

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

### **Sintesi dell'analisi sulla qualità di esecuzione ottenuta nell'anno 2020**

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 19 Aprile 2021 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 Aprile 2021 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 2020 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 2020, 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

30 Aprile 2021

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 2020, 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 2020 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 2020:

- EUROTTLX: specialist su strumenti di debito 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;
- AIM di Borsa Italiana: specialist su azioni;
- EUREX: market maker su strumenti equity derivatives.

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

Mediobanca ha recentemente apportato modifiche alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione ordini per:

- aggiornare l'elenco delle sedi di esecuzione a cui Mediobanca accede direttamente o indirettamente (incluso anche i relativi codici MIC, per una più puntuale identificazione delle stesse);
- aggiornare l'elenco dei broker, dare maggiori indicazioni sui criteri individuati per il relativo utilizzo e le sedi a cui gli stessi danno accesso;
- specificare che la trasmissione ai broker degli ordini dei clienti di Mediobanca su mercati USA e Canadesi è curata da Mediobanca Securities USA (controllata di Mediobanca SpA) fuori dall'orario lavorativo di Mediobanca o della sua branch inglese;
- chiarire che gli ordini curando possono essere eseguiti direttamente su sede (attraverso ordini Iceberg o allocazione di parte dell'ordine in asta di apertura o chiusura) nel caso in cui si ritenga di ottenere la migliore esecuzione per i clienti.

La Strategia di esecuzione e trasmissione ordini così modificata è stata pubblicata sul sito internet di Mediobanca in data 19 aprile 2021.

## **4. Sintesi delle principali sedi di negoziazione per classe di strumento finanziario (2020)**

Si riporta di seguito la principale sede di negoziazione su cui la Banca ha negoziato gli ordini dei clienti nel 2020, tramite accesso diretto (per classe di strumento finanziario).

30 Aprile 2021

- 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
  - Bloomberg MTF (sia per i clienti classificati al dettaglio che per i clienti classificati professionali)
- iii) Strumenti di debito – strumenti del mercato monetario
  - MOT (per i clienti classificati al dettaglio)
  - Bloomberg MTF (per i clienti classificati professionali)
- iv) Strumenti finanziari strutturati
  - EuroTLX (per i clienti classificati al dettaglio)
  - Sedex (per i clienti classificati professionali)
- v) Strumenti finanziari derivati cartolarizzati – warrant e derivati in forma di certificati
  - Sedex (per i clienti classificati al dettaglio)
  - AIM di Borsa Italiana S.p.A. (per i clienti classificati professionali)
- vi) Strumenti finanziari derivati cartolarizzati – altri derivati cartolarizzati
  - AIM di Borsa Italiana S.p.A. (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)
- viii) altri strumenti
  - AIM 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, probabilità e rapidità di esecuzione degli ordini e, sulla base della relativa elaborazione, ha definito un ranking delle principali sedi di negoziazione domestiche. L'analisi effettuata a campione ha confermato il MOT quale sede domestica con il ranking più alto<sup>1</sup>. A partire dal primo gennaio 2021, a seguito della riorganizzazione dei mercati successiva all'incorporazione del mercato EuroTLX in Borsa Italiana, è venuta meno la possibilità per Mediobanca di negoziare strumenti obbligazionari su più di una sede a cui accede direttamente. Al fine di garantire la best execution dinamica è stato, quindi, deciso di introdurre un nuovo mercato domestico, l'HI-MTF, ancora in fase di attivazione.

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 verificato: i presidi posti in essere dal broker principale (Instinet) in merito all'efficacia della propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini; la qualità di esecuzione degli ordini ottenuta da parte

---

<sup>1</sup> Il controllo è stato effettuato sulle sedi domestiche Mot, ExtraMOT ed EuroTLX, a campione, sui dati relativi al periodo luglio – dicembre 2020.

30 Aprile 2021

del broker, tramite controlli a campione. 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 2020 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 IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY- 2G5BKIC2CB69PRJH1W31
- BNP PARIBAS S.A. - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83
- CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK - 1VUV7VQFKUOQSJ21A208
- CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED - DL6FFRRLF74S01HE2M14
- Flow Traders B.V. - 549300CLJ19XDH12XV51
- INTESA SANPAOLO S.p.A. - 2W8N8UU78PMDQKZENC08
- JANE STREET FINANCIAL LIMITED - 549300ZHEHX8M31RP142
- J.P. Morgan AG - 549300ZK53CNGEEI6A29
- MERRILL LYNCH INTERNATIONAL - GGDZP1UYGU9STUHRDP48
- Morgan Stanley Europe SE - 54930056FHWP7GIWYY08
- Optiver V.O.F. - 7245009KRYSA2B2QCC29
- Susquehanna International Securities Limited - 635400IAV22ZOU1NFS89
- SOCIETE GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41
- THE TORONTO-DOMINION BANK - PT3QB789TSUIDF371261
- UBS AG - BFM8T61CT2L1QCEMIK50
- VIRTU FINANCIAL, INC. - 5493001OPW2K42CH3884