



BNP Paribas Asset Management Belgium

RTS 28 – 5 BELANGRIJKSTE PLAATSEN VAN

UITVOERING

Rapport 2021

INLEIDING

Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten ('MiFID II') vereist dat BNP Paribas Asset Management Belgium ('BNPP AM Belgium'), als beleggingsvennootschap, jaarlijks verslag uitbrengt over haar vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering en financiële tussenpersonen in termen van handelsvolume en uitvoeringskwaliteit per categorie van financiële instrumenten, waarvoor orders van klanten zijn uitgevoerd, zowel in het kader van discretionair portefeuillebeheer als in het kader van de ontvangst en transmissie van orders (Reception and Transmission of Orders, kortweg 'RTO'), voorafgegaan door beleggingsadvies.

Dit rapport beschrijft de 5 belangrijkste plaatsen van uitvoering per categorie van financiële instrumenten voor het jaar 2021, in overeenstemming met de technische normen RTS 28 van MiFIR (Gedelegeerde Verordening C (2016) 3337 definitief) en de Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/576 van de Commissie.

ALGEMENE INFORMATIE

BNPP AM Belgium is een beheermaatschappij van icbe's en abi's en verstrekt de MiFID-diensten discretionair portefeuillebeheer en beleggingsadvies, inclusief RTO na beleggingsadvies.

BNPP AM Belgium delegeert de uitvoering van orders aan BNP Paribas Dealing Services ('Dealing Services')¹ voor discretionair portefeuillebeheer en aan BNP Paribas Fortis voor RTO na beleggingsadvies.

DRAAGWIJDTE

Dit rapport heeft uitsluitend betrekking op de uitvoering van orders voor discretionair portefeuillebeheer, d.w.z. alle transacties uitgevoerd door BNPP AM Belgium via Dealing Services, voor alle orders van klanten (zowel professionele als niet-professionele) betreffende discretionair portefeuillebeheer.

¹ BNP Paribas Dealing Services maakt deel uit van de Global Trading Function en is voor 100% eigendom van BNP Paribas Asset Management.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

KWANTITATIEF RAPPORT

RTS 28 vereist de publicatie van een rapport per categorie van financiële instrumenten met de volgende informatie voor de 5 belangrijkste plaatsen van uitvoering:

- naam en identificatiekenmerk van de plaats;
- volume van de orders van klanten die op deze plaats zijn uitgevoerd, uitgedrukt als percentage van het totale uitgevoerde volume;
- aantal orders van klanten dat op deze plaats is uitgevoerd, uitgedrukt als percentage van het totaal aantal uitgevoerde orders;
- percentage van de uitgevoerde orders zoals bedoeld onder punt c) dat uit passieve en agressieve orders bestond;
- percentage van de onder c) bedoelde orders dat uit gerichte orders bestond;
- bevestiging dat er in het afgelopen jaar gemiddeld minder dan één transactie per werkdag in die categorie financiële instrumenten is uitgevoerd.

De onderstaande tabel toont alle klassen van financiële instrumenten waarin BNPP AM Belgium in 2021 heeft gehandeld.

Categorieën van financiële instrumenten		Transmissie aan Dealing Services
Aandelen — Aandelen & certificaten van aandelen	Tick size liquiditeitsbandbreedtes 5 en 6	
	Tick size liquiditeitsbandbreedtes 3 en 4	
	Tick size liquiditeitsbandbreedtes 1 en 2	
Schuldinstrumenten	Obligaties	
	Geldmarktinstrumenten	
Rentederivaten	Toegestane futures en opties voor handel op een handelsplatform	
	Swaps, forwards, en andere rentederivaten	
Kredietderivaten	Toegestane futures en opties voor handel op een handelsplatform	
	Andere kredietderivaten	
Valutaderivaten	Toegestane futures en opties voor handel op een handelsplatform	
	Swaps, forwards en andere valutaderivaten	ja
Gestructureerde financiële instrumenten		
Aandelenderivaten	Toegestane opties en futures voor handel op een handelsplatform	
	Swaps en andere aandelenderivaten	
Geëffectiseerde derivaten	Warrants en certificaatderivaten	
	Andere geëffectiseerde derivaten	
Grondstoffenderivaten en derivaten van emissierechten	Toegestane opties en futures voor handel op een handelsplatform	
	Andere grondstoffenderivaten en derivaten van emissierechten	
Contracts for difference		
Beursgenoteerde producten	Beursgenoteerde fondsen, beursgenoteerde schuldbewijzen en beursgenoteerde grondstoffen	ja
Emissierechten		
Andere instrumenten		ja
Effectenfinancieringstransacties	Repo/reverse repo	

NB: Een grijs gemaakte cel betekent dat BNPP AM Belgium in 2021 niet in deze categorie van financiële instrumenten heeft gehandeld

In overeenstemming met richtlijn 2014/65/EU en de vastgestelde tick size conventie moet de categorie 'Aandelen — aandelen & certificaten van aandelen' opgesplitst worden in twee subcategorieën naargelang de liquiditeit van de verhandelde instrumenten.

Er zijn drie liquiditeitsbandbreedtes:

- i. Tick size liquiditeitsbandbreedtes 5 en 6 (vanaf 2000 transacties per dag)
- ii. Tick size liquiditeitsbandbreedtes 3 en 4 (van 80 tot 1999 transacties per dag)
- iii. Tick size liquiditeitsbandbreedtes 1 en 2 (van 0 tot 79 transacties per dag)

BNPP AM Belgium (door middel van de Dealing Services) heeft niet in dergelijke instrumenten gehandeld. Het rapport brengt dus geen verslag uit over deze drie subcategorieën.

Dit rapport heeft betrekking op de diensten van discretionair portefeuillebeheer, die BNPP AM Belgium aan zowel haar professionele als niet-professionele klanten aanbiedt.

KWALITATIEVE ANALYSE

Het Selectie- en Uitvoeringsbeleid ('Beleid') van BNPP AM Belgium beschrijft de maatregelen die BNPP AM Belgium toepast om de beste selectie van tussenpersonen en de beste uitvoering van de transacties te verzekeren namens de portefeuilles en mandaten die zij beheert. Alle klanten van BNPP AM Belgium en Dealing Services worden in het kader van het Selectie- en Uitvoeringsbeleid op gelijke wijze behandeld.

Om de beste uitvoering te verzekeren, houdt BNPP AM Belgium rekening met verschillende factoren, die al dan niet kunnen worden gecombineerd en die afhangen van de categorie van het financiële instrument. Deze uitvoeringsfactoren zijn:

1. Prijs
2. Potentiële markimpact
3. Liquiditeit en marktvoorwaarden
4. Omvang en ordertype
5. Waarschijnlijkheid van uitvoering
6. Snelheid van uitvoering
7. Waarschijnlijkheid van vereffening
8. Transactiekosten (direct en indirect)
9. Specifieke instructies van klanten
10. Onderhandelingsvermogen van tegenpartijen/makelaars samen met een concurrerende prijszetting en een kwalitatieve dekking volgens hun globale prestaties zoals bepaald door onze classificatie
11. Wettelijke documenten

Hoewel prijs, snelheid en omvang over het algemeen de belangrijkste in aanmerking te nemen uitvoeringsfactoren zijn, hangt het relatieve belang van elk criterium af van het financiële instrument en het ordertype.

Zoals vermeld in het deel 'Algemene informatie' van dit rapport, delegeert BNPP AM Belgium de uitvoering van zijn orders volledig aan Dealing Services. BNPP AM Belgium heeft een controlekader ingevoerd om de prestaties van Dealing Services op te volgen en de beste uitvoering van de orders van klanten te verzekeren. De in dit rapport beschreven kwalitatieve analyse heeft betrekking op de orders die Dealing Services namens BNPP AM Belgium uitvoert.

SELECTIE VAN TEGENPARTIJEN

De lijst van tegenpartijen die Dealing Services gebruikt, is in overleg met BNPP AM vastgesteld. De selectie is in grote lijnen gebaseerd op:

- vermogen om liquiditeit te verschaffen in de verhandelde financiële instrumenten;
- expertise en inzicht in specifieke markten en financiële instrumenten; en
- gebruik van technologie die waarde kan toevoegen aan het uitvoeringsproces.

Dealing Services voert op kwartaalbasis een kwantitatieve beoordeling uit van elke tegenpartij en beoordeelt daarbij informatie zoals:

- handelskostenanalyse (Trading Cost Analysis, kortweg 'TCA')
- de kwaliteit en de frequentie van de assen en de indicatie van interesse (indication of interest, kortweg 'IOI'); en
- hitratio's.



De dealers van Dealing Services verstrekken op kwartaalbasis ook een kwalitatieve beoordeling van elke tegenpartij, op basis van criteria zoals:

- financieel instrument en marktdekking,
- vermogen om de beste dienst te leveren per uitvoeringsstrategie en
- kwaliteit van dagelijkse interacties.

Vervolgens geven we gedetailleerde feedback aan de tegenpartijen met wie wij gedurende de periode consistent hebben gehandeld.

OPVOLGING

Dealing Services maakt gebruik van een externe TCA-aanbieder om de handelsgegevens voor aandelen en valuta's te analyseren aan de hand van marktprijzen en passende benchmarks. Afwijkingen van die benchmarks worden bewaakt volgens vooraf vastgestelde limieten.

Een centraal team binnen BNPP AM beheert het TCA-proces en stelt een samenvattend rapport op met de belangrijkste trends, meetgegevens en bevindingen. De complianceteams van zowel Dealing Service als BNPP AM Belgium voeren onafhankelijke eerste- en tweedelijns controles uit op de beste uitvoering.

VIJF BELANGRIJKSTE PLAATSEN VAN UITVOERING EN UITVOERINGSRAPPORTEN

Om aan de vereisten van MiFID II te voldoen, moet Dealing Services namens BNPP AM Belgium twee tabellen van 5 belangrijkste plaatsen van uitvoering per categorie van financiële instrumenten verstrekken. De eerste betreft transacties die Dealing Services rechtstreeks met een handelsplatform of tegenpartij heeft uitgevoerd (bekend als 'Uitvoering') en de tweede betreft orders die bij een tegenpartij, zoals een makelaar, zijn geplaatst om namens Dealing Services op de markt uit te voeren (bekend als RTO).

Waar van toepassing heeft Dealing Services in dit rapport beide sets van 5 belangrijkste plaatsen opgenomen en een beschrijving gegeven van de handelsstrategieën die onze handelaars volgen om ervoor te zorgen dat zij een consistent niveau van beste uitvoering leveren.

In bepaalde omstandigheden maakt Dealing Services ook gebruik van handelsplatformen (ook bekend als elektronische platforms), zoals Bloomberg en FXall, om te handelen. Deze platforms vergemakkelijken de toegang tot tegenpartijen op basis van een prijsaanvraag (request for quote of RFQ), wat betekent dat wij van een aantal entiteiten tegelijkertijd prijzen voor dezelfde transactie kunnen verkrijgen. Als een platform in onze tabel van 5 belangrijkste plaatsen van uitvoering en/of onze RTO-tabel voorkomt, hebben wij indien beschikbaar ook informatie verstrekt over de door ons geselecteerde onderliggende tegenpartijen. Dit biedt aanvullende informatie over de liquiditeitsbronnen die wij hebben gebruikt en over onze orderroutingpraktijken.

PASSIEVE EN AGRESSIEVE ORDERS

In onderstaande tabellen vermeldt Dealing Services of onze uitvoeringen Passief of Agressief waren. Een passief order verstrekt liquiditeit aan de markt (d.w.z. een verkooporder), terwijl een agressief order liquiditeit aan de markt onttrekt (d.w.z. een kooporder).

De betreffende kolommen zijn ingevuld wanneer wij bij de plaatsing van een transactie de directe elektronische toegang van een tegenpartij tot een handelsplatform hebben gebruikt en wij:

- de transactie naar een specifieke plaats van uitvoering die over een orderboek beschikt hebben doorverwezen; en
- liquiditeit hebben verstrekt of onttrokken.

NAUWE BANDEN, BELANGENCONFLICTEN EN MEDE-EIGENDOMMEN MET BETREKKING TOT PLAATSEN VAN UITVOERING

BNPP AM Belgium is een dochteronderneming en volledig eigendom van BNP Paribas Asset Management ("BNPP AM"). Orders komende van de activiteiten onder discretionair portefeuillebeheer van BNPP AM Belgium worden bij de trading desks van BNP Paribas Dealing Services ("Dealing Services"), dochteronderneming van BNPP AM, geplaatst. Het is Dealing Services toegestaan om transacties met filialen van BNP Paribas Group uit te voeren. Het Orderuitvoeringsbeleid van BNPP AM vereist dat transacties met filialen van BNPP Group aan de hand van objectieve, zakelijke en marktconforme voorwaarden worden uitgevoerd. Interne makelaars/tegenpartijen zijn onderhevig aan dezelfde selectie- en evaluatieprocessen en -regels als welke andere derde tegenpartij dan ook en zullen geen voorkeursbehandeling genieten.

Dealing Services heeft geen nauwe banden noch belangenconflicten met plaatsen van uitvoering.

SPECIFIEKE REGELINGEN MET PLAATSEN VAN UITVOERING

Dealing Services ontvangt geen betalingen, kortingen, rabatten of niet-geldelijke tegemoetkomingen via haar orderuitvoeringsregelingen. Dealing Services mag kleine materiële en niet-geldelijke tegemoetkomingen van tegenpartijen/makelaars/plaatsen van uitvoering ontvangen, dewelke enkel worden aanvaard na nazicht van Dealing Services en in overeenstemming met haar verplichtingen en interne procedures.

RAPPORT PER CATEGORIE VAN FINANCIËEL INSTRUMENT

VALUTADERIVATEN – OTC

BNPP AM Belgium delegeert de uitvoering van orders volledig aan Dealing Services, bijgevolg geven de tabellen die hieronder worden getoond, de top-5 plaatsen van uitvoering gehanteerd door Dealing Services, weer.

UITVOERING

Categorie van financieel instrument	6 - Valutaderivaten - OTC				
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld <1 transactie per werkdag uitgevoerd?	Ja				
Belangrijkste 5 plaatsen van uitvoering wat betreft handelsvolumes (in dalende volgorde)	Aandeel uitgevoerd volume	Aandeel uitgevoerde orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)	99.72%	97.14%	0.00%	0.00%	0.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	0.28%	2.86%	0.00%	0.00%	0.00%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is, door de introductie van Citigroup, lichtjes gewijzigd ten opzichte van 2020. De trimestriële evaluatie van de plaatsen van uitvoering die door Dealing Services wordt uitgevoerd alsook de toepassing van het beste uitvoeringsprincipe, meer bepaald betere prijzen, liggen aan de basis van de wijzigingen.

Categorie van financieel instrument	6 - Valutaderivaten - OTC	
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld <1 transactie per werkdag uitgevoerd?	Ja	
Belangrijkste 5 plaatsen van uitvoering wat betreft handelsvolumes (in dalende volgorde)	Aandeel uitgevoerd volume	Aandeel uitgevoerde orders
FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)	99.72%	97.14%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	100.00%	97.14%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is lichtjes gewijzigd ten opzichte van 2020, waarbij Citigroup aan belang heeft gewonnen en BOFA niet meer voorkomt. De trimestriële evaluatie van de plaatsen van uitvoering die door Dealing Services wordt uitgevoerd alsook de toepassing van het beste uitvoeringsprincipe, meer bepaald betere prijzen, liggen aan de basis van de wijzigingen.



BEURSGENOTEERDE PRODUCTEN - BEURSGENOTEERDE FONDSEN, BEURSGENOTEERDE SCHULDBEWIJZEN EN BEURSGENOTEERDE GRONDSTOFFEN

De uitvoering van beursgenoteerde producten (Exchange Traded Products - ETP's) wordt over het algemeen bepaald door de prijs en de orderomvang, gevolgd door de marktluiditeit en -voorwaarden, de snelheid van uitvoering en de waarschijnlijkheid van vereffening. Een deel van de ETP-orders wordt doorgegeven aan makelaars. Afhankelijk van de parameters van de orders moeten de handelaars deze eventueel uitvoeren en in dat geval voeren zij een RFQ-proces uit om de best mogelijke resultaten te verkrijgen. Dit is met name het geval voor ETF's met het ordertype 'gewaarborgde NIW'.

Om de controles op de ETF uit te voeren, gebruikt Dealing Services een 'RFQ'-verslag waarin concurrerende koersen van tegenpartijen zijn vermeld (met inbegrip van motiveringen indien de uitvoeringsprijzen verschillen van de beste koersen of indien er onvoldoende koersen voorhanden waren).

De kwaliteit van de uitvoering wordt regelmatig beoordeeld door de Dealing Services desks (eerstelijnscontroles), de Compliance teams (tweedelijns controles) en in overleg met de beleggingsstrategieteams van de klant.

BNPP AM Belgium delegeert de uitvoering van orders volledig aan Dealing Services, bijgevolg geven de tabellen die hieronder worden getoond, de top-5 plaatsen van uitvoering gehanteerd door Dealing Services, weer.

UITVOERING

Categorie van financieel instrument	12 - Beursgenoteerde producten				
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld < 1 transactie per werkdag uitgevoerd?	Nee				
Belangrijkste 5 plaatsen van uitvoering wat betreft handelsvolumes (in dalende volgorde)	Aandeel uitgevoerd volume	Aandeel uitgevoerde orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
TRADEWEB (TREU)	97.99%	98.20%	0.00%	0.00%	0.00%
FLOW TRADERS B.V. (549300CLJI9XDH12XV51)	1.95%	1.08%	0.00%	0.00%	0.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	0.05%	0.72%	0.00%	0.00%	0.00%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is, door de introductie van Flow Traders en Citigroup, lichtjes gewijzigd ten opzichte van 2020. De trimestriële evaluatie van de plaatsen van uitvoering die door Dealing Services wordt uitgevoerd alsook de toepassing van het beste uitvoeringsprincipe, meer bepaald betere prijzen, liggen aan de basis van de wijzigingen.

Categorie van financieel instrument	12 - Beursgenoteerde producten	
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld < 1 transactie per werkdag uitgevoerd?	Nee	
Belangrijkste 5 plaatsen van uitvoering wat betreft handelsvolumes (in dalende volgorde)	Aandeel uitgevoerd volume	Aandeel uitgevoerde orders
TRADEWEB (TREU)	97.99%	98.20%
JANE STREET NETHERLANDS B.V. (549300AE0DWETJDYFB29)	26.15%	24.46%
OPTIVER V.O.F (7245009KRYSAIB2QCC29)	22.09%	19.42%
BNP PARIBAS ARBITRAGE SNC (6EWKU0FGVX5QQJHFGT48)	14.49%	23.02%
FLOW TRADERS B.V. (549300CLJI9XDH12XV51)	12.48%	10.43%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	11.16%	12.23%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is lichtjes gewijzigd ten opzichte van 2020, waarbij Susquehanna International niet meer voorkomt, BNP Paribas Arbitrage zich in de top 5 heeft genesteld en het belang van Citigroup is afgenomen. De trimestriële evaluatie van de plaatsen van uitvoering die door Dealing Services wordt uitgevoerd alsook de toepassing van het beste uitvoeringsprincipe, meer bepaald betere prijzen, liggen aan de basis van de wijzigingen.



RTO

Categorie van financieel instrument	12 - Beursgenoteerde producten				
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld <1 transactie per werkdag uitgevoerd?	Ja				
Belangrijkste 5 plaatsen van uitvoering wat betreft handelsvolumes (in dalende volgorde)	Aandeel uitgevoerd volume	Aandeel uitgevoerde orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	74.91%	80.85%	8.09%	0.26%	0.00%
KEPLER CHEUVREUX (9695005EOZG9X8IRJD84)	19.18%	14.89%	25.00%	0.00%	0.00%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - PARIS BRANCH (W22LROWP2IHZNBB6K528)	5.91%	4.26%	0.00%	0.00%	0.00%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is lichtjes gewijzigd ten opzichte van 2020, waarbij Exane en BNP Paribas Arbitrage niet meer voorkomen en door de introductie van Goldman Sachs International. De trimestriële evaluatie van de plaatsen van uitvoering die door Dealing Services wordt uitgevoerd alsook de toepassing van het beste uitvoeringsprincipe, meer bepaald betere prijzen, liggen aan de basis van de wijzigingen.

ANDERE INSTRUMENTEN DIE BUITEN HET TOEPASSINGSGEBIED VALLEN

BNPP AM Belgium delegeert de uitvoering van orders volledig aan Dealing Services, bijgevolg geven de tabellen die hieronder worden getoond, de top-5 plaatsen van uitvoering gehanteerd door Dealing Services, weer.

UITVOERING

Categorie van financieel instrument	14 - Andere instrumenten buiten het toepassingsgebied				
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld <1 transactie per werkdag uitgevoerd?	Ja				
Belangrijkste 5 plaatsen van uitvoering wat betreft handelsvolumes (in dalende volgorde)	Aandeel uitgevoerd volume	Aandeel uitgevoerde orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)	88.36%	51.47%	0.00%	0.00%	0.00%
BNP PARIBAS FORTIS SA/NV (KGCEPHLVVKVRZYO1T647)	11.64%	48.53%	0.00%	0.00%	0.00%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is lichtjes gewijzigd ten opzichte van 2020, waarbij BNP Paribas Fortis aan belang heeft gewonnen. De trimestriële evaluatie van de plaatsen van uitvoering die door Dealing Services wordt uitgevoerd alsook de toepassing van het beste uitvoeringsprincipe, meer bepaald betere prijzen, liggen aan de basis van de wijzigingen.



Categorie van financieel instrument	14 - Andere instrumenten buiten het toepassingsgebied	
Is er tijdens het voorgaande jaar gemiddeld < 1 transactie per werkdag uitgevoerd?	Ja	
Belangrijkste 5 plaatsen van uitvoering wat betreft handelsvolumes (in dalende volgorde)	Aandeel uitgevoerd volume	Aandeel uitgevoerde orders
FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)	88.36%	51.47%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	90.63%	36.76%
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPHTIQ77)	8.72%	4.41%
BNP PARIBAS FORTIS SA/NV (KGCEPHLVVKVRZY01T647)	0.65%	10.29%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is lichtjes gewijzigd ten opzichte van 2020, waarbij Citigroup aan belang heeft gewonnen. De trimestriële evaluatie van de plaatsen van uitvoering die door Dealing Services wordt uitgevoerd alsook de toepassing van het beste uitvoeringsprincipe, meer bepaald betere prijzen, liggen aan de basis van de wijzigingen.

DISCLAIMER

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium is een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging en beheerder van alternatieve instellingen voor collectieve belegging, geregistreerd bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Vooruitgangstraat 55, 1210 Brussel, België.

Dit materiaal is uitgegeven en opgesteld door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium.

Dit materiaal is enkel ter informatie opgesteld en is geen beleggingsadvies.

De in dit materiaal opgenomen opinies zijn het oordeel van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium op het vermelde tijdstip en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving wijzigen. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Belgium is niet verplicht om de informatie of de opinies die in dit materiaal zijn weergegeven, bij te werken of te wijzigen. Beleggers moeten bij hun eigen juridische en beleggingsadviseurs advies inwinnen met betrekking tot wettelijke, belasting- of domiciliekwetsies alvorens te investeren in het/ de financiële instrument(en) om een onafhankelijk oordeel te vellen over de geschiktheid en de gevolgen van een belegging erin, indien toegestaan. Neem ook nota van het feit dat het risiconiveau varieert naargelang de verschillende types van beleggingen, indien opgenomen in dit materiaal, en dat er geen enkele garantie kan worden gegeven dat een belegging geschikt, gepast of rendabel is voor de beleggingsportefeuille van een belegger.

Gezien de economische en marktrisico's kan geen enkele garantie worden gegeven dat het/ de financiële instrument(en) zijn/hun beleggingsdoelstellingen behaalt/ behalen. Rendementen kunnen onder meer worden beïnvloed door beleggingsstrategieën of -doelstellingen van het/de financiële instrument(en) en door materiële economische en marktomstandigheden, met inbegrip van rentetarieven, marktvoorwaarden en algemene marktomstandigheden. De diverse op de financiële instrumenten toegepaste strategieën kunnen een aanzienlijke impact hebben op de resultaten die in dit materiaal zijn weergegeven.

Alle informatie waar dit document naar verwijst is beschikbaar op www.bnpparibas-am.be.

