



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

INFORMAZIONI SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE/CONTROPARTI DI NEGOZIAZIONE ANNO 2022

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 2022 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
BARCLAYS EUROPE	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	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		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
JP MORGAN EUROPE	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	17,95%	15%
MORGAN STANLEY EUROPE	4PQUHN3JPFQFNF3BB653	13,51%	5%
CREDIT AGRICOLE CORPORATE	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	10,97%	15%
GOLDMAN SACHS LONDON	W22LROWP2IHZNBB6K528	10,32%	10%
NOMURA EUROPE	5493002XYZZ0CGQ6CB58	9,54%	10%

* "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	100%	100%

* "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		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
BARCLAYS EUROPE	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	58,29%	80%
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZIARIO	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	41,71%	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	50,85%	50%
JP MORGAN EUROPE	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	25,64%	31,25%
BARCLAYS EUROPE	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	23,51%	18,75%

*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
CREDIT AGRICOLE CORPORATE	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	21,13%	15,12%
JP MORGAN EUROPE	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	18,05%	12,79%
NOMURA EUROPE	5493002XYZZ0CGQ6CB58	17,37%	6,98%
BAYERISCHE HYPOVEREINSBANK	2ZCNR8UK83OBTEK2170	9,76%	9,30%
BARCLAYS EUROPE	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	6,65%	3,49%

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



Classe dello strumento		B2 Strumenti di debito – Strumenti del mercato monetario	
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
CREDIT AGRICOLE CORPORATE	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	100,00%	100,00 %

* "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 AG DER	549300ZK53CNGEEI6A29	76,24%	77,78%
UBS DER	5299007QVIQ7IO64NX37	23,76%	22,22%

* "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	
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 AG DER	549300ZK53CNGEEI6A29	74,55%	80,95%
BOFA DER	549300FH0WJAPEHTIQ77	21,52%	9,53%
UBS DER	5299007QVIQ7IO64NX37	3,93%	9,52%

* "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	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	60,90%	60,23%
JP MORGAN EUROPE	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	26,35%	24,24%
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZIARIO	PSNL19R2RXX5U3QWHI44	7,15%	8,71%
MORGAN STANLEY EUROPE	4PQUHN3JPFGFNF3BB653	5,6%	6,82%

* "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 2022 con riferimento alla clientela retail risulta essere molto contenuta in quanto riferita ad un unico mandato di gestione patrimoniale. Tale circostanza spiega anche la concentrazione su un numero di controparti limitato di elevato standing con riferimento alle seguenti classi di strumenti finanziari: strumenti di capitale e strumenti indicizzati quotati (ETF).

Con riferimento alla clientela professionale, l'operatività 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).
- strumenti di debito rientranti nella classe Obbligazioni;
- derivati su valute rientranti nella classe Future e Opzioni ammessi alla negoziazione in una sede di negoziazione;
- 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.

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. L'operatività sugli strumenti obbligazionari risulta ben distribuita su controparti di primario standing, con ampia copertura dei mercati.

Anche in questo caso la concentrazione presente su alcune classi di strumenti finanziari è da ricondursi alla ridotta numerosità delle operazioni eseguite.