



## **INFORMATIVA ANNUALE SULLE SEDI DI ESECUZIONE/CONTROPARTI DI NEGOZIAZIONE (C.D. RTS 28) – ANNO 2023**

**IMPact SGR S.p.A.**

📍 Via Filippo Turati, 25 - 20121 Milano    📞 +39.02.38.25.51.00    ✉ [impact@impactsgr.it](mailto:impact@impactsgr.it)    🌐 [www.impactsgr.it](http://www.impactsgr.it)

Capitale sociale: € 1.500.000,00 i.v. - Codice fiscale, Partita IVA e Reg. Impr. di Milano: 10107990961 - Numero REA: MI-2506116  
Iscritta all' Albo delle SGR ex art. 35 del TUF - Sezione Gestori di OICVM al nr. 61 – Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

IMPact SGR S.p.A (di seguito anche la “SGR” o “IMPact”), con cadenza annuale e per ciascuna classe di strumento finanziario, rende disponibili al pubblico le informazioni sui primi cinque intermediari/sedi di negoziazione per volume di contrattazioni ai quali ha trasmesso o presso i quali ha collocato ordini dei clienti a fini di esecuzione, unitamente alle informazioni sulla qualità dell'esecuzione, nel rispetto degli obblighi previsti all'art. 27 comma 6 della direttiva 2014/65/UE (di seguito anche “MiFID II”) e all'art. 65 (6) del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 e conformemente alle previsioni del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 (c.d. RTS 28).

## **INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE/CONTROPARTI DI NEGOZIAZIONE**

In allegato sono riportate le informazioni, relative all'anno 2023, sulle prime cinque sedi di esecuzione/controparti di negoziazione per volume di contrattazioni utilizzate dalla SGR nello svolgimento del servizio di gestione di portafogli che comprende altresì la gestione in delega di comparti di OICR, distinte tra ordini trasmessi e ordini eseguiti sia per la clientela al dettaglio che per quella professionale.

## **INFORMAZIONI SULLA QUALITÀ DI ESECUZIONE**

Si precisa che informazioni maggiormente dettagliate sulla strategia di esecuzione e trasmissione ordini adottata dal IMPact sono riportate nel documento “Policy in materia di trasmissione ed esecuzione degli ordini e selezione delle controparti” predisposto dalla SGR e disponibile per consultazione al link <https://www.impactsgroup.it/informativa-legale/>.

### **a) Indicazione dell'importanza relativa attribuita dall'impresa, ai fini della valutazione dell'esecuzione, ai fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi**

Per stabilire l'importanza dei fattori del prezzo, costo, rapidità, probabilità di esecuzione o altra considerazione inerente a fattori qualitativi, la SGR ha tenuto conto dei seguenti fattori:

- le caratteristiche del cliente, compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale; nell'ambito dell'attività di delega di gestione la SGR tiene in considerazione gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici degli OICR gestiti, come indicati nel relativo prospetto, regolamento, statuto o altra documentazione equivalente;
- le caratteristiche dell'ordine del cliente;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine; e
- le caratteristiche della controparte autorizzata alla quale l'ordine è diretto; ove la SGR decida di eseguire ordini in relazione a prodotti OTC che includono prodotti personalizzati, la SGR verifica l'equità del prezzo applicato al cliente raccogliendo i dati di mercato impiegati nella stima del prezzo del prodotto e, laddove possibile, confrontandolo con prodotti simili o comparabili.

Nell'esecuzione degli ordini la SGR adotta le misure sufficienti e mette in atto meccanismi efficaci al fine di ottenere il miglior risultato possibile per il Cliente, tenendo conto dei fattori di esecuzione di seguito indicati secondo il loro ordine di priorità:

- *prezzo dello strumento finanziario e costi associati all'esecuzione (corrispettivo totale)*: oltre al prezzo dello strumento finanziario rientrano quindi nella definizione del corrispettivo totale tutti i costi sopportati dal cliente e direttamente collegati all'esecuzione dell'ordine, comprensivi delle commissioni di negoziazione applicate dall'intermediario, le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento ed altri costi connessi alla negoziazione (c.d. *total consideration*);
- *natura e dimensione dell'ordine*: ai fini del raggiungimento del miglior risultato per il cliente possono rilevare caratteristiche dell'ordine quali:

- *strumento oggetto dell'ordine e*
  - *dimensione;*
- *rapidità di esecuzione:* questa variabile assume rilevanza in considerazione dell'opportunità per l'investitore di beneficiare di condizioni particolari, esistenti nel momento in cui lo stesso decida di realizzare un'operazione. La rapidità di esecuzione può variare in relazione alle modalità con cui avviene la negoziazione (su mercato regolamentato oppure OTC), alla struttura e alle caratteristiche del mercato (mercato *order driven* o *quote driven*, regolamentato o non regolamentato, con quotazioni irrevocabili o su richiesta) e ai dispositivi utilizzati per connettersi a quest'ultimo, nonché può modificarsi anche in relazione ad altre variabili, quali - ad esempio - la liquidità associata allo strumento oggetto dell'operazione;
- *la probabilità di esecuzione:* la probabilità che un ordine venga eseguito in una sede di negoziazione dipende in gran parte dalla liquidità dello strumento finanziario e dallo spessore della sede di negoziazione.  
La SGR tiene in considerazione: (i) i rischi derivanti dall'eventualità che gli ordini di negoziazione possano essere eseguiti solo in modo parziale, e (ii) il rischio associato all'eventualità che, successivamente alla esecuzione dell'ordine di negoziazione, il regolamento della transazione possa non avvenire in modo regolare in relazione alla consegna dello strumento finanziario oggetto della negoziazione (*failure tecnico*);
- *probabilità di regolamento:* questo fattore dipende dalla capacità degli intermediari di gestire efficacemente in modo diretto o indiretto il *clearing* ed il *settlement* degli strumenti negoziati scegliendo opportunamente le modalità di regolamento associate all'ordine;
- *altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione:* viene inteso sotto questa categoria qualsiasi altro fattore, in aggiunta a quelli riportati sopra, che possa essere ritenuto rilevante, a giudizio della SGR per l'esecuzione dell'ordine alle migliori condizioni.

**b) Descrizione degli eventuali legami stretti, conflitti di interesse e intrecci proprietari fra l'impresa di investimento e la sede di esecuzione cui si è rivolta per eseguire ordini**

La SGR non ha alcun legame stretto, conflitto di interesse né intrecci proprietari con alcuno degli intermediari/sede di esecuzione cui si è rivolta per l'esecuzione degli ordini.

**c) Descrizione degli eventuali accordi specifici presi con la sede di esecuzione riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti**

La fornitura di ricerca in materia di investimenti da parte di terzi alla SGR è pagata direttamente dalla Società.

**d) Se del caso, la spiegazione dei fattori che hanno determinato una modifica dell'elenco delle sedi di esecuzione riportato nella strategia di esecuzione dell'impresa**

La SGR nell'anno 2023 non ha modificato i fattori di esecuzione rilevanti ai fini dell'esecuzione alle condizioni più favorevoli, né la priorità di tali fattori: sporadici aggiornamenti si devono all'inserimento di un paio di controparti.

**e) Spiegazione delle differenze di esecuzione degli ordini secondo la classificazione del cliente, delle discriminanti che determinano un diverso trattamento delle varie categorie di clienti e dell'eventuale influenza che questo esercita sulle modalità di esecuzione degli ordini**

La SGR, nell'attività di gestione, opera in due modalità differenti a seconda che si tratti di delega di gestione di OICR ovvero gestioni di portafogli: nel primo caso la clientela è di tipo professionale e la SGR esegue direttamente gli ordini trasmettendoli alle controparti di negoziazione autorizzate dal Consiglio di Amministrazione; nel secondo caso la clientela è di tipo retail e la SGR trasmette alla Banca d'Appoggio del cliente, presso la quale quest'ultimo ha aperto un conto corrente e un deposito titoli strumentali all'operatività posta in essere dalla SGR, gli ordini di compravendita affinché la banca stessa proceda alla loro esecuzione.

**f) Indicazione dell'eventuale precedenza accordata ad altri criteri rispetto alla considerazione immediata del prezzo e del costo nell'esecuzione degli ordini di clienti al dettaglio e del modo in cui tali altri criteri hanno permesso di conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale**

Nel caso di clientela al dettaglio, come indicato nel punto precedente, sarà la Banca d'Appoggio a conseguire il miglior risultato possibile per il cliente in termini di corrispettivo totale.

**g) Spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato i dati o gli strumenti relativi alla qualità dell'esecuzione, compresi i dati pubblicati a norma del regolamento delegato (UE) 2017/575**

La SGR ha effettuato un controllo di *best execution* relativamente alle operazioni eseguite nell'anno 2023 dalle diverse controparti di negoziazione e non ha evidenziato anomalie tali da far modificare l'elenco delle controparti con le quali operare.

**h) Se del caso, la spiegazione del modo in cui l'impresa di investimento ha usato il risultato dell'attività di un fornitore di un sistema consolidato di pubblicazione istituito a norma dell'articolo 65 della direttiva 2014/65/UE**

Nell'anno 2023 la SGR non ha utilizzato servizi ed attività di fornitori di sistemi consolidati di pubblicazione.

## INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE

### Clientela Professionale

Classe dello strumento		Strumenti di debito				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANOR	81560098B82936D99096	29,65	29,13	0,00	100,00	0,00
INVEST	815600F7C251EF3D6039	28,73	33,91	0,00	100,00	0,00
BNP PARIBAS	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	9,20	5,22	0,00	100,00	0,00
INTESA SAN PAOLO	QV4Q8OGJ70A6PA8SCM14	6,52	6,52	0,00	100,00	0,00
HSBC CONTINENTAL EUROPE	F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	3,27	3,04	0,00	100,00	0,00

## INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI CONTROPARTI DI NEGOZIAZIONE

### Clientela al dettaglio

Classe dello strumento		Strumenti di Capitale				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
CASSA LOMBARDA	8156003D79D064FB5360	56,99	53,86	100,00	0,00	0,00
UBS	5299007QVIQ7IO64NX37	43,01	46,14	100,00	0,00	0,00
Classe dello strumento		Strumenti di Debito				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
CASSA LOMBARDA	8156003D79D064FB5360	95,08	94,92	100,00	0,00	0,00
UBS	5299007QVIQ7IO64NX37	4,92	5,08	100,00	0,00	0,00
Classe dello strumento		ETF				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
CASSA LOMBARDA	8156003D79D064FB5360	89,63	99,37	0,00	100,00	0,00
UBS	5299007QVIQ7IO64NX37	10,37	0,63	0,00	100,00	0,00
Classe dello strumento		Strumenti di mercato monetario				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
CASSA LOMBARDA	8156003D79D064FB5360	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00

## Clientela Professionale

Classe dello strumento		Strumenti di Capitale- Tick size liquidity bands 1 and 2				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	W22LROWP2IHZNB6K528	52,41	35,66	58,88	41,12	0,00
INSTINET GERMANY GMBH	213800MXAKR2LA1VBM44	39,04	46,26	40,88	59,12	0,00
REDBURN	213800DXGTBVO5RI.OC.54	4,39	12,10	83,96	16,04	0,00
BANOR	81560098B82936D99096	2,85	2,08	0,00	100,00	0,00
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	0,88	2,80	28,10	71,90	0,00
Classe dello strumento		Strumenti di Capitale- Tick size liquidity bands 3 and 4				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	W22LROWP2IHZNB6K528	56,82	52,67	42,82	57,18	0,00
INSTINET GERMANY GMBH	213800MXAKR2LA1VBM44	24,00	28,60	49,07	50,93	0,00
BOFA	549300FH0WJAPEHTIQ77	7,47	0,08	0,00	100,00	0,00
MEDIOBANCA	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	6,03	7,20	58,89	41,11	0,00
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	5,68	11,45	45,60	54,40	0,00
Classe dello strumento		Strumenti di Capitale- Tick size liquidity bands 5 and 6				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	W22LROWP2IHZNB6K528	60,44	43,74	37,33	62,67	0,00
INSTINET GERMANY GMBH	213800MXAKR2LA1VBM44	17,72	26,65	56,03	43,97	0,00
MEDIOBANCA	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	9,35	12,74	62,62	37,38	0,00
INTERMONTE	YMUU1WGJHKORF9E36I98	9,17	10,88	52,79	47,21	0,00
KEPLER CHEUVREUX	9695005EOZG9X8IRJD84	3,32	5,99	57,67	42,33	0,00
Classe dello strumento		Derivati su valute				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BNP PARIBAS	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	39,61	25,49	0,00	100,00	0,00
UBS AG	5299007QVIQ7IO64NX37	27,00	53,92	0,00	100,00	0,00
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	13,01	3,92	25,00	75,00	0,00
INTESA SAN PAOLO	QV4Q8OGJ7OAGP8SCM14	11,09	13,73	0,00	100,00	0,00
HSBC CONTINENTAL EUROPE	F0HU1N1YLAZMJMD8L.P67	9,29	2,94	0,00	100,00	0,00
Classe dello strumento		Derivati su strumenti di capitale				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
GOLDMAN SACHS EUROPE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	72,46	79,54	41,44	58,56	0,00
UBS AG	5299007QVIQ7IO64NX37	13,82	9,96	0,00	100,00	0,00
SOCIETE GENERALE	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	6,47	9,23	21,44	78,56	0,00
BNP PARIBAS	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	5,96	0,89	0,00	100,00	0,00
HSBC CONTINENTAL EUROPE	F0HU1N1YLAZMJMD8L.P67	1,29	0,38	0,00	100,00	0,00
Classe dello strumento		Derivati su strumenti di debito				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BNP PARIBAS	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	43,59	42,86	0,00	100,00	0,00
UBS AG	5299007QVIQ7IO64NX37	29,00	5,71	0,00	100,00	0,00
GOLDMAN SACHS EUROPE	5299007QVIQ7IO64NX37	27,41	51,43	16,67	83,33	0,00
Classe dello strumento		Contratti differenziali				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		No				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	W22LROWP2IHZNB6K528	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00
Classe dello strumento		ETF				
indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo in media l'anno precedente		Sì				
Prime 5 sedi di esecuzione per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	LEI CODE	Volume negoziato in percentuale del totale della classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
JANE STREET	549300AE0DWETJJDYFB29	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00