



STRATEGIA DI ESECUZIONE E TRASMISSIONE  
DEGLI ORDINI SU STRUMENTI FINANZIARI IMPARTITI  
ALLA BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.,  
GRUPPO BNP PARIBAS, DAI PROPRI CLIENTI

---

AL DETTAGLIO E PROFESSIONALI

# SOMMARIO

<b>1.</b>	<b>DISPOSIZIONI GENERALI</b>	<b>2</b>
1.1	Finalità	2
1.2	Ambito di applicazione	2
1.3	Fattori e criteri rilevanti ai fini della best execution	2
1.4	Verifica e aggiornamento delle misure e della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini	3
<b>2.</b>	<b>TIPOLOGIE DI STRUMENTI FINANZIARI</b>	<b>3</b>
2.1.	Titoli di debito e strumenti di mercato monetario quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	3
2.2.	Titoli di debito, non emessi da BNL, quotati su mercati regolamentati diversi da quelli di cui al precedente punto 2.1 o non quotati	4
2.3.	Titoli di debito emessi da BNL (di tipo non subordinato, subordinato e/o ibrido di patrimonializzazione, strutturato)	5
2.4.	Titoli a breve termine del debito pubblico italiano offerti in asta (BOT)	6
2.5.	Pronti contro termine	6
2.6.	Strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e su titoli obbligazionari quotati su mercati regolamentati esteri	6
2.7.	Strumenti finanziari derivati non quotati negoziati over the counter ("OTC")	7
2.8.	Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed ETF quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	8
2.9.	Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed ETF quotati su mercati esteri	8
2.10.	Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed ETF non quotati su mercati regolamentati	9
2.11.	Strumenti finanziari derivati aventi come attività sottostante azioni e/o indici quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	9

## 1. DISPOSIZIONI GENERALI

La Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. ("BNL"), capitale sociale di € 2.076.940.000 interamente versato, codice fiscale, numero di iscrizione del Registro delle Imprese di Roma e partita IVA 09339391006, ha la propria sede legale e Direzione Generale in Roma, Via V. Veneto 119.

BNL è iscritta all'Albo delle banche ed è capogruppo del gruppo bancario BNL iscritto all'Albo dei gruppi bancari presso la Banca d'Italia. BNL è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di BNP Paribas S.A. - Parigi.

Sito internet: [www.bnl.it](http://www.bnl.it)

### 1.1 Finalità

In applicazione della normativa comunitaria di primo e secondo livello<sup>1</sup>, recepita nel Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n° 58 e successive modifiche ed integrazioni (c.d. Testo Unico della Finanza o TUF) e nella regolamentazione secondaria di attuazione, BNL ha adottato la presente **strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**.

Per ciascuna tipologia di strumenti finanziari, BNL ha individuato la **sede di esecuzione** ovvero i **soggetti ai quali trasmettere** gli ordini al fine di ottenere, in modo duraturo, il miglior risultato possibile per i Clienti (come di seguito definiti).

La presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini prevede che gli ordini impartiti dai Clienti possano essere eseguiti anche al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione.

BNL deve ottenere il consenso preliminare esplicito da parte dei Clienti sulla presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini prima di procedere alla prestazione dei servizi d'investimento ivi previsti.

### 1.2 Ambito di applicazione

La strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini si applica esclusivamente nei confronti dei clienti al dettaglio e clienti professionali (congiuntamente i "Clienti").

I servizi di investimento cui si riferisce il presente documento sono quelli prestati per dare esecuzione agli ordini dei Clienti. In particolare:

- il servizio di esecuzione degli ordini per conto dei clienti
- il servizio di negoziazione in conto proprio
- il servizio di ricezione e trasmissione degli ordini

Nella prestazione dei servizi di esecuzione ovvero di ricezione e trasmissione di ordini impartiti dai Clienti aventi ad oggetto gli strumenti finanziari di cui al Testo Unico della Finanza, BNL mette in atto meccanismi efficaci che consentono l'adozione di tutte le misure ragionevoli dirette ad ottenere il miglior risultato possibile per i Clienti (c.d. "best execution").

In particolare, nella prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini, le misure adottate da BNL per ottenere il miglior risultato possibile per i Clienti sono rappresentate dall'identificazione, per ciascuna tipologia di strumenti finanziari, dei soggetti negoziatori ai quali BNL trasmette gli ordini in ragione delle loro strategie di esecuzione.

### 1.3 Fattori e criteri rilevanti ai fini della best execution

La best execution viene perseguita da BNL avendo riguardo ai seguenti fattori ("Fattori"):

- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine
- probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine
- dimensioni dell'ordine
- natura dell'ordine
- ogni altra considerazione pertinente ai fini della esecuzione dell'ordine

---

<sup>1</sup> Direttiva 2004/39/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004 relativa ai mercati degli strumenti finanziari (c.d. MiFID) e Direttiva 2006/73/CE della Commissione del 10 agosto 2006 recante le modalità di esecuzione della MiFID per quel che concerne le regole di condotta e di organizzazione degli intermediari (c.d. Direttiva di 2° livello)

Al fine di stabilire l'importanza relativa dei suddetti Fattori, BNL tiene conto dei seguenti criteri ("Criteri"):

- le caratteristiche del cliente, ivi compresa la sua classificazione come cliente al dettaglio o professionale
- le caratteristiche dell'ordine del cliente
- le caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine
- le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto

Al fine di conseguire, in modo duraturo, la best execution su ordini impartiti da clienti al dettaglio, BNL individua, per ciascuna tipologia di strumenti finanziari, le sedi di esecuzione ovvero i soggetti ai quali trasmettere gli ordini, in ragione del corrispettivo totale, che è costituito dal prezzo dello strumento finanziario e dai costi relativi all'esecuzione. Questi ultimi includono tutte le spese sostenute dal cliente al dettaglio e direttamente collegate all'esecuzione dell'ordine, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine. Nel caso in cui i Clienti impartiscano istruzioni specifiche, BNL, ove possibile, esegue o trasmette gli ordini attenendosi, limitatamente agli elementi oggetto delle indicazioni ricevute, a tali istruzioni. Queste ultime, pertanto, possono pregiudicare le misure previste nella presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini limitatamente agli elementi oggetto di tali istruzioni.

#### **1.4 Verifica e aggiornamento delle misure e della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini**

BNL controlla l'efficacia delle misure adottate e della propria strategia di esecuzione e trasmissione in modo da identificare e, se del caso, correggere eventuali carenze.

BNL riesamina la strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini con periodicità almeno annuale e comunque al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini dei Clienti utilizzando le sedi incluse nella presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.

Sarà compito di BNL notificare ai Clienti qualsiasi modifica rilevante apportata alla presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.

## **2. TIPOLOGIE DI STRUMENTI FINANZIARI**

### **2.1. Titoli di debito e strumenti di mercato monetario quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.**

#### **Tipologia di servizio prestato e sede di esecuzione per ordini aventi valore nominale inferiore ad euro 2,5 milioni**

- Servizio: esecuzione di ordini per conto dei Clienti
- Sede: mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (Mercato Telematico delle Obbligazioni - MOT/EuroMOT)

Ordine di importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri

- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine
- dimensioni dell'ordine

#### ***Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione***

La sede di esecuzione è stata individuata in base alle seguenti motivazioni:

- a) liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A., soprattutto per i titoli di Stato italiani particolarmente rappresentativi degli investimenti effettuati dai Clienti;
- b) rapidità di esecuzione degli ordini impartiti dai Clienti attraverso uno specifico canale di veicolazione automatizzato che consente la connessione diretta ai mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. cui BNL aderisce;
- c) costi contenuti;
- d) negoziazioni "order driven", ossia negoziazioni che avvengono sulla base dell'interazione delle proposte dei Clienti. Questi ultimi partecipano direttamente alla formazione dei prezzi, ponendosi in competizione con le quotazioni degli altri partecipanti al mercato;
- e) liquidità ed efficienza supportata anche dal ruolo svolto da BNL, quale aderente diretto ai mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che concorre, ove possibile, a favorire l'esecuzione di ordini aventi valore nominale superiore a particolari soglie dimensionali (euro 250.000 per i titoli di Stato, euro 100.000 per gli altri strumenti finanziari in esame).

Nell'eventualità in cui il Cliente desideri operare per data valuta difforme da quella negoziata sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'ordine viene negoziato da BNL in conto proprio avendo come riferimento le quotazioni prevalenti sul relativo mercato regolamentato di quotazione.

#### *Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione per ordini aventi valore nominale superiore ad euro 2,5 milioni*

- Servizio: negoziazione in conto proprio
- Sede: BNL in qualità di fornitore di liquidità

#### *Ordine d'importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri*

- dimensioni dell'ordine
- probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine

#### *Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione*

La sede di esecuzione è stata individuata in base alle seguenti motivazioni:

- a) la negoziazione in conto proprio garantisce alla clientela un'esecuzione rapida degli ordini aventi valore nominale superiore a euro 2,5 milioni;
- b) il prezzo in acquisto e in vendita degli strumenti finanziari in esame viene fissato da BNL sulla base delle condizioni praticate sui mercati all'ingrosso di riferimento.

#### *Tasso di cambio*

Per la negoziazione degli strumenti finanziari in esame denominati in divisa diversa dall'euro, in mancanza di un conto valutario di regolamento, il tasso di cambio utilizzato è:

- quello pubblicato sulle pagine Reuters EURX= (e successive) alle ore 14:15 del secondo giorno lavorativo antecedente la data di regolamento della negoziazione degli strumenti finanziari denominati in divisa estera (cambio spot)
- quello pubblicato sulle pagine Reuters EURX= (e successive) quando l'ordine di negoziazione degli strumenti finanziari denominati in divisa estera viene impartito con valuta 2 giorni lavorativi (cambio durante)

## **2.2. Titoli di debito, non emessi da BNL, quotati su mercati regolamentati diversi da quelli di cui al precedente punto 2.1 o non quotati**

#### *Tipologia del servizio prestato e sedi di esecuzione*

- Servizio: negoziazione in conto proprio
- Sedi: (i) BNL attraverso il proprio sistema organizzato di esecuzione ordini  
(ii) BNL in qualità di fornitore di liquidità

#### *Ordine d'importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri*

- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- dimensioni dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine

#### *Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione*

- (i) Negoziazione in conto proprio attraverso il proprio sistema organizzato di esecuzione ordini

L'attività è condotta su base regolare nel rispetto di procedure predefinite, ed è svolta da personale dedicato attraverso un sistema automatizzato.

La selezione dei titoli di debito in esame viene effettuata sulla base dei seguenti criteri:

- a) ammontare di emissione di norma pari ad almeno euro 300 milioni (o equivalente in divisa estera);
- b) presenza di almeno tre dealer<sup>2</sup> disponibili a garantire la quotazione;
- c) rating investment grade (in caso di coesistenza di diversi rating, nella selezione si considera il più basso);
- d) assenza di restrizioni alla vendita (c.d. selling restrictions) che, relativamente al territorio italiano, determinino limitazioni all'attività di mercato secondario nei confronti dei clienti al dettaglio.

I prezzi dei titoli di debito trattati da BNL nel proprio sistema organizzato di esecuzione ordini riflettono, per le quantità proposte in acquisto e in vendita, le condizioni di mercato prevalenti ottenute dal confronto automatizzato tra quelle mostrate dai principali dealer (cfr. nota 2) su titoli di debito della specie o ad essi assimilabili.

(ii) Negoziazione in conto proprio in qualità di fornitore di liquidità

L'esecuzione di ordini su titoli di debito:

- non trattati da BNL nel proprio sistema organizzato di esecuzione ordini, ma comunque quotati su altri mercati regolamentati, viene effettuata alle condizioni di mercato prevalenti ottenute dal confronto automatizzato tra quelle mostrate dai principali dealer (cfr. nota 2)
- non trattati da BNL nel proprio sistema organizzato di esecuzione ordini e non quotati su mercati regolamentati, viene effettuata in base alle quotazioni fornite dall'intermediario collocatore o da altri intermediari specializzati ovvero in base alle quotazioni di strumenti finanziari analoghi
- strutturati, per i quali BNL ha organizzato l'emissione, non trattati da BNL nel proprio sistema organizzato di esecuzione ordini e non quotati su mercati regolamentati, viene effettuata avendo a riferimento le prevalenti curve di tasso di interesse e le caratteristiche dell'attività sottostante all'opzione implicita nel titolo

**Tasso di cambio**

Per la negoziazione degli strumenti finanziari in esame denominati in divisa diversa dall'euro, in mancanza di un conto valutario di regolamento, il tasso di cambio utilizzato è:

- quello pubblicato sulle pagine Reuters EURX= (e successive) alle ore 14:15 del secondo giorno lavorativo antecedente la data di regolamento della negoziazione degli strumenti finanziari denominati in divisa estera (cambio spot)
- quello pubblicato sulle pagine Reuters EURX= (e successive) quando l'ordine di negoziazione degli strumenti finanziari denominati in divisa estera viene impartito con valuta 2 giorni lavorativi (cambio durante)

**2.3. Titoli di debito emessi da BNL (di tipo non subordinato, subordinato e/o ibrido di patrimonializzazione, strutturato)**

Tipologia del servizio prestato e sede di negoziazione

- Servizio: negoziazione in conto proprio
- Sede: (i) BNL, in qualità di Internalizzatore Sistemático  
(ii) BNL in qualità di fornitore di liquidità

**Ordine d'importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri**

- prezzo degli strumenti finanziari
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine
- probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine

**Motivazioni relative alla scelta della sede di negoziazione**

(i) BNL, in qualità di Internalizzatore Sistemático

BNL, quale emittente dei titoli di debito in esame, fornisce ai propri Clienti la liquidità di mercato secondario in maniera sistematica, organizzata e frequente attraverso un sistema tecnico automatizzato. L'attività riveste un ruolo commerciale importante ed è svolta da personale anche all'uopo dedicato, sulla base di regole e procedure non discrezionali.

L'attività è accessibile ai clienti al dettaglio e/o professionali su base regolare e continua, tutti i giorni lavorativi dalle ore 9:30 alle ore 16:30, come da calendario pubblicato da Borsa Italiana SpA.

Per i titoli di debito non strutturati, i prezzi sono determinati sulla base delle prevalenti curve di tasso di interesse e dei rendimenti espressi dai titoli benchmark di BNL e BNP Paribas, collocati sull'Euromercato.

Per i titoli di debito strutturati, i prezzi sono determinati sulla base delle prevalenti curve di tasso di interesse e delle caratteristiche dell'attività sottostante all'opzione implicita nel titolo.

---

<sup>2</sup> Per dealer si intendono gli intermediari finanziari che operano in contropartita diretta. In sostanza i dealer effettuano negoziazioni di strumenti finanziari per conto proprio, acquistando strumenti che confluiscono nel loro portafoglio di proprietà e vendendo strumenti detenuti in proprietà. A titolo esemplificativo, per maggiori dealer s'intendono le seguenti controparti qualificate di mercato: ABN Amro, Barclays, Bear Stearns, BNP Paribas, Commerzbank, CSFB, Citigroup, Deutsche Bank, Fortis, HSBC, HVB, ING Bank, JP Morgan-Chase, Morgan Stanley, Merrill Lynch, Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland, UBS, Société Générale

(ii) BNL in qualità di fornitore di liquidità

BNL potrà anche operare quale fornitore di liquidità, al di fuori dei sistemi solitamente utilizzati per l'attività svolta in veste di Internalizzatore sistematico, nei seguenti casi:

- per operazioni aventi un controvalore totale uguale o superiore a € 500.000;
- per operazioni aventi ad oggetto "private placements" ovvero emissioni rivolte ad un numero di soggetti inferiore a 100.

## 2.4. Titoli a breve termine del debito pubblico italiano offerti in asta (BOT)

### *Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione*

- Servizio: negoziazione in conto proprio
- Sede: BNL in qualità di fornitore di liquidità

### *Ordine d'importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri*

- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine

Le aste dei titoli di Stato italiani rispettano il calendario e la modalità fissati annualmente dal Ministro dell'Economia e delle Finanze. Gli ordini impartiti dai Clienti vengono eseguiti avendo a riferimento il prezzo medio d'asta, come rilevato dal comunicato successivamente pubblicato dalla Banca d'Italia.

## 2.5. Pronti contro termine

### *Tipologia del servizio prestato e sedi di esecuzione*

- Servizio: negoziazione in conto proprio
- Sedi: (i) BNL attraverso il proprio sistema organizzato di esecuzione ordini  
(ii) BNL in qualità di fornitore di liquidità

### *Ordine di importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri*

- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- dimensioni dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine

### *Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione*

(i) Negoziazione in conto proprio attraverso il proprio sistema organizzato di esecuzione ordini

L'attività è condotta su base regolare nel rispetto di procedure predefinite, ed è svolta da personale dedicato attraverso un sistema automatizzato.

I tassi delle operazioni di pronti contro termine quotati sul sistema organizzato di esecuzione ordini riflettono, per le scadenze proposte, le condizioni di mercato prevalenti, come rilevate attraverso il confronto con le quotazioni operative fornite dai principali dealer<sup>3</sup>.

(ii) Negoziazione in conto proprio in qualità di fornitore di liquidità

Relativamente ad operazioni di pronti contro termine, di dimensioni particolarmente rilevanti o per durate non standard<sup>4</sup>, BNL determina il tasso attraverso il confronto con le quotazioni operative fornite dai principali dealer (cfr. nota 3).

## 2.6. Strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e su titoli obbligazionari quotati su mercati regolamentati esteri

Rientrano in questa tipologia i contratti di opzione e i contratti a termine standardizzati (future) su tassi di interesse e su titoli obbligazionari, quotati su mercati regolamentati esteri.

<sup>3</sup> A titolo esemplificativo, con riferimento agli strumenti finanziari in esame, per principali dealer si intendono le seguenti controparti qualificate di mercato: BNP Paribas, HVB, MPS Finance, Mediobanca, The Royal Bank of Scotland, UBS

<sup>4</sup> Per durate non standard si intendono le scadenze diverse da 1, 2, 3 o 6 mesi

### *Tipologia del servizio prestato e negoziatore*

- Servizio: ricezione e trasmissione ordini
- Negoziatore: BNP Paribas S.A.
- Sede di esecuzione: la sede scelta dal negoziatore in base alla propria strategia di esecuzione degli ordini

### *Ordine di importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri*

- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine

### *Motivazioni relative alla scelta del negoziatore*

La previsione del negoziatore di Gruppo risponde all'obiettivo di offrire un miglior servizio alla clientela e, in particolare, di conseguire vantaggi sia in termini di costi complessivi, sia in termini di accesso a più mercati per lo stesso strumento finanziario.

BNL trasmette gli ordini ricevuti a BNP Paribas S.A. che, operando in qualità di negoziatore, li esegue in base alla propria politica di esecuzione degli ordini.

## **2.7. Strumenti finanziari derivati non quotati negoziati over the counter ("OTC")**

Rientrano in questa tipologia gli strumenti finanziari derivati OTC su tassi di interesse, rendimenti, valute o per il trasferimento del rischio di credito quali interest rate swap, swaption, interest rate cap, interest rate floor, forward rate agreement, opzioni call, opzioni put, credit default swap, credit default swaption, total return swap e ogni altro strumento finanziario derivato definito tale dalla normativa in materia.

### **Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione**

- Servizio: negoziazione in conto proprio
- Sede: BNL in qualità di fornitore di liquidità

### *Ordine di importanza dei Fattori stabiliti in base ai Criteri*

Per gli strumenti finanziari in esame vengono presi in considerazione i seguenti Fattori:

- la politica di credito di BNL
- la complessità gestionale dello strumento finanziario
- il prezzo di mercato del sottostante
- l'importo nominale complessivo della transazione
- il rischio di credito dell'emittente (per i derivati per il trasferimento del rischio di credito)

### *Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione*

Le operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati OTC sono negoziate da BNL sulla base delle specifiche esigenze del cliente e del suo profilo di rischio.

BNL negozia in conto proprio tali tipologie di strumenti finanziari, utilizzando modelli di pricing proprietari del Gruppo BNP Paribas. Il prezzo a cui BNL negozia gli strumenti in esame riflette, per ogni singola componente finanziaria incorporata, le condizioni prevalenti sui mercati all'ingrosso per quella tipologia di strumento. Nella formazione del prezzo, i modelli di pricing utilizzati prendono in considerazione diversi fattori tra i quali il livello di rischio di credito associato al singolo cliente ed il rischio di mercato relativo al singolo prodotto.

I modelli sopra indicati sono sottoposti ad un'attività di monitoraggio e revisione da parte di funzioni indipendenti di BNL o del Gruppo BNP Paribas all'uopo definite.

Pertanto i prezzi a cui vengono concluse dette operazioni non sono comparabili sul mercato

## 2.8. Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed ETF quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

### *Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione*

- Servizio: esecuzione di ordini per conto dei Clienti
- Sede: mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (Mercato Telematico Azionario - MTA / Mercato Espandi / Trading After Hours - TAH / SEDEX)

### *Ordine di importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri*

- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine
- dimensioni dell'ordine

### *Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione*

La sede di esecuzione è stata individuata in base alle seguenti motivazioni:

- a) liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;
- b) rapidità di esecuzione degli ordini impartiti dai Clienti attraverso uno specifico canale di veicolazione automatizzato che consente la connessione diretta ai mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. cui BNL aderisce;
- c) costi contenuti;
- d) negoziazioni "order driven", ossia negoziazioni che avvengono sulla base dell'interazione delle proposte dei Clienti. Questi ultimi partecipano direttamente alla formazione dei prezzi, ponendosi in competizione con le quotazioni degli altri partecipanti al mercato;
- e) liquidità ed efficienza supportata anche dal ruolo svolto da BNL, quale aderente diretto ai mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A., che concorre, ove possibile, a favorire l'esecuzione di ordini superiori a particolari soglie dimensionali.

## 2.9. Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed ETF quotati su mercati esteri

### *Tipologia del servizio prestato e negoziatore*

- Servizio: ricezione e trasmissione di ordini per conto dei Clienti
- Negoziatori: BNP Paribas Equities France S.A. per i mercati europei  
BNP Paribas Securities Corporation per i mercati USA e Canada  
BNP Paribas Securities (Asia) Limited per i mercati asiatici ed australiani
- Sede di esecuzione: la sede scelta dal negoziatore in base alla propria strategia di esecuzione

### *Ordine di importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri*

- rapidità nell'esecuzione
- dimensioni dell'ordine
- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine

### *Motivazioni relative alla scelta del negoziatore*

La previsione del negoziatore di Gruppo risponde all'obiettivo di offrire un miglior servizio alla clientela e, in particolare, di conseguire vantaggi sia in termini di costi complessivi, sia in termini di accesso a più mercati per lo stesso strumento finanziario.

In relazione al mercato prevalente di trattazione degli strumenti finanziari in esame, BNL trasmette gli ordini impartiti dai Clienti sugli strumenti finanziari in esame a BNP Equities France S.A., BNP Paribas Securities Corporation, BNP Paribas Securities (Asia) Limited i quali, operando in qualità di negoziatori, li eseguono in base alla propria politica di esecuzione degli ordini.

## 2.10. Titoli azionari e relativi diritti di opzione, covered warrants, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant ed ETF non quotati su mercati regolamentati

Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione

- Servizio: negoziazione in conto proprio
- Sede: BNL in qualità di fornitore di liquidità

*Ordine di importanza dei Fattori sulla base dei Criteri*

- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- dimensioni dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione

In considerazione del ridotto grado di liquidità di tale tipologia di strumenti finanziari, BNL negozia in conto proprio gli stessi sulla base delle condizioni offerte dall'emittente, ove il caso, o da intermediari specializzati.

## 2.11. Strumenti finanziari derivati aventi come attività sottostante azioni e/o indici quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

*Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione*

- Servizio: esecuzione di ordini per conto dei Clienti
- Sede: mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (Mercato degli strumenti derivati - IDEM)

*Ordine di importanza dei Fattori sulla base dei Criteri*

- prezzo degli strumenti finanziari
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- dimensioni dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione

*Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione*

La sede di esecuzione è stata individuata in base alle seguenti motivazioni:

- a) liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;
- b) rapidità di esecuzione degli ordini impartiti dalla clientela attraverso uno specifico canale di veicolazione automatizzato che consente la connessione diretta ai mercati regolamentati cui BNL aderisce;
- c) costi contenuti;
- d) negoziazioni "order driven" su future sull'indice S&P/MIB, ossia negoziazioni che avvengono sulla base dell'interazione delle proposte dei Clienti. Questi ultimi partecipano direttamente alla formazione dei prezzi, ponendosi in competizione con le quotazioni degli altri partecipanti al mercato;
- e) negoziazioni "quote driven" per i restanti strumenti finanziari derivati, ossia negoziazioni che avvengono sulla base delle proposte in acquisto e in vendita esposte dai primary market maker, market maker e liquidity provider che garantiscono l'eseguibilità degli ordini impartiti dai Clienti;
- f) liquidità ed efficienza supportata anche dal ruolo svolto da BNL, quale aderente diretto ai mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (IDEM) che concorre, ove possibile, a favorire l'esecuzione di ordini aventi valore nominale superiore a particolari soglie dimensionali.