

## **REPORT DATI SULLA QUALITA' anno 2023**

### **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 2023.

#### **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 negozianti (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 2023 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 2023 su mercato Bloomberg MTF.

**Strumenti di natura obbligazionaria:**

Macro Tipologia Strumento	Dealers/Liquidity Providers		N° Operazioni Eseguite	Valore Nominale Operazioni Eseguite (Migliaia)
ASIAN	NOMR	Nomura	1	40
	BAML	Bank of America/Merril Lynch	1	40
	DB	DEUTSCHE BANK	1	10
	JPM	JP Morgan	1	8
	UBS	UBS AG	1	6
CREDITS SECTORS	MS	Morgan Stanley	48	4.427
	GS	Goldman Sachs	35	5.559
	DB	DEUTSCHE BANK	33	3.391
	JPM	JP Morgan	33	2.614
	BNP	BNP Paribas	30	4.462
EURO	NOMR	Nomura	24	76.220
	JPM	JP Morgan	19	8.303
	SG	Societe Generale	12	3.643
	RBSM	NATWEST MARKETS PLC	9	12.254
	MS	Morgan Stanley	9	2.977
EURO_OUT	RBSM	NATWEST MARKETS PLC	2	6
	ING	ING Groep	1	33
	HVB	UniCredit Bank	1	28
	UBS	UBS AG	1	10
	CG	Citigroup	1	2
OTHER GOVTS	DB	DEUTSCHE BANK	6	880
	JPM	JP Morgan	2	290
	MS	Morgan Stanley	2	250
	RBC	Royal Bank of Canada	1	150
	UPIN	UBS	1	13
SOVEREIGN	HVB	UniCredit Bank	4	47
	UBS	UBS AG	3	160
	UPIN	UBS	3	111
	JPM	JP Morgan	3	26
	BBVA	Banco Bilbao Vizcaya y Argentario	2	32
SUPRANATIONALS	RBC	Royal Bank of Canada	9	367
	DB	DEUTSCHE BANK	8	3.685
	JPM	JP Morgan	5	1.850
	GS	Goldman Sachs	4	2.000
	HSBC	HSBC	3	608
UST	BNP	BNP Paribas	3	516
	DB	DEUTSCHE BANK	5	449
	CG	Citigroup	5	293
	RBSM	NATWEST MARKETS PLC	3	178
	HSBC	HSBC	3	408

**ETP:**

<b>Macro Tipologia Strumento</b>	<b>Dealers/Liquidity Providers</b>		<b>N° Operazioni Eseguite</b>	<b>Valore in eur Operazioni Eseguite</b>
ETF	MECB	MEDIOBANCA	194	156.914.637,64
	IMI	Banca IMI ETF	171	157.651.078,18
	INT	INTERMONTE SIM SPA	63	20.040.552,63
	OPTV	OPTIVER HOLDING	19	4.242.002,88

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).