

## REPORT DATI SULLA QUALITA' anno 2019

### 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 2019.

#### **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 Banca IMI S.p.A. e Morgan Stanley & Co. International Plc 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., Banca Mediolanum S.p.A. nel corso dell'anno 2019 ha eseguito ordini per la clientela per il tramite della piattaforma Bloomberg.

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.

A partire da ottobre 2017, Bloomberg è diventato un MTF, 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.

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 2019 su mercato Bloomberg MTF.

<b>Macro Tipologia Strumento</b>	<b>Dealers/Liquidity Providers</b>		<b>N° Operazioni Eseguite</b>	<b>Volume Operazioni Eseguite</b>
COVERED BONDS	JPM	J.P. Morgan Securities PLC	1	100.000
CREDITS SECTORS BONDS	JPM	J.P. Morgan Securities PLC	38	9.028.000
	UPIN	UBS AG	33	1.372.000
	MSAX	Morgan Stanley MTF	23	993.000
	MS	Morgan Stanley & Co. International PLC	20	1.833.000
	CG	Citigroup Global Markets Limited	16	2.222.000
EURO BONDS	CITI	Citigroup Global Markets Limited	19	940.605.000
	DB	DEUTSCHE BANK	6	40.392.300
	SG	Societe Generale SA	5	31.800.000
	BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2	10.000.000

		RBSM NATWEST MARKETS PLC	1	40.000
EURO_OUT BONDS	GS	Goldman Sachs International	2	2.041.000
	HVB	UniCredit Bank AG	2	182.000
	JPM	J.P. Morgan Securities PLC	1	180.000
	HSBC	HSBC BANK PLC	1	400.000
OTHER GOVTS BONDS	DB	DEUTSCHE BANK	4	95.877
	UPIN	UBS AG	3	55.138
	IMI	BANCA IMI S.P.A.	3	28.333
	TD	The Toronto-Dominion Bank	2	1.430.000
	BSNT	Banco Santander, S.A.	1	23.125
SOVEREIGN BONDS	DB	DEUTSCHE BANK	16	622.865
	IMI	BANCA IMI S.P.A.	10	309.136
	CG	Citigroup Global Markets Limited	5	40.000
	JPM	J.P. Morgan Securities PLC	4	180.763
	GS	Goldman Sachs International	4	227.000
SUPRANATIONALS BONDS	TD	The Toronto-Dominion Bank	12	7.085.000
	JPM	J.P. Morgan Securities PLC	10	5.525.000
	DB	DEUTSCHE BANK	9	6.280.000
	BNP	BNP PARIBAS	6	4.065.000
	ZKB	Zurcher Kantonalbank	4	635.000
ETF	IMI	BANCA IMI S.P.A.	93	108.634.040
	MB	MEDIOBANCA SPA	78	100.179.158

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](http://www.bancamediolanum.it).