

REPORT DATI SULLA QUALITA' anno 2021

BEST EXECUTION

Sintesi dell'analisi e delle conclusioni tratte dal monitoraggio approfondito della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui sono stati eseguiti ordini di clienti l'anno precedente

Ai sensi della Direttiva MiFID 2014/65/UE art.27 e del Regolamento Delegato (UE) 2017/576, Banca Mediolanum S.p.A. fornisce una sintesi delle analisi condotte sulla qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione nelle quali ha eseguito ordini di clienti con riferimento al periodo di competenza Gennaio-Dicembre 2021.

FATTORI CONSIDERATI AI FINI DELL'ESECUZIONE DEGLI ORDINI E DELLA SCELTA DEI BROKER

I fattori di esecuzione considerati da Banca Mediolanum S.p.A. per garantire il miglior risultato possibile per la propria clientela sono:

- Il prezzo degli Strumenti Finanziari, valutato in relazione alla liquidità del mercato, allo spread medio applicato e al numero dei partecipanti alle negoziazioni svolte nella sede di esecuzione;
- i costi complessivi a carico del Cliente per l'esecuzione dell'ordine (c.d. total consideration);
- la rapidità di esecuzione dell'ordine in base alle istruzioni ricevute dal Cliente (ordine senza limite di prezzo o ordine limitato);
- la probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine;
- la natura e dimensione dell'ordine.

La scelta e l'importanza di tali fattori è attribuita da Banca Mediolanum S.p.A. in base alla singola fattispecie di prodotto ed alla tipologia di clientela (retail o professionale), così come rappresentato all'interno della **Policy di esecuzione e trasmissione degli ordini** dei Clienti di Banca Mediolanum S.p.A.

I fattori utilizzati da Banca Mediolanum S.p.A. per la scelta dei broker sono:

- Strategia di esecuzione dei broker (comprendente la pluralità di sedi di esecuzione e un modello di best execution cd. Dinamica) coerente con la strategia adottata da Banca Mediolanum S.p.A.;
- stabilità e rilevanza dei volumi garantiti;
- vantaggi in termini di costi complessivi, in considerazione delle condizioni economiche applicate, delle integrazioni con i sistemi informativi utilizzati da Banca Mediolanum S.p.A. e delle integrazioni nelle diverse fasi del processo di post trading con la Banca depositaria.

Sulla base dei fattori precedentemente descritti, gli ordini ricevuti dai Clienti sono eseguiti individuando le sedi di esecuzione che risultano più idonee a garantire in modo duraturo il miglior risultato possibile, orientando la scelta anche in considerazione delle commissioni e dei costi per l'esecuzione dell'ordine in ciascuna delle sedi di esecuzione ammissibili.

Banca Mediolanum S.p.A., in conformità agli obblighi in materia di conflitti di interesse, non riceve incentivi dalle sedi di esecuzione.

RICEZIONE E TRASMISSIONE ORDINI

La trasmissione degli ordini dei propri clienti ai mercati regolamentati e MTF viene effettuata per il tramite di Intermediari negoziatori (broker), come emerge dal report quantitativo pubblicato nella medesima sezione del Sito.

Banca Mediolanum S.p.A. utilizza Intesa Sanpaolo S.p.A. e Morgan Stanley Europe quali broker di riferimento per l'accesso ai Mercati Regolamentati ed MTF italiani ed esteri.

ESECUZIONE ORDINI PER CONTO DEI CLIENTI

Nell'ambito del servizio di esecuzione per conto dei clienti, Banca Mediolanum S.p.A. è aderente diretto al sistema multilaterale di negoziazione di Bloomberg MTF, mentre non è aderente diretto ad alcun altro mercato regolamentato.

Con riferimento agli strumenti finanziari di natura obbligazionaria non quotati su Mercati Regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e sull'MTF gestito da EuroTLX S.p.A. ed agli strumenti di tipo ETP (ETF), o comunque su richiesta specifica del Cliente in deroga alla Politica di Esecuzione e Trasmissione degli Ordini, Banca Mediolanum S.p.A. nel corso dell'anno 2021 ha eseguito ordini per la clientela sul mercato Bloomberg MTF Europe secondo la modalità di *Request for Quote*, mettendo in competizione le proposte dei principali dealer. L'esecuzione dell'ordine viene effettuata al miglior prezzo fornito dai dealer attivi sul titolo.

Si evidenzia inoltre che la condizione di illiquidità di alcuni Strumenti Finanziari di emittenti terzi non consente di disporre con continuità di riferimenti di prezzo significativi. In tali casi, la Banca esegue gli ordini fuori mercato, in base alla quotazione fornita dall'emittente o dal collocatore, in quanto uniche sedi significative di esecuzione.

Di seguito vengono riportati i primi 5 dealer per tipologia di strumento negoziato con i quali Banca Mediolanum S.p.A. ha eseguito il maggior numero di operazioni nel periodo gennaio-dicembre 2021 su mercato Bloomberg MTF.

Strumenti di natura obbligazionaria:

Macro Tipologia Strumento	Dealers/Liquidity Providers		N° Operazioni Eseguite	Valore Nominale Operazioni Eseguite (Migliaia)
AGENCIES	BNP	BNP Paribas	1	400
CREDITS SECTORS	MSAX	Morgan Stanley	65	1.714
	UPIN	UBS	64	1.831
	JPM	JP Morgan	30	4.126
	BNP	BN Paribas	25	3.203
	ZKB	Zurcker Kantonalbank	23	1.596
	EURO	CITI	Citigroup	4
	RBSM	NATWEST MARKETS PLC	2	40.000
	MON	MPS Capital Services	2	35.000
	MS	Morgan Stanley	2	6

	SG	Societe Generale	1	20.000
EURO_OUT	DB	DEUTSCHE BANK	1	650
	BNP	BNP PARIBAS	1	350
	MS	Morgan Stanley	1	30
	HSBC	HSBC	1	12
	HVB	UniCredit Bank	1	2
OTHER GOVTS	CG	Citigroup	2	16
	JPM	J.P. Morgan	1	710
	UPIN	UBS AG	1	10
SOVEREIGN	UPIN	UBS AG	7	52,365
	BNP	BNP PARIBAS	3	6
	HSBC	HSBC	2	7
	CG	Citigroup	2	11,172
	JPM	J.P. Morgan	1	120
SUPRANATIONALS	JPM	J.P. Morgan	30	7.717
	BNP	BNP PARIBAS	14	5.925
	ZKB	Zuercher Kantonalbank	9	3.930
	CG	Citigroup	5	1.340
	HSBC	HSBC	3	860
UST	DB	DEUTSCHE BANK	3	30
	RBSM	NATWEST MARKETS PLC	2	14,5
	CITI	CITIGROUP	1	130

ETP

Macro Tipologia Strumento	Dealers/Liquidity Providers		N° Operazioni Eseguite	Valore in eur Operazioni Eseguite
ETF	IMI	Banca IMI ETF	146	110.482.950,70
	MB	Mediobanca	95	63.553.481,06
	INT	Intermonte	26	14.179.808,00

Per qualsiasi ulteriore approfondimento necessario, si rimanda alla Policy di esecuzione e trasmissione degli ordini dei Clienti di Banca Mediolanum S.p.A. disponibile sul sito pubblico www.bancamediolanum.it.