



**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 –
Versione Analitica**

INDICE

I – PREMESSA	2
II – DISPOSIZIONI GENERALI	2
II - A Finalità.....	2
II - B Ambito di applicazione.....	2
II - C Fattori e criteri rilevanti ai fini della best execution.....	3
II - D Verifica e aggiornamento delle misure e della strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.....	4
III – TIPOLOGIE DI STRUMENTI FINANZIARI	4
III - A Titoli di debito e strumenti di mercato monetario, quotati sui mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione a cui BNL aderisce in qualità di Intermediario.....	4
III - B Titoli di debito, non emessi da BNL ed altre Società del Gruppo BNP Paribas, non quotati o quotati su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione a cui BNL non aderisce in qualità di Intermediario.....	6
III - C Titoli di debito emessi da BNL ed altre Società del Gruppo BNP Paribas, non quotati o quotati su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione a cui BNL non aderisce in qualità di Intermediario.....	7
III - D Titoli a breve termine del debito pubblico italiano offerti in asta (BOT).....	7
III - E Pronti contro termine	8
III - F Strumenti finanziari derivati non quotati negoziati over the counter (“OTC”)....	8
III - G - Titoli azionari e relativi diritti di opzione, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, covered warrants ed ETF quotati su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani, comunitari o extracomunitari ovvero altri mercati esteri a cui BNL non aderisce in qualità di Intermediario.....	9
III - H - Certificates, quotati sui sistemi multilaterali di negoziazione a cui BNL aderisce in qualità di Intermediario.....	10
III - I - Titoli azionari e relativi diritti di opzione, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, covered warrants ed ETF non quotati su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani, comunitari o extracomunitari ovvero altri mercati esteri.....	10
III – L - Strumenti finanziari derivati aventi come attività sottostante azioni e/o indici quotati sui mercati regolamentati italiani gestiti da Borsa Italiana S.p.A.	11

I – PREMESSA

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

II – DISPOSIZIONI GENERALI

II - A Finalità

In applicazione della normativa comunitaria di primo e secondo livello¹, 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/e **sede/i 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 si riserva la facoltà di utilizzare, in via eccezionale, altre sedi di esecuzione/ negoziazione, diversi da quelli indicati nella presente strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini, qualora li ritenga idonei a garantire il perseguimento della best execution.

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

II - B 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 di ordini per conto dei Clienti;
- il servizio di negoziazione per conto proprio;

¹ 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).

- il servizio di ricezione e trasmissione di 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.

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.

II - C 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.

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, (come ad esempio ordini aventi determinati parametri/indicatori di riferimento) BNL negozia 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.

II - D 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 propria strategia di esecuzione e trasmissione degli ordini.

III – TIPOLOGIE DI STRUMENTI FINANZIARI

III - A Titoli di debito e strumenti di mercato monetario, quotati sui mercati regolamentati² e sistemi multilaterali di negoziazione³ a cui BNL aderisce in qualità di Intermediario.

- Servizio: (i) esecuzione di ordini per conto dei Clienti
(ii) negoziazione per conto proprio
- Sede: (i) mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione a cui BNL aderisce in qualità di Intermediario (eg: Mercato Telematico delle Obbligazioni MOT/Euromot - Eurotlx)
(ii) BNL in qualità di negoziatore per conto proprio

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;
- probabilità di esecuzione e di regolamento dell'ordine;

Motivazioni relative alla scelta delle sedi di esecuzione

Le sedi di esecuzione sono individuate in base alle seguenti motivazioni.

Esecuzione di ordini per conto dei Clienti nei mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione a cui BNL aderisce in qualità di Intermediario

a) liquidità, trasparenza ed efficienza delle quotazioni sui mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione soprattutto per i titoli di Stato italiani e le obbligazioni emesse da BNL e dal Gruppo BNP Paribas, particolarmente rappresentativi degli investimenti effettuati dai Clienti⁴.

² Per "mercati regolamentati" devono intendersi i mercati di cui all'articolo 63 e 67 del TUF.

³ Per "sistemi multilaterali di negoziazione" devono intendersi i sistemi di cui all'articolo 77-bis del TUF.

⁴ La banca opera in qualità di Specialist su Eurotlx per tutte le obbligazioni di propria emissione.

La “best execution” viene garantita anche attraverso uno specifico applicativo di “Smart Order Routing” che, nel comparare simultaneamente diverse sedi di negoziazione, consente di eseguire l’ordine del cliente su quella sede che assicura il miglior risultato possibile in termini di corrispettivo totale;

b) costi contenuti;

c) 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 alla sede di negoziazione;

d) rapidità nell’esecuzione degli ordini impartiti dai Clienti attraverso uno specifico canale di veicolazione automatizzato che consente la connessione diretta ai mercati regolamentati ed ai sistemi multilaterali di negoziazione.

Negoziazione per conto proprio degli ordini dei Clienti

La negoziazione in contropartita diretta con i Clienti è effettuata:

a) ogni qualvolta BNL possa garantire le condizioni migliori di quelle offerte, per confronto diretto, sui mercati regolamentati o i sistemi multilaterali di negoziazione. La tracciabilità di dette condizioni viene assicurata dall’applicativo di Smart Order Routing. BNL - in un lasso temporale massimo di 60 secondi – ha la possibilità di fissare il proprio prezzo in competizione con i prezzi di dette sedi di negoziazione;

b) nel caso in cui il Cliente desideri operare per data valuta difforme da quella negoziata sui mercati regolamentati o i sistemi multilaterali di negoziazione a cui BNL aderisce in qualità di Intermediario. Le condizioni di esecuzione in questo caso rifletteranno quelle prevalenti sulle sedi di negoziazione in esame;

c) in occasione di ordini aventi ad oggetto:

- Titoli di Stato o governativi, emessi da enti nazionali o sopranazionali, ed assimilati aventi un controvalore uguale o superiore ad € 2,5 milioni,
- per titoli emessi da enti privati, diversi da BNL o da società del Gruppo BNP Paribas, aventi un controvalore uguale o superiore ad € 1 milione.
- per titoli emessi da BNL o da società del Gruppo BNP Paribas, aventi un controvalore uguale o superiore ad € 250.000.

in quanto la negoziazione per conto proprio soddisfa meglio fattori quali la rapidità e la certezza di esecuzione, data la dimensione degli ordini stessi.

Tasso di cambio

Per gli ordini sugli strumenti finanziari in esame denominati in divisa USD, GBP, CHF e JPY con valuta di regolamento tre giorni lavorativi, il tasso di cambio applicato è quello pubblicato sulla pagina Reuters EURX alle ore 14:15 del secondo giorno lavorativo antecedente la data di regolamento della negoziazione degli strumenti finanziari (cambio spot) maggiorato (in caso di vendita) o diminuito (in caso di acquisto) in misura massima dello 0.25%.

Per le altre divise il tasso di cambio applicato è quello a cui BNL negozia la divisa maggiorato o diminuito rispettivamente dello 0,25% massimo.

Per ordini sugli strumenti finanziari denominati in divisa USD, GBP, CHF, JPY, NOK, SEK, AUD, CAD e DKK con valuta di regolamento due giorni lavorativi, il tasso di cambio applicato è quello pubblicato sulla pagina Reuters EURX= maggiorato o diminuito dello 0,75% massimo.

III - B Titoli di debito, non emessi da BNL ed altre Società del Gruppo BNP Paribas, non quotati o quotati su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione a cui BNL non aderisce in qualità di Intermediario.

Tipologia del servizio prestato e sedi di esecuzione

- Servizio: negoziazione per conto proprio
- Sedi: BNL in qualità di negoziatore per conto proprio

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

Gli ordini dei Clienti sui titoli di debito di cui al presente paragrafo vengono eseguiti dalla Banca in contropartita con i Clienti al prezzo prevalente di mercato calcolato attraverso uno specifico applicativo informatico, ottenuto dal confronto automatizzato con le condizioni operative offerte dai principali dealer operanti sui mercati OTC.⁵

Ove non presente alcun prezzo di riferimento, gli ordini dei Clienti su titoli non quotati su alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione a cui BNL non aderisce in qualità di Intermediario vengono eseguiti in base alle condizioni di prezzo offerte dall'intermediario collocatore o da altri intermediari specializzati ovvero in base alle quotazioni di strumenti finanziari analoghi.

Infine, per i titoli di debito strutturati, i prezzi sono valutati tramite l'utilizzo di sistemi in uso dalla Capogruppo.

Tasso di cambio

Per gli ordini sugli strumenti finanziari in esame denominati in divisa USD, GBP, CHF e JPY con valuta di regolamento tre giorni lavorativi, il tasso di cambio applicato è quello pubblicato sulla pagina Reuters EURX alle ore 14:15 del secondo giorno lavorativo antecedente la data di regolamento della negoziazione degli strumenti finanziari (cambio spot) maggiorato (in caso di vendita) o diminuito (in caso di acquisto) in misura massima dello 0.25%.

⁵ A titolo esemplificativo e non esaustivo, con riferimento agli strumenti finanziari in esame, per principali dealer si intendono le seguenti controparti di mercato: BNP Paribas, RBC, RBS, Toronto Dominion, UBS, JPM, HIBV, ecc...

Per le altre divise il tasso di cambio applicato è quello a cui BNL negozia la divisa maggiorato o diminuito rispettivamente dello 0,25% massimo.

Per ordini sugli strumenti finanziari denominati in divisa USD, GBP, CHF, JPY, NOK, SEK, AUD, CAD e DKK con valuta di regolamento due giorni lavorativi, il tasso di cambio applicato è quello pubblicato sulla pagina Reuters EURX= maggiorato o diminuito dello 0,75% (massimo).

III - C [Titoli di debito emessi da BNL ed altre Società del Gruppo BNP Paribas, non quotati o quotati su mercati regolamentati⁶ e sistemi multilaterali di negoziazione⁷ a cui BNL non aderisce in qualità di Intermediario.](#)

Tipologia del servizio prestato e sede di negoziazione

- Servizio: negoziazione per conto proprio
- Sede: BNL in qualità di negoziatore per conto proprio

Ordine d'importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri

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

Motivazioni relative alla scelta della sede di negoziazione

BNL, quale emittente/distributore dei titoli di debito in esame, fornisce ai propri Clienti la liquidità di mercato secondario.

BNL opererà quale negoziatore per conto proprio nei seguenti casi:

- per operazioni aventi ad oggetto "private placement" ovvero emissioni rivolte ad un numero di Clienti inferiore a 100;
- per operazioni aventi ad oggetto titoli che beneficiano di particolari condizioni commerciali (eg.: titoli destinati ai Dipendenti BNL, ecc).

Infine, per i titoli di debito strutturati, i prezzi sono valutati tramite l'utilizzo di sistemi in uso dalla Capogruppo.

III - D [Titoli a breve termine del debito pubblico italiano offerti in asta \(BOT\)](#)

Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione

- Servizio: negoziazione per conto proprio
- Sede: BNL in qualità di negoziatore per conto proprio

Ordine d'importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri

6 Per "mercati regolamentati" devono intendersi i mercati di cui all'articolo 63 e 67 del TUF.

7 Per "sistemi multilaterali di negoziazione" devono intendersi i sistemi di cui all'articolo 77-bis del TUF.

- 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.

III - E Pronti contro termine

Tipologia del servizio prestato e sedi di esecuzione

- Servizio: negoziazione per conto proprio
- Sede: BNL in qualità di negoziatore per conto proprio

Ordine di importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri

- condizioni di tasso dello strumento finanziario
- costi relativi all'esecuzione dell'ordine
- dimensioni dell'ordine
- rapidità nell'esecuzione dell'ordine

Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione

I tassi delle operazioni di pronti contro termine riflettono, per le scadenze proposte, le condizioni di mercato prevalenti, come rilevate attraverso il confronto con le quotazioni operative fornite dai principali dealer operanti sui mercati OTC.⁸

III - F Strumenti finanziari derivati non quotati negoziati over the counter ("OTC")

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

Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione

- Servizio: negoziazione per conto proprio
- Sede: BNL in qualità di negoziatore per conto proprio

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

⁸ A titolo esemplificativo e non esaustivo, con riferimento alle operazioni in esame, per principali dealer si intendono le seguenti controparti di mercato: BNP Paribas, HVB, MPS Finance, Mediobanca, Imi San Paolo, UBS. Per durate non standard si intendono le scadenze diverse da 1, 2, 3 o 6 mesi.

- 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 di altre Società del Gruppo BNP Paribas all'uopo definite.

[III - G - Titoli azionari e relativi diritti di opzione, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, covered warrants ed ETF quotati su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani, comunitari o extracomunitari ovvero altri mercati esteri a cui BNL non aderisce in qualità di Intermediario.](#)

Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione

- Servizio: (i) ricezione e trasmissione di ordini
(ii) negoziazione per conto proprio
- Sede di esecuzione: (i) la sede scelta dal negoziatore (BNP Paribas SA e/o Società del Gruppo BNP Paribas) in base alla propria strategia di esecuzione.
(ii) BNL in qualità di negoziatore per conto proprio

Ordine di importanza dei Fattori stabilito in base ai Criteri

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

Motivazioni relative alla scelta della sede di esecuzione

Ricezione e trasmissione di ordini

Il ricorso al negoziatore risponde all'obiettivo di offrire un miglioramento del servizio alla clientela e, in particolare, di conseguire vantaggi in termini di: prezzo, costi complessivi, accesso a più mercati per lo stesso strumento finanziario ed ampiezza della gamma degli strumenti finanziari oggetto di negoziazione.

Negoziazione per conto proprio degli ordini dei Clienti

La Banca negozia in conto proprio gli strumenti finanziari in esame sulla base delle condizioni offerte dall'emittente degli stessi o da intermediari specializzati, nei casi in cui tali strumenti finanziari siano quotati su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani, comunitari o extracomunitari ovvero altri mercati esteri a cui il negoziatore non aderisce.

[III - H - Certificates, quotati sui sistemi multilaterali di negoziazione a cui BNL aderisce in qualità di Intermediario.](#)

Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione

- Servizio: (i) esecuzione di ordini per conto dei Clienti
- Sede di esecuzione: (ii) sistemi multilaterali di negoziazione italiani (Eurotlx)

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 sul sistema multilaterale di negoziazione gestito da Eurotlx Sim S.p.A.;
- b) rapidità di esecuzione degli ordini impartiti dai Clienti attraverso uno specifico canale di veicolazione automatizzato che consente la connessione diretta a Eurotlx;
- c) costi contenuti;
- d) negoziazioni "order e quote 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 presenti nella sede di negoziazione.

[III - I - Titoli azionari e relativi diritti di opzione, certificates, obbligazioni convertibili, obbligazioni cum warrant, covered warrants ed ETF non quotati su mercati regolamentati e sistemi multilaterali di negoziazione italiani, comunitari o extracomunitari ovvero altri mercati esteri.](#)

Tipologia del servizio prestato e sede di esecuzione

- Servizio: (i) negoziazione per conto proprio
- Sede di esecuzione: (i) BNL in qualità di negoziatore per conto proprio

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

Al fine di garantire la liquidità, BNL negozia per conto proprio gli ordini impartiti dalla clientela aventi ad oggetto gli strumenti finanziari in esame sulla base delle condizioni offerte dall'emittente o da intermediari specializzati.

[III – L - 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: (i) ricezione e trasmissione di ordini
- Sede di esecuzione: (i) la sede scelta dal negoziatore (BNP Paribas SA e/o Società del Gruppo BNP Paribas) in base alla propria strategia di esecuzione.

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

Il ricorso al negoziatore risponde all'obiettivo di offrire un miglioramento del servizio alla clientela e, in particolare, di conseguire vantaggi in termini di prezzo e costi.