



BNP Paribas Asset Management Europe, Belgian Branch

RTS 28 – 5 BELANGRIJKSTE PLAATSEN VAN

UITVOERING

Rapport 2023

INLEIDING

Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten ('MiFID II') vereist dat BNP Paribas Asset Management Europe, Belgium Branche ('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 2023, 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 sustainable
investor 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 2023 heeft gehandeld.

Categorieën van financiële instrumenten		Transmissie aan Dealing Services
Aandelen – Aandelen & certificaten van aandelen	Tick size liquiditeitsbandbreedtes 5 en 6	Ja
	Tick size liquiditeitsbandbreedtes 3 en 4	Ja
	Tick size liquiditeitsbandbreedtes 1 en 2	Ja
Schuldinstrumenten	Obligaties	Ja
	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 rentederivaten	Ja
Gestructureerde financiële instrumenten		
Aandelenderivaten	Toegestane futures en opties voor handel op een handelsplatform	Ja
	Swaps en andere aandelenderivaten	
Geëffectiseerde derivaten	Warrants en certificaatderivaten	
	Andere geëffectiseerde derivaten	
Grondstoffenderivaten en derivaten van emissierechten	Toegestane futures en opties 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

NB: Een grijs gemaakte cel betekent dat BNPP AM France, Belgian Branche in 2023 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 in aandelen gehandeld.

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

Aandelen — aandelen & certificaten van aandelen

BNPP AM België delegeert de uitvoering van zijn orders volledig aan Dealing Services. De tabellen hieronder geven daardoor de 5 belangrijkste plaatsen van uitvoering waar die Dealing Services gebruikt heeft.

UITVOERING

Tick Size liquidity band 5 and 6

Categorie van financieel instrument	1 - Aandelen — Aandelen & certificaten van aandelen				
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 uitgevoerd orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
POSIT MTF (ITGL)	100.00%	100.00%	33.33%	33.33%	0.00%

Tick Size liquidity band 3 and 4

Categorie van financieel instrument	1 - Aandelen — Aandelen & certificaten van aandelen				
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 uitgevoerd orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
CBOE Europ Equities (BCXE)	81.81%	25.00%	0.00%	100.00%	0.00%
POSIT MTF (ITGL)	18.19%	75.00%	8.33%	66.67%	0.00%

In tegenstelling tot 2022 heeft BNPP AM België (via Dealing Services) aandelen verhandeld – aandelen en certificaten van aandelen.

Voor tick size liquidity band 5 en 6, is POSIT MTF de enige plaats van uitvoering, met 100% van het verhandelde volume.

Voor tick size liquidity band 3 en 4, zijn de plaatsen van uitvoering CBOE Europ Equities en POSIT MTF.

Tick Size liquidity band 5 and 6

Categorie van financieel instrument	1 - Aandelen — aandelen & certificaten van aandelen	
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
POSIT MTF (ITGL)	100.00%	100.00%
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPETIQ77)	93.24%	50.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	6.76%	50.00%

Voor tick size liquidity band 5 en 6, is BOFA de belangrijkste plaats van uitvoering met 93.24% van het verhandelde volume.

Tick Size liquidity band 3 and 4

Categorie van financieel instrument	1 - Aandelen — aandelen & certificaten van aandelen	
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
CBOE Europ Equities (BCXE)	81.81%	25.00%
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	100.00%	25.00%
POSIT MTF (ITGL)	18.19%	75.00%
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	76.75%	50.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	23.25%	25.00%

Voor tick size liquidity band 3 en 4, is 100% op CBOE Europ Equities verhandeld met BOFA.

POSIT MTF vertegenwoordigt BOFA 76.75% van het verhandelde volume

RTO**Tick Size liquidity band 5 and 6**

Categorie van financieel instrument	1 - Aandelen — Aandelen & certificaten van aandelen				
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 uitgevoerd orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	59.33%	55.84%	31.09%	30.28%	0.00%
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	34.13%	37.66%	26.85%	23.60%	0.00%
BARCLAYS BANK IRELAND PLC (2G5BKIC2CB69PRJH1W31)	5.23%	5.19%	0.00%	73.91%	0.00%
UBS EUROPE SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	1.31%	1.30%	100.00%	0.00%	0.00%

Tick Size liquidity band 3 and 4

Categorie van financieel instrument	1 - Aandelen — Aandelen & certificaten van aandelen				
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 uitgevoerd orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	49.92%	58.62%	31.38%	21.78%	0.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	49.29%	37.93%	30.61%	30.82%	0.00%
BARCLAYS BANK IRELAND PLC (2G5BKIC2CB69PRJH1W31)	0.80%	3.45%	0.00%	100.00%	0.00%

Tick Size liquidity band 1 and 2

Categorie van financieel instrument	1 - Aandelen — Aandelen & certificaten van aandelen				
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 uitgevoerd orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	64.48%	59.09%	53.83%	32.03%	0.00%
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	23.91%	22.73%	37.92%	53.25%	0.00%
UBS EUROPE SE (5299007QVIQ7IO64NX37)	6.42%	9.09%	8.03%	91.15%	0.00%
BARCLAYS BANK IRELAND PLC (2G5BKIC2CB69PRJH1W31)	5.19%	9.09%	17.46%	46.03%	0.00%

Over alle banden heen, zijn Citigroup Markets Europe en BOFA de meest gebruikte plaatsen van uitvoering.



SCHULDINSTRUMENTEN - OBLIGATIES

BNPP AM België delegeert de uitvoering van zijn orders volledig aan Dealing Services. De tabellen hieronder geven daardoor de 5 belangrijkste plaatsen van uitvoering waar die Dealing Services gebruikt heeft.

UITVOERING

Categorie van financieel instrument	2 - Schuldinstrumenten - Obligaties				
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 uitgevoerd orders	Aandeel passieve orders	Aandeel agressieve orders	Aandeel gestuurde orders
Bloomberg Multilateral Trading Facility (BMTF)	47.70%	27.27%	0.00%	0.00%	0.00%
TRADEWEB (TREU)	19.65%	22.49%	0.00%	0.00%	0.00%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	11.69%	4.78%	0.00%	0.00%	0.00%
J.P. Morgan SE (549300ZK53CNGEEI6A29)	9.70%	3.83%	0.00%	0.00%	0.00%
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	2.97%	8.61%	0.00%	0.00%	0.00%

In tegenstelling tot 2022 heeft BNPP AM België (via Dealing Services) schuldinstrumenten verhandeld. Qua verhandeld volume domineert Bloomberg de voorafgaande lijst met 47.7%, gevolgd door Tradeweb met 19.65% en BNP Paribas met 11.69%.

Categorie van financieel instrument	2 - Schuldinstrumenten - Obligaties	
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
Bloomberg Multilateral Trading Facility (BMTF)	47.70%	27.27%
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	26.01%	5.74%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	14.80%	4.78%
NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EURO GMBH (5493002XYZZ0CGQ6CB58)	14.46%	3.35%
DEUTSCHE BANK AG (7LTWFZYICNSX8D621K86)	10.05%	3.83%
HSBC CONTINENTAL EUROPE (F0HUI1NY1AZMJMD8LP67)	8.55%	1.91%

Voor Bloomberg, vertegenwoordigt de top 5 beurshandelaars 73.87% van het verhandelde volume, met een niet-gelijkwaardige verdeling van volumes.

Categorie van financieel instrument	2 - Schuldinstrumenten - Obligaties	
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
TRADEWEB (TREU)	19.65%	22.49%
J.P. Morgan SE (549300ZK53CNGEEI6A29)	41.19%	4.78%
NOMURA FINANCIAL PRODUCTS EURO GMBH (5493002XYZZ0CGQ6CB58)	19.58%	4.78%
CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK	10.98%	1.44%
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	10.38%	2.39%
MORGAN STANLEY EUROPE SE (54930056FHWP7GIWYY08)	6.55%	2.87%

Voor Tradeweb is de beurshandelaars top 5 goed voor 88.68% van het verhandelde volume.



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
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	92.51%	95.83%	0.00%	0.00%	0.00%
FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)	7.49%	4.17%	0.00%	0.00%	0.00%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is niet gewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, waar het aandeel van Citigroup Global Markets Europe nu 92.51% bedraagt in plaats van 56.05%. Het aandeel van FXALL is gedaald van 4.98% tot 7.49%. 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)	7.49%	4.17%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	100.00%	4.17%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is niet gewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. 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.

AANDELENDERIVATEN - HANDELSPLATFORM

RTO

Categorie van financieel instrument	8 - Aandelenderivaten - Handelsplatform				
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
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	44.31%	50.74%	58.62%	0.57%	0.00%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - PARIS BRANCH	30.25%	12.50%	0.00%	0.00%	0.00%
CREDIT SUISSE BANK (EUROPE), S.A.	17.73%	11.76%	100.00%	0.00%	0.00%
J.P. Morgan SE (549300ZK53CNGEEI6A29)	4.12%	2.21%	20.00%	0.00%	0.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	2.12%	1.47%	0.00%	0.00%	0.00%

In tegenstelling tot 2022 heeft BNPP AM België (via Dealing Services) aandelenderivaten verhandeld. BNP Paribas is de grootste beurshandelaar met een verhandeld volume van 44.31%, gevolgd door Goldman Sachs met 30.25%, Credit Suisse met 17.73%, JP Morgan met 4.12% en Citigroup Global Markets Europe met 2.12%.



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)	98.63%	99.69%	0.00%	0.00%	0.00%
JANE STREET NETHERLANDS B.V. (549300AE0DWETJDYFB29)	1.37%	0.31%	0.00%	0.00%	0.00%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is, gezien de afwezigheid van BNP Paribas, gewijzigd tegenover vorig jaar. 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)	98.63%	99.69%
JANE STREET NETHERLANDS B.V. (549300AE0DWETJDYFB29)	40.94%	43.41%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	21.64%	16.90%
FLOW TRADERS B.V. (549300CLJ19XDH12XV51)	13.12%	16.59%
BNP PARIBAS - LONDON BRANCH (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	11.03%	7.44%
KEPLER CHEUVREUX (9695005EOZG9X8IRJD84)	4.85%	5.58%

De bovenvermelde lijst van plaatsen van uitvoering is gewijzigd ten opzichte van vorig jaar. Optiver en Morgan Stanley zijn verdwenen en vervangen door BNP Paribas London Branch en Kepler Che. 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	Y				
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	44.50%	40.97%	1.41%	0.00%	0.00%
JANE STREET NETHERLANDS B.V. (549300AE0DWETJDYFB29)	26.00%	16.67%	0.00%	0.00%	0.00%
FLOW TRADERS B.V. (549300CLJ19XDH12XV51)	24.12%	34.03%	0.00%	0.00%	0.00%
KEPLER CHEUVREUX (9695005EOZG9X8IRJD84)	5.38%	8.33%	19.05%	0.00%	0.00%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is gewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar; Exane en Optiver zijn verdwenen, Jane Street is toegevoegd. 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 TOEPASSINGSGBIED 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
SOCIETE GENERALE SA (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	20.63%	5.69%	0.00%	0.00%	0.00%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	20.17%	8.13%	0.00%	0.00%	0.00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	19.39%	5.69%	0.00%	0.00%	0.00%
BNP PARIBAS FORTIS SA/NV (KGCEPHLVVKVRZY01T647)	8.55%	33.33%	0.00%	0.00%	0.00%
FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)	6.73%	17.89%	0.00%	0.00%	0.00%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering sterk gewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, met de introductie van Société Générale en BNP Paribas. 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 - 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
FXALL Multilateral Trading Facility (TRAL)	6.73%	17.89%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	43.68%	0.81%
BNP PARIBAS FORTIS SA/NV (KGCEPHLVVKVRZY01T647)	35.12%	15.45%
BNP PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	21.20%	1.63%

De bovenvermelde lijst met plaatsen van uitvoering is lichtjes gewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, met de introductie van BNP Paribas en het verminderde aandeel van Citigroup Global Markets Europe. 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 Europe, Belgian Branch heeft een activiteit als beheermaatschappij voor instellingen voor collectieve belegging in effecten en het beheer van alternatieve beleggingsfondsen in België, goedgekeurd door de Franse toezichthouder 'Autorité des marchés financiers' ('AMF') en de Belgische toezichthouder Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ('FSMA') en is opgericht als een Belgisch bijkantoor van een vereenvoudigde naamloze vennootschap naar Frans recht en gevestigd Warandeborg 3, 1000 Brussel, België.

Dit materiaal is uitgegeven en opgesteld door de beheermaatschappij.

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



De in dit materiaal opgenomen opinies zijn het oordeel van de beheermaatschappij op de publicatiedatum van het materiaal en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving wijzigen. De beheermaatschappij 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 domiciliekwesties 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.

"De duurzame belegger voor een wereld in verandering" weerspiegelt de doelstelling van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT om duurzame ontwikkeling in haar activiteiten op te nemen, zonder dat alle fondsen van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT evenwel behoren tot artikels 8 of 9 van de Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR"). Voor meer informatie kan u terecht op www.bnpparibas-am.com/en/sustainability.