

## **STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI**

### **Introduzione**

Lo scopo di questo documento è fornire le informazioni relative alla strategia di esecuzione e trasmissione di ordini di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("Mediobanca").

### **Obiettivo e finalità**

La Direttiva 2004/39/CE relativa ai mercati degli strumenti finanziari e le relative norme di attuazione (complessivamente la "MiFID"), nell'ordinamento italiano dal 1° novembre 2007, stabiliscono, tra l'altro, un obbligo in capo agli intermediari di adottare tutte le misure atte a garantire il miglior risultato possibile (c.d. "Best Execution") ai propri clienti, nella prestazione dei servizi di investimento di ricezione e trasmissione di ordini e di esecuzione di ordini per conto dei clienti.

Ciò premesso, Mediobanca ha predisposto ed adottato una strategia di esecuzione e trasmissione dei propri ordini illustrata nel presente documento, al fine di ottemperare agli obblighi previsti dalla MiFID relativi all'informativa da rendere ai clienti su tale aspetto.

### **Destinatari**

La strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini si rivolge a tutti i clienti di Mediobanca. A tal fine si precisa che la policy di Mediobanca non prevede la prestazione di servizi di investimento ed accessori nei confronti di clienti al dettaglio, con esclusione dei seguenti servizi e attività di investimento:

- sottoscrizione e/o collocamento con assunzione a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente;
- collocamento senza assunzione a fermo nè assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente;
- custodia ed amministrazione di strumenti finanziari e relativi servizi connessi.

Pertanto, il documento è stato redatto esplicitamente per la categoria di clienti professionali così come definiti dalla MiFID.

### **Consenso preventivo**

Il consenso preventivo, richiesto dalla MiFID in relazione alla sola strategia di esecuzione degli ordini contenuta nel presente documento, si intende prestato attraverso il primo ordine impartito dal cliente, successivamente alla diffusione del presente documento che rappresenta, per i clienti in essere, una modifica della precedente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini comunicata dalla Banca. In ogni caso, mediante tale modalità operativa, il cliente prende atto e fornisce il suo consenso preliminare su tutto il contenuto del presente documento.



---

## **Fattori e criteri di esecuzione**

I principali fattori presi in considerazione da Mediobanca al fine di definire la propria strategia di esecuzione e trasmissione di ordini sono: il corrispettivo totale dell'operazione, composto dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione sostenuti dai clienti; la liquidità del mercato; la dimensione e la natura dell'ordine; la rapidità e probabilità di esecuzione; la probabilità di regolamento.

Mediobanca si riserva tuttavia di ritenere prevalenti altri fattori oltre a quelli sopra evidenziati laddove ciò si renda necessario in riferimento alle particolari circostanze e/o a specificità legate al cliente, all'ordine, allo strumento finanziario e/o alla sede di esecuzione.

La valenza dei suddetti fattori è considerata in funzione dei seguenti criteri di esecuzione:

- le caratteristiche del cliente;
- le caratteristiche dell'ordine;
- le caratteristiche degli strumenti finanziari;
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione.

## **Esecuzione degli ordini e sedi di esecuzione**

Sulla base dei criteri e dei fattori sopra indicati, Mediobanca ha individuato una propria strategia di esecuzione degli ordini che, per ciascuna categoria di strumento finanziario trattato in più sedi di esecuzione concorrenti, consente di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione degli ordini dei clienti.

Per le categorie di strumenti finanziari che sono trattati in una sola sede di esecuzione, Mediobanca presumerà di aver ottenuto per il cliente il miglior risultato possibile.

Con riferimento agli strumenti finanziari azionari italiani quotati sui mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., Mediobanca provvede all'esecuzione mediante invio immediato dell'ordine su tali sedi di esecuzione, cui è aderente.

Con riguardo agli strumenti finanziari obbligazionari italiani ed esteri quotati sui mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (MOT ed EUROMOT), Mediobanca provvede, previo consenso esplicito da parte del cliente, ad eseguire l'ordine in contropartita diretta con la proprietà di Mediobanca, fatto salvo il caso in cui l'esecuzione su tali mercati regolamentati consenta di ottenere la Best Execution, in relazione ai criteri e dei fattori esposti al precedente paragrafo "Fattori e criteri di esecuzione". Con riguardo agli strumenti finanziari obbligazionari italiani ed esteri quotati su altri mercati regolamentati l'ordine sarà eseguito in contropartita diretta con la proprietà di Mediobanca, previa richiesta del consenso esplicito da parte del cliente. L'ordine del cliente, prima di essere eseguito, verrà confrontato con le proposte di negoziazione dei principali contributori presenti su Reuters e Bloomberg e sui mercati regolamentati di riferimento, in base alle caratteristiche dell'ordine stesso e verrà poi eseguito per il tramite della proprietà di Mediobanca, nel rispetto dei criteri e dei fattori esposti al precedente paragrafo "Fattori e criteri di esecuzione".

Per quanto concerne gli strumenti finanziari derivati quotati sull'IDEM, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Mediobanca provvede all'esecuzione mediante invio immediato dell'ordine su tale sede di esecuzione, cui è aderente.

Per quanto concerne gli strumenti finanziari derivati quotati su Eurex, mercato regolamentato organizzato e gestito da Deutsche Bourse e da Swiss Exchange, Mediobanca, per gli strumenti finanziari derivati aventi come sottostante titoli negoziati sul mercato tedesco o svizzero, provvede all'esecuzione mediante invio immediato dell'ordine su tale sede di esecuzione, cui è aderente.

Per gli strumenti azionari e derivati sopra indicati, nel caso in cui la dimensione e/o la tipologia dell'ordine non sia eseguibile in modo efficiente su tali mercati, il cliente sarà informato e l'ordine sarà



eseguito in contropartita diretta con la proprietà di Mediobanca. In tale ipotesi, sarà preventivamente richiesto ed ottenuto il consenso esplicito da parte del cliente.

Con riferimento agli strumenti finanziari non quotati su alcun mercato regolamentato (per tali intendendosi anche strumenti finanziari eventualmente negoziati solo su MTF o circuiti elettronici), Mediobanca provvede all'esecuzione in contropartita diretta con la sua stessa proprietà, senza richiedere un esplicito consenso per l'esecuzione degli ordini.

### **Ricezione e trasmissione di ordini**

Nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, Mediobanca seleziona i broker nell'ambito di primarie controparti e nel rispetto dei principi di cui al presente documento, ivi compresi i fattori ed i criteri riportati in precedenza. In particolare, la scelta dei broker è conseguita attraverso una valutazione continuativa nel tempo dell'abilità dell'intermediario di offrire efficienza e qualità nell'esecuzione per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente.

Mediobanca, alla luce dei suddetti criteri, provvede, in via principale, per l'operatività su strumenti finanziari azionari quotati su mercati regolamentati esteri, a selezionare un unico intermediario. Analogamente per l'operatività su strumenti finanziari derivati quotati su mercati esteri (ad eccezione dei derivati quotati su Eurex, aventi come sottostante titoli negoziati sul mercato tedesco o svizzero) provvede, in via principale, a selezionare un unico intermediario. E' peraltro consentito, in via sussidiaria e non sistematica, che gli ordini siano trasmessi per l'esecuzione ad intermediari negoziatori diversi da quelli individuati sulla base dei criteri di selezione descritti nel presente documento. Nell'attività di ricezione e trasmissione di ordini, le modalità di negoziazione concordate con i broker prevedono che in linea generale e su base sistematica l'ordine sia da questi eseguito sul mercato regolamentato dove l'emittente ha sede ovvero, ove lo strumento finanziario non fosse ammesso alla negoziazione su tale mercato, sul mercato regolamentato più liquido.

Con riferimento agli strumenti finanziari sopra citati ammessi alla negoziazione su più mercati regolamentati, l'ordine del cliente viene eseguito tramite il broker selezionato sul mercato dove l'emittente ha sede ovvero, ove lo strumento finanziario non fosse ammesso alla negoziazione su tale mercato, sul mercato regolamentato più liquido.

### **Gestione degli ordini**

Mediobanca assicura un'esecuzione rapida, corretta ed efficiente degli ordini dei clienti, sia con riguardo agli altri ordini di clienti, sia in relazione agli interessi di negoziazione di Mediobanca stessa. Gli ordini dei clienti sono prontamente ed accuratamente registrati ed assegnati.

Inoltre, gli ordini di clienti sono eseguiti in successione e con prontezza, a meno che le loro caratteristiche o le condizioni di mercato lo rendano impossibile o gli interessi dei clienti richiedano di procedere diversamente. In particolare, la gestione degli ordini dei clienti è svolta nel rispetto dei principi della MiFID e della normativa di settore e secondo i migliori standard consentiti dalla prassi.

Mediobanca non procede in alcun caso con l'aggregazione degli ordini ricevuti dai clienti, né con ordini di altri clienti, né con la proprietà.

### **Istruzioni specifiche del cliente**

In ogni caso, qualora il cliente impartisca istruzioni specifiche, Mediobanca esegue l'ordine direttamente, o lo trasmette ad un intermediario incaricato della negoziazione, attenendosi alle indicazioni ricevute, anche in deroga alle misure previste dalla propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini e dei principi di cui al presente documento.

---



Se l'istruzione specifica è riferita solo ad una parte dell'ordine, Mediobanca applica i principi di cui al presente documento con riferimento agli aspetti dell'ordine non coperti dall'istruzione impartita dal cliente.

Monitoraggio, revisione periodica e straordinaria della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini

Mediobanca monitora in via continuativa l'efficacia della propria strategia di esecuzione e trasmissione di ordini.

Mediobanca riesaminerà la strategia di esecuzione e trasmissione con periodicità almeno annuale ed anche al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione o la trasmissione degli ordini dei clienti.

Mediobanca notificherà ai clienti qualsiasi modifica rilevante apportata alla strategia di esecuzione e trasmissione di ordini adottata, mediante un aggiornamento del presente documento.

*Aggiornata a novembre 2009*