

## Esecuzione degli ordini alle condizioni migliori

### Sintesi dell'analisi sulla qualità di esecuzione ottenuta nell'anno 2017

In ottemperanza alla Direttiva 2014/65/UE e relativa regolamentazione attuativa e di recepimento (MIFID II) Mediobanca ha provveduto: i) in data 18 dicembre 2017 ad aggiornare la propria Strategia di trasmissione ed esecuzione degli ordini che definisce le misure adottate per ottenere il miglior risultato possibile per gli ordini dei propri clienti; e ii) in data odierna, 30 aprile 2018, a pubblicare le informazioni sulle prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui ha eseguito gli ordini dei clienti nell'anno precedente, nonché sulle prime cinque imprese di investimento per volume di contrattazioni a cui ha trasmesso gli ordini dei clienti nell'anno precedente.

\* \* \* \* \*

Il presente documento contiene la valutazione effettuata da Mediobanca in merito alla qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi in cui ha eseguito gli ordini dei clienti nell'anno 2017.

#### Fattori di esecuzione rispetto alla classificazione della clientela

Mediobanca ha seguito l'importanza attribuita ai fattori di esecuzione definiti nella Strategia adottata nell'anno 2017, 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". Per tali clienti, così come per quelli "professionali" che ne abbiano fatto espressa richiesta, è stata adottata una strategia di esecuzione dinamica che prevede accesso sistematico ed esclusivo a sedi di esecuzione che garantiscono trasparenza pre-negoziazione.

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 tali clienti 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").

#### Conflitti di interesse

Mediobanca non ha in essere legami stretti, conflitti di interesse o intrecci proprietari con le sedi di esecuzione cui si è rivolta nel 2017, né ha preso accordi specifici con tali sedi riguardo ai

pagamenti effettuati o ricevuti e agli sconti, riduzioni o benefici non monetari ottenuti, al di fuori delle condizioni standard.

\* \* \* \* \*

### **Sintesi della qualità ottenuta per classi di strumenti**

Per ciascuna delle classi di strumenti finanziari negoziati, gli ordini sono stati eseguiti e/o trasmessi nel rispetto dei criteri definiti nella Strategia attuata dalla Banca in corso d'anno, e la qualità dell'esecuzione ottenuta è in linea con la stessa.

Di seguito le principali sedi per volume di contrattazione su cui è stata ottenuta, complessivamente, la migliore esecuzione degli ordini nell'anno 2017 per ciascuna delle diverse classi di strumenti negoziate.

#### **i) Strumenti finanziari di capitale:**

- per i clienti al dettaglio il Mercato Telematico Azionario ("MTA") di Borsa Italiana S.p.A. (su cui è stato eseguito l'89,14% del volume delle negoziazioni per il totale della classe);
- per i clienti professionali il Mercato Telematico Azionario ("MTA") di Borsa Italiana S.p.A. (su cui è stato eseguito il 74,87% del volume delle negoziazioni per il totale della classe), Euronext – Euronext Paris, Xetra di Deutsche Boerse ed Euronext – Euronext Amsterdam (su cui è stato eseguito complessivamente più del 17% del volume delle negoziazioni per il totale della classe).

Con riferimento alla classe di strumenti in oggetto nel mese di dicembre la Banca ha rivisto la Strategia al fine di potenziare la propria qualità di esecuzione, tenendo anche conto dell'evoluzione del contesto di mercato verso una sempre più ampia disponibilità di sedi di esecuzione. La Strategia prevede ora l'accesso ad un maggior numero di sedi che sono state selezionate sulla base della relativa liquidità, in termini di competitività dei prezzi (bid-ask spread), profondità di mercato e resilienza. Mediobanca ha quindi selezionato un nuovo broker che le consente di avere accesso indiretto a dette sedi.

Alcune delle sedi di esecuzione selezionate, che la Banca ha reso accessibili ai soli clienti "professionali", possono permettere l'esecuzione degli ordini a condizioni complessivamente migliori, considerando i fattori della "rapidità dell'esecuzione" e della "probabilità di esecuzione e regolamento" in via prioritaria rispetto al "corrispettivo totale"; tali sedi operano infatti in deroga agli obblighi di trasparenza pre-negoziazione ("reference price waiver").

#### **ii) Strumenti finanziari indicizzati quotati:**

- per i clienti al dettaglio ETFplus di Borsa Italiana S.p.A. (su cui è stato eseguito l'81,43% del volume delle negoziazioni per il totale della classe) ed Euronext Paris (su cui è stato eseguito oltre il 16% del volume delle negoziazioni per il totale della classe);
- per i clienti professionali ETFplus di Borsa Italiana S.p.A. (su cui è stato eseguito l'87,07% del volume delle negoziazioni per il totale della classe), Euronext – Euronext Paris (su cui è stato eseguito l'8,28% del volume delle negoziazioni per il totale della classe) e Xetra di Deutsche Borse su cui è stato eseguito il 3,40% del volume delle negoziazioni per il totale della classe).

Le modifiche apportate alla Strategia per gli strumenti di capitale riguardano anche l'operatività dei clienti in strumenti finanziari indicizzati quotati.

**iii) Strumenti di debito:**

- per i clienti al dettaglio MOT di Borsa Italiana S.p.A. (su cui è stato eseguito il 68,09% del volume delle negoziazioni per il totale della classe) ed EuroTLX (su cui è stata eseguita la quasi totalità del residuo volume delle negoziazioni per il totale della classe, pari al 31,17%);
- per i clienti professionali MOT di Borsa Italiana S.p.A. (su cui è stato eseguito il 41,45% del volume delle negoziazioni per il totale della classe), EuroTLX (su cui è stato eseguito il 29,92% del volume delle negoziazioni per il totale della classe) e Bloomberg Trading Facility Limited (qualificatasi come sistema multilaterale di negoziazione nel mese di luglio 2017 e su cui è stato eseguito durante l'anno il 27,16% del volume delle negoziazioni per il totale della classe).

Con riferimento alla classe di strumenti in oggetto i mercati regolamentati nazionali e i sistemi multilaterali di negoziazione su cui la Banca ha eseguito gli ordini hanno applicato condizioni di negoziazione competitive e garantito un elevato livello di liquidità.

**iv) Strumenti finanziari derivati cartolarizzati:**

- per i clienti al dettaglio EuroTLX (su cui è stato eseguito il 71,05% del volume delle negoziazioni per il totale della classe) e SeDeX (su cui è stato eseguito il residuo 28,95%);
- per i clienti professionali EuroTLX (su cui è stato eseguito il 66,02% del volume delle negoziazioni per il totale della classe) e SeDeX (su cui è stato eseguito il 30,62% del volume delle negoziazioni per il totale della classe).

Con riferimento alla classe di strumenti in oggetto gli ordini vengono generalmente eseguiti nella sedi di esecuzione di riferimento.

**v) Strumenti finanziari derivati su strumenti di capitale:**

- per i clienti professionali IDEM di Borsa Italiana S.p.A. (su cui è stato eseguito il 96,51% del volume delle negoziazioni per il totale della classe)

Con riferimento alla classe di strumenti in oggetto gli ordini sono prevalentemente eseguiti a prezzi determinati sulla base di quotazioni offerte dalla Banca, a fronte di richieste pervenute dai clienti (RfQ – Request-for-Quote).

**vi) Operazioni di finanziamento tramite titoli:**

- per i clienti professionali MTS S.p.A. di Borsa Italiana (su cui è stata eseguita la totalità del volume delle negoziazioni).