

Rapport annuel relatif aux cinq premiers Brokers utilisés par BNP Paribas Securities Services en 2019

Juin 2020

SECURITIES SERVICES
FRANCE,



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

Introduction

La Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 Mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers (MIFID II) a mis en place une obligation de meilleure exécution des ordres à la charge des intervenants dans l'exécution d'ordres qui, en conséquence, doivent publier une fois par an, les informations relatives à l'identité des plates-formes d'exécution mais relatives également à la qualité de l'exécution.

Concernant les ordres reçus d'actionnaires dont les titres sont inscrits au nominatif pur, ceux-ci n'étant en principe pas dans le champ de la MIFID II et donc non soumis à cette obligation, l'Autorité des Marchés financiers a cependant requis, de la part des mandataires de ces émetteurs, de remplir ce devoir de transparence, dans une démarche de « Best effort ».

C'est dans ce souci d'apporter aux actionnaires inscrits au nominatif pur la meilleure transparence relative à l'exécution de leurs ordres que BNP Paribas Securities Services, agissant en tant que mandataire d'émetteurs et rendant le service de « réception et transmission des ordres » (ci-après RTO), en lieu et place des émetteurs, met à votre disposition le présent rapport.

Celui-ci se doit d'établir pour chaque catégorie d'instruments financiers (au sens de MIFID II), le classement des cinq premiers brokers en terme de volumes de négociation à travers lesquelles ont été exécutés des ordres de clients au cours de l'année précédente ainsi que des informations synthétiques sur la qualité d'exécution obtenue.

Le présent rapport, ainsi que sa mise à jour annuelle, est disponible sur le site de BNP Paribas Securities Services (securities.bnpparibas.com) à l'adresse suivante : <https://securities.bnpparibas.com/about-us/regulatory-publications/mifid2.html>.

1. Champs d'application du rapport relatif à la qualité d'exécution

1.1 Périmètre d'activités

Le présent rapport est destiné aux actionnaires dont les titres sont inscrits au nominatif pur dans les registres d'un émetteur dont BNP Paribas Securities Services est le mandataire. Cette activité nommée Corporate Trust Operations (CTO), vise les services que BNP Paribas Securities Services rend aux émetteurs en qualité de mandataire, et emprunte donc son régime, et se distingue donc des autres activités assurées par ailleurs, pour lesquels BNP Paribas Securities Services assume d'autres qualités juridiques (PSI, dépositaire etc).



1.2 Catégories d'instruments financiers

Les instruments financiers pris en charge par BNP Paribas Securities Services, en RTO au sein de CTO en 2019, sont des d'instruments financiers au sens de MIFID II et en l'espèce des actions inscrites au nominatif pur.

1.3 Nature de clients

Les ordres transitant par BNP Paribas Securities Services proviennent de clients professionnels et non-professionnels, tous agissant en tant qu'actionnaires au nominatif pur inscrits au registre d'émetteurs.

A noter que BNP Paribas Securities Services prend toutes les mesures pour que l'exécution des ordres se fasse sans qu'une catégorie de client soit favorisée par rapport à une autre en cas d'ordres similaires.

1.4 Identité des cinq premiers brokers

En annexe 1 est mentionnée l'identité des cinq premiers brokers en terme de volumes de négociation sur lesquels ils ont exécutés les ordres des clients par nature de clients et ce pour chaque niveau de liquidité d'instruments financiers.

Il est à noter que le transfert d'activité du broker Natixis vers un autre broker, Oddo BHF, est pleinement effectif depuis le 1^{er} Juillet 2019 : tous les clients ont migré sur la plateforme d'Oddo BHF, les rapports sont désormais générés depuis leurs systèmes et le post-marché est réalisé par les équipes d'Oddo BHF.

2. Informations relatives à la qualité d'exécution

BNP Paribas Securities Services n'exécute pas directement les ordres sur le marché, mais les transmet à des brokers. Ainsi, une politique dite de « Meilleure sélection » a été définie et vise à couvrir le cadre de la sélection de ses intermédiaires.

Ainsi, lors de la transmission des ordres, BNP Paribas Securities Services s'assure que l'intermédiaire sélectionné est tenu par une obligation de « Meilleure exécution » :

- Soit parce que l'intermédiaire est une entité elle-même soumise à une telle obligation et a convenu de considérer BNP Paribas Securities comme son client, professionnel ou non-professionnel
- Soit parce que l'intermédiaire s'est engagé contractuellement à se conformer à tout ou partie de ses obligations de « Meilleure exécution ».

Les intermédiaires ainsi sélectionnés doivent permettre à BNP Paribas Securities Services de se conformer à l'obligation d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients.



2.1 Critères qualitatifs de sélection

Les critères qualitatifs précisés ci-dessous sont un pré-requis pour BNP Paribas Securities Services dans la sélection de ses intermédiaires qui sont soumis aux diligences telles que définies dans les procédures du Groupe BNP Paribas et font l'objet d'une revue annuelle :

- Expérience
- Réputation
- Solvabilité financière

2.2 Critères d'exécution

Les intermédiaires qui remplissent les critères qualitatifs doivent également faire preuve de leur capacité à mettre en œuvre les critères d'exécution qui figurent ci-dessous. En effet, BNP Paribas Securities Services considère que, eu égard à la portée des activités concernées (caractéristiques des clients, instruments financiers et ordres exécutés), ces critères sont en mesure de lui permettre d'obtenir le meilleur résultat possible.

Ces critères sont par ordre décroissant d'importance :

- Le coût global
- La vitesse et la fiabilité d'exécution
- La probabilité d'exécution et de règlement
- La taille et le volume
- Le type d'ordre ou tout autre considération relative à l'exécution de l'ordre.

2.3 Plates-formes d'exécution

Les intermédiaires fournissent la liste des différents lieux d'exécution qu'ils auront eux-mêmes sélectionnés, afin de s'assurer de ne pas se priver de la globalité de l'offre disponible et afin d'être ainsi toujours en position d'obtenir, de la part de ses intermédiaires, le meilleur résultat possible pour ses clients.

A noter que BNP Paribas Securities Services n'entretient pas de lien étroit avec les plateformes d'exécution utilisées. Elle n'est pas en conflit d'intérêt avec ces dernières et n'y dispose pas de participation. BNP Paribas Securities Services n'a pas conclu d'accord particulier avec les plates-formes d'exécution utilisées par les intermédiaires, ni rabais, ni remise ou avantages non monétaires.



Annexe 1 - Identité des cinq premiers brokers par nature de clients

■ Clients non-professionnels

Class of Instrument : Equity		2019	GLOBAL				
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in % of K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders) in %	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders	
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	39,00%	37,00%	NA	NA	NA	
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	33,00%	28,00%	NA	NA	NA	
R0MUWSPFU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	26,00%	34,00%	NA	NA	NA	
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	2,00%	1,00%	NA	NA	NA	
TOTAL		100,00%	100,00%				
Class of Instrument : Equity		LIQUIDITY BAND 24 & 25					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year (Y/N)			N				
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in % of K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders) in %	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders	
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	39,00%	38,00%	NA	NA	NA	
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	33,00%	27,00%	NA	NA	NA	
R0MUWSPFU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	26,00%	34,00%	NA	NA	NA	
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	2,00%	1,00%	NA	NA	NA	
TOTAL		100,00%	100,00%				
Class of Instrument : Equity		LIQUIDITY BAND 22 & 23					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year (Y/N)			N				
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in % of K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders) in %	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders	
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	42,00%	42,00%	NA	NA	NA	
R0MUWSPFU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	26,00%	32,00%	NA	NA	NA	
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	32,00%	26,00%	NA	NA	NA	
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA	
TOTAL		100,00%	100,00%				
Class of Instrument : Equity		LIQUIDITY BAND 20 & 21					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year (Y/N)			N				
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in % of K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders) in %	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders	
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	41,00%	37,00%	NA	NA	NA	
R0MUWSPFU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	36,00%	32,00%	NA	NA	NA	
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	23,00%	31,00%	NA	NA	NA	
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA	
TOTAL		100,00%	100,00%				
Class of Instrument : Equity		NO LIQUIDITY BAND					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year (Y/N)			N				
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in % of K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders) in %	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders	
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	50,00%	41,00%	NA	NA	NA	
R0MUWSPFU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	24,00%	28,00%	NA	NA	NA	
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	26,00%	31,00%	NA	NA	NA	
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA	
TOTAL		100,00%	100,00%				



■ Clients professionnels

Class of Instrument : Equity		2019	GLOBAL			
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders)	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	72,00%	5,00%	NA	NA	NA
R0MUWSPU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	28,00%	95,00%	NA	NA	NA
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
TOTAL		100,00%	100,00%			
Class of Instrument : Equity		LIQUIDITY BAND 24 & 25				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year (Y/N)			Y			
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders)	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	89,00%	4,00%	NA	NA	NA
R0MUWSPU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	11,00%	96,00%	NA	NA	NA
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
TOTAL		100,00%	100,00%			
Class of Instrument : Equity		LIQUIDITY BAND 22 & 23				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year (Y/N)			Y			
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders)	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
R0MUWSPU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	100,00%	100,00%	NA	NA	NA
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
TOTAL		100,00%	100,00%			
Class of Instrument : Equity		LIQUIDITY BAND 20 & 21				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year (Y/N)			Y			
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders)	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	100,00%	100,00%	NA	NA	NA
R0MUWSPU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
TOTAL		100,00%	100,00%			
Class of Instrument : Equity		NO LIQUIDITY BAND				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year (Y/N)			N			
TOP 5 Venues ranked in terms of volumes (LEI codes)	Name of Top 5 Venues	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class (Gross amts) in K€	Proportion of orders traded as a percentage of total in that class (nr of orders)	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO BHF	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
R0MUWSPU8MPRO8K5P83	BNP PARIBAS	100,00%	100,00%	NA	NA	NA
9695002I9DJHZ3449O66	NATEXIS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC SAS	0,00%	0,00%	NA	NA	NA
TOTAL		100,00%	100,00%			

