

BNP Paribas CIB

Order Handling, Execution and Selection Policy

RTO Custody , Corporate trust

BNP PARIBAS CIB GLOBAL MARKETS AND SECURITIES SERVICES
London, Novembre 2023



BNP PARIBAS

**The bank
for a changing
world**

Politica di Best Selection

Introduzione.....	3
1. Ambito di applicazione della politica di Best Selection.....	4
1.1 Attività interessate	4
1.2 Strumenti Finanziari	4
2. Principi per la selezione degli Intermediari	4
2.1 Criteri qualitativi	5
2.2 Criteri di esecuzione.....	5
2.3 Sedi di esecuzione.....	6
3. Intermediari privilegia.....	7
4. Elaborazione degli ordini.....	7
5. Istruzioni specifiche.....	8
6. Controllo dell'esecuzione	8
7. Monitoraggio regolare della politica di selection.....	8
8. Disposizioni varie	9
8.1 Pubblicazione della politica di selezione.....	9
8.2 Responsabilità.....	9
8.3 Accettazione del cliente	9
Appendix – List of selected Brokers	10

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 adottano tutte le misure necessarie per ottenere, nell'esecuzione o nella trasmissione degli ordini, il miglior risultato possibile per i rispettivi clienti, tenendo conto di molti fattori o di qualsiasi altra considerazione rilevante per l'esecuzione dell'ordine.

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

Altri requisiti specifici si applicano alle entità di BNP Paribas quando agiscono in veste di sede di esecuzione.

Per raggiungere questo obiettivo, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA che agisce in qualità di fornitore di servizi di investimento (ad esempio "ISP") deve impostare una politica di best execution che prevede l'adozione di tutte le misure sufficienti per ottenere, durante l'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, le dimensioni, la natura dell'ordine o qualsiasi altra considerazione relativa all'esecuzione dell'ordine.

L'importanza di questi criteri è definita in base all'ambito di attività dell'"ISP".

Nel corso della sua attività, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA offre ai propri clienti il servizio di "ricezione e trasmissione di ordini" (di seguito "RTO").

"RTO" consiste nel ricevere ordini relativi a strumenti finanziari dai propri clienti e trasmetterli ad un altro "ISP" per la loro esecuzione.

In quanto tale, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA si impegna a rispettare l'obbligo di Best Selection dei suoi intermediari. Questo è lo scopo della presente politica.

1. Ambito di applicazione della politica di Best Selection

1.1 Attività interessate

La divisione Securities Services di BNP Paribas SA propone il servizio "RTO":

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

1.2 Strumenti Finanziari

Gli strumenti finanziari oggetto di questa politica sono quelli gestiti da BNP Paribas SA nel corso delle attività sopra menzionate.

Sono tutti definiti nell'articolo L.211-1, sezione II, paragrafo 1 del Codice francese in materia monetaria e finanziaria, ad esempio azioni e altri titoli che danno accesso direttamente o indirettamente al capitale o ai diritti di voto, trasferibili mediante scrittura contabile e ammissibili alla negoziazione in un mercato regolamentato.

2. Principi per la selezione degli Intermediari

Il principio della best execution deve essere modulato in funzione del servizio fornito dall'ISP o dall'agente dell'emittente.

Pertanto, come accennato in precedenza, si applica in modo adattato all'attività di la divisione Securities Services di BNP Paribas SA che trasmette, per l'esecuzione, ad altre entità gli ordini ricevuti dai clienti.

la divisione Securities Services di BNP Paribas SA ha definito la presente politica di selezione dei suoi intermediari.

Ai sensi dell'articolo 314-75 V del regolamento generale dell'autorità di regolamentazione dei mercati francese, l'"AMF", lo scopo della presente politica è quello di selezionare, per gli strumenti finanziari di cui all'articolo 1.2 di questa politica, gli intermediari che saranno in grado di ricevere gli ordini per l'esecuzione.

In qualità di ISP che trasmette gli ordini, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA deve garantire 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 accettato di trattare la divisione Securities Services di BNP Paribas SA come cliente, professionale o non professionale (retail)
- sia perché tale società si è impegnata contrattualmente a rispettare in tutto o in parte i suoi obblighi di best execution

Tali intermediari selezionati devono consentire a la divisione Securities Services di BNP Paribas SA di adempiere al proprio obbligo di ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

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

2.1 Criteri qualitativi

I seguenti criteri qualitativi rappresentano un prerequisito nella selezione degli intermediari da parte di BNP Paribas SA:

- esperienza
- reputazione
- solvenza finanziaria

2.2 Criteri di esecuzione

Gli intermediari che soddisfano i criteri qualitativi devono inoltre dimostrare la loro capacità di applicare i criteri di esecuzione elencati di seguito. Infatti, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA ritiene che, per quanto riguarda il suo ambito di attività (caratteristiche del cliente, strumenti finanziari e ordini elaborati), tali criteri le consentano di ottenere il miglior risultato possibile per i propri clienti.

Questi criteri sono, in ordine di importanza decrescente:

- il costo globale;
- la velocità e l'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, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA considera il costo globale come il criterio più importante per il suo dovere di best execution.

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

BNP Paribas SA ha scelto di applicare la strategia di esecuzione in modo uniforme, sia che gli ordini provengano da clienti non professionali che da clienti professionali.

Ai sensi dell'articolo L. 533-20 del Codice monetario e finanziario francese e delle disposizioni del Regolamento Generale dell'autorità di regolamentazione dei mercati francesi, "AMF", il principio di Best Selection degli intermediari si applica agli ordini dei clienti appartenenti alle categorie "non professionale" e "professionale".

All'atto dell'apertura dei conti, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA considera inizialmente i propri clienti come appartenenti:

- 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 clearing").

Tuttavia, un cliente può chiedere che la sua categoria venga modificata in qualsiasi momento. Per fare ciò, deve inviare una richiesta scritta a la divisione Securities Services di BNP Paribas SA. La modifica è soggetta all'approvazione di la divisione Securities Services di BNP Paribas SA.

2.3 Sedi di esecuzione

Gli intermediari privilegiati devono essere in grado di affidarsi, per l'esecuzione degli ordini, ad una serie significativa di sedi di esecuzione, al fine di soddisfare i criteri di esecuzione di la divisione Securities Services di BNP Paribas SA, in particolare il costo totale (compreso il prezzo dello strumento finanziario):

- mercati regolamentati come NYSE Euronext (che beneficiano di una solida reputazione in termini di maggiore liquidità e quindi lasciano prevedere un risultato migliore),
- sistemi multilaterali di negoziazione (MTF).

3. Intermediari privilegiati

Come accennato in precedenza, in qualità di "ISP" o agente di Emittenti, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA fornisce il servizio "RTO", ad esempio riceve e trasmette gli ordini dei clienti ai suoi intermediari privilegiati, per la loro esecuzione.

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

4. Elaborazione degli ordini

La divisione Securities Services di BNP Paribas SA si è impegnata a trasmettere gli ordini secondo il loro ordine cronologico di arrivo, a meno che la natura dell'ordine, le condizioni di mercato o gli interessi del cliente non richiedano di procedere diversamente.

Qualora la divisione Securities Services di BNP Paribas SA incontrasse una seria difficoltà nel trasmettere un ordine per l'esecuzione, il cliente sarà informato il prima possibile, con mezzi idonei per BNP Paribas SA.

Inoltre, in caso di serie difficoltà durante l'esecuzione dell'ordine ai sensi della presente politica, una volta che la divisione Securities Services di BNP Paribas SA sia stata informata dall'intermediario incaricato dell'esecuzione, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA informerà il cliente il prima possibile.

A seguito dell'esecuzione di un ordine, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA invia una conferma al cliente.

L'intermediario selezionato per l'esecuzione degli ordini conserva i registri delle istruzioni ricevute e le informazioni dettagliate sull'esecuzione degli ordini elaborati per almeno 5 anni.

Su richiesta di la divisione Securities Services di BNP Paribas SA, l'intermediario dovrà inviare a la divisione Securities Services di BNP Paribas SA informazioni dettagliate sugli ordini eseguiti, compresi tutti i termini e i dettagli previsti, in particolare, dalle disposizioni del Regolamento Generale dell'"AMF".

5. Istruzioni specifiche

Ogni volta che un cliente trasmette un'istruzione specifica alla divisione Securities Services di BNP Paribas SA, 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.

La divisione Securities Services di BNP Paribas SA non può essere ritenuta responsabile per gli effetti negativi derivanti dall'esecuzione di istruzioni specifiche.

6. Controllo dell'esecuzione

Per adempiere al proprio obbligo di best execution, la divisione Securities Services di BNP

Paribas SA valuta l'efficienza della politica di esecuzione dell'intermediario privilegiato, in particolare la sua qualità di esecuzione, e, se necessario, richiede all'intermediario di correggere eventuali anomalie identificate.

7. Monitoraggio regolare della politica di selection

Ai sensi degli articoli 314-75 VI del Regolamento Generale "AMF", la divisione Securities Services di BNP Paribas SA effettua una revisione annuale della presente politica al fine di apportare gli adeguamenti necessari per garantire il miglior risultato possibile.

La revisione annuale della politica di selezione è riassunta in un documento consolidato che descrive in dettaglio le modifiche apportate a tale politica, le ragioni di tali modifiche (o, se del caso, il proseguimento della politica attuale) nonché le argomentazioni che hanno portato a una decisione in termini di contatto (o non contatto) con nuovi intermediari.

Per conseguire l'obiettivo del riesame della presente politica, il riesame annuale si concentra in particolare su:

- il costo: la divisione Securities Services di BNP Paribas SA garantisce attraverso un processo di RFP la capacità degli intermediari di offrire il miglior costo totale ai clienti,
- la rapidità di esecuzione,
- il follow-up e l'analisi dei reclami dei clienti e dei rischi operativi.

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

8. Disposizioni varie

8.1 Pubblicazione della politica di selezione

La presente politica è disponibile sul sito web istituzionale di BNP Paribas SA:

<https://cib.bnpparibas/market-in-financial-instruments-directive-mifid-and-other-regulatory-disclosures/>

e Securities Services :

<https://securities.cib.bnpparibas/markets-in-financial-instrument-directive-ii-mifid-ii-2/>

8.2 Responsabilità

In caso di eventi di "forza maggiore", così come definito dall'articolo 1218 del Codice Civile francese, la divisione Securities Services di BNP Paribas SA non può essere ritenuta responsabile della non conformità della 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 presso la divisione Securities Services di BNP Paribas SA.

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 presso la divisione Securities Services di BNP Paribas SA.

Appendix – Lista dei Broker selezionati

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

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

La divisione Securities Services di BNP Paribas SA 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 viene definito da un Comitato Brokers.

FRANCE	Securities Services RTO servizio di BNP Paribas Paris	Gli intermediari scelti sono: In particolare, questa organizzazione consente: ▪ accesso ad un ampio numero di sedi di esecuzione ▪ La razionalizzazione dei costi ▪ una maggiore efficienza nel processare gli ordini (velocità di esecuzione, riduzione dei rischi operativi) consentendo a BNP Paribas Securities Services di raggiungere il miglior risultato possibile per il suo cliente.	BNP Paribas Copartis ODDO BHF
--------	---	---	---

In Spagna, a causa della cessazione dell'attività di BNP Paribas Personal Investors dal 9 marzo 2020, gli ordini solitamente eseguiti da BNP Paribas Personal Investors sono stati eseguiti con l'intermediario finanziario Sabadell grazie ad un accordo con loro.

SPAIN	Securities Services RTO servizio di BNP Paribas Madrid	Gli intermediari scelti sono: Queste entità consentono di accedere ad una vasta gamma di sedi di esecuzione che garantiscono di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti in termini di: ▪ liquidità e trasparenza ▪ razionalizzazione dei costi ▪ una maggiore efficienza nel processare gli ordini (velocità di esecuzione, riduzione dei rischi operativi)	EXANE S.A. SABADELL (since March 2020)
-------	--	---	--

In Italia, BNP Paribas in qualità di "ISP" o agente di Emittenti fornisce i servizi RTO, ad esempio riceve e trasmette gli ordini dei clienti ai suoi intermediari preferiti per la loro esecuzione. L'elenco degli intermediari preferiti è definito da un apposito comitato di selezione dei broker.

ITALY	Securities Services RTO activity of BNP Paribas SA Milan	Gli intermediari scelti sono: Queste entità consentono di accedere ad una vasta gamma di sedi di esecuzione che garantiscono di ottenere il miglior risultato possibile per i clienti in termini di: ▪ liquidità e trasparenza ▪ efficienza degli scambi, dato dall'utilizzo di piattaforme di trading avanzate, ▪ processo di formazione del prezzo degli strumenti finanziari trattati, ▪ servizi di clearing e settlement, ▪ commissioni pagate	EQUITA SIM (Main) BANCA AKROS (Back up)
-------	---	--	---