini (buy and sell) nello stesso strumento finanziario da clienti diversi contemporaneamente, l'AM può decidere che sia nel miglior interesse dei clienti transare uno strumento finanziario tra loro. Le transazioni incrociate saranno effettuate solo tra conti a condizione che siano consentite dalle linee guida individuali dei clienti e dai requisiti normativi locali. Tali transazioni vengono eseguite a prezzo di mercato tramite un broker o una piattaforma che utilizza un broker.

ANNESSO

Miglior Quadro di Monitoraggio e Governance dell'Esecuzione

Il team globale di trading utilizza sistemi di terze parti (Bloomberg, BTCA e BESTX) per monitorare la migliore esecuzione. Ogni operazione eseguita sulla scrivania viene valutata rispetto a una serie di benchmark e tolleranze appropriate concordate a livello globale a seconda della classe di asset, delle caratteristiche dell'ordine e del benchmark associato. Se un ordine esce da queste tolleranze, viene segnalato all'interno del sistema per la revisione. Se viene scoperta una violazione della migliore esecuzione, essa viene promossa all'interno delle riunioni locali e globali appropriate per soddisfare i requisiti normativi. I principali forum di governance sono il Global dealing Oversight Meeting (che fornisce la supervisione globale delle attività di trading), il Global Dealing Forum (meeting globale di trading per supervisionare le attività, escalare le questioni e collaborare) e il Front Office Management Committee (per la supervisione locale in ogni regione).

LUOGHI DI ESECUZIONE E CONTROPARTI DI COLLOCAMENTO

AMFR pone una notevole affidamento sulle controparti approvate e sui luoghi di esecuzione elencati di seguito.

Questa lista non è esaustiva, né statica (poiché AMFR valuta regolarmente i luoghi di esecuzione e le controparti di posizionamento disponibili).

Azioni – controparti

Bank of America Merrill Lynch
Citigroup
UBS
Morgan Stanley
JP Morgan
Goldman Sachs
Jefferies
HSBC
BNP Paribas

Luoghi di esecuzione

Bloomberg
Liquidnet

Fondi negoziati in borsa – Controparti

Citigroup
Istituto
JP Morgan
Goldman Sachs
Morgan Stanley
Bank of America Merrill Lynch
HSBC Bank
Barclays
Société Generale
Jane Street
Flow Trader
Optiver
BNP Paribas

Luoghi di esecuzione

Bloomberg

Titoli a reddito fisso – controparti

BarclaysHSBC BankDeutsche BankMorgan StanleyJP Morgan
Goldman SachsCitigroupBNP ParibasBank of America Merrill
Lynch
Jane Street

Luoghi di esecuzione

MarketAxess
Tradeweb
Bloomberg
Liquidnet

Derivati negoziati in borsa – Controparti

JP MorganGoldman SachsSociété Générale
HSBC Bank

Luogo dell'esecuzione

Bloomberg

Derivati non negoziati in borsa – Controparti

Citigroup
JP Morgan Goldman Sachs HSBC
Bank UBS
Barclays
Bank of America Merrill Lynch
BNP Paribas

Valuta – Controparti

Goldman SachsJP MorganHSBC Bank PLC
Credit Agricole
UBS
Bank of America Merrill Lynch
Natwest
Citigroup
BNP Paribas

Valuta estera – Luoghi di esecuzione

FXAll
FXGO

Schemi di investimento collettivo – Luoghi di esecuzione

HSBC Global Asset Management
Henderson Global Investors Limited
M&G Investment Management Limited
Standard Life Aberdeen PLC
Legal & General Group PLC

Esecuzione degli ordini al di fuori di un luogo di negoziazione

Ci sono possibili casi in cui uno strumento finanziario che può essere negoziato su un luogo di negoziazione viene eseguito al di fuori di un luogo di negoziazione, dove crediamo di poter ottenere il miglior risultato possibile facendolo. Quando eseguiamo al di fuori di un luogo di trading, un cliente può essere soggetto a un rischio aggiuntivo di controparte. Questo è un fattore in tale decisione ed è mitigato dal nostro processo di valutazione del rischio controparte.

