

**OBBLIGO DI PUBBLICAZIONE**

Servizio di Ricezione e Trasmissione Ordini

Top 5 Brokers – Attività 2017 - Clienti Retail e Professionali

Class of Instruments	<b>AZIONI</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXFI7D6PNEA68	94.72	99.972
EXANE LEI CODE: 969500UP76J52A9OXU27	2.78	0.0121
UBS LEI CODE: 549300WOIFUSNYH0FL22	1.44	0.0041
RAYMOND JAMES AND ASSOCIATES LEI CODE: U4ONQX15J3RO8XCCKE979	0.59	0.0062
KEPLER CHEUVREUX LEI CODE: 9695005EOZG9X8IRJD84	0.17	0.0008

Class of Instruments	<b>STRUMENTI DI DEBITO</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXFI7D6PNEA68	100	100



Class of Instruments	<b>DERIVATI CARTOLARIZZATI (Certificates + warrant)</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXFI7D6PNEA68	100	100

Class of Instruments	<b>DERIVATI CARTOLARIZZATI (Covered warrant)</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXFI7D6PNEA68	100	100



<b>Class of Instruments</b>	<b>PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI (fondi ETF, note ETN e merci ETC)</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class
EXANE LEI CODE: 969500UP76J52A9OXU27	83.21	18.83
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXFI7D6PNEA68	16.57	81.14
HVB MONACO BRANCH UNICREDIT GROUP LEI CODE: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	0.15	0.004
BNP PARIBAS LEI CODE: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	0.06	0.02

<b>Class of Instruments</b>	<b>DERIVATI SU STRUMENTI DI CAPITALE (opzioni futures)</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class
BNP PARIBAS LEI CODE: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	100	100



## Servizio di Esecuzione Ordini

### Top 5 Sedi di Esecuzione – Attività 2017 - Clienti Retail e Professionali

<b>Class of Instruments</b>	<b>STRUMENTI DI DEBITO</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>
MOT BORSA ITALIANA LEI CODE: 8156005391EE905D3124	28.09	51.90
EUROTLX LEI CODE: 8156009E6456223C5841	24.89	40.84
BNP PARIBAS LEI CODE: R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	7.33	0.48
HVB MONACO BRANCH UNICREDIT GROUP LEI CODE: 2ZCNRR8UK83OBTEK2170	5.28	0.72
CITIBANK LEI CODE: E57ODZWZ7FF32TWEFA76	4.80	0.72



Class of Instruments	<b>DERIVATI CARTOLARIZZATI (Certificates + warrant)</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>
EUROTLX LEI CODE: 8156009E6456223C5841	100	100

Class of Instruments	<b>SWAPS, FORWARDS ED ALTRI DERIVATI SU TASSI DI INTERESSE</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA LEI CODE: UI802FYJ52XDB7N4KN18	100	100

Class of Instruments	<b>SWAPS, FORWARDS ED ALTRI DERIVATI SU VALUTE</b>	
Notification if < 1 average trade per business day in the previous year		
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA LEI CODE: UI802FYJ52XDB7N4KN18	100	100



## **ANALISI QUALITATIVA SULLE SEDI DI ESECUZIONE E SUI BROKERS UTILIZZATI**

La Banca, ai fini della valutazione della qualità dell'esecuzione ottenuta dalle sedi di esecuzione e dai Brokers a cui trasmette gli ordini dei Clienti, considera, coerentemente a quanto riportato nella propria "Strategia di Esecuzione, Ricezione e Trasmissione degli Ordini" i fattori, esposti di seguito in ordine di importanza, propedeutici all'ottenimento del "miglior risultato possibile per il Cliente" (c.d. Best Execution)

- Prezzo e costo (corrispettivo totale)
- Rapidità di esecuzione
- Dimensione e natura dell'ordine
- Probabilità di esecuzione

Sulla base degli stessi è di seguito riportata una sintetica analisi delle conclusioni tratte dal monitoraggio della qualità di esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione e dai Broker, suddivisa per strumento finanziario.

Tra i Broker utilizzati rientrano BNP Paribas SA capogruppo di BNL ed "Exane SA", che si fonda su un accordo di partnership tra Exane Partners e BNP Paribas SA.

A partire dal 2018 la Banca ha scelto come broker prevalente Banca Akros. La scelta di un'unica entità cui trasmettere gli ordini è stata effettuata considerando la qualità ed efficienza dei servizi forniti, il corrispettivo del servizio fornito, l'accesso ad un elevato numero di sedi di negoziazione, la tipologia e caratteristiche della Best Execution adottata (dinamica), la qualità delle informazioni sull'esecuzione e la solidità patrimoniale.

La Banca nel perseguimento della Best Execution in un'ottica di maggiore tutela per tutti i Clienti, non fa differenze tra Clienti al Dettaglio e Professionali.

## **ANALISI BROKERS PER STRUMENTO FINANZIARIO**

### AZIONI

L'esecuzione effettuata dai Brokers utilizzati è stata, sulla base dei criteri indicati, globalmente soddisfacente, garantendo il conseguimento della Best Execution in modo costante per il periodo preso in considerazione, ciò confermato anche dalle analisi a campione effettuate. In particolare l'invio degli ordini è stata concentrata nella quasi totalità dei casi verso Banca Akros, attualmente broker prevalente della Banca. Il broker citato ha garantito il raggiungimento del miglior risultato possibile per il Cliente grazie ad un sistema di ricerca del miglior risultato possibile rivolto verso le trading venues maggiormente competitive e liquide selezionate sulla base dell'attività pregressa.

### STRUMENTI DI DEBITO

La trasmissione degli ordini aventi contenuto obbligazionario è stata effettuata verso Banca Akros che ha permesso, grazie ad un sistema di Best Execution dinamico, il conseguimento in modo duraturo e costante del miglior risultato possibile per il Cliente, capacità rafforzata dalla possibilità di raggiungere un elevato numero di sedi di esecuzione, il tutto garantito da un adeguato livello tecnologico, che per altro ha consentito la verifica della Best Execution in tempi estremamente ridotti. Le sedi di esecuzione utilizzate sono state le più competitive in termini di liquidità ed efficienza per la

gestione degli ordini più rilevanti.

#### DERIVATI CARTOLARIZZATI

Gli ordini aventi ad oggetto strumenti rientranti in tale categoria sono stati trasmessi dal Broker verso Mercati Regolamentati ed MTF che hanno garantito il massimo livello competitivo in termini di liquidità e prezzo.

#### PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI

La qualità del servizio ottenuto è nel complesso soddisfacente in termini di rapidità e gestione degli ordini di particolare dimensione. Gli ordini sono stati trasmessi prevalentemente ad Exane. Nell'esecuzione degli stessi la BE è stata garantita tramite sistema di Request For Quote ovvero ricerca del miglior risultato possibile tra i prezzi mostrati da controparti operanti OTC ovvero inviando gli stessi su mercati regolamentati.

#### DERIVATI SU STRUMENTI DI CAPITALE

L'analisi ha portato ad un giudizio positivo sia per il competitivo livello commissionale applicato quanto per l'efficienza del servizio in termini di rapidità, precisione e conoscenza del mercato.

### **ANALISI SEDI DI ESECUZIONE PER STRUMENTO FINANZIARIO**

La Banca, ha modificato nel corso del 2017, modello di negoziazione per Titoli di Debito e Derivati Cartolarizzati, passando da esecuzione a Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO). Di seguito è riportata anche l'analisi sulla qualità delle sedi di esecuzione utilizzate fino al cambio di modello per gli strumenti finanziari citati.

#### STRUMENTI DI DEBITO

Nell'ambito della ricerca del miglior risultato possibile per il Cliente, la Banca ha utilizzato un sistema di Best Execution dinamica ovvero di ricerca del miglior prezzo tramite Smart Order Router (SOR). Nell'ambito di tale metodologia, è stato rilevato che più della metà dei volumi e quasi la totalità degli ordini è stato inoltrato verso Mercati Regolamentati (MOT) e Multilateral Trading Facility (EuroTlx). Tali sedi di esecuzione oltre a garantire il miglior prezzo hanno consentito rapidità di esecuzione e facilità di gestione dell'ordine. La parte rimanente è stata inviata verso controparti di mercato OTC. Tali sedi di esecuzione sono state selezionate nell'ambito della ricerca del miglior risultato e sempre nella logica dello Smart Order Router ovvero sono state utilizzate o per ordini aventi ad oggetto strumenti non quotati presso MR o MTF raggiungibili dalla Banca oppure nel caso di prezzo migliore rispetto a quello mostrato in tali trading venues.

#### DERIVATI CARTOLARIZZATI

L'attività di esecuzione è stata effettuata totalmente presso EuroTlx che di fatto nella quasi totalità dei casi ha rappresentato l'unica sede liquida, tra quelle raggiunte dalla Banca, per tali strumenti. La presenza di market maker e specialists ha inoltre garantito limitati spreads denaro lettera.

#### SWAPS, FORWARDS ED ALTRI DERIVATI SU TASSI DI INTERESSE

La Banca Nazionale del Lavoro, parte del Gruppo BNPParibas, riesce a fornire alla propria clientela una qualità di execution di alto livello, in termini di conoscenza del mercato sottostante, precisione e rapidità di esecuzione, anche per ordini di particolare dimensione. Il prezzo complessivo 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. A loro volta, i modelli di pricing utilizzati nella formazione del prezzo prendono in considerazione diversi fattori, tra i quali il livello di rischio di credito ed il rischio di mercato associati al singolo prodotto. Il costo della negoziazione degli strumenti derivati OTC è riconducibile alla remunerazione per l'attività di negoziazione (mark up) più il costo per il pareggiamento dei rischi finanziari della Banca per cui la stessa si avvale della controparte (hedging cost). La Banca nel perseguimento della Best Execution in un'ottica di maggiore tutela per tutti i Clienti, non fa differenze tra Clienti al Dettaglio e Professionali.

#### SWAPS, FORWARDS ED ALTRI DERIVATI SU VALUTE

La Banca Nazionale del Lavoro, parte del Gruppo BNPParibas, riesce a fornire alla propria clientela una qualità di execution di alto livello, in termini di conoscenza del mercato sottostante, precisione e rapidità di esecuzione, anche per ordini di particolare dimensione. Il prezzo complessivo 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. A loro volta, i modelli di pricing utilizzati nella formazione del prezzo prendono in considerazione diversi fattori, tra i quali il livello di rischio di credito ed il rischio di mercato associati al singolo prodotto. Il costo della negoziazione degli strumenti derivati OTC è riconducibile alla remunerazione per l'attività di negoziazione (mark up) più il costo per il pareggiamento dei rischi finanziari della Banca per cui la stessa si avvale della controparte (hedging cost). La Banca nel perseguimento della Best Execution in un'ottica di maggiore tutela per tutti i Clienti, non fa differenze tra Clienti al Dettaglio e Professionali.