

Esecuzione degli ordini alle condizioni migliori

Sintesi dell'analisi sulla qualità di esecuzione ottenuta nell'anno 2022

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 Novembre 2022 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 28 Aprile 2023 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 2022 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 2022, 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". Il fattore "costo" è tenuto in considerazione nella definizione del piano commissionale per l'esecuzione degli ordini dei clienti. 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

28 Aprile 2023

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 2022, gli ordini sono stati sostanzialmente 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 2022 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 2022:

- EUROTIX: liquidity provider su certificates di credito e specialista su strumenti di debito;
- 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;
- Euronext Milan di Borsa Italiana: liquidity provider e specialist su azioni;
- Euronext Growth 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 2022 ha apportato modifiche alla propria Strategia di esecuzione e trasmissione ordini al fine di:

- aggiornare l'elenco delle sedi di esecuzione a cui Mediobanca accede direttamente o indirettamente. Si evidenzia in particolare l'introduzione di Equiduct per l'esecuzione degli ordini su strumenti azionari, al ricorrere di determinate condizioni (par. 5.2 della Strategia) e solo per gli ordini dei Clienti che, indipendentemente dal modello di Strategia scelta (es. Mercato di riferimento, oppure Lit, oppure lit e Dark), abbiano espresso consenso all'utilizzo di tale sede. Equiduct aggrega le quotazioni fornite dalle borse ufficiali (Borsa Italia, Xetra, Euronext - Parigi, Lisbona, Amsterdam e Bruxelles) e dai diversi mercati alternativi (Multilateral Trading Facility – CBOE Europe, Turquoise, Equiduct) creando un cosiddetto "book consolidato" che rappresenta la liquidità disponibile sui titoli azionari;
- aggiornare l'elenco dei broker;
- specificare le regole per l'esecuzione di ordini in valuta estera (FX forward e spot), anche a seguito dell'adesione da parte della Banca al Global Forex Code, in data 29 marzo 2022.

4. Sintesi delle principali sedi di negoziazione per classe di strumento finanziario (2022)

Si riporta di seguito la principale sede di negoziazione su cui la Banca ha negoziato gli ordini dei clienti nel 2022, tramite accesso diretto (per classe di strumento finanziario).

28 Aprile 2023

- i) Strumenti finanziari di capitale – azioni e certificati
 - Euronext Milan 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
 - MOT (sia per i clienti classificati al dettaglio)
 - Bloomberg MTF (per i clienti classificati come professionali)
- iv) Strumenti finanziari strutturati
 - Sedex di Borsa Italiana S.p.A. (per i clienti classificati al dettaglio)
 - EUOTLX (per i clienti classificati come professionali)
- v) Strumenti finanziari derivati cartolarizzati – warrant e derivati in forma di certificati
 - Sedex di Borsa Italiana S.p.A. (per i clienti classificati al dettaglio)
 - Bloomberg MTF (per i clienti classificati professionali)
- vi) Strumenti finanziari derivati cartolarizzati – altri derivati cartolarizzati
 - ETF Plus di Borsa Italiana S.p.A. (per i clienti classificati al dettaglio)
 - Euronext Milan di Borsa Italiana S.p.A. (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)
 - Euronext Growth 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

In considerazione della sospensione temporanea dell'obbligo di pubblicazione dei report ai sensi del Regolamento Delegato UE 2017/575 (RTS27) prevista dalla Direttiva 2021/388 sino al 28 febbraio 2023, e degli Statement ESMA sul tema, Mediobanca non ha utilizzato tali dati per la revisione della Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, in particolare per verificare la qualità di esecuzione sugli strumenti di debito su cui la stessa applica direttamente il modello di best execution dinamica.

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

Si comunica, inoltre, che Mediobanca nel 2022 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.

28 Aprile 2023

- BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SOCIEDAD ANONIMA - K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71
- BANCO SANTANDER, S.A. - 5493006QMFDDMYWIAM13
- BARCLAYS BANK IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY - 2G5BKIC2CB69PRJH1W31
- BNP PARIBAS - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83
- Citigroup Global Markets Europe AG - 6TJCK1B7E7UTXP528Y04
- DANSKE BANK A/S - MAES062Z21O4RZ2U7M96
- Flow Traders B.V. - 549300CLJI9XDH12XV51
- Goldman Sachs Bank Europe SE - 8IBZUGJ7JPLH368JE346
- HSBC CONTINENTAL EUROPE - FOHUI1NY1AZMJMD8LP67
- JANE STREET FINANCIAL LIMITED - 549300ZHEHX8M31RP142
- J.P. Morgan SE - 549300ZK53CNGEEI6A29
- Mizuho Securities Europe GmbH - 213800G8QEXN34A2YG53
- MORGAN STANLEY EUROPE SE - 54930056FHWP7GIWYY08
- NATIXIS - KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63
- Nomura Financial Products Europe GmbH - 5493002XYZZ0CGQ6CB58
- Optiver V.O.F. - 7245009KRYSAJB2QCC29
- SOCIETE GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41
- Zürcher Kantonalbank - 165GRDQ39W63PHVONY02