

Esecuzione degli ordini alle condizioni migliori

Sintesi dell'analisi sulla qualità di esecuzione ottenuta nell'anno 2018

In ottemperanza alla Direttiva 2014/65/UE e relativa regolamentazione attuativa e di recepimento (MIFID II) Mediobanca ha provveduto in data 30 Aprile 2019 a pubblicare sul proprio sito internet:

- i) la propria Strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini aggiornata, che definisce le misure adottate dalla Banca per ottenere il miglior risultato possibile per gli ordini dei propri clienti; oltre che
- ii) 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 2018 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 2018, 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.

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-

30 Aprile 2019

negoiazione ("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-negoiazione.

Per ciascuna delle classi di strumenti finanziari negoziati nel 2018, 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 2018 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 2018:

- EUROTLX: market maker su strumenti di debito (obbligazioni) e liquidity provider su certificates;
- MOT di Borsa Italiana: liquidity provider e specialist su strumenti di debito;
- 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 2018 non ha apportato modifiche all'elenco delle sedi di esecuzione previste nella propria Strategia.

La Banca nel mese di aprile 2019 ha rivisto la Strategia al fine di potenziare la qualità di esecuzione, rendendo disponibile ai soli clienti professionali, che ne facciano espressa richiesta scritta, una strategia di esecuzione dinamica che consenta loro di avere accesso – tramite broker - anche a sedi di esecuzione che sono internalizzatori sistematici per gli strumenti finanziari di capitale e per gli strumenti finanziari indicizzati quotati; nonché aggiornare l'elenco delle sedi e dei broker autorizzati.

4. Sintesi delle principale sede di negoziazione per classe di strumento finanziario (2018)

Si riporta di seguito la principale sede di negoziazione su cui la Banca ha negoziato gli ordini dei clienti nel 2018, tramite accesso diretto (per classe di strumento finanziario). La sede sotto riportata risulta la principale per volume di negoziazione degli ordini dei clienti.

i) Strumenti finanziari di capitale – azioni e certificati

In base alla fascia di liquidità degli strumenti

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

- AIM di Borsa Italiana (per i clienti al dettaglio) e Cboe Europe (per i clienti 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

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

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

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

v) 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 professionali)

vi) 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)

vii) Altri strumenti

- Mercato XETRA di Deutsche Borse AG (per i clienti classificati al dettaglio)
- Bloomberg MTF(per i clienti classificati professionali)

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

Si comunica, inoltre, che Mediobanca nel 2018 ha eseguito ordini di clienti tramite sistema di request for quote (RFQ) di Bloomberg MTF con le principali cinque controparti riportate nell'apposito report, suddiviso 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, ad eccezione di Banca Akros, che facendo parte del Gruppo BPM, è parte correlata di Mediobanca. 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.

- ✓ FLOW TRADERS B.V.
- ✓ JANE STREET FINANCIAL LIMITED
- ✓ SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED
- ✓ OPTIVER V.O.F.
- ✓ COMMERZBANK
- ✓ SOCIETE GENERALE

30 Aprile 2019

- ✓ MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.
- ✓ THE TORONTO-DOMINION BANK
- ✓ HSBC BANK PLC
- ✓ ZÜRCHER KANTONALBANK
- ✓ BARCLAYS BANK PLC
- ✓ NOMURA INTERNATIONAL PLC
- ✓ MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
- ✓ DAIWA CAPITAL MARKETS EUROPE LIMITED
- ✓ BNP PARIBAS
- ✓ ROYAL BANK OF CANADA
- ✓ JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED
- ✓ ING BANK N.V.
- ✓ MORGAN STANLEY BANK INTERNATIONAL LIMITED
- ✓ CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
- ✓ BANCA AKROS SPA
- ✓ JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION
- ✓ BANCA IMI S.P.A.