



Produzione e diffusione di raccomandazioni di investimento Prevenzione e gestione dei conflitti di interessi Organizzazione e principi basilari

I dati forniti sono comunicati a titolo puramente informativo e non costituiranno in nessun caso una raccomandazione personale in materia di prodotti o servizi finanziari. BNP Paribas controlla regolarmente e con la massima accuratezza le informazioni pubblicate su questo sito web. Le presenti informazioni sono soggette a modifiche senza preavviso.

BNP Paribas SA serve gli interessi dei propri clienti, tutela l'integrità del mercato e garantisce la fiducia degli investitori. Nell'ambito delle iniziative intraprese per prevenire qualsiasi situazione di conflitto di interessi¹ durante la produzione e/o la diffusione di raccomandazioni di investimento, BNP Paribas ha implementato adeguate disposizioni organizzative ed amministrative.

A questo scopo, le seguenti disposizioni sono utilizzate per individuare e gestire qualsiasi potenziale conflitto di interessi che potrebbe pregiudicare l'oggettività della raccomandazione:

- Misure organizzative efficaci: adeguate barriere di accesso all'informazione, negoziazione per conto proprio, superamento delle barriere, gestione di informazioni rilevanti non pubbliche² (informazioni privilegiate o MNPI),
- Politiche operative relative alla prevenzione, individuazione e gestione dei conflitti di interessi, in particolare le politiche relative alla ricerca in materia di investimenti e alla produzione e diffusione di raccomandazioni di investimento.

Principi basilari relativi alla gestione dei conflitti di interessi, da rispettare in caso di produzione e diffusione di raccomandazioni di investimento:

1- Nell'ambito delle sue attività, BNP Paribas e/o le sue società collegate (nonché ogni ad esse persona strettamente legata) potrà verosimilmente agire a vario titolo. Nella produzione e diffusione di raccomandazioni di investimento, gli interessi di BNP Paribas e/o delle sue società collegate (nonché gli interessi di ogni persona ad esse strettamente legata) potranno essere potenzialmente in conflitto con quelli dei nostri clienti.

In risposta a un conflitto di interessi, BNP Paribas potrà:

- Gestire la situazione di conflitto di interessi se delle misure organizzative, come le barriere all'informazione, rendono possibile il monitoraggio della situazione in maniera accettabile (barriere permanenti all'informazione o barriere ad hoc);
- Rendere noto il conflitto di interessi, se possibile, e ottenere il consenso dei clienti.
- In determinati casi, qualora sia le misure organizzative che la divulgazione non appaiano come risposte adeguate alla situazione, BNP Paribas potrà rifiutare di agire e di rivestire un ruolo.

¹ Conflitto di interessi:

Una situazione in cui, nel corso dello svolgimento di un'attività, gli interessi di BNP Paribas e/o dei suoi clienti e/o dei suoi Dipendenti siano in conflitto, diretto o indiretto. Per interesse si intende la fonte di qualsiasi vantaggio, di qualsivoglia natura, sia esso tangibile o intangibile, professionale, commerciale, finanziario o personale.

² Informazioni privilegiate:

Informazioni di natura precisa che non sono state rese pubbliche, direttamente o indirettamente concernenti uno o più strumenti finanziari (compresi derivati su materie prime e quote di emissioni) o emittenti di strumenti finanziari e che, se rese pubbliche, potrebbero verosimilmente esercitare un effetto significativo sui prezzi di tali strumenti finanziari.

Per le persone incaricate dell'esecuzione degli ordini relativi agli strumenti finanziari, si tratta delle informazioni trasmesse da un cliente e relative ai suoi ordini in attesa relativi agli strumenti finanziari.





Le barriere all'informazione sono basate su misure organizzative fisiche, come l'utilizzo di locali separati, l'accesso ristretto a determinati luoghi o per determinate persone, e le restrizioni di accesso alle risorse IT.

BNP Paribas ha implementato una struttura di supervisione in cui i dipendenti del "lato privato" non riportano ai dipendenti del "lato pubblico", a meno che il supervisore sia considerato "al di sopra della barriera". A causa delle loro attività professionale, alcuni Dipendenti (nelle linee di business o funzioni) potranno infatti detenere in qualsiasi momento informazioni privilegiate su un numero significativo di emittenti, senza alcun processo di attraversamento di barriere. Questi Dipendenti sono classificati come "al di sopra della barriera".

2- I professionisti – ossia gli analisti finanziari, i membri dei team di ricerca, i venditori, i trader o qualsiasi altra persona fisica operante con un contratto di lavoro alle dipendenze di BNP Paribas e che produca raccomandazioni di investimento - non dovranno essere influenzati da interessi diversi da quelli del Gruppo BNP Paribas³ e dalle esigenze dei clienti.

3 - I professionisti che partecipano alla produzione di raccomandazioni di investimento sono in parte remunerati in base alla redditività di BNP Paribas. Tale redditività è il risultato di attività di intermediazione, di mercato, di investment banking, di private banking, di retail banking e di altro genere del Gruppo BNP Paribas.

La remunerazione di questi professionisti è conforme all'applicazione di:

- La Direttiva 2013/36/EU sull'accesso all'attività degli enti creditizi e sulla vigilanza prudenziale degli enti creditizi e delle imprese di investimenti, e
- Le Linee direttive dell'ESMA sulle politiche e pratiche di remunerazione.

4 - I professionisti che producono raccomandazioni di investimento non sono in nessun caso autorizzati a ricevere qualsiasi vantaggio finanziario irregolare, che possa rimettere in causa il loro giudizio e la loro imparzialità.

5 - I professionisti che producono raccomandazioni di investimento sono tenuti a dichiarare l'eventuale possesso di strumenti finanziari cui si riferiscono le raccomandazioni di investimento. Le raccomandazioni di investimento da essi prodotte o diffuse potrebbero in effetti potenzialmente riferirsi agli stessi strumenti finanziari.

I professionisti devono agire in conformità con qualsiasi politica applicabile relativa alle transazioni personali/per conto proprio e fanno oggetto di una classificazione adeguata in termini di "sensibilità".

6 - Salvo obblighi di divulgazione, i professionisti che producono raccomandazioni d'investimento possono:

- Agire come controparte, acquistare o vendere strumenti finanziari di società menzionate in raccomandazioni di investimento;
- Agire come market maker o fornitore di liquidità per gli strumenti finanziari di società menzionate in raccomandazioni di investimento;

7- È possibile che BNP Paribas e/o le sue società collegate:

- Sia/siano stato/i negli ultimi 12 mesi lead manager o co-lead manager di offerte di strumenti finanziari pubblicamente divulgate di una società citata in raccomandazioni di investimento;

All'occorrenza, tale informazione sarà divulgata.

³ Gruppo BNP Paribas: BNP Paribas S.A. e tutte le sue controllate, che potranno essere consolidate per integrazione globale o proporzionale, o tutte le sue Entità organizzative, operative e funzionali (divisioni, funzioni, linee di business, territori).





- Abbia/abbiano partecipato negli ultimi 12 mesi a un accordo con l'emittente, relativo alla fornitura di servizi di investimento e di servizi accessori (ai sensi delle Sezioni A e B dell'Allegato I della Direttiva 2014/65/UE sui mercati di strumenti finanziari⁴);
- Ha/hanno una relazione che potrebbe pregiudicare l'obiettività delle raccomandazioni di investimento.

All'occorrenza, tale informazione sarà divulgata.

8 - BNP Paribas e/o le sue società collegate non sottoscrivono un accordo/pre-accordo con gli emittenti relativo alla produzione di una raccomandazione d'investimento.

9 - BNP Paribas e/o le sue società collegate non permettono agli Emittenti di verificare o visionare raccomandazioni non pubblicate, fatta eccezione per le ricerche su cui esse sono basate (revisione di fatti e numeri).

Le raccomandazioni di investimento dovranno restare riservate fino alla loro diffusione.

10 - Tutte le raccomandazioni di investimento devono essere veritiere, non fuorvianti, basate su criteri oggettivi, e devono servire gli interessi dei clienti di BNP Paribas. Gli elementi in base ai quali esse sono state elaborate devono essere stati definiti con la dovuta diligenza e devono basarsi su dati rilevanti. Devono essere evitati gli inutili sensazionalismi, la diffusione di voci incontrollate e l'utilizzo di un linguaggio eccessivo.

Le opinioni o analisi fornite nell'ambito delle raccomandazioni di investimento devono essere veritiere, complete, equilibrate, basate su un'analisi solida e approfondita e pubblicate in buona fede. Le raccomandazioni di investimento non dovranno mai essere elaborate con l'intenzione di fuorviare il potenziale investitore.

Marzo 2017

Documento tradotto dall'inglese

⁴ **Sezioni A e B dell'Allegato I della Direttiva 2014/65/UE:**

SEZIONE A Servizi e attività di investimento

- (1) Ricezione e trasmissione di ordini riguardanti uno o più strumenti finanziari;
- (2) Esecuzione di ordini per conto dei clienti;
- (3) Negoziazione per conto proprio
- (4) Gestione di portafogli
- (5) Consulenza in materia di investimenti;
- (6) Assunzione a fermo di strumenti finanziari e/o collocamento di strumenti finanziari sulla base di un impegno irrevocabile;
- (7) Collocamento di strumenti finanziari senza impegno irrevocabile;
- (8) Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione;
- (9) Gestione di sistemi organizzati di negoziazione.

SEZIONE B Servizi accessori

- (1) Custodia e amministrazione di strumenti finanziari per conto dei clienti, inclusi la custodia e i servizi connessi come la gestione di contante/garanzie reali ed esclusa la funzione di gestione dei conti titoli al livello più elevato;
- (2) Concessione di crediti o prestiti agli investitori per consentire loro di effettuare una transazione relativa a uno o più strumenti finanziari, nella quale interviene l'impresa che concede il credito o il prestito;
- (3) Consulenza alle imprese in materia di struttura del capitale, di strategia industriale e di questioni connesse nonché consulenza e servizi concernenti le concentrazioni e l'acquisto di imprese;
- (4) Servizio di cambio quando tale servizio è collegato alla prestazione di servizi di investimento;
- (5) Ricerca in materia di investimenti e analisi finanziaria o altre forme di raccomandazione generale riguardanti le operazioni relative a strumenti finanziari
- (6) servizi connessi con l'assunzione a fermo;
- (7) Servizi e attività di investimento, nonché servizi accessori del tipo di cui alle sezioni A o B dell'allegato 1, collegati agli strumenti derivati di cui alla sezione C, punti 5), 6), 7) e 10), se legati alla prestazione di servizi di investimento o accessori.

