



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE/CONTROPARTI DI NEGOZIAZIONE ANNO 2021

Ai sensi di quanto stabilito dall'art. 27, par. 6 della Direttiva 2014/65/UE (Direttiva Mifid II) e dall'art. 65, par. 6 del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 ("Regolamento Delegato"), gli intermediari sono tenuti a pubblicare, con frequenza annuale e per ciascuna classe di strumenti finanziari, le prime cinque sedi di esecuzione per volume di contrattazioni in cui hanno eseguito ordini di clienti nell'anno precedente unitamente a informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta ovvero, in caso di trasmissione degli ordini ad un negoziatore, le prime cinque imprese di investimento per volume di contrattazioni alle quali hanno trasmesso o presso le quali hanno collocato ordini dei clienti ai fini dell'esecuzione, nell'anno precedente, includendo informazioni sulla qualità di esecuzione ottenuta.

Il Regolamento Delegato (UE) 2017/576 detta le caratteristiche delle informazioni che devono essere pubblicate ai sensi dell'art. 27 della Direttiva Mifid II. Informazioni coerenti con quelle previste dal Regolamento Delegato (UE) 2017/576 devono essere fornite dagli intermediari che trasmettono ordini ai negoziatori in ottemperanza a quanto stabilito dal Regolamento Delegato.

Il presente documento contiene informazioni sulle prime cinque imprese di investimento, per volume di contrattazioni, a cui la SGR ha trasmesso gli ordini nell'anno 2021 per conto delle Gestioni Individuali e informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta. Tale dettaglio è fornito per ogni classe di strumento finanziario negoziato e per tipologia di clientela, retail e professionale.

In merito si ritiene opportuno precisare che Mediobanca SGR presta il servizio di gestione di portafogli individuale a favore di clienti professionali – quali fondazioni, assicurazioni, casse di previdenza – e in misura sempre più residuale nei confronti della clientela retail. Il presente report attiene all'operatività svolta nei confronti di tali soggetti.

Si precisa che il report non comprende l'operatività svolta per conto delle gestioni delegate da Mediobanca poiché, in forza di specifiche previsioni contenute nella delega di gestione ricevuta, il delegato è chiamato ad agire sulla base delle strategie di esecuzione/trasmisione predisposte dal delegante e pertanto è tenuto a trasmettere le disposizioni di investimento/disinvestimento al delegante per la relativa esecuzione.



Gestioni Individuali - Clientela Retail

Classe dello strumento		A2 Strumenti di capitale – Azioni e certificati di deposito*	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe**	Ordini eseguiti in % del totale della classe
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	78,36%	80%
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZIARIO	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	21,64%	20%

*classificazione corrispondente alle bande di liquidità 3 e 4

**"prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati

Classe dello strumento		A3 Strumenti di capitale – Azioni e certificati di deposito*	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe**	Ordini eseguiti in % del totale della classe
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZIARIO	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	39,87%	44,44%
BARCLAYS EUROPE	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	37,15%	44,44%
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	22,99%	11,11%

*classificazione corrispondente alle bande di liquidità 5 e 6

**"prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati

Classe dello strumento		B1 Strumenti di debito – Obbligazioni	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe*	Ordini eseguiti in % del totale della classe
BAYERISCHE HYPOVEREINSBANK	2ZCNR8UK83OBTEK2170	25,9%	20%
CITI EUROPA	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	14,51%	4%
MERRILL EUROPA	GGDZP1UYGU9STUHRDP48	12,18%	2%
INTESA SANPAOLO SPA	QV4Q8OGJ7OA6PA8SCM14	8,07%	6%
SOC GENERALE PARIGI	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	7,4%	4%

* "prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati



Classe dello strumento		K1 Prodotti indicizzati quotati – ETF	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe*	Ordini eseguiti in % del totale della classe
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZIARIO	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	36%	37,97%
BARCLAYS EUROPE	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	35,53%	44,94%
MORGAN STANLEY EUROPE	4PQUHN3JPFGFNF3BB653	17,28%	6,33%
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	11,2%	10,76%

* "prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati



Gestioni Individuali – Clientela Professionale

Classe dello strumento		A1 Strumenti di capitale – Azioni e certificati di deposito*	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe**	Ordini eseguiti in % del totale della classe
BARCLAYS EUROPE	635400FXWAHS7F7CL490	100%	100%

*classificazione corrispondente alle bande di liquidità 1 e 2

**"prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati

Classe dello strumento		A2 Strumenti di capitale – Azioni e certificati di deposito*	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe**	Ordini eseguiti in % del totale della classe
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	100%	100%

*classificazione corrispondente alle bande di liquidità 3 e 4

**"prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati

Classe dello strumento		A3 Strumenti di capitale – Azioni e certificati di deposito*	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe*	Ordini eseguiti in % del totale della classe
BARCLAYS EUROPE	635400FXWAHS7F7CL490	100%	100%

*classificazione corrispondente alle bande di liquidità 5 e 6

**"prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati



Classe dello strumento		B1 Strumenti di debito – Obbligazioni	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe*	Ordini eseguiti in % del totale della classe
BARCLAYS EUROPE	635400FXWAHS7F7CL490	19,65%	2,94%
BAYERISCHE HYPOVEREINSBANK	2ZCNR8UK83OBTEK2170	14,92%	5,88%
MERRILL EUROPA	GGDZP1UYGU9STUHRDP48	9,9%	5,88%
CITI EUROPA	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	8,87%	5,88%
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	7,96%	8,82%

* "prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati

Classe dello strumento		E1 Derivati su valute quotati	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe*	Ordini eseguiti in % del totale della classe
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	100%	100%

* "prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati

Classe dello strumento		F1 Finanza strutturata	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe*	Ordini eseguiti in % del totale della classe
BARCLAYS EUROPE	635400FXWAHS7F7CL490	50,18%	50%
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	49,82%	50%

* "prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati



Classe dello strumento		G1 Derivati su strumenti di capitale – Future e opzioni quotate	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		SI	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe*	Ordini eseguiti in % del totale della classe
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	100%	100%

* "prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati

Classe dello strumento		K1 Prodotti indicizzati quotati – ETF	
Indicare se <1 contrattazione a giorno lavorativo, in media, l'anno precedente		NO	
Controparte	Codice LEI	Volume negoziato in % del totale della classe*	Ordini eseguiti in % del totale della classe
BARCLAYS EUROPE	635400FXWAHS7F7CL490	55,5%	57,29%
JP MORGAN	549300ZK53CNGEEI6A29	37,52%	37,14%
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZIARIO	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	3,68%	2,4%
MORGAN STANLEY EUROPE	4PQUHN3JPFGNF3BB653	3,3%	3,17%

* "prezzo per quantità (in euro)" per gli strumenti diversi dai derivati," valore nozionale (in euro)" per gli strumenti derivati

Informazioni sulla qualità dell'esecuzione ottenuta

La SGR, in conformità a quanto stabilito dalla vigente disciplina in materia di trasmissione ed esecuzione degli ordini, ha adottato la Politica di "Best Execution", la cui sintesi è consultabile nella sezione "Informativa MIFID" del sito internet della SGR. Allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile Mediobanca SGR prende in considerazione i seguenti fattori:

- prezzo;
- costi;
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento;
- dimensioni;
- natura dell'ordine;
- liquidità e qualsiasi altro fattore pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine.

Al fine di stabilire l'importanza relativa dei fattori di esecuzione sopra elencati, Mediobanca SGR tiene conto delle caratteristiche del Cliente (inclusa la sua classificazione come Cliente al dettaglio o Cliente professionale), delle caratteristiche dell'ordine, delle caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi



nonché delle caratteristiche delle sedi di esecuzione e delle controparti alle quali l'ordine può essere trasmesso.

La SGR ha considerato, generalmente, il prezzo dello strumento finanziario e i costi relativi all'esecuzione (cd. total consideration) l'elemento principale per determinare il miglior risultato possibile per il Cliente. Tuttavia, quando lo ha ritenuto opportuno, tenendo conto della dimensione dell'ordine o della liquidità dello strumento finanziario, ha assegnato maggiore importanza ad altri fattori di esecuzione qualora questi, ai fini dell'esecuzione di un determinato ordine, siano risultati particolarmente decisivi per il raggiungimento del miglior risultato possibile per il Cliente.

La gerarchia dei fattori e i criteri sopra citati concorrono alla scelta, alla selezione e all'autorizzazione da parte della SGR delle controparti da utilizzare ai fini della strategia di trasmissione degli ordini. La SGR ha individuato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le entità presso le quali gli ordini sono trasmessi ai fini dell'esecuzione nella prestazione del servizio di gestione individuale di portafogli.

L'operatività relativa all'anno 2021 si è concentrata sulle seguenti tipologie di strumenti finanziari:

- strumenti di capitale rientranti nella classe Azioni e certificati di deposito. Tali strumenti sono stati ulteriormente classificati nelle bande di liquidità definite dall'ESMA di seguito rappresentate:
 - o bande di liquidità 5 e 6 (da 2000 transazioni al giorno);
 - o bande di liquidità 3 e 4 (da 80 a 1999,99 transazioni al giorno);
 - o bande di liquidità 1 e 2 (da 0 a 79,99 transazioni al giorno).

Si precisa che, come definito da ESMA (Q&A Dicembre 2017 Section4 #8), in caso di indisponibilità dei dati e quindi mancata assegnazione di uno strumento ad una specifica banda di liquidità, allo strumento stesso è stata assegnata la banda di liquidità più alta, ed è stato pertanto ricompreso nelle statistiche relative alla "Banda di Liquidità 5,6";

- strumenti di debito rientranti nella classe Obbligazioni;
- derivati su valute rientranti nella classe Future e Opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione;
- strumenti di finanza strutturata;
- derivati su strumenti di capitale rientranti nella classe Opzioni e Future ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione;
- prodotti indicizzati quotati (es. ETF).

L'operatività è stata svolta con controparti di primario standing che rispettano criteri di riservatezza, affidabilità e solidità finanziaria in grado di assicurare la regolare esecuzione delle operazioni e di minimizzare il rischio di controparte. Il Comitato per la Selezione e la Revisione delle Controparti valuta le nuove controparti con le quali la SGR intende operare ed effettua un processo di revisione periodica delle controparti al fine di monitorare il perdurare dei requisiti valutati in sede di autorizzazione. L'allocazione avviene sulla base della capacità di eseguire gli ordini al miglior prezzo e degli oneri di negoziazione applicati.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Con riferimento alla negoziazione obbligazionaria, questa è avvenuta tramite la piattaforma MTF di Bloomberg Trading Facility. Stante il meccanismo di asta competitiva, tipico delle piattaforme MTF, si ritiene che le piattaforme attualmente disponibili siano in grado di garantire allo stesso modo il perseguimento della best execution. Come precisato nelle Q&A di ESMA (Question n. 19) per le operazioni effettuate via MTF di Bloomberg sono riportate le prime cinque controparti identificate per il tramite del sistema RFQ.

La concentrazione presente su alcune classi di strumenti finanziari, con riferimento alla clientela retail o alla clientela professionale, è da ricondursi alla ridotta numerosità delle operazioni eseguite.