

BNPP Dealing Services Procedure

BEST EXECUTION AND SELECTION POLICY

OBJECTIVE/SUMMARY OF THE PROCEDURE*

BNP Paribas Dealing Services' execution policy.

Level *	3
Procedure type *	1- Policy
Classification rules *	External use
Issuer(s) *	Compliance Dealing Services
Organisational entity Scope of Application (ex Application scope field) *	BNP Paribas Dealing Services
Geographical Scope of Application *	France
To adapt locally *	Transposed
Available language(s)	English, French
Involved Process(es) *	Asset Management (Mutual funds / mandates) - Order dealing / Execution of orders (dealers) - PR00837
Involved Risk(es) *	Compliance - Failure to provide a fair service to customers regarding Market Activities - RE00156
Keywords	Best Execution, Best Selection, DMA
Author(s) *	BNP Paribas Dealing Services / Virginie BUI
Author(s) role(s) *	Head of AM Compliance Market Integrity Domain
Validator(s) *	Arnaud DRION
Validator(s) role(s)	RCSI Dealing Services

Reference *	CPL009 Best execution policy Jaribio's reference : LEV3_All_8635
Version *	V 5.1
Creation date	31/05/2018
Date(s) of previous version(s)	14/04/2022
Validation date *	12/01/2024
Effective date *	12/01/2024
Publication date *	15/01/2024
Renewal date *	12/01/2025
Implementation date	12/01/2024



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable
investor for a
changing world

Higher level procedures *	CPL0285 - Global Policy on Best Execution/best selection policy
Related procedures	
Regulatory text(s) / legal provision (s)	-Directive 2014/65/EU of European Parliament and Council of 15 May 2014 on Markets in Financial Instruments (MiFID II) -Regulation (EU) n° 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on Market Abuse (MAR) -Delegated Regulation n°2017/565 on Organisational Requirements and Operating Conditions for Investment Firms and Defined terms (Delegated Regulation on MiFID II) -Delegated Regulation n°2017/576 on the Annual Publication by Investment Firms of Information.
Control plan re. if any	LEV3_All_13980 - BNPP AM LoD1 GCL - Market Integrity - Business
Consultation evidence(s)	

**Items marked with an asterisk are mandatory when you draft a procedure*

• VERSIONS MONITORING *						
Version	Author	Writing date	Modified parts	Modification purpose	Validator(s)	Validation date(s)
V1	Arnaud Drion	31/03/2018	New policy	MIFID II	E. Marquer	31/03/2018
V2	BNP Paribas Dealing Services	14/10/2019	Modification of paragraph 1.2 regarding geographical scope and paragraph 3.1 regarding grouped orders and allocation	Annual review	Arnaud Drion	14/10/2019
V3	BNP Paribas Dealing Services	31/12/2020	Addition of paragraph 3.4 regarding automation	Annual review	Arnaud Drion	31/12/2020
V4	BNP Paribas Dealing Services	30/11/2021	Addition in paragraph 3.2 (Handling of FX instruments orders) of the possibility to deprive orders from being netted	Annual review	Arnaud Drion	30/11/2021
V5	BNP Paribas Dealing Services	14/04/2022	Rewriting of paragraph 3.2 regarding Handling of FX instruments orders	Annual review	Arnaud Drion	14/04/2022
V5.1	Virginie Bui	08/09/2023	Coversheet Integration of English and French versions in a single document	Reflect the Norm Management Procedure (CCC0016)	Arnaud Drion	08/09/2023
V6	BNP Paribas Dealing Services	12/01/2024	Annual review	Annual review	Arnaud Drion	12/01/2024

• WHAT'S NEW

Purpose and background : we have specified the roles of the management companies and the portfolios managers.

Paragrah 2.4: we have removed the following provision which was operationally speaking not applicable:

"Accordingly, the Client is responsible for approving the Authorised Provider's execution policy as part of its contractual relationship with its Authorised Providers (including the execution venues selected by those Authorised Providers), and has the option to add restrictions (e.g. by excluding execution venues)."

Paragrah 2.6: we have removed the following provision which was operationally speaking not applicable:

"If the Client wishes to exclude an execution venue, the Client must inform its Authorised Providers, while Dealing Services will make every effort to remind the latter of this exclusion on the basis of the information provided by the Client."

Paragrah 2.9: we have completed the description of the control framework of the best execution.

Table of contents

BEST EXECUTION AND SELECTION POLICY	1
PURPOSE AND BACKGROUND	6
1. SCOPE OF THE POLICY	6
1.1. Services provided (hereinafter the “Services”)	6
1.2. Geographical scope.....	6
1.3. Instruments.....	7
1.4. Dealing Services’ clients.....	7
2. PRINCIPLES OF THE POLICY	7
2.1. Obligations of best selection and best execution	7
2.2. Conflicts of interest	7
2.3. Authorised Providers	7
2.4. Specific instructions.....	8
2.5. Execution venues	8
2.6. Best selection and best execution criteria	8
2.7. General principle of processing orders in their order of arrival.....	9
2.8. Follow up and review of the best execution/selection policy	9
3. SPECIFIC EXECUTION PROCESSES	9
3.1. Grouped orders and allocation	9
3.2. Handling of FX instruments orders.....	9
3.3. Matching / Crossing orders from different portfolios.....	10
3.4. Automatic execution and selection.....	10
4. CASES WHERE AN EXEMPTION TO THE APPLICATION OF THE POLICY ARISES.....	10
4.1. Problems relating to the size of orders	10
4.2. When conducting a request for quotes is impossible	10
4.3. Exceptional market conditions.....	11
POLITIQUE D’EXECUTION / SELECTION DE BNP PARIBAS DEALING SERVICES	12
OBJET ET CONTEXTE	12
1. PERIMETRE D’APPLICATION DE LA POLITIQUE D’EXECUTION	12
1.1. Services fournis (ci-après les « Services »)	12
1.2. Entité(s) couverte(s) par la Politique	13
1.3. Instruments financiers visés	13
1.4. Clientèle de Dealing Services.....	13
2. PRINCIPES DE LA POLITIQUE D’EXECUTION.....	13
2.1. Obligations de meilleure sélection et meilleure exécution.....	13
2.2. Conflits d’intérêtS	13
2.3. Traitement des ordres en dehors d’une plateforme de négociation	13
2.4. Prestataires Autorisés	14
2.5. Instructions spécifiques	14

2.6.	Lieux d'exécution.....	14
2.7.	Critères liés à la meilleure sélection et à la meilleure exécution	14
2.8.	Principe général du traitement des ordres dans l'ordre de leur arrivée.....	15
2.9.	Suive et revue de la politique de best exécution/sélection	15
3.	LES TRAITEMENTS PARTICULIERS D'EXECUTION	15
3.1.	Ordres groupés et allocation	15
3.2.	Traitement des ordres sur instruments de change	15
3.3.	Croisement des ordres de Clients différents	16
3.4.	Sélection et exécution automatisées	16
4.	CAS D'EXEMPTIONS D'APPLICATION DE LA POLITIQUE D'EXECUTION.....	16
4.1.	Difficultés liées à la taille des ordres	16
4.2.	Impossibilité de mener un appel d'offres	17
4.3.	Conditions exceptionnelles de marché.....	17

PURPOSE AND BACKGROUND

The financial regulations set out good practice rules aiming at serving clients' best interests when executing their orders. The purpose of these rules is to guarantee the fast and fair execution of orders, *inter alia*.

BNP Paribas Dealing Services (hereinafter Dealing Services) provides the services of reception and transmission and execution of orders to BNP Paribas Asset Management companies (hereinafter the "Mancos"). Dealing Services has entered into a Reception Transmission and Execution order (RTOE) agreement with each Manco which is entitled to send orders. This execution/selection policy (hereinafter the "Policy") sets out the major principles that Dealing Services must abide by, together with the operational procedures that enable their application. where the Mancos, acting on behalf of portfolios through the relevant portfolio managers (hereinafter the "PMs") send orders to Dealing Services.

This Policy is composed of principles that comply with the current regulations and does not exclude the possibility of specific contractual provisions between Dealing Services and the Mancos, if those provisions are not in contradiction with the regulations.

This Policy, which has been published on a durable medium, must be approved by the Mancos. The transmission of an order to Dealing Services by a Manco supposes acceptance of the Policy.

Dealing Services will send to the Mancos all the information justifying the choices made for executing the orders, on request, or in accordance with the contractual procedures provided for.

1. SCOPE OF THE POLICY

1.1. SERVICES PROVIDED (HEREINAFTER THE "SERVICES")

Dealing Services' activity consists in receiving PMs' orders, selecting a provider within the Mancos' list of authorised providers (hereinafter the "Authorised Providers") and transmitting for execution or negotiating on Mancos' behalf the conditions of order execution with the selected Authorised Provider.

Dealing Services is authorised to perform the following investment services:

- the reception and transmission of orders (or RTO);
- the execution of orders on behalf of third parties.

Where Dealing Services receives and transmits an order to an Authorised Provider for execution, Dealing Services provides an "**order reception and transmission**" service. The order is executed in accordance with the Authorised Provider's execution policy.

Where Dealing Services acts on behalf of a Manco on over-the-counter markets, Dealing Services conducts the dealing process until completion and selects the Authorised Provider offering the best execution conditions. Dealing Services considers that when it accepts the execution conditions, i.e. the price offered by an Authorised Provider, the Service may be considered as "**execution of orders on behalf of third parties**".

Dealing Services is never a party to a transaction. Its role consists in facilitating the conclusion of transaction(s) between Mancos acting on behalf of portfolio(s) (pursuant to a PM's investment decision) and an Authorised Provider.

It is specified that Dealing Services does not provide any investment advisory services, and that the services or information provided by Dealing Services cannot be construed as an investment advisory service under any circumstances.

With respect to obligations of transaction reporting to regulatory authorities, each Manco is responsible for ensuring that its own reporting obligations are properly complied with (by itself or by its Authorised Providers).

1.2. GEOGRAPHICAL SCOPE

The Policy applies to Dealing Services and to any BNPP AM entity to which Dealing Services has delegated the execution processing of the PM's order.

1.3. INSTRUMENTS

The Policy applies to every type of financial instrument negotiated by Dealing Services (see appendix I).

1.4. DEALING SERVICES' CLIENTS

Dealing Services deals exclusively with Mancos who are categorized as **professional clients**. Acceptance of this classification is formally set down in the RTOE agreement signed by Dealing Services and the Mancos.

Accordingly, Dealing Services reminds the Mancos that the rules relating to the suitability and appropriateness tests do not apply under these conditions.

2. PRINCIPLES OF THE POLICY

2.1. OBLIGATIONS OF BEST SELECTION AND BEST EXECUTION

Given that Dealing Services may be required to provide RTO and orders execution services, it is subject to best selection and best execution obligations.

In practice, for asset classes where the Authorised Provider executes the order on behalf of a Manco (e.g: equity, listed derivatives) Dealing Services is under the obligation of delivering best selection and the Authorised Provider is responsible for the best execution. For Forex, Fixed Income and all other OTC asset classes, Dealing Services is responsible for the best execution and takes all the measures that enable the optimal and fair execution, including selecting the best counterparties.

2.2. CONFLICTS OF INTEREST

Dealing Services doesn't receive any remuneration, discount or non-monetary benefit for routing orders to a particular trading venue or execution. Where internal procedures don't allow to monitor the conflicts of interests, Dealing Services advises the PM(s).

2.3. EXECUTION OF ORDERS OUTSIDE A TRADING VENUE

Dealing Services might trade some orders outside a trading venue (regulated market, multilateral trading facility, organised trading facility) and informs the Mancos through the annual update of its execution policy.

2.4. AUTHORISED PROVIDERS

The Mancos determine a list of Authorised Providers that can be used by Dealing Services to execute the PMs' orders.

Dealing Services never involves its proprietary account when executing the PMs' orders, and always negotiate the conditions for order execution with Authorised Providers.

Although Dealing Services is not a party to the contractual relationship between a Manco and its Authorised Provider and does not exchange any cash flows with the Authorised Providers, Dealing Services may refuse to select one or several Authorised Providers pre-selected by a Manco on justified grounds.

2.5. SPECIFIC INSTRUCTIONS

Where the PM gives a specific instruction, Dealing Services will handle the order or the specific aspect of the order in accordance with the PM's instruction and may therefore be exempted from its best selection and best execution obligations within the limit of the restrictions included in that specific instruction.

Specific instruction cases may include the following:

- the PM directs the order to one of the Authorised Providers;
- the PM excludes one of the Authorised Providers on a one-off basis.

2.6. EXECUTION VENUES

Although this does not amount to a comprehensive list (for details refer to appendix II), the execution venues where the Authorised Providers may execute PMs' orders are:

- Regulated Markets, Multiateral Trading Facilities, Organized Trading Facilities, Systematic Internalisers or any other execution venues, as set out in the Authorised Provider's execution policy;
- over-the-counter markets (seeking and selecting the Authorised Provider in order to enable the execution of the order between this Authorised Provider and the portfolio(s)). Dealing Services may perform request for quotes via execution platforms on the over-the-counter markets.

It should be noted that Dealing Services never acts as a member of a regulated market and is not directly involved in filling the order book of a regulated market (no Direct Market Access). However, in order to transfer the order to a regulated market or a multi-lateral trading system, Dealing Services may use the market access tools made available by the Authorised Providers. Dealing Services may also use an automatic processing system that is made available by Authorised Providers on behalf of the Mancos.

2.7. BEST SELECTION AND BEST EXECUTION CRITERIA

Dealing Services takes all the sufficient measures that enable the fast and fair execution of an order transmitted by the PM and assesses the Authorised Providers' ability to comply with the Mancos interests as closely as possible according to the following criteria:

- the execution price, by requesting for quotes, if necessary, and taking only the explicit execution costs¹ agreed by the Mancos and its Authorised Providers into account;
- the swiftness and likelihood of execution depending on the size and nature of the order;
- any other consideration deemed necessary.

The weighting of the criteria (appendix III) is determined according to the type of order selected by the PM from the list included in the agreement signed by the Manco and Dealing Services. Dealing Services may take other considerations relating to the execution of the order into account (notably the potential impact on the market).

Dealing Services selects the Authorised Provider that meets the chosen criteria as closely as possible among the list of Mancos' Authorised Providers, which is updated regularly. On over-the-counter markets, this selection is supplemented, if possible and appropriate, on the basis of the prices offered by the Authorised Providers following a request for quotes.

In fine, the Authorised Provider who is the best match for the criteria will ultimately be selected by Dealing Services.

¹Execution cost means the portion of the Authorised Provider's expenses that are exclusively dedicated to the execution process, without taking research costs into account.

As it deals with professional clients, Dealing Services does not take the costs relating to settlement & delivery or clearing into account.

However, Dealing Services will not take systematically into account any potential ancillary costs relating to a specific request made by the PM as part of its selection process: e.g. deferring the settlement & delivery date.

2.8. GENERAL PRINCIPLE OF PROCESSING ORDERS IN THEIR ORDER OF ARRIVAL

Dealing Services applies the two rules hereafter unless the nature of the order or prevailing market conditions make this impossible, or the portfolio(s)' interests require Dealing Services to proceed otherwise.

- Orders are processed in the order in which they are received by Dealing Services;
- When received concomitantly via different communication methods, priority will be given to the order that is received directly by Dealing Services' orders management system.

2.9. FOLLOW UP AND REVIEW OF THE BEST EXECUTION/SELECTION POLICY

Dealing Services reviews its best execution / selection policy at minimum on an annual basis and keeps it updated as often as necessary. As part of the follow up of the best execution / selection policy, Dealing Services assesses the quality of the service rendered by the brokers and the counterparties on a bi-annual basis.

Dealing Services has put in place first and second levels of control ensuring that best execution and selection internal procedures are met.

3. SPECIFIC EXECUTION PROCESSES

3.1. AGGREGATED ORDERS AND ALLOCATION

Where circumstances authorize it (same security, direction, order type), Dealing Services may aggregate the orders of different portfolios of a same management company affiliated to BNPP Asset Management Holding or of different management companies affiliated to BNPP Asset Management Holding.

Where the orders are partially executed, Dealing Services will allocate the amount on a prorata basis to the extent where it isn't against the interest of portfolio(s). In such a case, Dealing Services will seek the best solution for the portfolio(s) and may equally allocate the amount executed.

3.2. HANDLING OF FX INSTRUMENTS ORDERS

As a rule, netting of orders with different directions on same instrument represents a cost saving for both orders and should be given privilege as long as there is at least three common Authorised Providers enabled to trade for the portfolios involved. Therefore, Dealing Services will seek to net FX orders taking into account the minimum common denominator in terms of Authorised Providers' approvals. The following guidelines apply for FX orders (spot, forward, swaps of same currency pairs):

- orders received within a reasonable timeframe;
- similar order types;
- netting is in the best interest of the portfolio(s) (spread saving, market impact reduction, swiftness of execution).

When there is only one common Authorised Provider onboarded across the trading portfolios, netting with one Authorised Provider is exceptionally allowed as long as the netted sizes (buy and sell) are broadly similar and this single dealer is top liquidity provider for the currency pair.

Only orders that are expressly tagged by the PM (s) as excluded from netting can be deprived of this opportunity.

3.3. MATCHING / CROSSING ORDERS FROM DIFFERENT PORTFOLIOS

If Dealing Services identifies that two portfolios are interested in buying and selling the same instrument, and considers that these opposing orders are likely to be executed to the detriment of both portfolios, for instance in the event of a lack of liquidity on over-the-counter markets, Dealing Services will make every effort to cross these orders via an Authorised Provider shared by both portfolios, and will accept the average execution price that is most favourable to both portfolios on the basis of the market prices quoted.

3.4. AUTOMATIC EXECUTION AND SELECTION

Where orders meet certain criteria (e.g: size, liquidity, currency, instruction type...), Dealing Services may resort to automatic selection of brokers and execution of orders, i.e without the manual intervention of a trader.

For equity, the selection of brokers will be performed by an algo wheel or a program trading wheel that consist in selecting an Authorised Provider within a preset list and coming back to the beginning of the list when the last Authorised Provider of the list is reached. That list of Authorised Providers that are set into the algo wheel and the program trading wheel, are regularly reviewed in order to meet the best selection.

For fixed income, a request for quote is automatically generated by the order management system through a Multilateral Trading Facility (Tradeweb or Marketaxess). Depending on the instrument type, 3 to 6 Authorised Providers are put in competition. Their selection is done automatically by the Multilateral Trading facility using the criteria selected by the desk (historical trading performance, prices and axes streamed). The list of eligible Authorised Providers and the relevant criteria are regularly reviewed and amended if need be in order to ensure the best execution.

4. CASES WHERE AN EXEMPTION TO THE APPLICATION OF THE POLICY ARISES

4.1. PROBLEMS RELATING TO THE SIZE OF ORDERS

Where the size of an order is larger than the size offered by the Authorised Provider providing the best price following a request for quotes, the optimal approach for achieving the best possible execution may consist in selecting the Authorised Provider who is able to execute the entire order, even though the price obtained may be less favourable than the one that could have been obtained for a portion of the amount desired. The dealer will then prioritise the criterion relating to liquidity rather than the sole price criterion.

Moreover, Dealing Services imposes no restriction on the size of the orders but informs the PMs of any problems notified by the Authorised Provider given the size of the PMs' orders, or even restrictions related to the order size that this Authorised Provider could impose. In these cases, Dealing Services ensures that it does not distribute any information that would favour one of the PMs or contravene existing rules.

4.2. WHEN CONDUCTING A REQUEST FOR QUOTES IS IMPOSSIBLE

Dealing Services may not be in a position to organise a request for quotes in some cases or may consider that it is inappropriate to do so in the Mancos' interests, which provides a *de facto* justification that the price criterion has been adhered to.

Without drawing up a comprehensive list, this may occur in the following circumstances:

- a need to guarantee maximum confidentiality;
- the illiquidity of the financial instrument;
- any situation where the request for quotes is contrary to the Mancos' interests.

Dealing Services will nonetheless act in the Mancos' best interests depending on the characteristics of the order received and on market conditions.

4.3. EXCEPTIONAL MARKET CONDITIONS

In the event of severe market disruption and/or the failure of an internal or external system, Dealing Services may find itself in a position where it is unable to comply with all the Policy's principles, although it will make every effort to do so.

Furthermore, in the event of a malfunction in the order reception system, Dealing Services has a backup procedure, which is described in the agreement signed by the Mancos and Dealing Services.

* *
*

POLITIQUE D'EXECUTION / SELECTION DE BNP PARIBAS DEALING SERVICES

OBJET ET CONTEXTE

La réglementation financière définit des règles de bonne conduite afin de servir au mieux les intérêts des clients lors de l'exécution de leurs ordres. Ces règles ont, entre autre, pour but de garantir l'exécution rapide et équitable des ordres.

BNP Paribas Dealing Services (ci-après "Dealing Services") fournit les services de réception et transmission et d'exécution d'ordres aux sociétés de gestion de BNP Paribas (ci-après "les Mancos"). Dealing Services conclue un contrat de réception et transmission et exécution d'ordres (RTOE) avec chaque Manco qui est susceptible de lui envoyer des ordres. La politique d'exécution / sélection (ci-après la "Politique") définit les règles principales que Dealing Services doit respecter, en même temps que les procédures opérationnelles qui permettent son application lorsque les Mancos par le biais de gérants de portefeuille (ci-après les "PMs") lui adressent des ordres.

Cette Politique constitue une base de principes conformes à la réglementation en vigueur n'excluant pas l'éventualité de dispositions contractuelles spécifiques entre Dealing Services et les Mancos, si celles-ci n'entrent pas en contradiction avec la réglementation.

Cette Politique, publiée sur un support durable, doit être approuvée par les Mancos. Le fait pour une Manco d'envoyer un ordre à Dealing Services vaut acceptation de la Politique.

Dealing Services communique aux Mancos tous les éléments permettant de justifier les choix faits en matière d'exécution des ordres, sur demande ou selon les modalités contractuelles prévues.

1. PERIMETRE D'APPLICATION DE LA POLITIQUE D'EXECUTION

1.1. SERVICES FOURNIS (CI-APRES LES « SERVICES »)

L'activité de Dealing Services consiste à recevoir des ordres des PMs, à rechercher un prestataire autorisé parmi la liste des prestataires autorisés des Mancos (ci-après les "Prestataires Autorisés") et à transmettre pour exécution ou négocier les conditions d'exécution des ordres avec le Prestataire Autorisé sélectionné.

Afin de mener à bien cette activité, Dealing Services est habilité pour les services d'investissement suivants :

- la réception et transmission d'ordres (ou RTO) ;
- l'exécution d'ordres pour compte de tiers.

Lorsque Dealing Services sélectionne et transmet l'ordre à un Prestataire Autorisé afin qu'il l'exécute selon la politique d'exécution de ce Prestataire Autorisé, Dealing Services fournit le Service de « **Réception et Transmission d'Ordres** (« RTO ») ».

Lorsque Dealing Services intervient pour le compte d'une Manco, notamment sur les marchés de gré à gré, Dealing Services mène le processus de négociation à son terme et sélectionne le Prestataire Autorisé proposant les meilleures conditions d'exécution. Dealing Services considère qu'en acceptant les conditions d'exécution c'est-à-dire le prix proposé par un Prestataire Autorisé, le Service peut être, en l'état de la réglementation, considéré comme de l'« **exécution d'ordres pour le compte de tiers** ».

Dans tous les cas, Dealing Services n'est jamais partie à une transaction. Son rôle se limite à permettre la conclusion de transaction(s) entre une Manco agissant pour le compte de(s) portefeuille(s) sous-jacent(s) et un Prestataire Autorisé.

Il est précisé que Dealing Services ne fournit pas de service de conseil en investissement et que les Services ou informations fournis par Dealing Services ne peuvent en aucun cas être assimilés à un service de conseil en investissement.

En matière de reporting des transactions aux autorités de tutelle, il appartient à chaque Manco de s'assurer que leurs propres obligations en matière de reporting sont bien respectées (par elle-même ou ses Prestataires Autorisées).

1.2. ENTITE(S) COUVERTE(S) PAR LA POLITIQUE

La Politique s'applique à Dealing Services et à toutes entités de BNPP AM auxquelles Dealing Services a délégué l'exécution des ordres des PMs.

1.3. INSTRUMENTS FINANCIERS VISES

La Politique s'applique à tous les types d'instruments financiers traités par Dealing Services (cf. annexe I).

1.4. CLIENTELE DE DEALING SERVICES

Dealing Services s'adresse exclusivement à des Mancos classifiées en tant que **clients professionnels**. L'acceptation de cette classification est formalisée dans la convention (RTOE) signée entre Dealing Services et les Mancos.

Dealing Services rappelle que, dans ces conditions, les règles relatives aux tests d'adéquation et du caractère approprié ne sont donc pas applicables.

2. PRINCIPES DE LA POLITIQUE D'EXECUTION

2.1. OBLIGATIONS DE MEILLEURE SELECTION ET MEILLEURE EXECUTION

Considérant que Dealing Services peut être amenée à fournir les services de RTO et d'exécution d'ordres, Dealing Services est soumise aux obligations de meilleure sélection et de meilleure exécution.

Pour les classes d'actifs où un Prestataire Autorisé exécute un ordre en faveur d'une Manco (ex: actions, dérivés listés), Dealing Services est tenue de délivrer la meilleure sélection et le Prestataire Autorisé est responsable de la meilleure exécution. Pour les classes d'actifs telles que le Forex, le Fixed Income et les autres instruments traités en OTC, Dealing Services est responsable de la meilleure exécution et prend toutes les mesures qui permettent une exécution optimale et équitable, notamment la sélection de(s) meilleure(s) contrepartie(s).

2.2. CONFLITS D'INTERETS

Dealing Services ne reçoit aucune rémunération, aucune remise ou aucun avantage non pécuniaire pour l'acheminement d'ordres vers une plate-forme de négociation ou d'exécution particulière.

Dans la mesure où Dealing Services n'est pas en mesure de gérer un conflit d'intérêts par ses procédures internes, Dealing Services en informe le(s) PM(s).

2.3. TRAITEMENT DES ORDRES EN DEHORS D'UNE PLATEFORME DE NEGOCIATION

Dealing Services peut être amené à exécuter des ordres en dehors d'une plateforme de négociation (marché réglementé, système multilatéral de négociation, système organisé de négociation). Les Mancos en sont informées lors de la mise à jour annuelle de la politique d'exécution / sélection.

2.4. PRESTATAIRES AUTORISES

Les Prestataires Autorisés avec lesquels Dealing Services pourra exécuter ou faire exécuter les ordres sont préalablement désignés par les Mancos.

Dealing Services n'interpose jamais son compte propre lors de l'exécution des transactions de PM(s) et fait toujours appel à des Prestataires Autorisés.

Même si Dealing Services ne prend pas part à la relation contractuelle entre la Manco et le Prestataire Autorisé, ni échange des flux financiers avec les Prestataires Autorisés, Dealing Services, pour des raisons de conformité motivées, peut refuser de référencer l'un des Prestataires Autorisés proposés par la Manco.

2.5. INSTRUCTIONS SPECIFIQUES

Lorsque le PM accompagne son ordre d'une instruction spécifique, Dealing Services traitera l'ordre ou l'aspect précis de l'ordre selon les instructions du PM 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.

Les situations d'instructions spécifiques peuvent être par exemple :

- le fait pour un PM de diriger l'ordre vers l'un de ses Prestataires Autorisés ;
- le fait pour un PM d'exclure, ponctuellement, de sa liste un de ses Prestataires Autorisés.

2.6. LIEUX D'EXECUTION

De manière synthétique (pour plus de détail se reporter à l'annexe II), les lieux d'exécution vers lesquels les Prestataires Autorisés pourront faire exécuter les ordres des PMs sont les suivants :

- les marchés réglementés, les systèmes multilatéraux de négociation, les internalisateurs systématiques, le compte propre du Prestataire Autorisé ou tout autre lieu d'exécution tel que défini dans la Politique d'exécution du Prestataire Autorisé ;
- les marchés de gré à gré (recherche et sélection du Prestataire Autorisé afin de permettre l'exécution de l'ordre entre ce Prestataire Autorisé et le portefeuille). Sur ces marchés, Dealing Services se réserve la possibilité de mener des appels d'offres via des plateformes d'exécution.

Dealing Services n'agit jamais en tant que membre d'un marché réglementé et ne participe pas directement à l'alimentation du carnet d'ordres de ce type de marché (pas d'accès direct au marché). Toutefois, afin de transmettre les ordres à un marché réglementé ou un système multilatéral de négociation, Dealing Services peut utiliser les accès au marché mis à disposition par les Prestataires Autorisés. Dealing Services peut également recourir pour le compte des Mancos à un dispositif de traitement automatisé mis à disposition par les Prestataires Autorisés.

2.7. CRITERES LIES A LA MEILLEURE SELECTION ET A LA MEILLEURE EXECUTION

Dealing Services prend toutes les mesures suffisantes permettant l'exécution rapide et équitable d'un ordre transmis par le PM en évaluant la capacité des Prestataires Autorisés à respecter au mieux les intérêts de(s) Manco(s) selon les critères suivants :

- le prix d'exécution, en effectuant si nécessaire un appel d'offres et en tenant compte des seuls coûts d'exécution² explicites convenus entre la Manco et ses Prestataires Autorisés ;
- la rapidité et la probabilité d'exécution selon la taille et la nature de l'ordre ;
- toute autre considération jugée nécessaire.

² On entend par coût d'exécution, la part des frais du Prestataire Autorisé exclusivement dédiés à l'exécution, sans tenir compte des frais attribués à la recherche.

Agissant auprès d'une clientèle professionnelle, Dealing Services ne tient pas compte des coûts liés aux frais de règlement-livraison ou de compensation.

La pondération des critères (pour plus de précisions cf. annexe III) est déterminée selon le type d'ordre choisi par le PM dans le cadre de la liste définie dans la convention signée entre la Manco et Dealing Services. Dealing Services pourra tenir compte d'autres considérations relatives à l'exécution de l'ordre (notamment le potentiel impact de marché).

Sur la base d'une cartographie des Prestataires Autorisés des Mancos régulièrement mise à jour, Dealing Services sélectionne le ou les Prestataires Autorisés permettant de répondre au mieux aux critères retenus. Sur les marchés de gré à gré, cette sélection est complétée, si possible et si pertinent, par un appel d'offres de prix proposés par les Prestataires Autorisés.

In fine, le Prestataire Autorisé répondant au mieux aux critères est sélectionné par Dealing Services.

En revanche, Dealing Services ne prendra pas forcément en compte dans son processus de sélection des éventuels frais annexes liés à une demande particulière du PM (par exemple : décalage de date pour le règlement – livraison).

2.8. PRINCIPE GENERAL DU TRAITEMENT DES ORDRES DANS L'ORDRE DE LEUR ARRIVEE

Dealing Services applique les principes ci-dessous sauf si la nature de l'ordre ou les conditions prévalant sur le marché ne rendent ceci impossible ou si les intérêts de(s) Manco(s) n'exigent de procéder autrement :

- Le traitement des ordres est effectué en fonction de leur ordre d'arrivée chez Dealing Services ;
- En cas de réception concomitante de deux ordres par des modes de communication différents, la priorité sera donnée à l'ordre reçu dans les systèmes électroniques de négociation d'ordres de Dealing Services.

2.9. SUIVIE ET REVUE DE LA POLITIQUE DE BEST EXECUTION/SELECTION

Dealing Services procède, à tout le moins, à une revue annuelle de sa politique de best exécution / sélection et la modifie autant que nécessaire.

Dans le cadre du suivi de sa politique de best exécution / sélection, Dealing Services effectue, semestriellement, une évaluation par instruments financiers de l'ensemble des brokers et contreparties avec lesquels elle est autorisée à travailler. Ces évaluations sont transmises aux Mancos.

Dealing Services a mis en place des contrôles de premier et deuxième niveau visant à s'assurer que les procédures internes de meilleure exécution et sélection sont respectées.

3. LES TRAITEMENTS PARTICULIERS D'EXECUTION

3.1. ORDRES GROUPES ET ALLOCATION

Lorsque les conditions sont réunies (mêmes titre, sens et type d'ordre), Dealing Services peut procéder au groupement des ordres émanant soit de différents portefeuilles d'une même société de gestion affiliée à BNPP Asset Management Holding soit de différentes sociétés de gestion affiliées à BNPP Asset Management Holding.

Lorsque les ordres sont exécutés partiellement, Dealing Services alloue les exécutions au prorata des quantités demandées sauf à ce que l'application d'une telle règle désavantage de manière manifeste un des portefeuilles. Dans ce cas, Dealing Services cherchera la meilleure solution pour le(s) portefeuille(s) et pourra allouer des quantités égales à chacun des portefeuilles.

3.2. TRAITEMENT DES ORDRES SUR INSTRUMENTS DE CHANGE

En règle générale, Dealing Services favorise le netting des ordres de sens différent sur un même instrument dans la mesure où il existe, au moins, 3 contreparties communes aux portefeuilles concernés, pour faire l'appel d'offre, considérant que cela permet de réduire les

coûts. Dealing Services pourra netter certains instruments de change (comptant, terme, swaps d'une même paire de devises) en tenant compte des contraintes suivantes :

- les ordres doivent être reçus par Dealing Services sur un laps de temps raisonnable ;
- les ordres d'achat et de vente doivent être de même type ;
- le netting est dans l'intérêt des portefeuilles (meilleur spread, réduction de l'impact de marchés, rapidité d'exécution).

Lorsqu'il existe une seule contrepartie commune aux portefeuilles concernés, le netting pourra être exceptionnellement autorisé dans la mesure où les ordres d'achat et de vente sont de taille sensiblement similaire et que l'unique contrepartie fait partie des meilleurs fournisseurs de liquidité.

Seuls les ordres expressément envoyés par le PM avec une instruction de ne pas compenser seront privés de cette opportunité.

3.3. CROISEMENT DES ORDRES DE CLIENTS DIFFERENTS

Si Dealing Services identifie des intérêts contraires de deux portefeuilles à l'achat et à la vente sur une même valeur et considère que cette confrontation d'ordres risque de se faire aux dépens de l'un ou des portefeuilles, par exemple en cas de manque de liquidité sur les marchés de gré à gré, Dealing Services fera ses meilleurs efforts pour croiser ces ordres auprès d'un Prestataire Autorisé commun aux portefeuilles en acceptant un prix moyen d'exécution le plus favorable aux deux portefeuilles sur la base des prix de marché présentés.

3.4. SELECTION ET EXECUTION AUTOMATISEES

Lorsque les ordres comportent des caractéristiques qui satisfont les critères d'éligibilité à l'automatisation (ex : taille de la transaction, liquidité de l'instrument, devise, type d'ordre...), Dealing Services peut être amenée à sélectionner des brokers et exécuter des ordres de manière automatique, c'est-à-dire sans l'intervention d'un trader.

Dans le cas des actions, la sélection des brokers sera effectuée selon le principe de l'algo wheel ou de la program trading wheel, mécanisme qui choisit les brokers dans l'ordre paramétré au préalable dans le système de gestion des ordres et revient au premier broker une fois que la liste est finie. Les brokers paramétrés dans le système font l'objet d'une revue régulière afin de veiller à la meilleure sélection.

Dans le cas des instruments de taux, un appel d'offres est lancé automatiquement sur une plateforme de négociation (Tradeweb ou Marketaxess), à partir du système de gestion interne des ordres, auprès de 3 à 6 contreparties suivant les instruments. Les contreparties sont paramétrées au préalable par type d'instrument (ex : govies), émetteurs et/ou secteurs par le desk concerné, sur la base des compétences reconnues de chaque contrepartie. Elles sont revues régulièrement pour évaluer leur performance et modifier la liste des contreparties retenues le cas échéant.

4. CAS D'EXEMPTIONS D'APPLICATION DE LA POLITIQUE D'EXECUTION

4.1. DIFFICULTES LIEES A LA TAILLE DES ORDRES

A l'issue d'un appel d'offres, lorsque la taille d'un ordre est supérieure à la taille proposée par le Prestataire Autorisé offrant le meilleur prix, l'approche optimale pour atteindre la meilleure exécution possible peut consister à retenir le Prestataire Autorisé permettant l'exécution sur la totalité de l'ordre bien que le prix obtenu soit moins favorable que celui qui aurait pu être obtenu sur une partie de la quantité souhaitée. Le négociateur privilégie alors le critère lié à la liquidité à celui du prix seul.

Par ailleurs, Dealing Services ne pratique pas de restriction quant à la taille des ordres qu'elle accepte de traiter mais informe le PM des éventuelles difficultés dont lui fait part le Prestataire Autorisé compte tenu de la taille des ordres des PM, voire des restrictions de

taille d'ordres que ce Prestataire Autorisé pourrait imposer. Dans ces cas, Dealing Services veille à ne diffuser aucune information qui viendrait privilégier l'un des PMs ou contrevenir aux règles en vigueur.

4.2. IMPOSSIBILITE DE MENER UN 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 de(s) Manco (s), 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 de(s) Manco(s).

Dans tous les cas, Dealing Services agira aux mieux des intérêts de(s) Manco(s) en fonction des caractéristiques de l'ordre reçu et des conditions de marché.

4.3. CONDITIONS EXCEPTIONNELLES DE MARCHE

En cas de sévères perturbations du marché et/ou de défaillance d'un système interne ou externe, Dealing Services pourrait être amenée à ne pas pouvoir respecter l'intégralité des principes de la Politique mais fera son possible pour s'y conformer.

Par ailleurs, en cas de dysfonctionnement du système de réception des ordres, Dealing Services a mis en place une procédure dégradée décrite dans la convention, signée entre les Mancos et Dealing Services.

* *
*

ANNEX I- FINANCIAL INSTRUMENTS

ASSET CLASS FAMILY	ASSET CLASS	INSTRUMENT
Equity	Cash equity	Stock
	Other equity	Right
		Equity warrant
		Unit Investment Trust (UIT)
		OTC equity derivative
	Exchange Traded Product (ETP)	Exchange Traded Fund (ETF)
		Exchange Traded Commodity (ETC)
Exchange Traded Notes (ETN)		
Listed Derivative	Equity future	Single stock future
		Index future
	Equity listed option	Single stock option
		Index option
		ETF option
		Exotic equity option
	Rate future & option	Interest rate future
		Interest rate option
	Currency future & option	Currency future
		Currency option
Bond	Rates	Government bond
		Supranational, Sovereign and Agency bond
		Government guaranteed bond
		Covered bond including Pfandbriefe and Cedula
		Linkers
		Strip
		Credit /Financial bond
	Financial Senior Non Preferred	
	Financial Subordinated Additional Tier 1	
	Financial Subordinated Tier 2	
	Credit / Corporate bond	Senior corporate note
		Senior unsecured corporate bond
		Senior secured corporate bond
		Hybrids
	Securitized Assets	Asset Backed Security (ABS)
Mortgage backed security (MBS) including CMO (Collateralized Mortgage Obligations), CMBS (Commercial Mortgage-Backed Securities)		
Convertible Bond (CB)	Convertible/Exchangeable bond	
	Synthetic convertible bond	
Foreign Exchange (Forex)	Foreign Exchange (Forex)	FX spot
		FX forward
		FX swap
		Non Deliverable Forward (NDF)
		FX option
		Non Deliverable Option (NDO)
Money Market (maturity < 2 years)	Cash	Deposit
		Borrow
	Repo	Repo
		Reverse repo
	Short term paper	T-Bill
TCN (Commercial paper, Certificate of deposits ...)		
OTC Derivative	Interest Rate Derivative (IRD)	Interest Rate Swap (IRS)
		Forward Rate Agreement (FRA)
		Cross Currency Swap (CCS)
		Swaption
		Cap/Floor
		Collar
		Inflation swap
		Convertible bond total return swap
	Other Derivative	Reverse convertible
		Credit Derivative (CD)
	Credit Derivative (CD)	Credit Default Swap (CDS)
		Credit total return swap
		Credit default swaption
		Other credit derivative
	Equity Derivative	Vanilla equity swap
		Equity total return swap

* Where Dealing Services places its order with a broker for execution, the execution venue may be a regulated market, a Multi Trading Facility, a Systematic Internaliser or the broker.

** Transaction made in bilateral (phone, FIX) with a broker, a bank or any financial institution duly authorised.

ANNEX II- EXECUTION VENUES

ASSET CLASS FAMILY	ASSET CLASS	INSTRUMENT	Service		Venue	
			RTO	Execution		
Equity	Cash equity	Stock	X		Broker *Liquidnet POSIT CBOE LIS	
	Other equity	Right		X	Broker *	
		Equity warrant		X	Broker *	
		Unit Investment Trust (UIT)		X	Broker *	
	OTC equity derivative	Contract For Difference (CFD)		X	OTC Broker	
	Exchange Traded Product (ETP)	Exchange Traded Fund (ETF)			X	OTC Broker Tradeweb RFQ Hub
		Exchange Traded Commodity (ETC)			X	OTC Broker Tradeweb RFQ Hub
		Exchange Traded Notes (ETN)		X		Broker*
Listed Derivative	Equity future	Single stock future	X		Broker*\Tradeweb	
		Index future	X		Broker*\Tradeweb	
	Equity listed option	Single stock option	X		Broker*\Tradeweb	
		Index option	X		Broker*\Tradeweb	
		ETF option		X	Broker*\Tradeweb	
	Rate future & option	Exotic equity option		X	Broker*	
		Interest rate future	X		Broker*\Tradeweb	
	Currency future & option	Interest rate option	X		Broker*\Tradeweb	
		Currency future	X		Broker*	
	Bond	Rates	Currency option	X		Broker*
Government bond				X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess	
Supranational, Sovereign and Agency bond			X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet		
Governement guaranteed bond			X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet		
Covered bond including Pfandbriefe and Cedulas			X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet		
Linkers			X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess		
Credit / Financial bond	Strip		X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess		
	Financial Senior Preferred		X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet		
	Financial Senior Non Preferred		X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet		
	Financial Subordinated Additional Tier 1		X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet		
	Financial Subordinated Tier 2		X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet		
	Credit / Corporate bond	Senior corporate note		X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet	
Senior unsecured corporate bond			X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet		
Senior secured corporate bond			X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess Liquidnet		
Securitized Assets	Hybrids		X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess		
	Asset Backed Security (ABS)		X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess		
Convertible Bond (CB)	Mortgage backed security (MBS) including CMO (Collateralized Mortgage Obligations), CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities)		X	OTC** Tradeweb Tsox MarketAxess		
	Convertible/Exchangeable bond		X	OTC** Broker Tradeweb Liquidnet		
Foreign Exchange (Forex)	Foreign Exchange (Forex)	Synthetic convertible bond		X	OTC**	
		FX spot		X	OTC** FX ALL BidFX	
		FX forward		X	OTC** FX ALL BidFX	
		FX swap		X	OTC** FX ALL BidFX	
		Non Deliverable Forward (NDF)		X	OTC** FX ALL BidFX	
		FX option		X	OTC** FX ALL BidFX	
		Non Deliverable Option (NDO)		X	OTC** FX ALL BidFX	
Money Market (maturity < 2 years)	Cash	Deposit		X	OTC**	
		Borrow		X	OTC**	
	Repo	Repo		X	OTC**	
		Reverse repo		X	OTC**	
	Short term paper	T-Bill		X	OTC** Tsox Tradeweb	
		TCN (Commercial paper, Certificate of deposits ...)		X	OTC**	
Short term derivative	Interest Rate Swap (IRS)		X	OTC** Tsox Tradeweb		
OTC Derivative	Interest Rate Derivative (IRD)	Interest Rate Swap (IRS)		X	OTC** Tsox Tradeweb	
		Forward Rate Agreement (FRA)		X	OTC**	
		Cross Currency Swap (CCS)		X	OTC**	
		Swaption		X	OTC**	
		Cap/Floor		X	OTC**	
		Collar		X	OTC**	
	Other Derivative	Inflation swap		X	OTC**	
		Convertible bond derivative	Convertible bond total return swap		X	OTC**
	Reverse convertible			X	OTC**	
	Credit Derivative (CD)	Credit Default Swap (CDS)		X	OTC** Tsox Tradeweb	
		Credit total return swap		X	OTC**	
		Credit default swaption		X	OTC**	
		Other credit derivative		X	OTC**	
	Equity Derivative	Vanilla equity swap		X	OTC**	
		Equity total return swap		X	OTC**	

* Where Dealing Services places its order with a broker for execution, the execution venue may be a regulated market, an Multi Trading Facility, a Systematic Internaliser or the broker or another liquidity provider or an entity which undertakes similar tasks in a country which is not a party to the Agreement on the European Economic Area.

** Transaction made in bilateral (phone, FIX) with a broker, a bank or any financial institution duly authorised

BidFX delivers customised liquidity in all FX products from partner banks .

Cboe Large in Scale (Cboe LIS) is an indication of interest (IOI) negotiation and execution platform allowing market participants to trade large blocks of European equities without revealing their IOI to the wider market.

FXALL RFQ is a foreign exchange aggregator providing electronic trading to banks and brokers using an electronic communication network with headquarters in New York. The company provides electronic trading in the foreign exchange market to institutional clients using straight through processing. Clients include active traders, asset managers, corporate treasurers, market makers, broker-dealers and prime brokers. FXALL RFQ is a Multi Trading Facility agreed and authorized by the Central Bank of Ireland (CBI).

Liquidnet is a Global Institutional Trading Network which directly connects the world's leading asset managers to one of the largest pools of liquidity for equities and fixed income. Liquidnet is a Multilateral Trading Facility agreed and authorized by the Central Bank of Ireland (CBI).

MarketAxess NL BV is a Multilateral Trading Facility agreed and regulated by the Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM)

POSIT is a registered Alternative Trading System ("ATS") operated by ITG Inc. , a wholly-owned subsidiary of Investment Technology Group, Inc. POSIT matches marketable orders on a size pro rata basis. POSIT provides a crossing solution to source quality liquidity anonymously while minimizing market impact.

RFQ-hub is a multi-vendor solution that organizes the transactional workflows of asset managers on Equity Global's cash and derivatives products in line with emerging regulatory requirements (MIFID / EMIR & Dodd Frank).

Tradeweb EU BV is authorized and regulated by the Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM) and builds and operates electronic over-the-counter (OTC) marketplaces for companies that trade fixed income products and derivatives.

TSOX is Bloomberg's Fixed Income and Derivatives Execution Management System of Bloomberg Trading Facility Limited , authorised and regulated by th UK Financial Conduct Authority. It allows liquidity takers to route and execute orders into Bloomberg's FIT trading platform as well as other supported venues, and manage incoming orders so you can quickly and efficiently manage your trading activities.

ANNEXE II- LIEUX D'EXECUTION

FAMILLE DE CLASSE D'ACTIF	CLASSE D'ACTIF	INSTRUMENT	Prestation		Modalité / lieu d'exécution	
			RTO	Execution		
Action	Action	Action ordinaire	X		Broker / Liquidnet/POSIT/BOE LIS	
	Autre action	Droit de souscription	X		Broker	
		Warrant sur actions	X		Broker *	
		Unit Investment Trust (UIT)	X		Broker *	
		Dérivé de gré à gré sur action et indice	Contract for Difference (CFD)		X	Gré à gré / Broker *
		Produit listé (ou sur marché organisé)	Fonds de réplcation d'indices cotés (ETF)		X	Gré à gré / Broker ** / Tradeweb / RFQ Hub
		Exchange Traded Commodity (ETC)		X	Gré à gré / Broker ** / Tradeweb / RFQ Hub	
Dérivé listé (sur marchés organisés)	Contrat à terme sur action	Titre de créance négociable en bourse (ETN)	X		Broker *	
		Contrat à terme sur actions		X	Broker ** / Tradeweb	
	Option listée sur action	Contrat à terme sur indices		X	Broker ** / Tradeweb	
		Option listée sur actions	X	X	Broker ** / Tradeweb	
		Option listée sur indices	X		Broker ** / Tradeweb	
		Option listée sur ETF		X	Broker ** / Tradeweb	
	Contrat à terme et option listée sur taux d'intérêt	Option exotique listée sur action		X	Broker *	
		Contrat à terme sur taux d'intérêt	X		Broker ** / Tradeweb	
	Contrat à terme et option listée sur devises	Option listée sur taux d'intérêt	X		Broker ** / Tradeweb	
		Contrat à terme sur devises	X		Broker *	
Obligation	Dettes d'Etat	Option listée sur devises	X		Broker *	
		Obligation d'état ou souveraine		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess	
		Obligation supra-nationale, Souveraine ou d'Agence		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Obligation garantie par un Etat		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Obligation sécurisée (Covered Bond) incluant Plans/briefs et Cedulas		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Obligation liée à l'inflation		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess	
	Crédit / Obligation financière	Repo		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess	
		Obligation financière senior preferred		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Obligation financière senior non preferred		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Obligation subordonnée Additionnel Tier 1		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Obligation subordonnées Tier 2		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Obligation corporate senior		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
	Crédit / Obligation d'entreprise	Obligation corporate senior non sécurisée		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Obligation corporate senior sécurisée		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Hybrides		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess	
		Titres adossés	Titres adossés à des Actifs : Asset Backed Security (ABS)		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess
	Obligation convertible	Titres adossés à des créances hypothécaires - Mortgage Backed Security (MBS) incluant CMBS, CMO (Collateralized Mortgage Obligations), CMBS (Commercial Mortgage-Backed Securities)		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess	
		Obligation convertible / échangeable		X	Gré à gré ** / Tradeweb / Tsoo / MarketAccess / Liquidnet	
		Obligation convertible synthétique		X	Gré à gré **	
		Repo		X	Gré à gré **	
Change	Change	Change spot	X		Gré à gré ** / FX ALL / BidFX	
		Change à terme	X		Gré à gré ** / FX ALL / BidFX	
		Swap de change	X		Gré à gré ** / FX ALL / BidFX	
		Change à terme sur devises non négociables	X		Gré à gré ** / FX ALL / BidFX	
		Option de change	X		Gré à gré ** / FX ALL / BidFX	
		Option sur devises non négociables	X		Gré à gré ** / FX ALL / BidFX	
Marché Monétaire (maturité < 2 ans)	Cash	Dépôt	X		Gré à gré **	
		Empunt	X		Gré à gré **	
		Mise en pension	X		Gré à gré **	
		Prise en pension	X		Gré à gré **	
		Bon du Trésor	X		Gré à gré ** / Tsoo / Tradeweb	
		Titre de créance négociable (TCN)	X		Gré à gré **	
Dérivé de Gré à Gré	Dérivés	Swap de taux	X		Gré à gré ** / Tsoo / Tradeweb	
		Swap de taux	X		Gré à gré ** / Tsoo / Tradeweb	
	Dérivé de Taux	Forward Rate Agreement (FRA)		X	Gré à gré **	
		Swap de devises		X	Gré à gré **	
		Swaption		X	Gré à gré **	
		Cap/Floor		X	Gré à gré **	
	Autre dérivé	Collar		X	Gré à gré **	
		Swap inflation		X	Gré à gré **	
		Dérivé sur Obligations Convertibles	Swap de performance sur Obligations convertibles		X	Gré à gré **
		Reverse Convertible		X	Gré à gré **	
Dérivé de Credit	Credit Default Swap (CDS)		X	Gré à gré ** / Tsoo / Tradeweb		
	Swap de performance sur Credit		X	Gré à gré **		
	Swaption sur dérivés de crédit		X	Gré à gré **		
	Autre dérivés de crédit		X	Gré à gré **		
Dérivé sur Actions et Indices	Swap action		X	Gré à gré **		
	Swap de performance sur actions		X	Gré à gré **		

* Lorsque Dealing Services passe par un broker pour exécuter ses ordres, les contreparties/lieux d'exécution peuvent être un Marchés Réglementé, un Système Multilatéral de Négociation, un Internalisateur Systématique ou le compte propre du broker ou tout fournisseur de liquidité et entité qui rendent des services identiques et qui ne sont pas partie à l'accord sur l'espace économique européen.

** Transaction effectuée en bilatéral (voix FIX) avec un broker, une banque ou toute autre institution financière habilitée à intervenir sur le marché objet de la transaction.

BidFX, partenaire des banques, est un fournisseur de liquidité adaptée aux besoins des clients et couvre tous les types d'instrument de change.

BOE Large In Scale est une plateforme de négociation et d'exécution permettant aux participants de traiter des blocs d'actions européennes sans avoir à révéler leurs intérêts à l'ensemble du marché.

FXALL RFQ propose un service de transactions électroniques sur le marché des changes à des clients institutionnels. Son siège est à New York. Les clients sont des négociateurs, des gestionnaires d'actifs, des trésoriers d'entreprises, des teneurs de marché et des courtiers. FXALL RFQ est un Système Multilatéral de Négociation autorisé et agréé par the Central Bank of Ireland (CBI).

Liquidnet est un réseau mondial de trading institutionnel qui permet aux grands gestionnaires d'actifs d'accéder aux plus grands pools de liquidité pour les actions et les obligations. Liquidnet est un Système Multilatéral de Négociation autorisé et agréé par the Central Bank of Ireland (CBI).

MarketAccess NL BV est une plateforme multi-latérale de négociation régulée par The Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM).

POSIT est un système alternatif de trading qui permet de croiser des ordres au pro-rata de la taille des ordres.

RFQ-hub est une solution multi-revendeurs qui organise les workflows transactionnels des gestionnaires d'actifs sur les produits cash et dérivés d'Equity Global en ligne avec les exigences réglementaires émergentes (MIFID / EMIR & Dodd Frank).

Tradeweb EU BV est une plateforme multilatérale de négociation, agréée et régulée par the Netherlands Authority for the Financial Markets (AFM) qui construit et exploite des marchés électroniques de gré à gré (OTC) pour les sociétés qui négocient des produits à revenu fixe et des produits dérivés.

TSOX est le système de gestion de l'exécution des instruments dérivés et des titres à revenu fixe de Bloomberg Trading Facility Limited, plateforme multi-latérale de négociation agréée et régulée par le Financial Conduct Authority (UK). Il permet aux liquiditaires d'acheminer et d'exécuter les ordres

ANNEX(E) III : EXECUTION MATRIX / IMPORTANCE RELATIVE ATTRIBUEE AUX FACTEURS DE MEILLEURE EXECUTION

PM INSTRUCTION	DEFINITION FRANCAISE	ENGLISH DEFINITION	Weighting of MIF criteria for execution / Prise en compte des critères MIF (prépondérance: plus d'étoiles = plus important)								USED FOR ASSET CLASS FAMILY															
			Order type /nature de l'ordre	Price/ Prix	Size/ Taille	Swiftess/ Rapidité	Cost/Cout	Likelihood of execution / probabilité d'exécution	Settlement process/modali té de règlement	EQUITY & OTHER EQUITY	TCA ⁽¹⁾ available on EQUITY (3) (4)(5)	Reference Benchmark (P&L calculation)	Additional Benchmark (for information)	ETF & ETP	RFC ⁽²⁾ report available	Listed Deriv.	Bonds	TCA ⁽¹⁾ available on BONDS	Forex	TCA ⁽¹⁾ available on FX	Money Mkt	TCA ⁽⁶⁾ available on Money Mkt	OTC Deriv.	TCA ⁽⁶⁾ available on OTC deriv.		
			Market	Ordre à exécuter immédiatement sur le marché, au meilleur prix disponible	Order to be executed immediately on the market, at the best available price	****	***	*	***	**	**	*	X	Y	Implementation Shortfall ⁽³⁾	i-VWAP and Closing price	X	Y*	X	X	Y	X	Y	X	Y	X
Care	Ordre dont l'exécution est optimisée par la Table de Négociation ou par le Prestataire Autorisé (prix, liquidité, coût) au mieux des intérêts du Client	Order for which the execution is managed by the Dealing desk or by the Authorised Service provider (price, liquidity, costs) to the best of the Client's interests	****	***	***	*	**	**	*	X	Y	Implementation Shortfall ⁽³⁾	i-VWAP and Closing price	X	Y*	X	X	Y		X	Y	X	Y			
Limit or better	Ordre contraint par une limite et dont le prix peut être amélioré en fonction des conditions de Marché	Order constrained by a limit price for which the price may be improved depending on market conditions	****	***	***	**	*	**	*	X	Y	Limit price	i-VWAP and Closing price	X	N	X	X	Y	X	Y	X	Y	X	N		
Limit strict	Ordre à exécuter strictement au cours limite	Order which has to be executed strictly at the limit price	****	***	***	**	*	**	*	X	Y	Limit price	i-VWAP and Closing price	X	N	X		X	Y							
Stop	Ordre à exécuter dès que le prix de l'instrument atteint le seuil indiqué	Order constrained by a threshold which triggers the execution	****	***	**	***	*	**	*	X	Y	Stop price	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
Stop Limit	Ordre contraint par un prix limite et à exécuter dès que le prix de l'instrument atteint le seuil indiqué	Order constrained by a limit price and by a threshold which triggers the execution	****	***	**	***	*	**	*	X	Y	Limit price	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
Percentage of Volume	Ordre visant à atteindre un pourcentage de participation au volume échangé sur le Marché considéré	Order which targets a specific percentage of the market volume of the day for the negotiated instrument	****	***	***	**	*	**	*	X	Y	Participation 10%	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
Percentage of Volume Limit	Ordre contraint par un prix limite et visant à atteindre un pourcentage de participation au volume échangé sur le Marché considéré	Order constrained by a limit price and which targets a specific percentage of the market volume of the day for the negotiated instrument	****	***	***	**	*	**	*	X	Y	Limit price	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
Already executed by trader	Ordre déjà exécuté par le Trader. L'utilisation de ce type d'ordres doit demeurer strictement exceptionnel.	Order already executed by the Trader. Using this order type must remain strictly exceptional.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	X	N	None	None	X	N	X	X	N	X	N	X	N	X	N		
Already executed by the client	Ordre déjà exécuté par le client et transmis à Dealing Services pour enregistrement dans le système d'information. L'utilisation de ce type d'ordres doit demeurer strictement exceptionnel.	Order already executed by the Client and sent to Dealing Services for booking purposes. Using this order type must remain strictly exceptional.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	X	N	None	None	X	N	X	X	N	X	N	X	N	N	N		
Already executed by PMT	Ordre déjà exécuté par le gérant (PMT) pour enregistrement dans le système d'information. L'utilisation de ce type d'ordres est strictement réservée aux équipes qui ont un waiver PMT pour exécuter leurs propres ordres.	Order already executed by the PMT sent within teams for booking purposes. Using this order type is strictly reserved for teams with waiver PMT in place to execute their own orders.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	X	N	None	None	X	N	X	X	N	X	N	X	N	X	N		
Targeting opening price or conditions																										
Open guaranteed	Ordre pour lequel le prix est garanti par le Prestataire Autorisé et égal au cours d'ouverture du jour sur le Marché considéré	Order for which the price is guaranteed by the Authorised Service Provider and equal to the market opening price of the day for the negotiated instrument	****	***	**	*	**	***	*	X	Y	Opening price	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
Open target	Ordre visant à atteindre le cours d'ouverture du jour sur le Marché considéré, sans garantie d'être égal à ce cours, et qui peut être complété par un niveau de spread attendu en fonction des conditions de Marché	Order for which the target price is the market opening price of the day for the negotiated instrument, without guarantee of being equal to that price, and which can be completed by an expected spread depending on market conditions	****	***	***	*	**	**	*	X	Y	Opening price ⁽⁴⁾	i-VWAP and Closing price	X	N											
Cash open	Ordre sur instrument dérivé sur marché organisé, à traiter au même moment que l'ouverture du marché de l'instrument sous-jacent	Order on listed derivatives, which has to be executed at the opening market time of the underlying asset	****	***	***	*	**	**	*		N	None	None		N	X										
Targeting closing price or conditions																										
Close guaranteed	Ordre pour lequel le prix est garanti par le Prestataire Autorisé et égal au cours de clôture du jour sur le Marché considéré	Order for which the price is guaranteed by the Authorised Service Provider and equal to the market closing price of the day for the negotiated instrument	****	***	**	*	**	***	*	X	Y	Closing price	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
Close target	Ordre visant à atteindre le cours de clôture du jour sur le Marché considéré, sans garantie d'être égal à ce cours, et qui peut être complété par un niveau de spread attendu en fonction des conditions de Marché	Order for which the target price is the market closing price of the day for the negotiated instrument, without guarantee of being equal to that price, and which can be completed by an expected spread depending on market conditions	****	***	***	*	**	**	*	X	Y	Closing price ⁽⁵⁾	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
Limit on close	Ordre visant à être placé au fixing de clôture du marché considéré, sous la contrainte d'un cours limite	Order for which the placement is done at the closing auction of the day for the negotiated instrument, with a limit price constraint.	****	***	***	*	**	**	*	X		limit price (IT request for Q1 2022 : limit price + closing price)														
Cash close	Ordre sur instrument dérivé sur marché organisé, à traiter au même moment que la clôture du marché de l'instrument sous-jacent	Order on listed derivatives, which has to be executed at the closing market time of the underlying asset	****	***	***	*	**	**	*		N	None	None		N	X										
Europe Cash Close	Ordre sur instrument dérivé sur marché organisé, à traiter au même moment que la clôture Europe du marché de l'instrument sous-jacent	Order on listed derivatives, which has to be executed at the European closing market time of the underlying asset	****	***	***	*	**	**	*		N	None	None		N	X										
US Cash Close	Ordre sur instrument dérivé sur marché organisé, à traiter au même moment que la clôture US du marché de l'instrument sous-jacent	Order on listed derivatives, which has to be executed at the US closing market time of the underlying asset	****	***	***	*	**	**	*		N	None	None		N	X										
Targeting other reference price																										
VWAP guaranteed	Ordre pour lequel le prix est garanti par le Prestataire Autorisé et égal au VWAP (Volume Weighted Average Price) i.e. Cours Moyen Pondéré par les Volumes) entre l'heure d'acquiescement et l'heure de clôture du marché considéré.	Order for which the price is guaranteed by the Authorised Service Provider and equal to the VWAP (Volume Weighted Average Price) between the acknowledgement time and the market closing time	****	***	**	*	**	***	*	X	Y	i-VWAP	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
VWAP target	Si le client n'indique pas d'intervalle de temps dans son instruction: ordre visant à atteindre le VWAP (Volume Weighted Average Price) i.e. Cours Moyen Pondéré par les Volumes) entre l'heure d'acquiescement et l'heure de clôture du marché considéré. Il n'y a pas de garantie sur le fait que le prix d'exécution soit égal au prix cible. Si le client indique un intervalle de temps dans son instruction: ordre visant à atteindre le VWAP (Volume Weighted Average Price) i.e. Cours Moyen Pondéré par les Volumes) entre l'heure d'acquiescement et l'heure d'acquiescement majoré de cet intervalle de temps dans la limite maximale de l'heure de clôture du marché. Le reliquat éventuel de l'ordre non exécuté est systématiquement annulé après la clôture du marché.	If Client does not specify a duration in its instruction: order for which the target price is the VWAP (Volume Weighted Average Price) between the acknowledgement time and the market closing time. There is no absolute guarantee execution price is being equal to that target price. If Client specifies a duration in its instruction: order for which the target price is the VWAP (Volume Weighted Average Price) between the acknowledgement time and the acknowledgement time increased by the duration, which will be no later than the market closing time. There is no absolute guarantee execution price is being equal to that target price. Order for which the target price is the VWAP (Volume Weighted Average Price) between the acknowledgement time and the market closing time, without guarantee of being equal to that price	****	***	***	*	**	**	*	X	Y	i-VWAP	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
TWAP target	Ordre visant à être traité à un rythme constant, déterminé par la taille de l'ordre et la durée d'exécution souhaitée. Si le client n'indique pas d'intervalle de temps dans son instruction: Ordre visant à atteindre le TWAP (Time Weighted Average Price) i.e. Cours Moyen Pondéré par le Temps), entre l'heure d'acquiescement et l'heure de clôture du marché considéré. Il n'y a pas de garantie sur le fait que le prix d'exécution soit égal au prix cible. Si le client indique un intervalle de temps dans son instruction: Ordre visant à atteindre le TWAP (Time Weighted Average Price) i.e. Cours Moyen Pondéré par le Temps), entre l'heure d'acquiescement et l'heure d'acquiescement majoré de cet intervalle de temps dans la limite maximale de l'heure de clôture du marché. Le reliquat éventuel de l'ordre non exécuté est systématiquement annulé après la clôture du marché.	Order which has to be traded at a constant rate over time, determined by the order size and desired duration. If Client does not specify a duration in its instruction: order for which the target price is the TWAP (Time Weighted Average Price) between the acknowledgement time and the market closing time. There is no absolute guarantee execution price is being equal to that target price. If Client specifies a duration in its instruction: order for which the target price is the TWAP (Time Weighted Average Price) between the acknowledgement time and the acknowledgement time increased by the duration, which will be no later than the market closing time. There is no absolute guarantee execution price is being equal to that target price. The possible residual quantities of the order not executed, are systematically cancelled after the market closing time.	****	***	***	*	**	**	*	X	Y	i-VWAP	i-VWAP and Closing price	X	N	X										
NAV guaranteed	Ordre pour lequel le prix est garanti par le Prestataire Autorisé et égal à la valeur liquidative du jour de l'ETF (fonds de réplique d'indices cotés)	Order for which the price is guaranteed by the Authorised Service Provider and equal to the Net Asset Value of the day for the Exchange Traded Fund (ETF)	****	*	***	**	***	**	*		N	None	None	X	N											
Fixing - LDN - 4pm	Ordre à exécuter au fixing de référence WMR de 16h00 heure de LONDRES calculé par WM Company et publié sur la page Bloomberg WMCO	Order to be executed at the fixing, forex rate calculated at 4PM LONDON time by WM Company and published on the WMCO Bloomberg page	****	***	**	*	**	***	*		N	None	None		N		X	Y	X	Y	X	Y				
Fixing - NY - 3pm	Ordre à exécuter au fixing de référence WMR de 16h00 heure de NEW-YORK, calculé par WM Company et publié sur la page Bloomberg WMCO	Order to be executed at the fixing, forex rate calculated at 4PM NEW YORK time by WM Company and published on the WMCO Bloomberg page	****	***	**	*	**	***	*		N	None	None		N		X	Y	X	Y	X	Y				
Fixing - NY - 4pm	Ordre à exécuter au fixing de référence WMR de 16h00 heure de NEW-YORK, calculé par WM Company et publié sur la page Bloomberg WMCO	Order to be executed at the fixing, forex rate calculated at 4PM NEW YORK time by WM Company and published on the WMCO Bloomberg page	****	***	**	*	**	***	*		N	None	None		N		X	Y	X	Y	X	Y				
Fixing - TKY - 3pm	Ordre à exécuter au fixing de référence WMR de 15h00 heure de TOKYO, calculé par WM Company et publié sur la page Bloomberg WMCO	Order to be executed at the fixing, forex rate calculated at 3PM TOKYO time by WM Company and published on the WMCO Bloomberg page	****	***	**	*	**	***	*		N	None	None		N		X	Y	X	Y	X	Y				

In-Kind ETF Creation / Redemption			N/A							N		None		None		N		X		Y	
Ordre à exécuter à la clôture pour procéder à la création / redemption in-kind d'un ETF.			Order to be executed at close to process the In-kind creation / redemption of an ETF																		
Placement																					
Primary / Secondary Placement	Ordre portant sur une émission de titres sur le Marché Primaire ou Secondaire	Order for which the negotiated instrument is dealt on the Primary or secondary market at the time of the execution	★★★★	(★★★)	(★★★)	(★)	(★★)	(★★)	(★)	X	Y	Placement price	i-VWAP and Closing price	N	X				X		
Primary /Secondary Placement Limit	Ordre portant sur une émission de titres sur le Marché Primaire ou Secondaire avec limit	Order for which the negotiated instrument is placed on the Primary or Secondary market at the time of the execution with a limit in execution price	★★★★	(★★★)	(★★★)	(★)	(★★)	(★★)	(★)	X	Y	Placement price	i-VWAP and Closing price	N	X				X		
Strategy (linked orders)																					
Arbitrage Cash Neutral	Stratégie (ordres liés) Achat et vente d'un ou plusieurs instruments en limitant au maximum l'impact sur la trésorerie (montant vente - montant achat au plus proche de zéro)	Strategy (linked orders) Purchase and sale of one or several instruments while impacting the treasury the least possible (amount sold - amount purchased closer to zero as possible)	★★★★	★★★	★★★	★★	★	★★★	★	X	N	None	None	X	N						
Arbitrage Ratio	Stratégie (ordres liés) Achat d'un instrument et vente d'un autre instrument en respectant un ratio donné entre les cours des 2 instruments	Strategy (linked orders) Purchase of an instrument and sale of another instrument while respecting a given ratio between the instruments' prices	★★★★	★★★	★★	★★	★	★★★	★	X	N	None	None	X	N	X					
Arbitrage Ratio Neutral	Stratégie (ordres liés) Achat et vente d'un ou plusieurs instruments en respectant un ratio donné de cash entre le montant à l'achat et le montant à la vente	Strategy (linked orders) Purchase and sale of one or several instruments while respecting a given cash ratio between the amount of the sale and the amount of the purchase	★★★★	★★★	★★★	★★	★	★★★	★	X	N	None	None	X	N						
Cross	Stratégie (ordres liés) Achat et vente d'un ou plusieurs instruments identiques entre 2 portefeuilles	Strategy (linked orders) Purchase and sale of one or several identical instruments between 2 portfolios	★★★★	★★★	★★	★	★★★	★★	★	X	N	None	None	X	N	X	X				X
Coupon Pass	Stratégie (ordres liés) Achat et vente du même titre sur deux dates de règlement différentes pour toucher le coupon sans prendre de risque de marché	Strategy (linked orders) Purchase and sale of the same instrument with two different settlement dates to receive the coupon without generating any market risk	★★★★	★★★	★★	★	★★★	★★	★		N	None	None		N		X				
Exchange for Physical	Stratégie (ordres liés) Achat ou vente d'un panier d'actions en échange d'un future	Strategy (linked orders) Purchase or sale of an equity index in exchange of a future	★★★★	★★★	★★	★	★★	★★★	★	X	N	None	None		N	X					
Exchange for Tracker	Stratégie (ordres liés) Achat ou vente d'un tracker en échange d'un future	Strategy (linked orders) Purchase or sale of a tracker in exchange of a future	★★★★	★★★	★★	★★	★★★	★	★		N	None	None	X	Y*	X					
One Cancels the Other (OCO)	Stratégie (ordres liés) Ordre contraint par une limite et un seuil de déclenchement. Lorsque l'un des deux est activé, l'ordre est exécuté et l'autre contrainte est annulée	Strategy (linked orders) Order constrained by a limit price and a threshold. When one is activated, the order is executed and the other constraint expires	★★★★	★★★	★★	★★★	★	★★	★	X	N	None	None	X	N	X					
Roll	Stratégie (ordres liés) Clôture d'une position sur une échéance et ouverture simultanée de la même position sur une échéance plus lointaine	Strategy (linked orders) Closure or a position on a defined maturity while opening at the same time the same position on another longer-term maturity	★★★★	★★★	★★	★★	★★★	★★	★		N	None	None		N	X		X	Y		X
Sell & Buy	Stratégie (ordres liés) Ordre de vente, puis d'achat, au même prix sur le même instrument pour une même quantité par un même portefeuille. Cette application de marché sur un même portefeuille est faite sous réserve d'autorisation par les autorités de marché concernées ainsi que d'absence évidente d'abus de marché	Strategy (linked orders) Sale order, then buy order, at the same price on the same instrument for the same quantity by the same portfolio. This market approach is applied only when the market authorities authorize it and subject to an obvious absence of market abuse	★★★★	★★★	★★	★	★★★	★★	★	X	N	None	None	X	N		X				
Switch / Linked order	Stratégie, ordres liés au sein de la même classe d'actifs. Achat et vente simultanés d'instruments, en respectant les montants nominaux demandés, au sein de la même classe d'actifs. L'achat et la vente seront analysés dans le même rapport TCA.	Strategy, linked orders within same asset class Simultaneous purchase and sale of instruments for the requested nominal amounts within same asset class which will be analyzed on same TCA report	★★★★	★★★	★★★	★★	★	★★★	★	X	Y	None	None	X	Y	X	X	Y	X	Y	Y
Hedge	Stratégie (ordres liés) faisant intervenir plusieurs classes d'actifs. Achat et vente simultanés d'instruments qui seront analysés dans des rapports TCA différents.	Strategy/ linked orders across different asset classes. Simultaneous purchase and sale of instruments which will be analysed on different TCA reports.	★★★★	★★★	★★★	★★★	★	★★★	★	X	Y	None	None	X	Y	X	X	Y	X	Y	N

[1] TCA stands for Trade Costs Analysis.
[2] RFQ stands for Request for Quotes. It is common practice for all other instruments except Futures and Equity
[3] For PM Instructions Market, Care :
- Reference benchmark is Implementation Shortfall for market executions done the same day as Order pick up only (most of the cases)
- Reference Benchmark is i-VWAP (calculated between Market Open and Order Last Execution of the trading day) for market executions done the same day as Order pick up only (most of the cases)
(4) For PM Instructions Open Target :
- Reference benchmark is Opening Price for market executions done between Order pick up and day of Next Open only (most of the cases)
- Reference Benchmark is i-VWAP for market executions done the following days after next Open
(5) For PM Instructions Open Target :
- Reference benchmark is Opening Price for market executions done between Order pick up and day of Next Open only (most of the cases)
- Reference Benchmark is i-VWAP for market executions done the following days after next Open
(6) TCA Money Market only available for T Bills

* No RFQ for ETF dealt agency