

29 Aprile 2022

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

### **Sintesi dell'analisi sulla qualità di esecuzione ottenuta nell'anno 2021**

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 21 Dicembre 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 29 Aprile 2022 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 2021 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 2021, 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

29 Aprile 2022

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 2021, 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 2021 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 2021:

- EUROTIX: liquidity provider su certificati di credito;
- MOT di Borsa Italiana: specialist su strumenti di debito e liquidity provider su certificates e equity linked notes;
- IDEM di Borsa Italiana: market maker su strumenti equity derivatives;
- 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 nel corso del 2021 ha apportato modifiche alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione ordini:

- ad aprile per:
  - o aggiornare l'elenco delle sedi di esecuzione a cui Mediobanca accede direttamente o indirettamente (inclusando anche i relativi codici MIC);
  - o aggiornare l'elenco dei broker, dare maggiori indicazioni sui criteri individuati per il relativo utilizzo e le sedi a cui gli stessi danno accesso;
  - o 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 succursale inglese;
  - o 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.
- a dicembre per:
  - o chiarire che a fronte di regolamentazione specifica di alcuni paesi, potrebbe non essere possibile dar corso alle istruzioni specifiche dei clienti relative alle condizioni di esecuzione dell'ordine;
  - o specificare le regole di esecuzione applicate agli ordini su certificates e su valute (FX forward).

## **4. Sintesi delle principali sedi di negoziazione per classe di strumento finanziario (2021)**

Si riporta di seguito la principale sede di negoziazione su cui la Banca ha negoziato gli ordini dei clienti nel 2021, tramite accesso diretto (per classe di strumento finanziario).

29 Aprile 2022

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 come professionali)

ii) Strumenti di debito - obbligazioni

- MOT (per i clienti classificati al dettaglio)
- Bloomberg MTF (per i clienti classificati professionali)

iii) Strumenti di debito – strumenti del mercato monetario

- BTFE - BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. (per client classificati al dettaglio)

iv) Strumenti finanziari strutturati

- SEDX - SECURITISED DERIVATIVES MARKET (per i client classificati al dettaglio)
- ETLX – EUOTLX (per i clienti classificati come professionali)

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

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

vi) Strumenti finanziari derivati cartolarizzati – altri derivati cartolarizzati

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

viii) altri strumenti

- Xetra (per i clienti classificati al dettaglio)
- XAIM di Borsa Italiana (per i clienti classificati come professionali)

**5. Spiegazione del modo in cui la Banca ha usato i dati pubblicati dalle sedi ai sensi del Regolamento Delegato UE 2017/575 (RTS27) per la revisione della Strategia**

ESMA nel primo trimestre del 2021 ha comunicato che non si aspetta che le Autorità Nazionali Competenti considerino prioritaria la verifica della pubblicazione da parte delle sedi di esecuzione delle informazioni ai sensi del RTS27. A seguito di tale comunicazione<sup>1</sup>, le sedi di negoziazione analizzate negli scorsi anni da Mediobanca per verificare la bontà di esecuzione degli ordini su strumenti di debito (asset class per cui Mediobanca applica un proprio modello di best execution dinamica) hanno sospeso la pubblicazione degli RTS27. Tale sospensione non ha

---

<sup>1</sup> Successiva all'approvazione da parte del Parlamento Europeo di un pacchetto di modifiche alla normativa MiFID che comprendono la sospensione della pubblicazione del RTS27 fino a febbraio 2023.

29 Aprile 2022

permesso di svolgere l'analisi sulla qualità di esecuzione offerta dalle sedi di esecuzione a cui la Banca accede direttamente rispetto a quella offerta da sedi alternative.

Le evidenze relative agli ordini su strumenti di debito eseguiti su sedi a cui Mediobanca non accede direttamente confermano che le sedi raggiunte direttamente per l'esecuzione di strumenti di debito soddisfano le esigenze dei clienti in termini di perimetro di strumenti negoziabili.

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

Si comunica, inoltre, che Mediobanca nel 2021 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
- Citigroup Global Markets Europe AG - 6TJCK1B7E7UTXP528Y04
- DEUTSCHE BANK - 7LTFWZYICNSX8D621K86
- Flow Traders B.V. - 549300CLJI9XDH12XV51
- JANE STREET FINANCIAL LIMITED - 549300ZHEHX8M31RP142
- J.P. MORGAN CHASE INTERNATIONAL FINANCING LIMITED - 549300RR2VEV5GQA1X51
- J.P. Morgan AG - 549300ZK53CNGEEI6A29
- Mizuho Securities Europe - 213800G8QEXN34A2YG53
- NATIXIS - KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63
- NatWest Markets N.V. - X3CZP3CK64YBHON1LE12
- Optiver V.O.F. - 7245009KRYSA2B2QCC29
- SOCIETE GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41
- VIRTU FINANCIAL, INC. - 5493001OPW2K42CH3884
- Zürcher Kantonalbank - 165GRDQ39W63PHVONY02