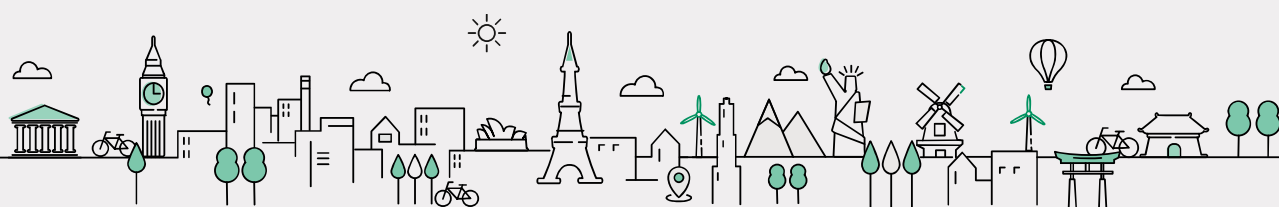


# RTS 28 - TOP 5 EXECUTION VENUES RAPPORT ANNUEL 2019



30 avril 2019



**BNP PARIBAS**  
**DEALING SERVICES**

## Contenu

.....	1
INTRODUCTION .....	2
CONTENU DU RAPPORT .....	2
Rapports quantitatifs .....	2
Champ d'application.....	3
Analyse qualitative .....	4
RAPPORTS PAR CATEGORIE D'INSTRUMENTS.....	6
Actions et instruments assimilés – actions & certificats représentatifs .....	6
Instruments de dette – Obligations .....	11
Instruments de dette – Instruments du marché monétaire.....	12
Dérivés sur taux d'intérêt – Swaps, forwards et autres dérivés sur taux d'intérêt.....	14
Dérivés de crédit – Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation .....	14
Dérivés de crédit – Autres dérivés de crédit .....	16
Dérivés sur devises – Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation.....	16
Dérivés sur devises – Swaps, forwards et autres dérivés sur devises .....	18
Dérivés sur Actions – Options et futures admis à la négociation sur une plate-forme de négociation .....	20
Dérivés sur Actions – Swaps et autres dérivés sur actions .....	21
Dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission – Options et futures admis à la négociation sur une plate-forme de négociation.....	22
Instruments financiers structurés .....	23
Dérivés titrisés – Warrants et dérivés sur certificats préférentiels .....	24
Contrats financiers avec paiement d'un différentiel .....	25
Produits indiciels cotés (ETP) – fonds indiciels cotés (ETF), exchange traded notes (ETN) et exchange traded commodities (ETC) .....	26
OPERATION DE FINANCEMENT SUR TITRES .....	28
Repo and Reverse Repo.....	28
DISCLAIMER .....	29

# INTRODUCTION

Conformément à la Directive et au Règlement sur les Marchés et les Instruments Financiers (MIFID II / MIFIR), BNPP PARIBAS Dealing Services («Dealing Services») est tenu, en tant qu'entreprise d'investissement, de publier un rapport annuel sur les 5 principaux lieux d'exécution en terme de volume et sur la qualité d'exécution pour tous les ordres clients exécutés, par classe d'instruments financiers.

Ce rapport présente les 5 principaux lieux d'exécution par classe d'instruments pour l'année 2018, comme requis et décrit dans la norme technique de réglementation RTS 28 de MIFIR (règlement délégué C (2016) 3337 final) et dans le Règlement délégué (UE) 2017/576 de la commission.

## CONTENU DU RAPPORT

### RAPPORTS QUANTITATIFS

Le RTS 28 demande la publication d'un rapport par catégorie d'instruments financiers et de donner les informations suivantes pour chacun des 5 principaux lieux d'exécution:

- a) nom et identifiant du lieu d'exécution;
- b) volume d'ordres de clients exécutés sur ce lieu d'exécution, exprimé en pourcentage du volume total d'ordres exécutés;
- c) nombre d'ordres de clients exécutés sur cette plate-forme, exprimé en pourcentage du nombre total d'ordres exécutés;
- d) pourcentage des ordres passifs et pourcentage des ordres agressifs parmi les ordres exécutés visés au point c);
- e) pourcentage des ordres dirigés (ordres dirigés) parmi les ordres exécutés visés au point c);
- f) Indication du fait que l'entreprise d'investissement a, ou non, exécuté en moyenne moins d'un ordre par jour ouvrable de l'année précédente dans cette catégorie d'instruments financiers.

Dealing Services peut fournir deux types de services d'investissement en fonction de l'ordre reçu de son client: réception-transmission d'ordres ou exécution d'ordres. Le service fourni dépend de l'instrument financier et/ou du type d'ordre et/ou des paramètres de l'ordre. Un rapport doit être publié pour chaque catégorie d'instrument financier et pour chaque service d'investissement.

Le tableau suivant présente toutes les catégories d'instruments traités par Dealing Services en 2018 ainsi que le ou les type(s) de service(s) d'investissement fourni(s).

Catégories d'instruments financiers		Service d'exécution	Service de transmission
Actions et instruments assimilés – actions & certificats représentatifs	Niveaux pas de cotation/liquidité 5 et 6	oui	oui
	Niveaux pas de cotation/liquidité 3 et 4	oui	oui
	Niveaux pas de cotation/liquidité 1 et 2	oui	oui
Instruments de dette	Obligations	oui	
	Instruments du marché monétaire	oui	
Dérivés sur taux d'intérêt	Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation		
	Swaps, forwards et autres dérivés sur taux d'intérêt	oui	
Dérivés de crédit	Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation	oui	oui
	Autres dérivés de crédit	oui	
Dérivés sur devises	Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation	oui	oui
	Swaps, forwards et autres dérivés sur devises	oui	
Instruments financiers structurés		oui	
Dérivés sur actions	Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation	oui	oui
	Swaps et autres dérivés sur actions	oui	
Dérivés titrisés	Warrants et dérivés sur certificats préférentiels		oui
	Autres dérivés titrisés		
Dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission	Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation	oui	oui
	Autres dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission		
Contrats financiers avec paiement d'un différentiel		oui	oui
Produits indiciaires cotés (ETP)	fonds indiciaires cotés (ETF), exchange traded notes (ETN) et exchange traded commodities (ETC)	oui	oui
Quotas d'émission			
Autres instruments			
Opérations de financement sur titres	repo/reverse repo	oui	

N.B 1: si la ligne est grisée, cela signifie que Dealing Services n'a pas traité d'ordre sur cette catégorie d'instrument en 2018.

N.B 2: La catégorie « Dérivés sur taux d'intérêt /Futures et options » est groupée avec la catégorie « Dérivés de crédit /Futures et Options » car elles entrent dans la même catégorie d'instruments dans les systèmes d'information de Dealing Services.

La catégorie « Actions et instruments assimilés » doit être divisée en sous catégories en fonction de la liquidité des instruments traités telle que déterminée dans le cadre du régime de pas de cotation défini dans la directive 2014/65/UE.

Il y a trois niveaux de liquidité:

- pas de cotation/liquidité 5 et 6 (plus de 2 000 transactions par jour)
- pas de cotation/liquidité 3 et 4 (de 80 à 1 999 transactions par jour)
- pas de cotation/liquidité 1 et 2 (de 0 à 79 transactions par jour)

Dealing Services a exécuté et transmis des ordres sur Actions et instruments assimilés se trouvant dans les trois niveaux de liquidité. Par conséquent, ce rapport contiendra six tableaux pour cette catégorie.

## CHAMP D'APPLICATION

Le rapport prend en compte :

- toutes les transactions exécutées par Dealing Services ou transmises à des intermédiaires de marché par Dealing Services en 2018
- toutes les transactions déléguées aux tables de négociation de BNP PARIBAS AM UK et BNP PARIBAS DEALING SERVICES ASIA pour exécution ou transmission en 2018

## ANALYSE QUALITATIVE

La RTS 28 demande, pour chaque classe d'instruments, un résumé de l'analyse et des conclusions que Dealing Services tire de son suivi détaillé de la qualité d'exécution obtenue sur les lieux d'exécution où ont été exécutés tous les ordres clients en 2018. Ces informations comprennent notamment :

- (a) une explication de l'importance relative que l'entreprise a accordée au prix, aux coûts, à la rapidité et à la probabilité de l'exécution ou à tout autre facteur, y compris qualitatif, dans son évaluation de la qualité de l'exécution :

Une majeure partie des activités de négociations de Dealing Services est réalisée en Europe conformément à la réglementation de l'Union européenne ; en tant que tel, les opérateurs doivent se conformer aux exigences de la directive MIF, notamment celles relatives à la meilleure sélection et à la meilleure exécution. Pour toutes les tables de négociation locales des entités de BNP PARIBAS Asset Management auxquelles Dealing Services peut déléguer l'exécution des ordres (BNPP AM UK et BNPP AM Asia), les exigences de la directive MIF seront respectées, pour autant qu'elles ne soient pas en contradiction avec la réglementation locale.

La politique d'exécution de Dealing Services définit les principes applicables permettant d'assurer la meilleure exécution des ordres clients via des plateformes d'exécution ou via des contreparties/courtiers autorisés par la politique de sélection des contreparties, et de répondre ainsi aux exigences réglementaires de MiFID II. Dealing Services prend généralement en compte plusieurs paramètres, qui peuvent être combinés ou pas, et peuvent varier selon les types d'instrument comme décrit ci-dessous :

- ⇒ Prix de l'instrument
- ⇒ Impact potentiel du marché
- ⇒ Liquidité et conditions du marché
- ⇒ Taille et type de l'ordre
- ⇒ Probabilité d'exécution
- ⇒ Vitesse d'exécution
- ⇒ Probabilité de règlement
- ⇒ Coûts de transaction directs et/ou indirects
- ⇒ Instructions spécifiques du client
- ⇒ Les capacités de négociation des contreparties/courtiers combinées avec une tarification compétitive et une couverture qualitative selon leurs performances globales définies par notre classement détaillé (cf. point (d) ci-dessous)
- ⇒ Documents légaux

Les transactions sont exécutées avec les intermédiaires présélectionnés qui correspondent le mieux à ces critères, les critères étant classés par ordre de priorité différemment en fonction de l'instrument financier et du type d'ordre.

- (b) une description des éventuels liens étroits, conflits d'intérêts et participations communes avec une ou plusieurs des plates-formes utilisées pour exécuter les ordres :

Dealing Services est une filiale à 100% de BNP Paribas Asset Management. Dealing Services peut faire appel à des courtiers/contreparties affiliés du groupe BNP Paribas. Selon les procédures de conformité internes, les courtiers/contreparties internes seront soumis aux mêmes processus et procédures de sélection et d'évaluation que tout autre intermédiaire et ne recevront aucun traitement préférentiel.

Dealing Services n'a aucun lien ni conflit d'intérêts avec les plateformes d'exécution.

- (c) une description de tout accord particulier conclu avec des plates-formes d'exécution concernant les paiements effectués ou reçus, les rabais, remises ou avantages non monétaires obtenus :

Dealing Services n'a pas d'accord spécifique avec les lieux d'exécution en ce qui concerne les paiements effectués ou reçus, les rabais, les remises ou les avantages non monétaires. Dealing Services peut recevoir des avantages matériels et non monétaire mineurs des contreparties/brokers/plateformes et ceux-ci ne sont acceptés qu'après un examen de la part de Dealing Services, conformément à ses obligations réglementaires et à ses propres procédures internes.

- (d) une explication, le cas échéant, des facteurs ayant conduit à modifier la liste des plates-formes d'exécution mentionnée dans la politique d'exécution de l'entreprise :

#### Plateformes d'exécution

Les plateformes d'exécution auxquelles Dealing Services est connecté sont sélectionnées selon les critères :

- Instruments traités
- Efficacité opérationnelle
- Accès à la liquidité

Ci-dessous, une liste non exhaustive des principales plateformes d'exécution actuellement utilisées au sein de Dealing Services :

- Liquidnet (Actions and Fixed Income)
- ITG POSIT (Actions)
- Tradeweb (Actions et Fixed Income)
- TSOX (Fixed Income)
- Market Access (Fixed Income)
- FXAll (Change)
- CBOE / LIS (Actions, ajoutée en 2018 dans le but d'avoir un meilleur accès à la liquidité disponible chez les acteurs du « Buy Side »)

#### Contreparties et Courtiers

Dealing Services ne détermine pas la liste des contreparties et des courtiers avec lesquels elle est autorisée à travailler ; la liste est fixée par les clients.

Deux fois par an, Dealing services évalue la qualité de la prestation des brokers et des contreparties avec lesquels elle a travaillé. Chaque intermédiaire est évalué et noté selon un ensemble de critères quantitatifs et qualitatifs (offre électronique, couverture marché et instruments, prix proposé, liquidité fournie, suivi post trade...). Cette évaluation est transmise aux clients.

Les résultats du vote d'exécution sont utilisés, parmi d'autres critères, au quotidien dans le cadre de la best sélection des brokers/contrepartie et la best exécution.

- (e) une explication de la manière dont l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients, dans le cas où l'entreprise traite différemment diverses catégories de clients et où cela peut avoir une incidence sur les modalités d'exécution des ordres;

Tous les clients de Dealing Services sont des clients professionnels. Tous les ordres des clients sont traités avec les mêmes diligences.

- (f) une indication du fait que d'autres critères ont été ou non privilégiés par rapport au prix et aux coûts immédiats lors de l'exécution des ordres des clients de détail, et une explication de la manière dont ces autres critères ont été déterminants pour atteindre le meilleur résultat possible en termes de coût total pour le client;

Dealing Services n'a pas de client de détail.

- (g) une explication de la manière dont l'entreprise d'investissement a utilisé le cas échéant des données ou des outils en rapport avec la qualité d'exécution, notamment des données publiées en vertu du règlement délégué (UE) 2017/575;

Ce point sera détaillé instrument par instrument.

- (h) s'il y a lieu, une explication de la manière dont l'entreprise d'investissement a utilisé des éléments provenant d'un fournisseur de système consolidé de publication conformément à l'article 65 de la directive 2014/65/UE.

Dealing Services n'utilise pas d'éléments provenant de fournisseur de système consolidé de publication.

# RAPPORTS PAR CATEGORIE D'INSTRUMENTS

## ACTIONS ET INSTRUMENTS ASSIMILES – ACTIONS & CERTIFICATS REPRESENTATIFS

Chaque ordre est évalué par les négociateurs qui déterminent quels critères d'exécution sont les plus importants et donc la stratégie à employer afin d'obtenir le meilleur résultat possible.

Dans le but d'obtenir le meilleur prix d'exécution, les négociateurs prennent en compte les coûts d'exécution (frais de courtage) convenus entre les clients et leurs courtiers.

Le prix (incluant le coût implicite) est généralement le critère que les négociateurs considèrent comme le plus important lorsqu'ils traitent des actions, bien que la vitesse soit également un facteur important lorsqu'ils veulent profiter d'un prix particulier observé sur le marché, ou pour éviter un impact défavorable sur le marché si l'ordre est de grande taille ou si le marché est volatil.

Les exécutions sur les instruments de type actions sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La grande majorité des ordres actions gérés par Dealing Services sont transmis aux courtiers et apparaîtront dans les rapports de transmission des trois bandes de liquidité.

Les ordres sur les actions qui sont exécutés directement par les négociateurs correspondent à des actions moins ou peu liquides ou à des ordres avec des nominaux important qui peuvent être exécutées sur des plateformes d'exécution conditionnelles qui mettent en rapport des intérêts contraires de façon anonyme ou qui peuvent être exécutées de façon bilatérale avec un ou des courtiers qui ont publié des indications d'intérêts inverses et qui offrent les meilleures conditions d'exécution.

Il appartient au négociateur d'utiliser les différents modes d'exécutions proposés par les brokers et les contreparties (algorithmes, program trading ...)

Pour les trois bandes de liquidité, et pour les services d'exécution et de transmission, Dealing Services utilise l'analyse TCA (Analyse des Coûts de Transaction) pour contrôler sa qualité d'exécution et monitorer ses performances d'exécution. Pour chaque transaction, le prix d'exécution est comparé à une valeur d'un benchmark qui est fournie par un fournisseur de données TCA indépendant.

Les benchmarks de référence ont été choisis par type d'ordre pour obtenir un benchmarking efficace et cohérent. Les écarts par rapport aux benchmarks qui sont supérieurs à un limite prédéterminée sont tous justifiés par les négociateurs.

La qualité d'exécution est régulièrement revue par les responsables des tables de négociation (contrôles de premier niveau), les équipes de conformité (contrôles de deuxième niveau) et les équipes de stratégie d'investissement des clients.

## 1. Rapports liés à l'exécution des ordres

### Tick Size liquidity band 5 and 6

Class of Instrument	1- Equities - Shares & Depository Receipts					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd - DL6FFRRL74S01HE2M14	1	10,53%	14,79%	N/A	N/A	0,00%
EXANE SA - 969500UP76J52A9OXU27	2	9,82%	14,16%	N/A	N/A	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTFWZYICNSX8D621K86	3	9,08%	9,67%	N/A	N/A	0,00%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	4	6,48%	5,72%	N/A	N/A	0,00%
UBS Limited - REYPIEJN7XZHSUI0N355	5	6,41%	4,69%	N/A	N/A	0,00%

### Tick Size liquidity band 3 and 4

Class of Instrument	1- Equities - Shares & Depository Receipts					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd - DL6FFRRL74S01HE2M14	1	11,37%	19,26%	N/A	N/A	0,00%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	2	10,97%	8,18%	N/A	N/A	0,00%
LIQUIDNET SYSTEMS - LIQU	3	10,30%	0,37%	N/A	N/A	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTFWZYICNSX8D621K86	4	6,70%	12,55%	N/A	N/A	0,00%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	5	6,02%	2,18%	N/A	N/A	0,00%

La MTF (Multilateral Trading Platform) "Liquidnet System" est classée troisième lieu d'exécution dans le rapport ci-dessus. Cette plateforme de négociation étant une plate-forme qui identifie les intérêts des acteurs en gardant leur anonymat pour minimiser les fuites d'informations, les seuls contreparties auxquelles Dealing Services fait face sont les membres de la MTF qui jouent le rôle d'intermédiaire (Liquidnet Europe Limited et Liquidnet Inc pour les actions américaines).



Top 5 contreparties sur Liquidnet System :

**LIQUIDNET SYSTEMS (LIQU)**

Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N		
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class
LIQUIDNET EUROPE LIMITED - 213800ZIRB79BE5XQM68	1	7,38%	0,22%
LIQUIDNET, INC. - 213800HSKBBO1GCVRG79	2	2,92%	0,15%
		<b>10,30%</b>	<b>0,37%</b>

**Tick Size liquidity band 1 and 2**

Class of Instrument	1- Equities - Shares & Depositary Receipts					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTWFZYICNSX8D621K86	1	12,20%	28,89%	N/A	N/A	0,00%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	2	10,78%	19,89%	N/A	N/A	0,00%
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd - DL6FFRRLF74S01HE2M14	3	10,69%	10,49%	N/A	N/A	0,00%
Goldman Sachs International - W22LROWP2IHZNBB6K528	4	10,47%	0,23%	N/A	N/A	0,00%
UBS Limited - REYPIEJN7XZHSUI0N355	5	9,21%	3,99%	N/A	N/A	0,00%

## 2. Rapports liés à la réception-transmission des ordres

### Tick Size liquidity band 5 and 6

Class of Instrument	1- Equities - Shares & Depositary Receipts					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	1	15,11%	6,80%	9,38%	12,80%	0,00%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	2	12,73%	12,15%	27,62%	7,20%	0,00%
UBS Limited - REYPIEJN7XZHSUI0N355	3	8,48%	5,45%	20,10%	8,10%	0,00%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	4	7,39%	5,62%	17,14%	37,03%	0,03%
EXANE SA - 969500UP76J52A9OXU27	5	6,67%	4,49%	20,31%	57,21%	0,01%

### Tick Size liquidity band 3 and 4

Class of Instrument	1- Equities - Shares & Depositary Receipts					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	1	14,60%	15,73%	37,64%	14,47%	0,03%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	2	13,49%	6,93%	26,93%	45,68%	0,00%
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd - DL6FFRRLF74S01HE2M14	3	9,09%	17,70%	38,68%	18,42%	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTFWZYICNSX8D621K86	4	8,51%	8,89%	50,00%	34,63%	0,00%
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	5	8,29%	4,48%	35,92%	24,40%	0,00%

### Tick Size liquidity band 1 and 2

Class of Instrument	1- Equities - Shares & Depository Receipts					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	1	16,96%	11,47%	23,83%	13,83%	0,00%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	2	13,09%	5,82%	9,66%	16,43%	0,00%
INSTINET EUROPE LIMITED - 213800MXAKR2LA1VBM44	3	13,03%	6,24%	30,61%	24,20%	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTWFZYICNSX8D621K86	4	10,25%	16,47%	44,73%	39,17%	0,00%
Merrill Lynch International - GGDZP1UYGU9STUHRDP48	5	7,86%	4,75%	13,70%	12,96%	0,00%

## INSTRUMENTS DE DETTE – OBLIGATIONS

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	2- Debt Instruments - Bonds					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Bloomberg Multilateral Trading Facility - BMTF	1	26,61%	49,99%	N/A	N/A	0,01%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	2	7,84%	3,92%	N/A	N/A	0,00%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	3	6,88%	2,41%	N/A	N/A	0,29%
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	4	6,47%	2,76%	N/A	N/A	0,08%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	5	5,13%	5,10%	N/A	N/A	0,00%

Les exécutions sur les instruments de type obligataire sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La MTF Bloomberg TSOX est première du classement. Cette plateforme permet de faire des appels d'offres électroniques en incluant un grand nombre de contreparties autorisées par les clients en un seul processus STP (Straight Through Processing). L'utilisation des plateformes électroniques permet de minimiser les erreurs opérationnelles et d'améliorer l'accès à la liquidité et la qualité d'exécution.

Les obligations moins ou peu liquides, ou les ordres avec un nominal important ou les ordres spécifiques peuvent être exécutées "hors plateforme" (téléphone ou IB Chat) car ils exigent plus d'interaction entre les négociateurs et les contreparties. Dans la mesure du possible, les négociateurs effectuent un processus d'appel d'offres.

Dans certains cas, Dealing Services peut ne pas être en mesure d'organiser un appel d'offres ou l'estimer inapproprié dans l'intérêt du client, ce qui permet de justifier de facto que le critère du prix a été respecté.

Sans constituer une liste exhaustive, il peut s'agir des circonstances suivantes :

- ⇒ besoin de garantir le maximum de confidentialité ;
- ⇒ illiquidité de l'instrument financier concerné ;
- ⇒ toute situation dans laquelle l'appel d'offres va à l'encontre des intérêts des clients.

Pour les obligations, Dealing Services utilise deux types de rapport pour effectuer ses contrôles sur la qualité d'exécution et surveiller ses performances d'exécution :

- ⇒ un rapport «RFQ» récapitulant les prix reçus des contreparties mises en compétition lors d'un appel d'offres, les justifications des négociateurs lorsque le prix d'exécution diffère du meilleur prix reçu ou bien s'il y a eu un nombre insuffisant de contreparties contactées lors d'un appel d'offres ;
- ⇒ un rapport fondé sur l'analyse TCA (Analyse des Coûts de Transaction). Pour chaque transaction, le prix d'exécution est comparé à une valeur de benchmark de référence qui est fournie par un fournisseur de données TCA indépendant.

La qualité d'exécution est régulièrement contrôlée par les responsables des tables de négociation (contrôles de premier niveau), les équipes de conformité (contrôles de deuxième niveau) et les équipes de stratégie d'investissement des clients.

Top 5 des contreparties sur Bloomberg TSOX :

### Bloomberg Multilateral Trading Facility (BMTF)

Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N		
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	1	2,00%	3,66%
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	2	1,80%	3,42%
Barclays Bank Plc - G5GSEF7VJP5I7OUK5573	3	1,61%	2,65%
Goldman Sachs International - W22LROWP2IHZNBB6K528	4	1,61%	2,44%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	5	1,57%	2,65%

## INSTRUMENTS DE DETTE – INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	3- Debt Instruments - Money Market					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1	21,68%	9,81%	N/A	N/A	12,71%
ING BANK N.V. - 3TK20IMUJ8J3ZU0QE75	2	11,77%	11,70%	N/A	N/A	0,00%
Barclays Bank Plc - G5GSEF7VJP5I7OUK5573	3	9,80%	7,74%	N/A	N/A	0,00%
BRED Banque Populaire - NICH5Q04ADUV9SN3Q390	4	7,94%	14,54%	N/A	N/A	0,00%
CREDIT AGRICOLE SA - 969500TJ5KRTCJQWXH05	5	6,92%	2,13%	N/A	N/A	0,00%

Les exécutions sur les instruments de type Marché Monétaire sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La grande majorité de l'activité est faite hors plateforme (téléphone, IB Chat) en raison de la nature même des instruments du marché monétaire. Dans la mesure du possible, les négociateurs effectuent un processus d'appel d'offres.

Dans certains cas, Dealing Services peut ne pas être en mesure d'organiser un appel d'offres ou l'estimer inapproprié dans l'intérêt du client, ce qui permet de justifier de facto que le critère du prix a été respecté.

Sans constituer une liste exhaustive, il peut s'agir des circonstances suivantes :

- ⇒ besoin de garantir le maximum de confidentialité ;
- ⇒ illiquidité de l'instrument financier concerné ;
- ⇒ toute situation dans laquelle l'appel d'offres va à l'encontre des intérêts des clients.

Pour faire ses contrôles sur la qualité d'exécution, Dealing Services utilise un rapport «RFQ» récapitulant les prix reçus des contreparties mises en compétition lors d'un appel d'offres, les justifications des négociateurs lorsque le prix d'exécution diffère du meilleur prix reçu ou bien s'il y a eu un nombre insuffisant de contreparties contactées lors un appel d'offres.

La qualité d'exécution est régulièrement contrôlée par les responsables des tables de négociation (contrôles de premier niveau), les équipes de conformité (contrôles de deuxième niveau) et les équipes de stratégie d'investissement des clients.

## DERIVES SUR TAUX D'INTERET – SWAPS, FORWARDS ET AUTRES DERIVES SUR TAUX D'INTERET

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	4- Interest rates Derivatives - OTC					
	Y					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year						
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
HSBC France - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	1	51,49%	9,30%	N/A	N/A	0,00%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	2	17,28%	33,02%	N/A	N/A	0,00%
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	3	10,61%	16,28%	N/A	N/A	0,00%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	4	8,79%	12,09%	N/A	N/A	0,00%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	5	6,95%	6,05%	N/A	N/A	0,00%

Les exécutions sur les instruments de type Dérives OTC de taux sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La totalité de l'activité est faite hors plateforme (téléphone, par IB Chat) du fait de la nature même des instruments. Dans la mesure du possible, les négociateurs effectuent un processus d'appel d'offres.

Dans certains cas, Dealing Services peut ne pas être en mesure d'organiser un appel d'offres ou l'estimer inapproprié dans l'intérêt du client, ce qui permet de justifier de facto que le critère du prix a été respecté.

Sans constituer une liste exhaustive, il peut s'agir des circonstances suivantes :

- ⇒ besoin de garantir le maximum de confidentialité ;
- ⇒ illiquidité de l'instrument financier concerné ;
- ⇒ toute situation dans laquelle l'appel d'offres va à l'encontre des intérêts des clients.

## DERIVES DE CREDIT – FUTURES ET OPTIONS ADMIS A LA NEGOCIATION SUR UNE PLATE-FORME DE NEGOCIATION

Les exécutions sur les instruments de type dérivés de crédit sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et de probabilité de règlement-livraison des titres.

La majorité des futures et options sur crédit sont transmis aux brokers par les négociateurs de Dealing Services.

Les cas où les négociateurs ne transmettent pas mais exécutent l'ordre correspondent au cas de renouvellement de position (« rollover ») : selon les paramètres des ordres, les négociateurs peuvent faire un appel d'offre pour obtenir les meilleurs résultats possibles.

## 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	4- Credit Derivatives - Listed					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1	24,21%	67,42%	N/A	N/A	0,00%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	2	15,80%	17,47%	N/A	N/A	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LWTFZYICNSX8D621K86	3	14,94%	7,02%	N/A	N/A	0,00%
TRADITION SECURITIES AND FUTURES - 969500ULC0Y1IG0A4O72	4	13,42%	1,57%	N/A	N/A	0,00%
GFI SECURITIES LIMITED - GUNTJCA81C7IHNBG392	5	6,43%	0,90%	N/A	N/A	0,00%

## 2. Rapport lié à la transmission-réception des ordres

Class of Instrument	4- Credit Derivatives - Listed					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1	22,03%	19,73%	0,00%	0,00%	0,00%
TRADITION SECURITIES AND FUTURES - 969500ULC0Y1IG0A4O72	2	21,92%	12,61%	0,00%	0,00%	0,00%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	3	18,55%	42,46%	0,00%	0,00%	0,00%
GFI SECURITIES LIMITED - GUNTJCA81C7IHNBG392	4	13,27%	2,33%	0,00%	0,00%	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LWTFZYICNSX8D621K86	5	4,80%	5,52%	0,00%	0,00%	0,00%



## DERIVES DE CREDIT – AUTRES DERIVES DE CREDIT

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	5- Credit derivatives - OTC					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BNP PARIBAS SA - ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	1	29,94%	22,01%	N/A	N/A	0,00%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	2	26,34%	25,62%	N/A	N/A	0,00%
Goldman Sachs International - W22LROWP2IHZNBB6K528	3	14,56%	16,89%	N/A	N/A	0,00%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	4	11,71%	25,62%	N/A	N/A	0,00%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	5	9,39%	5,69%	N/A	N/A	0,00%

Les exécutions sur les instruments de type dérivés de crédit de taux sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La totalité de l'activité est faite hors plateforme (téléphone, IB Chat) du fait de la nature même des instruments. Dans la mesure du possible, les négociateurs effectuent un processus d'appel d'offres.

Dans certains cas, Dealing Services peut ne pas être en mesure d'organiser un appel d'offres ou l'estimer inapproprié dans l'intérêt du client, ce qui permet de justifier de facto que le critère du prix a été respecté.

Sans constituer une liste exhaustive, il peut s'agir des circonstances suivantes :

- ⇒ besoin de garantir le maximum de confidentialité ;
- ⇒ illiquidité de l'instrument financier concerné ;
- ⇒ toute situation dans laquelle l'appel d'offres va à l'encontre des intérêts des clients.

## DERIVES SUR DEVISES – FUTURES ET OPTIONS ADMIS A LA NEGOCIATION SUR UNE PLATE-FORME DE NEGOCIATION

Les exécutions sur les instruments de type dérivés sur devises sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La majorité des futures et options sur devises sont transmis aux brokers par les négociateurs de Dealing Services.

Les cas où les négociateurs ne transmettent pas mais exécutent l'ordre correspondent au cas de renouvellement de position (« rollover ») : selon les paramètres des ordres, les négociateurs peuvent faire un appel d'offre pour obtenir les meilleurs résultats possibles.

## 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	6- Currency derivatives - Listed					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1	48,71%	43,14%	N/A	N/A	0,00%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	2	27,46%	14,30%	N/A	N/A	0,00%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	3	20,24%	38,37%	N/A	N/A	0,00%
TULLETT PREBON - 549300BMW85YF9FGN67	4	2,52%	0,47%	N/A	N/A	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTWFZYICNSX8D621K86	5	1,07%	3,72%	N/A	N/A	0,00%

## 2. Rapport lié à la réception-transmission des ordres

Class of Instrument	6- Currency derivatives - Listed					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	1	42,74%	47,75%	0,00%	0,00%	0,00%
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	2	42,16%	47,24%	0,00%	0,00%	0,00%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	3	10,71%	1,90%	0,00%	0,00%	0,00%
UNICREDIT, SOCIETA' PER AZIONI - 549300TRUWO2CD2G5692	4	2,39%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTWFZYICNSX8D621K86	5	1,97%	3,02%	0,00%	0,00%	0,00%

## DERIVES SUR DEVISES – SWAPS, FORWARDS ET AUTRES DERIVES SUR DEVISES

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	6- Currency derivatives - OTC					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
FXALL Multilateral Trading Facility - TRAL	1	44,15%	52,60%	N/A	N/A	0,00%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	2	15,47%	9,38%	N/A	N/A	0,00%
Goldman Sachs International - W22LROWP2IHZNBB6K528	3	4,83%	3,52%	N/A	N/A	0,00%
SOCIETE GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	4	4,51%	5,60%	N/A	N/A	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTFWZYICNSX8D621K86	5	4,46%	1,18%	N/A	N/A	0,00%

Dealing Services exécute majoritairement des forwards, swaps, Non deliverable Forward (NDF) et options sur devise traitées en gré à gré.

Les exécutions sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La partie majoritaire de l'activité est réalisée sur la plateforme d'exécution FXALL qui est une MTF (Multilateral Trading Platform). Cette plateforme permet de faire des appels d'offres électroniques en incluant un grand nombre de contreparties autorisées par les clients en un seul processus STP (Straight Through Processing). L'utilisation des plateformes électroniques permet de minimiser les erreurs opérationnelles et d'améliorer l'accès à la liquidité et la qualité d'exécution.

Les instruments dont le sous jacent est une paire de devises moins liquide, ou les ordres avec un nominal important ou les ordres spécifiques peuvent être exécutés "hors plateforme" (téléphone ou IB Chat) car ils exigent plus d'interaction entre les négociateurs et les contreparties. Dans la mesure du possible, les négociateurs effectuent un processus d'appel d'offres si cela ne conduit pas à des fuites d'informations sur le marché.

Dans certains cas, Dealing Services peut ne pas être en mesure d'organiser un appel d'offres ou l'estimer inapproprié dans l'intérêt du client, ce qui permet de justifier de facto que le critère du prix a été respecté.

Sans constituer une liste exhaustive, il peut s'agir des circonstances suivantes :

- ⇒ besoin de garantir le maximum de confidentialité ;
- ⇒ illiquidité de l'instrument financier concerné ;
- ⇒ toute situation dans laquelle l'appel d'offres va à l'encontre des intérêts des clients.

Pour ces instruments, Dealing Services utilise deux types de rapport pour effectuer ses contrôles sur la qualité d'exécution et surveiller ses performances d'exécution:

- ⇒ un rapport «RFQ» récapitulant les prix reçus des contreparties mises en compétition lors d'un appel d'offres, les justifications des négociateurs lorsque le prix d'exécution diffère du meilleur prix reçu ou bien s'il y a eu un nombre insuffisant de contreparties contactées lors d'un appel d'offres ;
- ⇒ un rapport basé sur l'analyse TCA (Analyse des Coûts de Transaction). Pour chaque transaction, le prix d'exécution est comparé à une valeur de benchmark de référence qui est fournie par un fournisseur de données TCA indépendant (sauf pour les options sur devises traitées en gré à gré).

⇒ La qualité d'exécution est régulièrement contrôlée par les responsables des tables de négociation (contrôles de premier niveau), les équipes de conformité (contrôles de deuxième niveau) et les équipes de stratégie d'investissement des clients.

Top 5 des contreparties sur FXALL

<b>Class of Instrument</b>	<b>6- Currency derivatives - OTC</b>		
<b>FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)</b>			
<b>Notification if &lt;1 average trade per business day in the previous year</b>	<b>N</b>		
<b>Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)</b>	<b>Rank</b>	<b>Proportion of volume traded as a percentage of total in that class</b>	<b>Proportion of orders executed as percentage of total in that class</b>
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTWFZYICNSX8D621K86	1	9,01%	1,73%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	2	7,10%	8,35%
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	3	6,84%	16,43%
Goldman Sachs International - W22LROWP2IHZNBB6K528	4	5,67%	3,83%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	5	3,31%	4,58%

## DERIVES SUR ACTIONS – OPTIONS ET FUTURES ADMIS A LA NEGOCIATION SUR UNE PLATE-FORME DE NEGOCIATION

Les exécutions sur les instruments de type dérivés sur actions sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La majorité des futures et options sur actions sont transmis aux brokers par les négociateurs de Dealing Services.

Les cas où les négociateurs ne transmettent pas mais exécutent l'ordre, correspondent au cas de renouvellement de position (« rollover ») : selon les paramètres des ordres, les négociateurs peuvent faire un appel d'offres pour obtenir les meilleurs résultats possibles.

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	8- Equity derivatives - Listed					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTFWZYICNSX8D621K86	1	27,45%	11,69%	N/A	N/A	0,00%
TRADITION SECURITIES AND FUTURES - 969500ULC0Y1IG0A4O72	2	17,50%	9,81%	N/A	N/A	0,00%
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	3	16,27%	12,01%	N/A	N/A	0,00%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	4	10,79%	40,56%	N/A	N/A	0,00%
J.P. Morgan Securities plc - K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	5	9,19%	3,14%	N/A	N/A	0,00%

### 2. Rapport lié à la réception-transmission des ordres

Class of Instrument	8- Equity derivatives - Listed					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
TRADITION SECURITIES AND FUTURES - 969500ULC0Y1IG0A4O72	1	26,90%	6,52%	0,00%	0,00%	0,00%
UBS Limited - REYPIEJN7XZHSUI0N355	2	21,75%	28,25%	0,00%	0,00%	0,00%
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	3	14,60%	9,53%	0,00%	0,00%	0,00%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	4	13,73%	20,72%	0,00%	0,00%	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTFWZYICNSX8D621K86	5	8,82%	13,94%	0,00%	0,00%	0,00%

## DERIVES SUR ACTIONS – SWAPS ET AUTRES DERIVES SUR ACTIONS

Les exécutions sur les instruments de type dérivés OTC sur actions sont généralement dirigés par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La totalité de l'activité est faite hors plateforme (téléphone, par IB Chat) du fait de la nature même des instruments. Dans la mesure du possible, les négociateurs effectuent un processus d'appel d'offres.

Dans certains cas, Dealing Services peut ne pas être en mesure d'organiser un appel d'offres ou l'estimer inapproprié dans l'intérêt du client, ce qui permet de justifier de facto que le critère du prix a été respecté.

Sans constituer une liste exhaustive, il peut s'agir des circonstances suivantes :

- ⇒ besoin de garantir le maximum de confidentialité ;
- ⇒ illiquidité de l'instrument financier concerné ;
- ⇒ toute situation dans laquelle l'appel d'offres va à l'encontre des intérêts des clients.

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	8- Equity derivatives - OTC					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Goldman Sachs International - W22LROWP2IHZNBB6K528	1	50,76%	40,00%	N/A	N/A	0,00%
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	2	46,05%	20,00%	N/A	N/A	0,00%
HSBC France - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	3	3,19%	40,00%	N/A	N/A	0,00%

## DERIVES SUR MATIERES PREMIERES ET SUR QUOTAS D'EMISSION – OPTIONS ET FUTURES ADMIS A LA NEGOCIATION SUR UNE PLATE-FORME DE NEGOCIATION

Les exécutions sur les instruments de type dérivés sur matières premières sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La majorité des futures et options sont transmis aux brokers par les négociateurs de Dealing Services.

Les cas où les négociateurs ne transmettent pas mais exécutent l'ordre correspondent au cas de renouvellement de position (« rollover ») : selon les paramètres des ordres, les négociateurs peuvent faire un appel d'offres pour obtenir les meilleurs résultats possibles.

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	10- Commodity derivatives and emission allowances Derivatives					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	1	100,00%	100,00%	N/A	N/A	0,00%

### 2. Rapport liée à la réception-transmission des ordres

Class of Instrument	10- Commodity derivatives and emission allowances Derivatives					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	1	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

## INSTRUMENTS FINANCIERS STRUCTURES

Pour tous les instruments structurés, les clients dirigent les ordres vers un ou plusieurs intermédiaires ou contreparties, ce qui est considéré comme une instruction spécifique par Dealing Services. Dealing Services traitera l'ordre ou l'aspect précis de l'ordre selon les instructions du client et pourra de ce fait être exonéré de ses obligations de meilleure sélection et de meilleure exécution dans la limite des contraintes contenues dans l'instruction spécifique.

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	7- Structured finance instruments					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BNP PARIBAS SA - R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1	88,40%	79,82%	N/A	N/A	99,63%
SOCIETE GENERALE SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	2	8,06%	13,62%	N/A	N/A	99,27%
GROUPE LA FRANCAISE - 9695009QE0Z4VM7RYX50	3	2,16%	0,30%	N/A	N/A	100,00%
NATIXIS - KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	4	0,72%	0,89%	N/A	N/A	100,00%
Morgan Stanley & Co. International Plc - 4PQUHN3JPF GFNF3BB653	5	0,31%	0,60%	N/A	N/A	100,00%



## DERIVES TITRISES – WARRANTS ET DERIVES SUR CERTIFICATS PREFERENTIELS

Les exécutions sur les instruments de type dérivés titrisés sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

Tous les dérivés titrisés sont transmis aux brokers par les négociateurs de Dealing Services.

### 1. Rapport lié à la réception-transmission des ordres

Class of Instrument	9- Securitized derivatives					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
UBS Limited - REYPIEJN7XZHSUI0N355	1	78,00%	41,67%	0,00%	0,00%	0,00%
Merrill Lynch International - GGDZP1UYGU9STUHRDP48	2	21,22%	52,78%	0,00%	0,00%	0,00%
Credit Suisse International - E58DKGMJYYYJLN8C3868	3	0,77%	2,78%	0,00%	0,00%	0,00%
ODDO BHF - 9695002I9DJHZ3449O66	4	0,00%	2,78%	0,00%	0,00%	0,00%

## CONTRATS FINANCIERS AVEC PAIEMENT D'UN DIFFERENTIEL

Les exécutions sur les instruments de type CFD sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

Selon les paramètres de l'ordre (achat, vente, ouverture ou clôture de position), les négociateurs peuvent être amenés à traiter face aux prime brokers.

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	11- CFD					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	1	52,71%	84,70%	N/A	N/A	0,00%
Morgan Stanley & Co. International Plc - 4PQUHN3JPFQFNF3BB653	2	47,29%	15,30%	N/A	N/A	0,00%

### 2. Rapport lié à la réception-transmission des ordres

Class of Instrument	11- CFD					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
Morgan Stanley & Co. International Plc - 4PQUHN3JPFQFNF3BB653	1	91,21%	83,91%	6,09%	2,63%	0,00%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	2	7,83%	16,05%	34,54%	8,47%	0,00%
BNP PARIBAS SA - ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	3	0,97%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%

## PRODUITS INDICIELS COTES (ETP) – FONDS INDICIELS COTES (ETF), EXCHANGE TRADED NOTES (ETN) ET EXCHANGE TRADED COMMODITIES (ETC)

Les exécutions sur les instruments de type ETP sont généralement dirigées par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

Une bonne partie des ETP sont transmis aux brokers par les négociateurs de Dealing Services. Selon les paramètres des ordres, les négociateurs peuvent ne pas transmettre mais exécuter les ordres ; dans ce cas les négociateurs procèdent à un appel d'offres pour obtenir les meilleurs résultats possibles ; c'est le cas notamment, des ETP traités avec le type d'ordre « NAV Garantie ».

Pour les ETF, Dealing Services utilise un rapport «RFQ» récapitulant les prix reçus des contreparties mises en compétition lors d'un appel d'offres, les justifications des négociateurs lorsque le prix d'exécution diffère du meilleur prix reçu ou bien s'il y a eu un nombre insuffisant de contreparties contactées lors d'un appel d'offres.

La qualité d'exécution est régulièrement contrôlée par les responsables des tables de négociation (contrôles de premier niveau), les équipes de conformité (contrôles de deuxième niveau) et les équipes de stratégie d'investissement des clients.

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	12- Exchange traded products					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BNPP ARBITRAGE SNC - 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48	1	24,64%	29,05%	N/A	N/A	0,00%
NATIXIS - KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	2	19,72%	20,03%	N/A	N/A	0,00%
Jane Street Financial Ltd - 549300ZHEHX8M31RP142	3	12,53%	0,67%	N/A	N/A	0,00%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT - 7LTWFZYICNSX8D621K86	4	7,61%	7,18%	N/A	N/A	0,00%
Goldman Sachs International - W22LROWP2IHZNBB6K528	5	7,09%	0,83%	N/A	N/A	0,00%

## 2. Rapport lié à la réception-transmission des ordres

Class of Instrument	12- Exchange traded products					
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N					
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
KEPLER CHEUVREUX - 9695005EOZG9X8IRJD84	1	22,80%	6,96%	0,00%	0,00%	0,00%
BNPP ARBITRAGE SNC - 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48	2	10,76%	5,99%	0,00%	0,00%	0,00%
Citigroup Global Markets Limited - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	3	10,14%	10,87%	27,94%	5,39%	0,00%
BRYAN GARNIER & CO. LIMITED - 213800QFPP8QFI9PUP95	4	8,04%	0,91%	0,00%	0,00%	0,00%
NATIXIS - KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	5	7,27%	39,18%	0,01%	92,74%	0,00%

# OPERATION DE FINANCEMENT SUR TITRES

## REPO AND REVERSE REPO

### 1. Rapport lié à l'exécution des ordres

Class of Instrument	13- Repo / Reverse Repo		
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N		
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	Rank	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class
LA BANQUE POSTALE - 96950066U5XAAIRCPA78	1	85,04%	75,24%
BNP PARIBAS - ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	2	5,75%	15,48%
CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK - 1VUV7VQFKUOQSJ21A208	3	4,41%	5,08%
SOCIETE GENERALE - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	4	2,03%	1,77%
HSBC France - F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	5	1,91%	1,53%

Les exécutions sur les instruments de type repo/reverse repo sont généralement dirigés par le prix de l'instrument et la taille de l'ordre, et ensuite la liquidité et les conditions de marché, la rapidité d'exécution et la probabilité de règlement-livraison des titres.

La totalité de l'activité est faite hors plateforme (téléphone, IB Chat) du fait de la nature même des instruments. Dans la mesure du possible, les négociateurs effectuent un processus d'appel d'offres.

Dans certains cas, Dealing Services peut ne pas être en mesure d'organiser un appel d'offres ou l'estimer inapproprié dans l'intérêt du client, ce qui permet de justifier de facto que le critère du prix a été respecté.

Sans constituer une liste exhaustive, il peut s'agir des circonstances suivantes :

- ⇒ besoin de garantir le maximum de confidentialité ;
- ⇒ illiquidité de l'instrument financier concerné ;
- ⇒ toute situation dans laquelle l'appel d'offres va à l'encontre des intérêts des clients.

Pour faire ses contrôles sur la qualité d'exécution des SFT, Dealing Services utilise un rapport «RFQ» récapitulant les prix reçus des contreparties mises en compétition lors d'un appel d'offres, les justifications des négociateurs lorsque le prix d'exécution diffère du meilleur prix reçu ou bien s'il y a eu un nombre insuffisant de contreparties contactées lors un appel d'offres.

La qualité d'exécution est régulièrement contrôlée par les responsables des tables de négociation (contrôles de premier niveau), les équipes de conformité (contrôles de deuxième niveau) et les équipes de stratégie d'investissement des clients.

## DISCLAIMER

BNP PARIBAS DEALING SERVICES est une société anonyme dont le siège social est situé 1 Boulevard Haussmann à Paris (75009), immatriculée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 454 084 237, agréée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution ("ACPR") et l'Autorité des Marchés Financiers ("AMF").

Le présent document a été rédigé et est publié par BNP PARIBAS DEALING SERVICES.

Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue, ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat, et ne doit en aucun cas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit, ni un conseil d'investissement.

L'indication du caractère passif ou agressif d'un ordre est fournie par le broker ou la contrepartie, et ne peut être vérifiée par BNP PARIBAS DEALING SERVICES qui ne saurait dès lors être tenue responsable en cas d'indication erronée.