

# BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

POLITICA DI BEST SELECTION

GIUGNO 2020



**BNP PARIBAS**

**The bank  
for a changing  
world**

# Politica di Best Selection

Introduzione.....	3
<b>1. Ambito di applicazione della politica di Best Selection.....</b>	<b>3</b>
1.1.Attività interessate .....	3
1.2.Strumenti finanziari.....	3
<b>2. Principi per la selezione degli intermediari.....</b>	<b>4</b>
2.1 Criteri qualitativi .....	4
2.2 Criteri di esecuzione .....	4
2.3 Sedi di esecuzione .....	5
<b>3. Intermediari privilegiati.....</b>	<b>5</b>
<b>4. Elaborazione degli ordini.....</b>	<b>6</b>
<b>5. Istruzioni specifiche.....</b>	<b>6</b>
<b>6. Controllo dell'esecuzione degli ordini.....</b>	<b>6</b>
<b>7. Monitoraggio regolare della politica di selection.....</b>	<b>6</b>
<b>8. Disposizioni varie.....</b>	<b>7</b>
8.1 Pubblicazione della politica di selection.....	7
8.2 Responsabilità.....	7
8.3 Accettazione del cliente.....	7
<b>Appendice – Lista dei Broker selezionati*.....</b>	<b>8</b>

---



## Introduzione

Nel contesto dell'implementazione della Direttiva 2014/65/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 15 maggio 2014 relativa ai mercati degli strumenti finanziari (MiFID II), le Società del gruppo BNP Paribas **adotteranno tutte le misure sufficienti** per ottenere, nell'esecuzione o trasmissione degli ordini, il miglior risultato possibile per i rispettivi clienti, tenendo conto di numerosi fattori o di ogni altra considerazione pertinente all'esecuzione dell'ordine.

I requisiti si applicano alle Società del gruppo BNP Paribas, nel momento in cui ricevono e trasmettono e/o eseguono gli ordini del cliente.

Si applicano altri requisiti specifici per le Società del gruppo BNP Paribas quando agiscono in veste di Sede di Esecuzione.

Per raggiungere questo obiettivo, BNP Paribas Securities Services<sup>1</sup> ("Securities Services", "BP2S", "noi" o "noi"), in veste di fornitore del servizio di investimento ("investment service provider", "ISP") deve mettere a punto una politica di best execution che prevede l'adozione di tutte le misure sufficienti per ottenere, nel corso dell'esecuzione degli ordini, il miglior risultato possibile per i clienti.

Vengono considerati vari criteri, come il prezzo, il costo, la velocità, la probabilità di esecuzione e regolamento, la dimensione, la natura dell'ordine o qualsiasi altra considerazione riguardante l'esecuzione dell'ordine.

L'importanza di questi criteri viene definita secondo l'ambito di attività dell'"ISP".

Nel corso delle sue attività, BNP Paribas Securities Services offre ai propri clienti il servizio di "ricevimento e trasmissione degli ordini" (di seguito "RTO").

L'"RTO" consiste nel ricevere gli ordini riguardanti gli strumenti finanziari dai propri clienti e nel trasmetterli a un altro "ISP" per l'esecuzione.

Come tale, BNP Paribas Securities Services si impegna a rispettare l'obbligo di Best Selection dei propri intermediari. Questo è lo scopo della presente politica.

## 1. Ambito di applicazione della politica di Best Selection

### 1.1. Attività interessate

BP2S propone il servizio "RTO":

- in qualità di Agente degli Emittenti nell'ambito della propria attività di « Servizi Corporate Trust » per conto degli azionisti dei propri clienti emittenti, le cui azioni sono o saranno iscritte come azioni puramente nominative;
- in qualità di ISP, nella propria attività di « Servizi di banca depositaria e clearing ».

### 1.2. Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari coperti dalla presente politica sono quelli gestiti da BNP Paribas Securities Services nel corso delle attività suddette.

Questi sono tutti definiti all'art. L.211-1, sezione II, comma 1 del Codice francese in materia monetaria & finanziaria,

per es. le azioni e gli altri titoli che danno, direttamente o indirettamente, accesso al capitale o ai diritti di

---

<sup>1</sup> una società interamente controllata dal Gruppo BNP Paribas



voto, cedibili mediante registrazione contabile e idonei ad essere scambiati su di un mercato regolamentato.

## **2. Principi per la selezione degli intermediari**

Il principio di best execution dovrà essere modulato secondo il servizio fornito dall'“ISP” o dall'agente dell'emittente.

Pertanto, come indicato poc'anzi, si applica in un modo adattato a BP2S, che trasmette, per l'esecuzione, ad altre società gli ordini ricevuti dai clienti.

BNP Paribas Securities Services ha messo a punto la presente politica per la selezione dei propri intermediari.

Ai sensi dell'art. 314-75 V del Regolamento Generale dell'organo francese regolatore dei mercati, l'“AMF”, lo scopo della presente politica è quello di selezionare, per gli strumenti finanziari citati all'art. 1.2 della presente politica, gli intermediari che saranno in grado di ricevere gli ordini per l'esecuzione.

In veste di ISP che trasmette gli ordini, BP2S dovrà assicurare che l'intermediario selezionato abbia un obbligo di best execution in relazione all'ISP:

- sia perché è esso stesso una società soggetta a tale obbligo e ha concordato di trattare BP2S come cliente, professionale o non professionale (retail),
- sia perché tale società si è impegnata contrattualmente a osservare tutti o parte dei propri obblighi di best execution.

Tali intermediari selezionati dovranno consentire a BNP Paribas Securities Services di rispettare il proprio obbligo di ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

La selezione degli intermediari si concentra in modo particolare sui criteri indicati di seguito.

### **2.1 Criteri qualitativi**

I seguenti criteri qualitativi rappresentano un prerequisito nelle selezione degli intermediari da parte di BNP Paribas Securities Services:

- esperienza;
- reputazione;
- solvenza finanziaria.

### **2.2 Criteri di esecuzione**

Gli intermediari che soddisfano i criteri qualitativi dovranno altresì dimostrare la loro capacità di applicare i criteri di esecuzione elencati di seguito. BNP Paribas Securities Services ritiene altresì che, per quanto riguarda il proprio ambito di attività (caratteristiche del cliente, strumenti finanziari e ordini elaborati), questi criteri le permettono di ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

Questi criteri sono, in ordine di importanza decrescente:

- il costo globale;
- la rapidità e affidabilità di esecuzione;
- la probabilità di esecuzione e regolamento;



- la dimensione e il volume;
- il tipo di ordine o qualsiasi altra considerazione relativa all'esecuzione dell'ordine.

Come accennato, BNP Paribas Securities Services ritiene che il costo globale sia il criterio più importante per il proprio dovere di best execution.

Questo costo globale di esecuzione comprende il prezzo dello strumento finanziario e tutte le relative commissioni di esecuzione.

BNP Paribas Securities Services ha scelto di applicare la strategia di esecuzione uniformemente, sia nel caso che gli ordini provengano da clienti non professionali che da clienti professionali.

In base all'art. L. 533-20 del Codice francese in materia monetaria & finanziaria e alla clausola del Regolamento Generale dell'organo francese regolatore dei mercati, "AMF", il principio di Best Selection degli intermediari si applica agli ordini dei clienti appartenenti alle categorie «non-professionale» e «professionale».

Quando si aprono i conti, BNP Paribas Securities Services ritiene inizialmente che i propri clienti appartengano:

- alla categoria «non-professionale», per quanto riguarda l'attività degli Emittenti («Servizi di Corporate Trust»);
- alla categoria «professionale», per quanto riguarda l'attività di banca depositaria («Servizi di banca depositaria e di clearing»).

Tuttavia, un cliente potrà richiedere di modificare la propria categoria in qualsiasi momento. A tal fine, dovrà inviare una richiesta scritta a BNP Paribas Securities Services. La modifica sarà soggetta all'approvazione di BNP Paribas Securities Services.

## **2.3 Sedi di esecuzione**

Gli intermediari privilegiati dovranno essere in grado di affidarsi, per l'esecuzione degli ordini, ad una serie significativa di sedi di esecuzione, per soddisfare i criteri di esecuzione di BNP Paribas Securities Services, in particolare il costo totale (ivi incluso il prezzo dello strumento finanziario):

- i mercati regolamentati come NYSE Euronext (che traggono vantaggio da una solida reputazione in termini di più elevata liquidità e, pertanto, lasciano prevedere un migliore risultato);
- sistemi di negoziazione multilaterali (MTF).

## **3. Intermediari privilegiati**

Come indicato poc'anzi, in veste di "ISP" o di Agente di Emittenti, BNP Paribas Securities Services offre il servizio "RTO", p.es. riceve e trasmette gli ordini dei clienti ai propri intermediari privilegiati, per la loro esecuzione.

Si faccia riferimento alla sezione "Appendice – Lista dei broker selezionati" per prendere visione della lista degli intermediari privilegiati selezionati da ciascuna Location.



## **4. Elaborazione degli ordini**

BNP Paribas Securities Services si è impegnata a trasmettere gli ordini secondo il loro ordine cronologico di arrivo, salvo la natura dell'ordine, le condizioni di mercato o gli interessi del cliente richiedano una diversa procedura.

Qualora BNP Paribas Securities Services incontrasse una seria difficoltà nel trasmettere un ordine per l'esecuzione, il cliente sarebbe informato non appena possibile, con mezzi idonei per BNP Paribas Securities Services.

In caso, inoltre, di seria difficoltà durante l'esecuzione dell'ordine ai sensi della presente politica, una volta che BP2S sia stata informata dall'intermediario responsabile dell'esecuzione, BNP Paribas Securities Services informerà il cliente non appena possibile.

A seguito dell'esecuzione di un ordine, BNP Paribas Securities Services invierà una conferma scritta al cliente.

L'intermediario selezionato per eseguire gli ordini conserverà in archivio le istruzioni ricevute e le informazioni dettagliate sull'esecuzione degli ordini elaborati per almeno 5 anni.

Su richiesta di BNP Paribas Securities Services, l'intermediario dovrà inviare a BP2S informazioni dettagliate sugli ordini eseguiti, ivi inclusi tutti i termini e i dettagli previsti, in particolare, dal Regolamento Generale dell'AMF.

## **5. Istruzioni specifiche**

Ogni volta che un cliente trasmette un'istruzione specifica a BNP Paribas Securities Services, quest'ultima si impegna a trasmettere l'ordine ricevuto per l'esecuzione, in base a questa specifica istruzione, salvo quando l'istruzione non è sufficientemente chiara.

BNP Paribas Securities Services non può essere ritenuta responsabile degli effetti contrari derivanti dall'esecuzione di istruzioni specifiche.

## **6. Controllo dell'esecuzione degli ordini**

Per adempiere al proprio obbligo di best execution, BNP Paribas Securities Services valuta l'efficienza della politica di execution dell'intermediario privilegiato, in particolare la propria qualità di esecuzione e, se necessario, richiede all'intermediario di correggere eventuali anomalie identificate.

## **7. Monitoraggio regolare della politica di selection**

In base all'art. 314-75 VI del Regolamento Generale "AMF", BNP Paribas Securities Services conduce un esame annuale della presente politica per apportare le modifiche necessarie per garantire il miglior risultato possibile.



L'esame annuale della politica di selection viene sintetizzato in un documento consolidato che specifica le modifiche apportate alla presente politica, le ragioni di tali modifiche (o, secondo il caso, la continuazione della politica attuale), nonché le motivazioni che hanno condotto a una decisione in termini di contatto (o non contatto) con nuovi intermediari.

Per soddisfare questo obiettivo di riesame della presente politica, l'esame annuale si concentra in particolare su:

- costo: BNP Paribas Securities Services garantisce, attraverso una procedura di RFP<sup>22</sup>, la capacità degli intermediari di offrire il miglior costo totale ai clienti;
- rapidità di esecuzione;
- follow-up e analisi delle richieste del cliente e dei rischi operativi.

Questo aggiornamento deve essere effettuato ogni volta che abbia luogo un cambiamento significativo con ripercussioni sulla capacità di BNP Paribas Securities Services di ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

## **8. Disposizioni varie**

### **8.1 Pubblicazione della politica di selection**

La presente politica è disponibile sul sito web istituzionale di BNP Paribas Securities Services e su Planetshares.

### **8.2 Responsabilità**

In caso di evento di "forza maggiore", così come definito dall'art.1218 del "codice civile" francese, BNP Paribas Securities Services non può essere ritenuta responsabile della non conformità alla presente politica.

### **8.3 Accettazione del cliente**

Nel quadro dei «Servizi di banca depositaria e clearing» (attività di banca depositaria), si ritiene che i clienti abbiano accettato i termini della presente politica poiché aprono un conto con BNP Paribas Securities Services.

Nel quadro dell'«attività degli Emittenti» e dei Servizi di Corporate Trust (attività di Agente degli Emittenti), si ritiene che i clienti abbiano accettato i termini della presente politica poiché aprono un conto con BNP Paribas Securities Services.

---

<sup>2</sup> Richiesta di proposta



**Appendice – Lista dei Broker selezionati\***

Per adempiere agli obblighi di Best Selection, le seguenti entità legali di BP2S sono tenute ad assolvere gli obblighi di Best Execution, in relazione ai servizi di investimento prestati.

Paesi EEA	Location	Razionale del servizio	Brokers
--------------	----------	------------------------	---------

BNP Paribas Securities Services in qualità di "ISP" o Agente degli Emittenti offre il servizio di Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO) – ad es. riceve e trasmette gli ordini dei clienti agli intermediari selezionati per l'esecuzione degli stessi

FRANCE	BP2S Paris	<p>Gli intermediari scelti sono:</p> <p>In particolare, questa organizzazione consente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• accesso ad un ampio numero di sedi di esecuzione</li> <li>• la razionalizzazione dei costi,</li> <li>• una maggiore efficienza nel processare gli ordini (velocità di esecuzione, riduzione dei rischi operativi),</li> </ul> <p>consentendo a BNP Paribas Securities Services di raggiungere il miglior risultato possibile per il suo cliente.</p> <p>In alcuni casi, BNP Paribas Securities Services potrebbe aver bisogno di avvalersi di un terzo intermediario quando le dimensioni o le specificità degli ordini lo richiedano:</p>	<p><b>BDDF</b> <b>ODDO</b></p> <p><b>AUREL</b></p>
--------	---------------	---	--

BNP Paribas Securities Services in qualità di "ISP" o Agente degli Emittenti offre il servizio di Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO) – ad es. riceve e trasmette gli ordini dei clienti agli intermediari selezionati per l'esecuzione degli stessi. La lista degli intermediari selezionati è definita da un Comitato di Broker Selection appositamente istituito. A partire dal 9 Marzo 2020 BNP Paribas Personal Investors è stato sostituito da Sabadell.

SPAIN	BP2S Madrid	<p>I 2 intermediari scelti sono:</p> <p>Queste 2 entità consentono di accedere ad un ampio numero di sedi di esecuzione garantendo il miglior risultato possibile per i clienti in termini di:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• liquidità e trasparenza,</li> <li>• razionalizzazione dei costi</li> <li>• efficienza nel processare gli ordini (velocità nell'esecuzione, riduzione dei rischi operativi)</li> </ul>	<p><b>BNP PARIBAS PERSONAL INVESTORS</b></p> <p><b>EXANE S.A</b></p> <p><b>SABADELL</b></p>
-------	----------------	---	---

In Italia, BNP Paribas Securities Services in qualità di "ISP" o Agente degli Emittenti offre il servizio di Ricezione e Trasmissione Ordini (RTO) – ad es. riceve e trasmette gli ordini dei clienti agli intermediari selezionati per l'esecuzione degli stessi. La lista degli intermediari selezionati è definita da un Comitato di Broker Selection appositamente istituito.

ITALIA	BP2S Milano	<p>I principali intermediari scelti sono:</p> <p>Tale organizzazione consente di accedere ad un ampio numero di sedi di esecuzione garantendo il miglior risultato in termini di:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• liquidità e trasparenza,</li> <li>• efficienza degli scambi, dato dall'utilizzo di piattaforme di trading avanzate,</li> <li>• processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati,</li> <li>• servizi di clearing e settlement,</li> <li>• commissioni pagate.</li> </ul>	<p><b>BANCA AKROS</b></p> <p><b>EQUITA SIM</b></p>
--------	----------------	---	--

\*Ultimo aggiornamento : giugno 2020