

## **Esecuzione degli ordini alle condizioni migliori**

### **Sintesi dell'analisi sulla qualità di esecuzione ottenuta nell'anno 2019**

In ottemperanza alla Direttiva 2014/65/UE e relativa regolamentazione attuativa e di recepimento (MIFID II) Mediobanca ha provveduto a pubblicare sul proprio sito internet:

- i) in data 17 Febbraio 2020 la propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini da ultimo aggiornata, che definisce le misure adottate dalla Banca per ottenere il miglior risultato possibile per gli ordini dei propri clienti; oltre che
- ii) in data 30 Giugno 2020 i report su: le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui ha eseguito gli ordini dei clienti nell'anno precedente; le prime cinque imprese di investimento per volume di contrattazioni a cui ha trasmesso gli ordini dei clienti nell'anno precedente; nonché le prime cinque controparti tramite le quali ha eseguito ordini di clienti nell'anno precedente tramite sistema di request for quote (RFQ) messo a disposizione dalle sedi di negoziazione.

\* \* \* \* \*

Il presente documento contiene la valutazione effettuata da Mediobanca in merito alla qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi in cui sono stati eseguiti gli ordini dei clienti nell'anno 2019 e va letto congiuntamente con i report sopra indicati.

#### **1. Fattori di esecuzione rispetto alla classificazione della clientela**

Mediobanca ha seguito l'importanza attribuita ai fattori di esecuzione definiti nella Strategia adottata nell'anno 2019, ossia:

- prezzo dello strumento finanziario
- costi dell'esecuzione
- rapidità dell'esecuzione
- probabilità di esecuzione e regolamento
- dimensioni dell'ordine
- natura dell'ordine
- altre caratteristiche dell'ordine rilevanti per la sua esecuzione

Mediobanca ha considerato il "corrispettivo totale" (che è costituito dal "prezzo" dello strumento e dal "costo di esecuzione") l'elemento principale per determinare il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei clienti classificati "al dettaglio".

La Banca ha considerato, invece, la "rapidità dell'esecuzione" e la "probabilità di esecuzione e regolamento" quali elementi che possono avere precedenza rispetto al "corrispettivo totale" per determinare il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei clienti classificati "professionali".

Per i clienti al dettaglio è stata adottata una strategia di esecuzione dinamica che prevede accesso sistematico ed esclusivo a sedi di esecuzione che garantiscono trasparenza pre-negoziazione, salvo che per i clienti al dettaglio per cui sia stata richiesta espressamente l'applicazione di una strategia di esecuzione statica.

Per i clienti professionali è stata adottata una strategia di esecuzione dinamica che prevede accesso anche a sedi di esecuzione che operano in deroga agli obblighi di trasparenza pre-

negoziazione ("reference price waiver"), salvo tali clienti abbiano fatto espressa richiesta di una strategia di esecuzione dinamica che prevede accesso sistematico ed esclusivo a sedi di esecuzione che garantiscono trasparenza pre-negoziazione.

Per ciascuna delle classi di strumenti finanziari negoziati nel 2019, gli ordini sono stati eseguiti e/o trasmessi nel rispetto dei criteri definiti nella Strategia attuata dalla Banca in corso d'anno.

## **2. Conflitti di interesse**

Mediobanca non ha in essere legami stretti, né intrecci proprietari con le sedi di negoziazione cui si è rivolta nel 2019 per l'esecuzione degli ordini dei clienti, né ha preso accordi specifici con tali sedi riguardo ai pagamenti effettuati o ricevuti ed agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti, al di fuori delle condizioni standard. Mediobanca corrisponde ai broker dalla medesima selezionati le commissioni da questi definite e non accetta incentivi dagli stessi.

Si riportano, inoltre, di seguito i ruoli svolti da Mediobanca sui diversi mercati su cui sono stati eseguiti gli ordini dei clienti nel 2019:

- EUROTLX: market maker su strumenti di debito (obbligazioni) e liquidity provider su certificates e certificati di credito;
- MOT di Borsa Italiana: specialist su strumenti di debito e liquidity provider su equity linked notes;
- IDEM di Borsa Italiana: market maker su strumenti equity derivatives (opzioni su azioni);
- MTA di Borsa Italiana: liquidity provider e specialist su azioni;
- EUREX: market maker su strumenti equity derivatives.

## **3. Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini**

Mediobanca nel corso del 2019 ha apportato modifiche alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione ordini per consentire su richiesta specifica del cliente l'accesso anche ad internalizzatori sistematici, fornire maggiori informazioni in tema di negoziazione OTC e controlli svolti dalla Banca in tema di best execution. E' stato aggiornato l'elenco delle sedi di esecuzione e dei broker utilizzati.

La Banca ha rivisto in ultimo la propria Strategia di esecuzione e trasmissione ordini nel mese di febbraio 2020 al fine di chiarire i) le condizioni al ricorrere delle quali la Banca può negoziare gli ordini dei clienti su strumenti quotati al di fuori dalle sedi di negoziazione; ii) con riferimento ai clienti interconnessi della Divisione Corporate & Investment Banking quando la Banca considera i relativi ordini come conferiti in istruzione specifica; iii) aggiornare gli allegati relativi alle sedi di esecuzione ed ai broker.

## **4. Sintesi delle principali sedi di negoziazione per classe di strumento finanziario (2019)**

Si riporta di seguito la principale sede di negoziazione su cui la Banca ha negoziato gli ordini dei clienti nel 2019, tramite accesso diretto (per classe di strumento finanziario). La sede sotto riportata risulta la principale per volume di negoziazione degli ordini dei clienti.

30 Giugno 2020

i) Strumenti finanziari di capitale – azioni e certificati

- MTA di Borsa Italiana S.p.A. (sia per i clienti classificati al dettaglio che per i clienti classificati professionali)

ii) Strumenti di debito - obbligazioni

- MOT (sia per i clienti classificati al dettaglio che per i clienti classificati professionali)

iii) Strumenti di debito – strumenti del mercato monetario

- EuroTLX (per i clienti classificati al dettaglio)
- MOT (per i clienti classificati professionali)

iv) Strumenti finanziari strutturati

- Sedex (sia per i clienti classificati al dettaglio che per i clienti classificati professionali)

v) Strumenti finanziari derivati cartolarizzati – warrant e derivati in forma di certificati

- Sedex (per i clienti classificati al dettaglio)
- MTA di Borsa Italiana S.p.A. (per i clienti classificati professionali)

vi) Strumenti finanziari derivati cartolarizzati – altri derivati cartolarizzati

- Sedex (per i clienti classificati al dettaglio)
- MTA di Borsa Italiana S.p.A. (per i clienti classificati professionali)

vii) Prodotti indicizzati quotati (fondi ETF, note ETN, merci ETC)

- ETF Plus di Borsa Italiana S.p.A. (sia per i clienti classificati al dettaglio che per i clienti classificati professionali)

## **5. Spiegazione del modo in cui la Banca ha usato i dati pubblicati dalle sedi ai sensi del Regolamento Delegato UE 2017/575 per la revisione della Strategia**

Con riferimento alla classe di strumenti di debito – obbligazioni, per la cui esecuzione Mediobanca applica un modello interno di best execution dinamica, la stessa al fine di verificare la qualità di esecuzione delle sedi su cui ha eseguito gli ordini dei clienti ha definito degli indicatori sintetici di prezzo, di probabilità e di rapidità di esecuzione degli ordini e, sulla base della relativa elaborazione, ha definito un ranking delle principali sedi su cui sono negoziati gli stessi ISIN su cui la Banca ha eseguito gli ordini dei clienti in corso d'anno. L'analisi effettuata ha confermato la qualità delle sedi che la Banca ha incluso nella propria Strategia.

Con riferimento alla classe di strumenti equity – equity-like, per la cui esecuzione la Banca si avvale del modello di best execution dinamica dei broker selezionati, la stessa ha condotto un'analisi quali-quantitativa della qualità di esecuzione degli ordini eseguiti tramite il principale broker utilizzato (Instinet). In particolare è stato richiesto ad Instinet di fornire il dettaglio dei meccanismi di funzionamento del proprio modello di esecuzione degli ordini, le specifiche della propria metodologia di revisione della Strategia di esecuzione, gli esiti del processo di revisione

30 Giugno 2020

delle sedi. L'analisi effettuata ha confermato nel complesso l'efficacia della qualità di esecuzione ottenuta da Instinet.

#### **6. Esecuzione ordini tramite sistema di request for quote (RFQ) di una sede di negoziazione**

Si comunica, inoltre, che Mediobanca nel 2019 ha eseguito ordini di clienti tramite sistema di request for quote (RFQ) di Bloomberg MTF con le principali cinque controparti riportate nell'apposito report, per classi di strumenti finanziari e classificazione della clientela.

Con tali controparti incluse nel report e qui sotto elencate Mediobanca non ha stretti legami, né conflitti di interesse. Nel corso del normale esercizio della propria attività, Mediobanca può aver prestato e prestare servizi di investimento principali ed accessori alle suddette controparti e detenere posizioni in strumenti emesse dalle stesse.

- ✓ BARCLAYS BANK PLC - G5GSEF7VJP5I7OUK5573
- ✓ BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SOCIEDAD ANONIMA - K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71
- ✓ BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83
- ✓ COMMERZBANK Aktiengesellschaft - 851WYGNLUQLFZBSYGB56
- ✓ CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - XKZZ2JZF41MRHTR1V493
- ✓ CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED - DL6FFRRLF74S01HE2M14
- ✓ Flow Traders B.V. - 549300CLJI9XDH12XV51
- ✓ BANCA IMI S.P.A - QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14
- ✓ JANE STREET FINANCIAL LIMITED - 549300ZHEHX8M31RP142
- ✓ J.P. Morgan AG - 549300ZK53CNGEEI6A29
- ✓ MERRILL LYNCH INTERNATIONAL - GGDZP1UYGU9STUHRDP48
- ✓ Mediobanca Banca di Credito Finanziario - PSNL19R2RXX5U3QWHI44
- ✓ MORGAN STANLEY BANK INTERNATIONAL LIMITED - Z06S12H6N9QRJ8HHN626
- ✓ Morgan Stanley Europe SE - 54930056FHWP7GIWYY08
- ✓ Nomura International PLC - DGQCSV2PHVF7I2743539
- ✓ ODDO BHF SCA - 9695002I9DJHZ3449O66
- ✓ Optiver V.O.F. - 7245009KRY SAYB2QCC29
- ✓ Susquehanna International Securities Limited - 635400IAV22ZOU1NFS89
- ✓ SOCIETE GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41
- ✓ THE TORONTO-DOMINION BANK - PT3QB789TSUIDF371261
- ✓ UBS AG - BFM8T61CT2L1QCEMIK50
- ✓ UniCredit Bank AG - 2ZCNRR8UK83OBTEK2170
- ✓ UBS Europe SE - 5299007QVIQ7IO64NX37