



## Introduzione

Questo documento illustra in sintesi i principi generali e i principali presidi declinati in maggior dettaglio nella normativa interna di Mediobanca e osservati da Mediobanca quando presta, nel contesto di operazioni di Equity Capital Markets e Debt Capital Markets (rispettivamente "ECM" e "DCM"), servizi di assunzione a fermo o collocamento, con o senza impegno irrevocabile, di strumenti finanziari.

Questo documento compendia in particolare i principi osservati da Mediobanca quando cura le seguenti attività:

- ◆ marketing e raccolta ordini;
- ◆ allocazione degli ordini degli investitori;
- ◆ fasi successive all'allocazione degli ordini.

A titolo esemplificativo e non esaustivo, i principi e i presidi illustrati in questo documento si applicano a Initial public Offering ("IPO"), Accelerated Book Building ("ABB"), Reverse Accelerated Book Building ("RABB") e a qualsiasi altra operazione di tipologia simile o di offerta pubblica per le quali Mediobanca agisce in qualità di global coordinator, joint global coordinator, joint bookrunner o lead manager (o in qualsiasi altro ruolo di volta in volta rilevante; le "Operazioni Rilevanti").

Questo documento è disponibile sul sito internet di Mediobanca ed è in ogni caso fornito ai clienti (emittenti / azionisti) che si avvalgono dei servizi di assunzione a fermo o collocamento prima che tali servizi siano prestati.

## Principi generali

In linea con le richieste normative, Mediobanca si è dotata di processi tali per cui tutte le Operazioni Rilevanti siano svolte in maniera appropriata, equa e trasparente nei confronti sia dei propri clienti emittenti / azionisti sia dei propri clienti investitori in Operazioni Rilevanti e non vi siano impatti negativi sui mercati.

Mediobanca opera pertanto nel rispetto dei principi di riservatezza e in conformità alle regole in materia di abusi di mercato, assicurando un trattamento equo ai propri clienti emittenti / azionisti e ai propri clienti investitori e una adeguata gestione dei rischi finanziari che Mediobanca potrebbe assumere in proprio quando agisce nel contesto di Operazioni Rilevanti.

In ciascuna Operazione Rilevante, con riferimento all'allocazione Mediobanca potrebbe essere chiamata a compiere delle scelte sulla base del proprio giudizio. Mediobanca agirà in maniera professionale, tenendo conto di quanto concordato con il cliente, con l'obiettivo di fornire un'allocazione equa e trasparente tra gli investitori e conseguire la miglior esecuzione possibile dell'Operazione Rilevante e il miglior aftermarket possibile. Mediobanca evita in ogni caso le allocazioni non coerenti o giustificabili alla luce dei criteri concordati con i clienti emittenti / azionisti venditori.

In tutte le fasi delle Operazioni Rilevanti Mediobanca mantiene i contatti con i clienti emittenti / azionisti, fornendo agli stessi dettagli del book, con evidenza dei diversi livelli di prezzo, e richiedendo opinioni ovvero istruzioni al riguardo ogni volta che lo ritenga opportuno.

*Versione 1.0 – Gennaio 2018*



## Marketing e raccolta ordini

Nel contesto delle Operazioni Rilevanti i sales e traders di Mediobanca garantiscono la massima riservatezza in relazione agli ordini impartiti dagli investitori al fine di ridurre al minimo i casi di possibili abusi di mercato.

È vietato sia ai Sales sia ai Traders commentare o esprimere opinioni o raccomandazioni sullo stato di avanzamento di qualsiasi Operazione Rilevante fino a quando una Operazione Rilevante sia stata completata o siano stati pubblicati i comunicati stampa che ne descrivono i risultati in un dato momento.

In ogni caso è vietata qualsiasi divulgazione selettiva di informazioni sull'andamento di una Operazione Rilevante, mentre indicazioni riguardanti l'andamento degli ordini raccolti possono essere diffuse ma solo contemporaneamente a tutti gli investitori.

## Processo di Allocazione

Mediobanca propone ai propri clienti emittenti /azionisti venditori i criteri (elencati nel seguito a titolo esemplificativo e non in ordine di importanza) da considerare ai fini dell'allocazione degli ordini ricevuti dagli investitori in Operazioni Rilevanti. I criteri proposti costituiscono la base di discussione con i clienti al fine di concordare, caso per caso, l'applicazione di quelli maggiormente confacenti alle caratteristiche di ciascuna Operazione Rilevante e alle esigenze espresse dai clienti. In caso di operazioni svolte in sindacato fra intermediari i criteri vengono concordati all'interno del sindacato che dovrà esprimere una visione unica dei criteri che il sindacato stesso propone di seguire. Tali criteri possono variare a seconda delle caratteristiche dell'Operazione Rilevante e possono includere alcuni o tutti gli elementi indicati di seguito:

- ◆ caratteristiche dell'ordine (il livello di prezzo ed eventuali limiti di prezzo o spread, il timing di inserimento, la quantità in senso assoluto rispetto alla size della singola Operazione Rilevante);
- ◆ caratteristiche dell'investitore (tier, strategia di lungo periodo, importanza relativa dell'investimento, conoscenza del settore etc.);
- ◆ partecipazione e ricettività/reattività degli investitori nelle varie fasi del processo (es. pilot fishing, market sounding, roadshow);
- ◆ effetto potenziale sull'andamento dell'aftermarket;
- ◆ preferenze indicate dai clienti per specifici investitori (considerato aspetti come l'orizzonte temporale dell'investitore, il lungo termine contro il breve termine, l'AUM, la geografia di riferimento, tenuto conto delle eventuali selling restrictions applicabili);
- ◆ ulteriori fattori, da considerare caso per caso, sulla base degli input consentiti dell'area Sales e di ulteriori specifiche richieste dei clienti.

I criteri proposti da Mediobanca per ciascuna Operazione Rilevante si considerano definitivi, salvo richieste di modifica da parte dei clienti. Mediobanca tiene traccia dell'accordo con i clienti sui criteri di allocazione e di ogni modifica degli stessi, coordinandosi, se del caso, con altri intermediari facenti parte di consorzi di collocamento.



Mediobanca opera sulla base di informazioni di cui è legittimamente in possesso in ragione dello svolgimento delle proprie attività professionali ovvero ricavate da fonti terze ritenute da Mediobanca ragionevolmente attendibili.

In fase di allocazione, il Syndicate di Mediobanca può richiedere input da parte dei Sales di Mediobanca al fine di rilevare potenziali criticità ed evitare danni anche solo involontari alle relazioni commerciali con i clienti e con gli investitori.

Tali input possono riguardare:

- ◆ manifestazioni di interesse e commenti da parte degli investitori;
- ◆ presenza di restrizioni interne degli investitori in materia di limiti all'acquisto in generale o per la specifica operazione;
- ◆ conoscenza del settore e/o dell'emittente da parte degli investitori;
- ◆ l'orizzonte temporale dell'investimento;
- ◆ spread minimo (se rilevante, in particolare per Operazioni Rilevanti in ambito Debt Capital Markets).

Mediobanca incoraggia altresì i Sales e i Traders a prestare attenzione ai comportamenti incoerenti degli investitori in modo tale da evitare fenomeni di "inflated demand".

In ogni caso, prima di procedere con l'allocazione definitiva agli investitori, Mediobanca propone ai clienti, al fine di ottenerne il consenso, le allocazioni provvisorie determinate sulla base dei criteri di allocazione concordati in precedenza che evidenziano altresì la tipologia dei potenziali investitori e il livello di prezzi dei book. In caso di accordo dei clienti, l'allocazione si considera definitiva (fatto salvo il caso in cui intervengano eventi significativi prima del regolamento che ne impongono la modifica (e.g. richieste di cancellazione di ordini o riduzione delle quantità ordine impartiti dagli investitori)).

## Divieti generali

Mediobanca non consente che il livello delle commissioni di trading (passate o future) ricevute o promesse da un investitore sia un fattore determinante ai fini dell'entità dell'allocazione stessa in favore di tale investitore. Analogamente, Mediobanca non accetta dagli investitori corrispettivi diversi dal prezzo dichiarato, per Operazioni Rilevanti con prezzo fisso, o dal prezzo negoziato a condizioni di mercato, per Operazioni Rilevanti con prezzo variabile.

Sono in ogni caso vietate le seguenti pratiche:

- ◆ laddering – ossia un'allocazione effettuata allo scopo di sollecitare il pagamento di commissioni sproporzionatamente elevate per servizi a parte prestati da Mediobanca, quali onorari o commissioni sproporzionatamente elevate pagate da un investitore, o volumi di affari sproporzionatamente elevati con commissioni a livelli normali procurati dall'investitore quale corrispettivo in cambio di un'allocazione nel contesto delle Operazioni Rilevanti;
- ◆ spinning – ossia un'allocazione effettuata a un dirigente o a un funzionario aziendale di un cliente emittente e/o azionista attuale o potenziale in cambio dell'affidamento passato o futuro di mandati di corporate finance;



- ◆ un'allocazione subordinata espressamente o implicitamente al ricevimento di ordini futuri o all'acquisto di qualsiasi altro servizio da Mediobanca da parte di un investitore o qualsiasi altra entità di cui l'investitore è un funzionario aziendale;
- ◆ richieste da parte di Mediobanca agli investitori di manifestare interesse per allocazioni nel contesto di Operazioni Rilevanti che non si considerano "hot issues" in cambio di allocazioni nel contesto di successive Operazioni Rilevanti che invece si considerano "hot issues" e, più in generale, richieste da parte di Mediobanca agli investitori di manifestare interesse per l'investimento.

## **Fasi successive all'allocazione**

Mediobanca conserva adeguata traccia del processo illustrato in questo documento (inclusa la corrispondenza elettronica e le registrazioni delle telefonate intercorse con i clienti) per il tempo richiesto dalla legge (da 5 a 7 anni).

Mediobanca motiva adeguatamente i criteri di allocazione utilizzati in concreto e ne conserva traccia.

## **Accettazione della presente Allocation Summary**

Accettando i servizi prestati da Mediobanca in proprio favore, i clienti prendono atto e accettano integralmente questo documento e i suoi contenuti. Mediobanca si riserva in ogni caso di richiedere ai clienti il consenso sulle allocazioni preliminari prima di dare corso alle allocazioni definitive.