

# REPORT ANNUALE SULLE PRIME CINQUE SEDI DI ESECUZIONE E SULLA QUALITÀ DI ESECUZIONE OTTENUTA

*ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 dell'8 giugno 2016*

Anno 2023

## 1. PREMESSA

La Direttiva 2014/65 / UE ("MiFID II") e i relativi regolamenti attuativi (Regolamento delegato (UE) 2017/576) introducono requisiti di disclosure alla clientela e al pubblico al fine di aumentare il livello di trasparenza sulla qualità di esecuzione ottenuta dalle imprese di investimento e presso le sedi di esecuzione (c.d. Best Execution).

A tal riguardo, la banca è tenuta a pubblicare una relazione sulla qualità dell'esecuzione ottenuta nelle sedi di esecuzione in cui sono stati eseguiti gli ordini dei clienti nell'anno precedente, per ogni classe di strumento finanziario.

In particolare la normativa vigente pone in capo alle imprese di investimento che eseguono e/o trasmettono ordini l'onere di pubblicare annualmente due tipologie di report:

- **Report statistico sulle le prime 5 sedi di esecuzione/broker utilizzati dalla Banca.**

Il report deve essere redatto in conformità a quanto previsto dall'articolo 3.1 del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 ed in particolare in base allo schema previsto dall'allegato II dello stesso. I dati riportati sono distinti per ciascuna classe di strumenti finanziari trattata.

- **Report sulla qualità di esecuzione ottenuta**

Il report deve riepilogare, per tutte le sedi di esecuzione su cui sono eseguiti gli ordini della clientela, alcune informazioni qualitative derivanti dal monitoraggio della qualità di esecuzione ottenuta dall'impresa di investimento (cfr. Reg. Del. 2017/576 art. 3 (3))

L'operatività che deve essere considerata per la produzione del report in oggetto è:

- Ricezione e trasmissione ordini;
- Esecuzione in conto terzi: l'esecuzione in conto terzi di ordini della clientela è rilevante, purché conclusa su sede di esecuzione (sede di negoziazione, internalizzatore sistematico o attraverso market maker / liquidity provider effettuate OTC);
- Negoziazione conto proprio: essa rileva soltanto qualora l'impresa di investimento esegua (in contropartita diretta) ordini della clientela tramite un proprio internalizzatore sistematico o mediante attività di market making / liquidity providing ai sensi MiFID II (effettuata OTC).

Nel corso del 2023 la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.:

- non ha eseguito in conto terzi ordini della clientela su sedi di esecuzione;
- non si è qualificata come internalizzatore sistematico e non ha effettuato attività di *market making / liquidity providing*.

Per tale motivo l'operatività eseguita per la clientela dalla Banca in esecuzione conto terzi e in contropartita diretta, nel corso del 2023 non è inclusa nelle statistiche rappresentate nel Report sulle le prime 5 sedi di esecuzione/broker utilizzati dalla Banca.

I report sono pubblicati entro il **30 aprile di ogni anno** con riferimento ai dati dell'anno solare precedente.

## 2. TOP 5 REPORT SEDI DI ESECUZIONE E BROKER UTILIZZATI

Classe dello strumento	STRUMENTI DI CAPITALE — AZIONI				
Modalità di negoziazione	RICEZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI				
Classe Cliente	RETAIL E PROFESSIONALE				
Notifica se la media delle transazioni giornaliere nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXFI7D6PNEA68	86	82	61	39	20
EQUITA SIM LEI CODE: 815600E3E9BFBC8FAA85	14	18	59	41	18

Classe dello strumento	STRUMENTI DI DEBITO				
Modalità di negoziazione	RICEZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI				
Classe Cliente	RETAIL E PROFESSIONALE				
Notifica se la media delle transazioni giornaliere nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXFI7D6PNEA68	86	85	47	53	8
EQUITA SIM LEI CODE: 815600E3E9BFBC8FAA85	14	15	52	48	8

Classe dello strumento	DERIVATI CARTOLARIZZATI - WARRANT E DERIVATI IN FORMA DI CERTIFICATI				
Modalità di negoziazione	RICEZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI				
Classe Cliente	RETAIL E PROFESSIONALE				
Notifica se la media delle transazioni giornaliere nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXFI7D6PNEA68	83	84	74	24	100
EQUITA SIM LEI CODE: 815600E3E9BFBC8FAA85	17	16	46	54	100

Classe dello strumento	DERIVATI CARTOLARIZZATI - ALTRI DERIVATI CARTOLARIZZATI (COVERED WARRANT)				
Modalità di negoziazione	RICEZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI				
Classe Cliente	RETAIL E PROFESSIONALE				
Notifica se la media delle transazioni giornaliere nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXF17D6PNEA68	88	84	76	24	92
EQUITA SIM LEI CODE: 815600E3E9BFBC8FAA85	12	16	46	54	93

Classe dello strumento	PRODOTTI INDICIZZATI QUOTATI (FONDI, ETF, NOTE ETN E MERCI ETC)				
Modalità di negoziazione	RICEZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI				
Classe Cliente	RETAIL E PROFESSIONALE				
Notifica se la media delle transazioni giornaliere nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BANCA AKROS LEI CODE: 549300GRXF17D6PNEA68	85	88	44	56	75
EQUITA SIM LEI CODE: 815600E3E9BFBC8FAA85	15	12	58	42	96

Classe dello strumento	DERIVATI SU STRUMENTI DI CAPITALE (OPZIONI, FUTURES)				
Modalità di negoziazione	RICEZIONE E TRASMISSIONE DEGLI ORDINI				
Classe Cliente	RETAIL E PROFESSIONALE				
Notifica se la media delle transazioni giornaliere nell'anno precedente è <1	NO				
Prime cinque broker per volume di contrattazioni (in ordine decrescente)	Volume negoziato in percentuale del totale di classe	Ordini eseguiti in percentuale del totale della classe	Percentuale di ordini passivi	Percentuale di ordini aggressivi	Percentuale di ordini orientati
BNP PARIBAS LEI CODE: ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	100	100	0	100	0

### 3. 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.

Dal 2019 la Banca si avvale di due broker: Banca Akros (broker prevalente) e Equita Sim (broker secondario). La scelta è stata effettuata considerando tra l'altro: 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.

A partire dal 2018 il modello di Ricezione e Trasmissione è l'unico adottato dalla Banca per la negoziazione di Azioni, Strumenti di Debito, Derivati Cartolarizzati, Prodotti Indicizzati Quotati, Derivati su Strumenti di Capitale.

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.

### 3.1 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. La maggior parte degli ordini è stata 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 Banca, da inizio 2018, adotta come unico modello di negoziazione anche per i Titoli di Debito (ad eccezione dei BOT in asta), la Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO). La trasmissione degli ordini aventi contenuto obbligazionario è stata effettuata in gran parte 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 questa 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

La Banca, da inizio 2018, adotta come unico modello di negoziazione anche per i Derivati Cartolarizzati, la Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO). Gli ordini aventi ad oggetto strumenti rientranti in tale categoria sono stati trasmessi dai Brokers verso Mercati Regolamentati e 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. 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

Nel 2023 gli ordini relativi a questa classe di strumenti finanziari sono stati trasmessi unicamente alla capogruppo BNP Paribas SA in qualità di broker. 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.

Per maggiori dettagli sulla valutazione della qualità delle sedi di esecuzioni utilizzate dai Broker di cui la Banca si avvale, si prega di fare riferimento direttamente ai report redatti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2017/576 dell'8 giugno 2016, pubblicati sui loro siti internet.