



BNP Paribas Asset Management Europe, Belgian Branch RTS 28 – LES 5 PRINCIPAUX LIEUX D'EXÉCUTION Rapport 2023

INTRODUCTION

La directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers (« MiFID II ») impose à BNP Paribas Asset Management Europe, Belgian Branch (« BNPP AM Belgium »), en tant qu'entreprise d'investissement, l'obligation de fournir un rapport annuel sur ses cinq principaux lieux d'exécution et intermédiaires financiers en termes de volume de négociation et de qualité d'exécution par catégorie d'instruments financiers, sur lesquels elle a exécuté des ordres de clients, dans le cadre tant de la gestion discrétionnaire de portefeuille que de la réception et de la transmission des ordres (« RTO ») qui suivent le conseil en investissement.

Le présent rapport dresse la liste des cinq principaux lieux d'exécution par catégorie d'instruments financiers pour l'année 2023 conformément aux normes techniques RTS 28 de MiFIR (Règlement délégué C (2016) 3337 final) et du Règlement délégué (UE) 2017/576 de la Commission.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

BNPP AM Belgium est une entreprise de gestion d'OPCVM et de FIA qui fournit des services de gestion discrétionnaire de portefeuille et des conseils en investissement, en ce compris la RTO qui suit le conseil en investissement, conformément à la directive MiFID.

Concernant ses activités de gestion discrétionnaire de portefeuille, BNPP AM Belgium délègue l'exécution des ordres à BNP Paribas Dealing Services¹ (« Dealing Services »). Concernant la RTO qui découle du conseil en investissement, BNPP AM Belgium transmet les ordres à BNP Paribas Fortis.

CHAMP D'APPLICATION

Le présent rapport couvre l'exécution d'ordres liés exclusivement à la gestion discrétionnaire de portefeuille, à savoir toutes les transactions exécutées par BNPP AM Belgium, par l'intermédiaire de Dealing Services, portant sur tous les ordres clients (professionnels ainsi que non-professionnels) relatifs aux activités de gestion discrétionnaire de portefeuille.

¹ BNP Paribas Dealing Services fait partie intégrante de la Global Trading Function et est détenue à 100 % par BNP Paribas Asset Management.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable
investor for a
changing world

RAPPORT QUANTITATIF

Le RTS 28 requiert la publication d'un rapport par catégorie d'instruments financiers contenant les informations suivantes sur les cinq principaux lieux d'exécution :

- le nom et l'identifiant du lieu ;
- le volume d'ordres clients exécutés sur ce lieu exprimé en pourcentage du volume total exécuté ;
- le nombre d'ordres clients exécutés sur ce lieu exprimé en pourcentage du nombre total d'ordres exécutés ;
- le pourcentage des ordres exécutés visés au point (c) qui ont été des ordres passifs et agressifs ;
- le pourcentage des ordres visés au point (c) qui ont été des ordres dirigés ;
- la confirmation ou non que l'entreprise a exécuté en moyenne moins d'un ordre par jour ouvrable de l'année précédente dans cette catégorie d'instruments financiers.

Le tableau ci-dessous montre toutes les catégories d'instruments financiers négociés par BNPP AM Belgium en 2023.

Catégories d'instruments financiers		Transfert à Dealing Services
Actions — actions ordinaires et certificats de dépôt	tranches de liquidité pas de cotation 5 et 6	Oui
	tranches de liquidité pas de cotation 3 et 4	Oui
	tranches de liquidité pas de cotation 1 et 2	Oui
Instruments de dette	Obligations	Oui
	Instruments monétaires	
Produits dérivés sur taux d'intérêt	Contrats à terme (futures) et options admis à la négociation sur une plateforme de négociation	
	Swaps, contrats à terme (forwards) et autres dérivés sur taux	
Dérivés de crédit	Contrats à terme (futures) et options admis à la négociation sur une plateforme de négociation	
	Autres dérivés de crédit	
Dérivés de change	Contrats à terme (futures) et options admis à la négociation sur une plateforme de négociation	
	Swaps, forwards et autres dérivés sur devises	Oui
Instruments financiers structurés		
Dérivés sur actions	Contrats à terme (futures) et options admis à la négociation sur une plateforme de négociation	Oui
	Swaps et autres dérivés sur actions	
Dérivés titrisés	Warrants et dérivés sur certificats	
	Autres dérivés titrisés	
Dérivés sur matières premières et droits d'émission	Contrats à terme (futures) et options admis à la négociation sur une plateforme de négociation	
	Autres dérivés sur matières premières et droits d'émission	
Contrats sur différence		
Produits indiciaires cotés	Fonds indiciaires cotés, billets négociables en bourse et marchandises négociées en bourse	Oui
Droits d'émission		

Autres instruments		Oui
Opérations de financement sur titres	Repo/reverse repo	

Remarque : les cellules grises indiquent les catégories d'instruments financiers qui n'ont pas été négociées par BNPP AM France, Belgian Branch en 2023.

Conformément à la directive 2014/65/UE et les régimes de pas de cotation définis, la catégorie « Actions— actions ordinaires et certificats de dépôt » devrait être scindée en sous-catégories selon le degré de liquidité des instruments négociés.

Il existe trois tranches de liquidité :

- i. tranches de liquidité pas de cotation 5 et 6 (à partir de 2.000 opérations par jour)
- ii. tranches de liquidité pas de cotation 3 et 4 (entre 80 et 1.999 opérations par jour)
- iii. tranches de liquidité pas de cotation 1 et 2 (entre 0 et 79 opérations par jour)

BNP AM Belgium a exécuté (via l'intermédiaire de Dealing Services) des ordres sur Actions et instruments assimilés.

Ce rapport couvre les activités de gestion de portefeuille discrétionnaire de BNPP AM Belgium pour sa clientèle professionnelle ainsi que non-professionnelle.

ANALYSE QUALITATIVE

La Politique de sélection et d'exécution (« la Politique ») de BNPP AM Belgium décrit les mesures mises en œuvre par BNPP AM Belgium afin de s'assurer de la meilleure sélection des intermédiaires et de la meilleure exécution des transactions pour le compte des portefeuilles et mandats qu'elle gère. Tous les clients de BNPP AM Belgium et Dealing Services sont traités sur un pied d'égalité dans le cadre de la Politique de sélection et d'exécution.

Afin de veiller à la meilleure exécution, BNPP AM Belgium tient compte de plusieurs facteurs, de manière combinée ou non, en fonction de la catégorie d'instruments financiers concernée. Ces facteurs d'exécution sont :

1. le prix ;
2. l'impact de marché potentiel ;
3. la liquidité et les conditions de marché ;
4. la taille et le type d'ordre ;
5. la probabilité de l'exécution ;
6. la vitesse d'exécution ;
7. la probabilité du règlement ;
8. les frais de transaction (directs et indirects) ;
9. les instructions spécifiques du client ;
10. la capacité de négociation des contreparties/courtiers ainsi que leur tarification concurrentielle et leur couverture de qualité après leur performance globale au sens défini dans notre classification ;
11. les documents juridiques.

Si le prix, la vitesse et la taille sont généralement les facteurs d'exécution les plus importants à prendre en compte, l'importance relative de chaque critère dépend de l'instrument financier et du type d'ordre.

Comme indiqué au paragraphe « Informations générales » du présent rapport, BNPP AM Belgium délègue intégralement l'exécution des ordres à Dealing Services. BNPP AM Belgium a mis en place un cadre de contrôle afin de suivre la performance de Dealing Services et de s'assurer de la meilleure exécution de ses ordres client. L'analyse qualitative présentée dans ce rapport porte donc sur les ordres exécutés par Dealing Services pour le compte de BNPP AM Belgium.

SÉLECTION DES CONTREPARTIES

La liste des contreparties utilisées par Dealing Services est coordonnée par BNPP AM. La sélection s'effectue globalement sur la base des facteurs suivants :

- la capacité à assurer la liquidité des instruments négociés ;
- l'expertise et les connaissances des marchés et instruments financiers spécifiques ; et
- l'utilisation des technologies susceptibles d'améliorer le processus d'exécution.

Dealing Services effectue une évaluation quantitative de chaque contrepartie sur une base trimestrielle en analysant des informations telles que :

- l'analyse des frais de négociation (« TCA ») ;
- la qualité et la fréquence des axes et l'indication d'intérêt (« IOI ») ; et
- le taux de succès.

Les opérateurs de Dealing Services fournissent également une évaluation qualitative trimestrielle de chaque contrepartie sur la base des critères tels que :

- la couverture de l'instrument financier et du marché ;
- la capacité à fournir le meilleur service pour chaque stratégie d'exécution ; et
- la qualité des interactions au quotidien.

Un retour détaillé est ensuite fourni aux contreparties avec lesquelles nous avons régulièrement travaillé pendant la période concernée.

SUIVI

Dealing Services fait appel à un prestataire de TCA externe chargé d'analyser les données de négociation des actions et des devises par rapport aux prix du marché et des benchmarks appropriés. Tout écart par rapport à ces benchmarks fait l'objet d'un suivi selon des seuils déterminés au préalable.

Une équipe centrale de BNPP AM gère le processus TCA et fournit une synthèse qui met en évidence les principales tendances, mesures et conclusions. Les équipes Compliance de Dealing Services et BNPP AM Belgium effectuent des contrôles indépendants de premier et de second niveau sur la qualité de l'exécution.

LISTE DES CINQ PRINCIPAUX LIEUX D'EXÉCUTION ET RAPPORT D'EXÉCUTION

Afin de respecter ses obligations dans le cadre de la directive MiFID II, Dealing Services, agissant pour le compte de BNPP AM Belgium, doit fournir deux tableaux dressant la liste des cinq principaux lieux d'exécution par catégorie d'instruments financiers. Le premier tableau porte sur les transactions exécutées par Dealing Services soit directement avec une plateforme de négociation soit avec une contrepartie (« l'Exécution »). Le second tableau concerne les ordres placés auprès d'une contrepartie, par exemple un courtier, afin que celle-ci exécute ces ordres sur le marché pour le compte de Dealing Services (la « RTO »).

Le cas échéant, Dealing Services a joint les tableaux des cinq principaux lieux d'exécution au présent rapport ainsi qu'une description des stratégies de négociation appliquées par nos opérateurs afin d'assurer la meilleure exécution de manière constante.

Dans certaines circonstances, Dealing Services utilise également des lieux d'exécution (également appelés plateformes électroniques), tels que Bloomberg et FXall, à des fins de négociation. Ces plateformes facilitent l'accès aux contreparties selon le mécanisme de demande d'offre de prix. En d'autres termes, nous pouvons obtenir des prix d'entités différentes pour la même transaction simultanément. Dans les cas où une plateforme figure dans nos tableaux des cinq principaux lieux d'exécution et/ou RTO, nous fournissons également les informations relatives aux contreparties sous-jacentes que nous savons sélectionnées pour la transaction, le cas échéant. Ce modus operandi apporte des informations supplémentaires sur les sources de liquidité que nous avons utilisées et sur nos pratiques de routage d'ordres.

ORDRES PASSIFS ET AGRESSIFS

Dans les tableaux ci-dessous, Dealing Services indique si nos exécutions ont été passives ou agressives. Un ordre passif apporte de la liquidité au marché (ordre de vente). Inversement, un ordre agressif retire de la liquidité du marché (ordre d'achat).

Les colonnes concernées ont été complétées lorsque nous avons effectué une transaction par le biais d'un accès électronique direct des contreparties à une plateforme et lorsque nous avons :

- i. dirigé spécifiquement cette transaction sur une plateforme particulière dotée d'un carnet de commandes ; et
- ii. ajouté ou retiré de la liquidité.

LIENS ÉTROITS, CONFLITS D'INTÉRÊTS ET PARTICIPATIONS COMMUNES AVEC DES PLATEFORMES D'EXÉCUTION

BNPP AM Belgium est une société à part entière de BNP Paribas Asset Management (« BNPP AM »). Des ordres résultants des activités de gestion de portefeuille discrétionnaire de BNPP AM Belgium sont placés auprès des trading desks de BNP Paribas Dealing Services (« Dealing Services »), filiale de BNPP AM. Dealing Services peut exécuter des transactions avec des filiales de BNP Paribas Group. La Politique d'exécution d'ordres de BNPP AM demande que des transactions avec des filiales de BNPP Group sont exécutés sans lien de dépendance. Des courtiers/contreparties internes sont soumis aux mêmes processus et règles de sélection et évaluation comme toute autre contrepartie tierce et ne seront pas accordés un traitement préférentiel.

Dealing Services n'a pas de lien ni de conflit d'intérêt avec des plateformes.

Accords particuliers avec des plateformes d'exécution

Dealing Services ne reçoit pas de paiements, des rabais, remises ou avantages non monétaires via ses modalités d'exécution des ordres. Dealing Services peut recevoir des avantages matériels et non-matériels de la part des contreparties/courtiers/lieux d'exécution, qui ne seront acceptés qu'après revue par Dealing Services et conformément à ses obligations et propres procédures internes.

RAPPORT PAR CATÉGORIE D'INSTRUMENTS FINANCIERS

ACTIONS ET INSTRUMENTS ASSIMILÉS – ACTIONS & CERTIFICATS REPRESENTATIFS

BNPP AM Belgium délègue entièrement l'exécution des ordres à Dealing Services, dès lors, les tables présentées ci-dessous montrent le top 5 lieux d'exécution utilisés par Dealing Services.

EXÉCUTION

Tranches de liquidité pas de cotation 5 et 6

Catégorie d'instruments	1 - Equities - Shares & Depositary Receipts				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Y				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
POSIT MTF (ITGL)	100.00%	100.00%	33.33%	33.33%	0.00%

Tranches de liquidité pas de cotation 3 et 4

Catégorie d'instruments	1 - Actions et instruments assimilés - Actions & certificats				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
CBOE Europ Equities (BCXE)	81.81%	25.00%	0.00%	100.00%	0.00%
POSIT MTF (ITGL)	18.19%	75.00%	8.33%	66.67%	0.00%

Contrairement à 2022, BNP AM Belgium a exécuté (via l'intermédiaire de Dealing Services) des ordres sur Actions et instruments assimilés – actions et certificats représentatifs.

Pour les tranches de liquidité pas de cotation 5 et 6, POSIT MTF est le seul lieu d'exécution avec 100% du volume négocié.

Pour les tranches de liquidité pas de cotation 3 et 4, la liste de lieux d'exécution est composée par CBOE Europ Equities et POSIT MTF.

Tranches de liquidité pas de cotation 5 et 6

Catégorie d'instruments	1 - Actions et instruments assimilés - Actions & certificats	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui	
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage du nombre total d'ordres exécutés
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	93.24%	50.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	6.76%	50.00%

Pour les tranches de liquidité pas de cotation 5 et 6, BOFA est le lieu d'exécution le plus actif avec 93.24% des volumes traités.

Tranches de liquidité pas de cotation 3 et 4

Catégorie d'instruments	1 - Actions et instruments assimilés - Actions & certificats	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui	
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage du nombre total d'ordres exécutés
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	100.00%	25.00%
POSIT MTF (ITGL)	18.19%	75.00%
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	76.75%	50.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	23.25%	25.00%

Pour les tranches de liquidité pas de cotation 3 et 4, nous avons traité 100% des ordres avec BOFA sur CBOE Europ Equities. En ce qui concerne POSIT MTF, BOFA représente 76.75% des volumes.

RTO

Tranches de liquidité pas de cotation 5 et 6

Catégorie d'instruments	1 - Actions et instruments assimilés - Actions & certificats				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	d'ordres passifs	d'ordres agressifs	d'ordres dirigés
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	59.33%	55.84%	31.09%	30.28%	0.00%
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	34.13%	37.66%	26.85%	23.60%	0.00%
BARCLAYS BANK IRELAND PLC (2G5BKIC2CB69PRJH1W31)	5.23%	5.19%	0.00%	73.91%	0.00%
UBS EUROPE SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	1.31%	1.30%	100.00%	0.00%	0.00%

Tranches de liquidité pas de cotation 3 et 4

Catégorie d'instruments	1 - Actions et instruments assimilés - Actions & certificats				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	d'ordres passifs	d'ordres agressifs	d'ordres dirigés
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	49.92%	58.62%	31.38%	21.78%	0.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	49.29%	37.93%	30.61%	30.82%	0.00%
BARCLAYS BANK IRELAND PLC (2G5BKIC2CB69PRJH1W31)	0.80%	3.45%	0.00%	100.00%	0.00%

Tranches de liquidité pas de cotation 1 et 2

Catégorie d'instruments	1 - Actions et instruments assimilés - Actions & certificats				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	d'ordres passifs	d'ordres agressifs	d'ordres dirigés
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	64.48%	59.09%	53.83%	32.03%	0.00%
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	23.91%	22.73%	37.92%	53.25%	0.00%
UBS EUROPE SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	6.42%	9.09%	8.03%	91.15%	0.00%
BARCLAYS BANK IRELAND PLC (2G5BKIC2CB69PRJH1W31)	5.19%	9.09%	17.46%	46.03%	0.00%

Quelques soient les tranches de liquidité pas de cotation, les lieux d'exécution Citigroup Global Markets Europe et BOFA sont les plus utilisés.

INSTRUMENTS DE DETTE – OBLIGATIONS

BNPP AM Belgium délègue entièrement l'exécution des ordres à Dealing Services, dès lors, les tables présentées ci-dessous montrent le top 5 lieux d'exécution utilisés par Dealing Services.

EXÉCUTION

Catégorie d'instruments	2 - Instruments de dette - Obligations				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	de d'ordres passifs	de d'ordres agressifs	de d'ordres dirigés
Bloomberg Multilateral Trading Facility (BMTF)	47.70%	27.27%	0.00%	0.00%	0.00%
TRADEWEB (TREU)	19.65%	22.49%	0.00%	0.00%	0.00%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	11.69%	4.78%	0.00%	0.00%	0.00%
J.P. Morgan SE (549300ZK53CNGEEI6A29)	9.70%	3.83%	0.00%	0.00%	0.00%
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	2.97%	8.61%	0.00%	0.00%	0.00%

Contrairement à 2022, BNP AM Belgium a exécuté (via l'intermédiaire de Dealing Services) des ordres sur instruments de dette. La liste susmentionnée de lieux d'exécution est représentée majoritairement par Bloomberg avec 47.70%, suivi de Tradeweb 19.65% et BNP Paribas 11.69% en termes de volume négocié.

Catégorie d'instruments	2 - Instruments de dette - Obligations	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui	
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage du nombre total d'ordres exécutés
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	26.01%	5.74%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	14.80%	4.78%
NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EURO GMBH	14.46%	3.35%
DEUTSCHE BANK AG (7LTFZYICNSX8D621K86)	10.05%	3.83%
HSBC CONTINENTAL EUROPE (F0HUI1NY1AZMJMD8LP67)	8.55%	1.91%

Pour Bloomberg, les cinq premières contreparties de la liste susmentionnée totalisent 73.87% du volume, avec une répartition des volumes assez différente.

Catégorie d'instruments	2 - Instruments de dette - Obligations	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui	
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage du nombre total d'ordres exécutés
J.P. Morgan SE (549300ZK53CNGEEI6A29)	41.19%	4.78%
NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EURO GMBH	19.58%	4.78%
CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK	10.98%	1.44%
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	10.38%	2.39%
MORGAN STANLEY EUROPE SE (54930056FHWP7GIWYY08)	6.55%	2.87%

Pour Tradeweb, les cinq premières contreparties de la liste susmentionnée totalisent 88.68% du volume.

DÉRIVÉS SUR DEVISES – DE GRÉ À GRÉ

BNPP AM Belgium délègue entièrement l'exécution des ordres à Dealing Services, dès lors, les tables présentées ci-dessous montrent le top 5 lieux d'exécution utilisés par Dealing Services.

EXÉCUTION

Catégorie d'instruments	6 - Dérivés sur devises - de gré à gré				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	92.51%	95.83%	0.00%	0.00%	0.00%
FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)	7.49%	4.17%	0.00%	0.00%	0.00%

La liste susmentionnée de lieux d'exécution reste identique à celle pour 2022. Le pourcentage du volume négocié a continué à augmenter pour Citigroup Global Markets Europe et est passé de 56.05% à 92.51% cette année. D'un autre côté, le volume sur la plateforme d'exécution FXALL a diminué de 43.95% à 7.49%. Les variations sont dues à l'évaluation trimestrielle effectuée par Dealing Services et l'application du principe de meilleure exécution, plus particulièrement des meilleurs prix.

Catégorie d'instruments	6 - Dérivés sur devises - de gré à gré	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui	
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage du nombre total d'ordres exécutés
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	100.00%	4.17%

La liste susmentionnée de lieux d'exécution reste inchangée comparée à 2022. Les variations sont dues à l'évaluation trimestrielle effectuée par Dealing Services et l'application du principe de meilleure exécution, plus particulièrement des meilleurs prix.

DÉRIVÉS SUR ACTIONS - CONTRATS À TERME (FUTURES) ET OPTIONS ADMIS À LA NÉGOCIATION SUR UNE PLATEFORME DE NÉGOCIATION

RTO

Catégorie d'instruments	8 - Dérivés sur actions				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	d'ordres passifs	d'ordres agressifs	d'ordres dirigés
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	44.31%	50.74%	58.62%	0.57%	0.00%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - PARIS BRANCH	30.25%	12.50%	0.00%	0.00%	0.00%
CREDIT SUISSE BANK (EUROPE), S.A.	17.73%	11.76%	100.00%	0.00%	0.00%
J.P. Morgan SE (549300ZK53CNGEEI6A29)	4.12%	2.21%	20.00%	0.00%	0.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	2.12%	1.47%	0.00%	0.00%	0.00%

Contrairement à 2022, BNP AM Belgium a exécuté (via l'intermédiaire de Dealing Services) des ordres sur dérivés sur actions.

Pour le rapport de transmission dans cette catégorie, BNP Paribas est la première contrepartie avec 44.31% des volumes, suivie par Goldman Sachs avec 30.25%, Credit Suisse 17.73%, JP Morgan 4.12% et Citigroup Global Markets Europe 2.12%.

PRODUITS INDICIELS COTÉS – FONDS INDICIELS COTÉS, BILLETS NÉGOCIABLES EN BOURSE OU MATIÈRES PREMIÈRES NÉGOCIÉES EN BOURSE

Les exécutions concernant des produits indiciaires cotés sont généralement dictées d'abord par le prix et la taille de l'ordre, ensuite par la liquidité et les conditions de marché, la vitesse d'exécution et la probabilité de règlement. Une partie des ordres sur des produits indiciaires cotés sont transmis à des courtiers. En fonction des paramètres des ordres, il se peut que les opérateurs doivent procéder à l'exécution. Le cas échéant, ils lancent une procédure de demande de prix dans le but d'obtenir les meilleurs résultats. C'est le cas en particulier pour les fonds indiciaires cotés avec un ordre de type « VNI garantie ».

Afin d'effectuer les contrôles sur les fonds indiciaires cotés, Dealing Services utilise un rapport de demande de prix mettant en évidence les devis reçus des contreparties concurrentes (en ce compris les justifications lorsque les prix d'exécution diffèrent des meilleures offres ou en cas de nombre insuffisants d'offres).

La qualité de l'exécution fait l'objet d'un contrôle régulier par les bureaux de Dealing Services (contrôles de premier niveau), par les équipes Compliance (contrôles de second niveau) et en collaboration avec les équipes d'investissement des clients.

BNPP AM Belgium délègue entièrement l'exécution des ordres à Dealing Services, dès lors, les tables présentées ci-dessous montrent le top 5 lieux d'exécution utilisés par Dealing Services.

EXÉCUTION

Catégorie d'instruments	12 - Produits indiciaires cotés				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	d'ordres passifs	d'ordres agressifs	d'ordres dirigés
TRADEWEB (TREU)	98.63%	99.69%	0.00%	0.00%	0.00%
JANE STREET NETHERLANDS B.V. (549300AE0DWETJDYFB29)	1.37%	0.31%	0.00%	0.00%	0.00%

La liste susmentionnée de lieux d'exécution a changé comparée à 2022 avec la disparition de BNP Paribas. Les variations sont dues à l'évaluation trimestrielle effectuée par Dealing Services et l'application du principe de meilleure exécution, plus particulièrement des meilleurs prix.

Catégorie d'instruments	12 - Produits indicieux cotés	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non	
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage du nombre total d'ordres exécutés
TRADEWEB (TREU)	98.63%	99.69%
JANE STREET NETHERLANDS B.V. (549300AE0DWETJDYFB29)	40.94%	43.41%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	21.64%	16.90%
FLOW TRADERS B.V. (549300CLJI9XDH12XV51)	13.12%	16.59%
BNP PARIBAS - LONDON BRANCH (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	11.03%	7.44%
KEPLER CHEUVREUX (9695005EOZG9X8IRJD84)	4.85%	5.58%

La liste susmentionnée de lieux d'exécution a changé comparée à 2022 avec la disparition d'Optiver et Morgan Stanley Europe et l'introduction de BNP Paribas London Branch et Kepler Cheuvreux dans le top 5. Les variations sont dues à l'évaluation trimestrielle effectuée par Dealing Services et l'application du principe de meilleure exécution, plus particulièrement des meilleurs prix.

RTO

Catégorie d'instruments	12 - Produits indicieux cotés				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage du nombre total d'ordres exécutés			
		Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	44.50%	40.97%	1.41%	0.00%	0.00%
JANE STREET NETHERLANDS B.V. (549300AE0DWETJDYFB29)	26.00%	16.67%	0.00%	0.00%	0.00%
FLOW TRADERS B.V. (549300CLJI9XDH12XV51)	24.12%	34.03%	0.00%	0.00%	0.00%
KEPLER CHEUVREUX (9695005EOZG9X8IRJD84)	5.38%	8.33%	19.05%	0.00%	0.00%

La liste susmentionnée de lieux d'exécution a changé comparée à 2022 avec la disparition d'Exane et Optiver, et l'introduction de Jane Street dans le top 5. Les variations sont dues à l'évaluation trimestrielle effectuée par Dealing Services et l'application du principe de meilleure exécution, plus particulièrement des meilleurs prix.

AUTRES INSTRUMENTS HORS DU CHAMP D'APPLICATION

BNPP AM Belgium délègue entièrement l'exécution des ordres à Dealing Services, dès lors, les tables présentées ci-dessous montrent le top 5 lieux d'exécution utilisés par Dealing Services.

EXÉCUTION

Catégorie d'instruments	14 - Autres instruments hors du champ d'application				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage			
		du nombre total d'ordres exécutés	d'ordres passifs	d'ordres agressifs	d'ordres dirigés
SOCIETE GENERALE SA (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	20.63%	5.69%	0.00%	0.00%	0.00%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	20.17%	8.13%	0.00%	0.00%	0.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	19.39%	5.69%	0.00%	0.00%	0.00%
BNP PARIBAS FORTIS SA/NV (KGCEPHLVVKRZYO1T647)	8.55%	33.33%	0.00%	0.00%	0.00%
FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)	6.73%	17.89%	0.00%	0.00%	0.00%

La liste susmentionnée de lieux d'exécution a relativement changé comparée à 2022, avec la disparition de BOFA et Morgan Stanley et, avec l'introduction de Société Générale et BNP Paribas. Les variations sont dues à l'évaluation trimestrielle effectuée par Dealing Services et l'application du principe de meilleure exécution, plus particulièrement des meilleurs prix.

Catégorie d'instruments	14 - Autres instruments hors du champ	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui	
Classement des 5 premiers lieux d'exécution en termes de volumes de négociation (ordre décroissant)	Pourcentage du volume négocié	Pourcentage du nombre total d'ordres exécutés
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	43.68%	0.81%
BNP PARIBAS FORTIS SA/NV (KGCEPHLVVKRZYO1T647)	35.12%	15.45%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	21.20%	1.63%

La liste susmentionnée de lieux d'exécution a légèrement changé comparée à 2022 avec l'introduction de BNP Paribas dans ce classement et l'importante décroissance de Citigroup Global Markets Europe. Les variations sont dues à l'évaluation trimestrielle effectuée par Dealing Services et l'application du principe de meilleure exécution, plus particulièrement des meilleurs prix.

MENTIONS LÉGALES

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch a une activité de société de gestion d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières et de gestionnaire de fonds d'investissements alternatifs en Belgique, agréée par le régulateur français Autorité des marchés financiers ('AMF') et le régulateur belge Financial Services and Markets Authority ('FSMA') ; elle est constituée sous la forme d'une succursale belge d'une société par actions simplifiée de droit français et située Rue Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles, Belgique.

Le présent document est publié et a été préparé par la société de gestion.

Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue pas un conseil d'investissement.

Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement de la société de gestion à la date de publication du document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion n'a pas l'obligation de les tenir à jour ni de les modifier. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux en fonction des considérations légales, fiscales, domiciliaires et comptables qui leur sont applicables avant d'investir dans les instruments financiers afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation et les conséquences de leur investissement, pour autant que ceux-ci soient autorisés. A noter que différents types d'investissements, si mentionnés le cas échéant dans le présent document, impliquent des degrés de risque variables et qu'aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, la pertinence ou la rentabilité d'un investissement spécifique pour le portefeuille d'un client ou futur client

Compte tenu des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation par les instruments financiers de leurs objectifs d'investissement. Les performances peuvent être impactées, entre autres, par les objectifs ou stratégies d'investissement des instruments financiers et des conditions économiques et de marché particulières, y compris taux d'intérêt, modalités en vigueur sur le marché. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un impact significatif sur les résultats présentés dans ce document.

« L'investisseur durable d'un monde qui change » reflète l'objectif de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT d'inscrire le développement durable dans le cadre de ses activités, sans pour autant que tous les produits ne s'inscrivent dans le cadre des articles 8 ou 9 du Règlement Européen 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR). Vous trouverez plus d'informations sous le lien www.bnpparibas-am.com/en/sustainability.