

POLITIQUE D'EXÉCUTION ET DE TRAITEMENT DES ORDRES

Applicable à partir du 01.02.2022

Le présent document donne **une description de la politique et des procédures d'exécution et de traitement des ordres de la Banque** (la "Politique"). Les annexes font partie intégrante de la présente Politique et toute référence à cette dernière englobera les annexes.

Dans la présente Politique, les termes "nous", "la Banque" ou "BNP Paribas Fortis" font référence à BNP Paribas Fortis SA et le terme "vous" fait référence aux clients. La présente Politique doit être lue conjointement avec les [Conditions Générales des Services d'Investissement](#) et les [Conditions Générales de la Banque](#) applicables au client et toute convention particulière conclue avec le client concernant les services d'investissement ou les services auxiliaires.

En faisant appel à la Banque pour des services d'exécution des ordres (à partir du moment où vous placez un ordre auprès de la Banque ou que vous lui confiez un mandat discrétionnaire), vous acceptez les conditions de la présente Politique. Nous vous invitons à lire cette dernière attentivement avant de l'accepter.

Sauf convention écrite contraire, lorsque la Banque accepte un ordre reçu de vous ou en votre nom en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers, que celui-ci ait été initié par vous ou par la Banque agissant dans le cadre d'un mandat discrétionnaire en votre faveur, la Banque peut, à sa propre discrétion, soit:

- transmettre l'ordre à un intermédiaire financier tiers (souvent appelé "courtier" sur le marché) pour exécution; soit
- exécuter l'ordre en votre nom. Cela signifie que la Banque exécutera généralement votre ordre contre ses comptes propres et sera dès lors votre contrepartie directe.

Les modes d'exécution d'ordre mentionnés ci-dessus sont désignés dans la présente sous les termes "Service(s) d'exécution des ordres".

■ Champ d'application	2
■ Meilleure exécution	3
■ Traitement des ordres	8
■ Contrôle et déclaration	11
■ Notification préalable et consentement	13
■ Mise à jour de la Politique	14
■ Politique en matière de confidentialité	14
■ Annexe 1: Liste des principaux lieux d'exécution et des principaux intermédiaires financiers tiers	15
■ Annexe 2: Facteurs d'exécution	18
■ Annexe 3: Glossaire (pour information)	23



PENSEZ À L'ENVIRONNEMENT

Si vous souhaitez consulter à nouveau cette brochure plus tard, sauvegardez-la sur votre ordinateur. Ce document est subdivisé en différentes sections. Il vous est ainsi possible de n'imprimer, si nécessaire, que les sections qui vous intéressent.



CHAMP D'APPLICATION

1. Produits concernés	2
2. Clients concernés	2

1. Produits concernés

La présente Politique s'applique aux Services d'exécution des ordres que vous confiez à la Banque en rapport avec les instruments financiers tels que définis par la Directive MiFID II et tels que décrits et acceptés par la Banque. Vous trouverez une liste des catégories d'instruments financiers autorisées par la Banque dans la section "[Comment vos ordres sont-ils exécutés?](#)" à la page 4.

La présente Politique ne s'applique notamment pas à ce qui suit :

- les opérations sur le marché primaire relatives à de nouvelles émissions d'actions ou de titres de créances dans le cadre d'offres publiques ou privées ou d'opérations de "reverse inquiry";
- les transactions au comptant sur matières premières;
- les prêts et les dépôts de titres; et
- l'exercice et l'assignation d'options.

Bien que les opérations de change au comptant ne soient pas considérées comme des "instruments financiers" au sens de la Directive MiFID II, elles rentrent néanmoins dans le cadre de notre programme de contrôle de la Meilleure exécution. Cela signifie que BNP Paribas Fortis doit agir honnêtement dans le meilleur intérêt de ses clients et appliquera des marges raisonnables et justifiées.

2. Clients concernés

La présente Politique concerne tous les clients de la Banque classés comme "clients de détail" ou "clients professionnels" au sens de la Directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID). La présente Politique ne s'applique pas aux clients classés comme "contreparties éligibles" au sens de la Directive MiFID.

La classification est effectuée sur la base de critères objectifs et dans le respect des réglementations en vigueur. Chaque client est informé par la Banque de sa classification dans le cadre des services d'investissement ou services auxiliaires fournis.



MEILLEURE EXÉCUTION

1. Définition	3
2. Plates-formes d'exécution	3
3. Facteurs d'exécution	3
4. Comment vos ordres sont-ils exécutés?	4
5. Limites et restrictions à la Meilleure exécution	5
6. Incitations	7

1. Définition

Conformément à la Directive MiFID II, toute entreprise d'investissement est tenue de prendre toutes les mesures suffisantes afin d'obtenir, dans la plupart des cas, le meilleur résultat possible pour ses clients lorsqu'elle exécute leurs ordres ("Obligation de Meilleure exécution" également connue sous le terme anglais "Best execution").

La Meilleure exécution est cependant une obligation de moyens renforcée et n'implique pas une obligation de résultat dans notre chef. Par conséquent, nous ne garantissons pas que le meilleur résultat possible soit obtenu dans toutes les circonstances pour chaque opération individuelle.

Lorsque nous acceptons un ordre de ou pour vous, nous l'exécutons ou le transmettons en respectant vos instructions et les dispositions de la présente Politique, tout en tenant compte du type d'instrument financier concerné. En effet, la manière d'obtenir le meilleur résultat possible peut différer en fonction du type de l'instrument financier.

2. Plates-formes d'exécution

Les ordres peuvent être exécutés sur différentes plates-formes d'exécution :

- les plates-formes de négociation, à savoir les marchés réglementés, les systèmes multilatéraux de négociation (SMN) ("Multilateral Trading Facilities" ou MTF) et les systèmes multilatéraux de négociation organisés ("Organised Trading Facilities" ou OTF); soit
- les plates-formes d'exécution autres que les plates-formes de négociation parmi lesquelles les internalisateurs systématiques ("Systematic Internaliser" ou SI), les teneurs

de marché et les autres fournisseurs de liquidité. Ces plates-formes d'exécution comprennent, entre autres, BNP Paribas Fortis (négociant pour compte propre) et les intermédiaires financiers.

La sélection de la plate-forme d'exécution pour l'exécution de l'ordre dépendra principalement du type d'instrument financier, du Service d'exécution des ordres offert par la Banque en rapport avec ce type d'instrument financier et des facteurs d'exécution pertinents.

3. Facteurs d'exécution

Les facteurs d'exécution pris en compte par la Banque pour l'exécution des ordres des clients sont le prix, les coûts, la rapidité, la probabilité d'exécution et de règlement, la taille et la nature de l'ordre ou toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre.

Afin de déterminer l'importance relative des facteurs mentionnés ci-dessus, la Banque se réserve le droit de prendre en considération les critères suivants :

- **Le segment client:** les caractéristiques du client en ce compris sa classification en tant que client de détail ou client professionnel au sens de la Directive MiFID;
- **L'ordre du client:** les caractéristiques de l'ordre du client, en ce compris si l'ordre implique une opération de financement sur titres ("Securities Financing Transaction" ou SFT);
- **L'instrument financier:** les caractéristiques de l'instrument financier qui fait l'objet de l'ordre;
- **Les plates-formes d'exécution:** les caractéristiques des plates-formes d'exécution vers lesquelles l'ordre en question peut être dirigé.



Meilleure exécution

Pour les clients de détail au sens de la Directive MiFID, le meilleur résultat possible sera déterminé sur la base du coût total, représentant le prix payé pour l'instrument financier augmenté des coûts de transaction encourus par le client qui sont directement liés à l'exécution de l'ordre. Ces coûts peuvent notamment inclure des frais d'exécution, de compensation et de règlement, d'autres frais payés aux tiers impliqués dans l'exécution de l'ordre ainsi que des frais de change payés pour les transactions sur les instruments financiers négociés dans une devise autre que l'euro.

Dans certaines circonstances, les priorités et/ou le poids des facteurs pris en considération devront être modifiés dès lors que la Banque estime qu'il est peu probable que l'exécution des ordres aboutisse au meilleur résultat possible pour le client, par exemple en temps de turbulences importantes sur les marchés et/ou de défaillance des systèmes internes ou externes d'exécution des ordres. Dans de telles circonstances, la seule capacité à exécuter les ordres à temps, voire la seule capacité à exécuter les ordres, deviendra le facteur déterminant. En cas de défaillance des systèmes d'ordre, il se peut également que nous ne puissions pas accéder à toutes les plates-formes d'exécution ou à tous les intermédiaires financiers tiers que nous avons sélectionnés.

L'[annexe 2](#) présente les facteurs pertinents, les critères et leur importance relative dans le cadre de la Meilleure exécution pour la classe d'instruments financiers concernée et le Service d'exécution des ordres y afférent.

4. Comment vos ordres sont-ils exécutés ?

4.1. EXÉCUTION DES ORDRES POUR LE COMPTE DU CLIENT

Lorsque la Banque exécute un ordre pour votre compte, elle prend en considération les facteurs et les critères d'exécution (voir section "[Facteurs d'exécution](#)" en page 3) afin d'obtenir, dans la plupart des cas, le meilleur résultat possible pour ses clients.

4.2. RÉCEPTION ET TRANSMISSION DES ORDRES DU CLIENT

Lorsque la Banque fait appel, pour l'exécution de l'ordre, à un intermédiaire financier tiers, que ce dernier soit une entité du Groupe BNP Paribas ou non, elle choisira l'entité qui est la plus susceptible d'obtenir, dans la plupart des cas, le meilleur résultat possible pour ses clients. La Banque

veillera à ce que la politique et les dispositions en matière d'exécution des ordres de l'intermédiaire financier tiers en question restent compatibles avec ses propres dispositions en matière d'exécution des ordres et vérifiera leur compatibilité avec la présente Politique. Les intermédiaires financiers tiers auxquels BNP Paribas Fortis fait généralement appel sont sélectionnés sur la base, entre autres, des critères suivants :

- leur stabilité financière et leur capacité à exécuter leurs tâches avec soin et constance;
- leur capacité en matière de négociation (produits couverts, accès aux marchés, types d'ordres traités, rapidité d'exécution, protocoles de communication utilisés, nombre d'opérations pouvant être traitées, etc.);
- la qualité de leur exécution et de leurs reportings, et notre capacité à contrôler leur meilleure exécution;
- la qualité de leur traitement et de leur reporting post-négociation;
- leur flexibilité à s'adapter ou à répondre aux besoins de la Banque en matière de traitement et d'exécution des ordres;
- les coûts relatifs à leur exécution;
- leur respect des obligations de Meilleure exécution et leur capacité d'obtenir dans la plupart des cas les meilleurs résultats possibles pour nos clients;
- si l'entité sélectionnée n'est pas une entreprise d'investissement soumise à l'obligation de Meilleure exécution de MiFID II, la Banque conclura des accords formels avec cette entité en vue de répondre aux normes de Meilleure exécution de la Directive MiFID II.

Vous trouverez un aperçu général de ces intermédiaires financiers tiers dans l'[annexe 1](#) de la présente Politique.



Meilleure exécution

Le tableau suivant décrit le type de Service d'exécution des ordres pour chaque classe d'instruments financiers. Cet aperçu n'est pas exhaustif et peut être modifié à tout moment.

Classe d'instruments financiers	Type de service d'exécution des ordres	
	Exécution d'ordres au nom des clients	Réception et transmission d'ordres
Obligations	✓	
Instruments du marché monétaire	✓	
Forward, swaps, et autres dérivés non négociés en bourse (OTC) (sur taux d'intérêt, sur devises ou sur actions)	✓	
Opérations de financement sur titres (y compris opérations de mise en pension et opérations de prêt de titres)	✓	
Instruments financiers structurés	✓	
Actions négociées en bourse (y compris instruments assimilés et certificats représentatifs)		✓
Produits indiciaires cotés (y compris exchange traded fund (ETF), exchange traded notes (ETN), exchanges traded commodities (ETC))		✓
Dérivés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation (options et futures sur taux d'intérêt, sur devises ou sur action)		✓
Warrants, turbos, et dérivés sur certificats préférentiels		✓
Instruments financiers négociés sur Euronext Expert Market (ventes publiques)	✓	
Parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières:		
■ Fonds BNP Paribas	✓	
■ Fonds de tiers		✓

5. Limites et restrictions à la Meilleure exécution

La Banque peut être confrontée à des circonstances dans lesquelles il lui est difficile ou impossible d'obtenir le meilleur résultat possible pour l'ordre du client et/ou qui entraînent un risque de mauvais résultats et/ou qui pourraient influencer ou limiter les dispositions, critères ou facteurs d'exécution pour un ordre donné, ou dans lesquelles la Meilleure exécution n'est pas due en tant que telle au client. Cela peut être, entre autres, le cas dans les situations suivantes :

- **Instructions spécifiques:** si la Banque accepte une instruction spécifique de votre part sur la manière d'exécuter votre ordre ou un aspect spécifique dudit ordre (ex.: la sélection d'une plate-forme d'exécution spécifique, la demande d'exécuter l'ordre dans une devise spécifique, la

sélection d'une limite de cours spécifique), il est possible que la Banque ne soit plus en mesure de mettre en oeuvre sa Politique et les mesures suffisantes en vue d'obtenir le meilleur résultat en votre faveur. Dans un tel cas, nous ne serons pas obligés de vous garantir une Meilleure exécution pour ce qui a trait aux instructions spécifiques. Nous serons en revanche toujours tenus par l'obligation de Meilleure exécution pour tous les éléments ou aspects de l'ordre qui ne font pas l'objet d'une instruction spécifique. Des frais supplémentaires peuvent être facturés au client afin de couvrir les frais liés à l'exécution spécifique choisie ou aux spécificités de l'ordre.

- **Confiance légitime:** l'application du principe de Meilleure exécution sera limitée aux circonstances dans lesquelles une confiance légitime est accordée à la Banque. Lorsqu'un client demande à la Banque de présenter un prix à des fins de négociation bilatérale ("RFQ" pour "Request for Quote"



Meilleure exécution

ou Demande d'offre de prix), l'application du principe de Meilleure exécution dépendra de la nature et des circonstances de la demande et du fait que le client accorde ou non une confiance légitime à la Banque au moment de la RFQ :

- **Clients de détail**

Les clients de détail sont toujours présumés accorder leur confiance à la Banque. Par conséquent, lorsque nous négocions au nom d'un client de détail ou répondons à une RFQ qu'il nous a transmise, nous sommes soumis à un devoir de Meilleure exécution à son égard.

- **Clients professionnels**

En ce qui concerne les clients professionnels, la Banque déterminera si un client lui accorde ou non sa confiance légitime pour protéger ses intérêts en considérant la complexité du produit, la transparence du marché et le niveau de sophistication du client en suivant les directives du "Test en quatre parties" publiées par la Commission européenne.

- **Qui initie l'opération** – le fait qu'un client initie une opération peut indiquer que ce dernier accorde une confiance moindre à la Banque. À titre d'exemple, le fait que nous donnions des conseils ou une recommandation sur une opération particulière peut indiquer que le client accorde sa confiance à la Banque. Le fait qu'un client passe un ordre auprès de la Banque de manière spontanée peut indiquer que ce client n'accorde pas sa confiance à la Banque. De temps à autre, nous sommes susceptibles de communiquer aux clients des perspectives d'opérations et des prix indicatifs par l'intermédiaire de nos supports marketing et commerciaux généraux, sans pour autant considérer que cela initie des opérations;

- **Les questions relatives aux pratiques du marché et l'existence ou non d'une pratique courante de comparer les offres de plusieurs prestataires** – lorsqu'il est couramment admis sur les marchés que les clients peuvent obtenir plusieurs offres de prix et qu'ils ont la possibilité de comparer des offres ou qu'ils comparent effectivement des offres, il est peut-être moins probable qu'ils accordent une confiance légitime à la Banque;

- **Les niveaux de transparence des prix relatifs sur un marché** – le fait que les clients bénéficient d'un niveau de transparence sur la liquidité et les prix d'un marché qui soit similaire au nôtre, peut indiquer qu'ils n'accordent pas leur confiance à la Banque. Lorsque nous disposons d'un niveau de transparence supérieur sur le marché, il est davantage probable qu'ils accordent leur confiance à la Banque; et

- **Les informations figurant dans les accords de la Banque et tout accord conclu** – la mesure dans laquelle un accord ou un arrangement conclu entre le client et la Banque indique que ce dernier accorde sa confiance à la Banque nous aidera à déterminer si le client accorde effectivement une confiance légitime à la Banque.

Lorsque nous évaluons la confiance légitime, au cas par cas, les facteurs mentionnés ci-dessus sont considérés dans leur ensemble. Les clients ne nous accordent pas uniquement leur confiance lorsque les quatre conditions ci-dessus sont toutes remplies.

- **Conditions de marché:** l'exécution des ordres peut aussi être affectée par les conditions de marché (en ce compris les variations de la liquidité, de la volatilité ou des taux de change), des circonstances impliquant l'émetteur (en ce compris son conseil d'administration, ses directeurs, agents ou employés) ou les instruments financiers et leur sous-jacent, l'interruption ou la suspension des échanges, les réglementations de marché ou le(s) règlement(s) des plates-formes d'exécution, l'accès au marché, les pratiques de marché, les horaires de négociation, les arrêts de négociation ou les seuils pour la suspension automatique des échanges.

- **Motifs réglementaires et politiques de la Banque:** la Banque peut ne pas être en mesure d'obtenir le meilleur résultat possible en raison d'une loi ou réglementation existante (ex.: les obligations de négociation en vertu de la réglementation MiFIR) ou de l'entrée en vigueur d'une nouvelle loi ou réglementation ou toute modification dans la loi ou toute autre provision à caractère obligatoire ou modification dans l'application ou l'interprétation officielle de celles-ci. Les politiques de la Banque peuvent également affecter ou limiter les manières avec lesquelles nous pouvons exécuter votre ordre.

- **Clause de force majeure et clause de sauvegarde:** un événement ou une circonstance extraordinaire échappant au contrôle raisonnable de la Banque, comme un acte de guerre ou de terrorisme, un conflit du travail, une catastrophe, une interruption ou une panne des réseaux électriques ou des systèmes de communication, ou toute activité illicite ou illégale de tiers (ex.: virus ou piratage informatique, manipulation de marché, opération d'initié) affectant les dispositions en matière de traitement et d'exécution des ordres avec effet temporaire ou permanent et/ou toute autre circonstance imprévue rendant difficile ou impossible pour la Banque d'obtenir le meilleur résultat possible pour l'ordre du client.



Meilleure exécution

- **Dénouement d'une position d'un client:** lorsque la Banque est tenue de ou habilitée à dénouer une position d'un client pour cause, par exemple, du non-respect d'une obligation contractuelle vis-à-vis de la Banque (en vertu de nos Conditions générales des services d'investissement par exemple), nous ne serons pas soumis à l'obligation de Meilleure exécution.

6. Incitations

Lors de l'exécution des ordres des clients, la Banque ne recevra aucune rémunération, aucune remise ou aucun avantage non pécuniaire pour l'acheminement des ordres vers une plate-forme d'exécution particulière qui serait en violation des exigences relatives aux conflits d'intérêts ou aux incitations de la Directive MiFID II.



TRAITEMENT DES ORDRES

1. Principes généraux	8
2. Groupement et répartition	8
3. Types d'ordres	8
4. Exécution d'un ordre	9
5. Refus d'un ordre	10

La section ci-dessous fournit de plus amples informations relatives à la manière dont les ordres seront traités, le principal objectif étant d'assurer que les ordres soient exécutés rapidement, dans les règles et de manière ordonnée.

1. Principes généraux

Lorsque la Banque reçoit un ordre de la part d'un client, elle vérifiera que l'ordre peut être accepté et veillera à ce qu'il soit exécuté rapidement et qu'il soit correctement enregistré et alloué.

Les ordres reçus et acceptés par la Banque sont exécutés rapidement et par ordre de réception, à moins que leurs caractéristiques ou les conditions du marché ne le permettent pas, ou que les intérêts du client exigent qu'il en soit autrement. Lorsque la Banque ou son Dépositaire a la responsabilité de procéder au règlement/livraison d'un ordre exécuté, il/elle prendra toutes les mesures nécessaires pour garantir que les instruments financiers du client ou les fonds du client reçus seront rapidement et correctement transférés sur le compte du client concerné.

Les informations relatives aux ordres des clients exécutés ou en suspens seront tenues confidentielles et toutes les mesures raisonnables seront prises pour garantir que les informations relatives aux ordres en suspens ne seront pas utilisées à mauvais escient.

La Banque informera ses clients de détail au sens de la Directive MiFID si elle constate toute difficulté importante susceptible de l'empêcher d'exécuter leurs ordres. La Banque s'efforcera d'informer les clients professionnels au sens de la Directive MiFID de manière similaire.

2. Groupement et répartition

Des ordres peuvent être groupés si les conditions suivantes sont remplies :

- il est peu probable que le groupement des ordres et des transactions fonctionne globalement au désavantage d'un client dont l'ordre doit être groupé;
- lorsqu'ils sont exécutés, les ordres groupés sont équitablement répartis, en prenant en compte la taille de l'ordre et le prix des ordres exécutés;
- les clients dont les ordres sont groupés seront traités d'une façon non discriminatoire;
- en ce qui concerne les ordres de clients groupés avec des ordres pour compte propre ayant uniquement été partiellement exécutés, la priorité de répartition sera accordée au client et la répartition se fera de sorte à ne pas porter préjudice au client. En revanche, dans la mesure où la Banque peut démontrer en invoquant des motifs raisonnables que, sans grouper l'ordre avec un ordre pour compte propre, l'opération n'aurait pas pu être exécutée ou n'aurait pu l'être à des conditions aussi favorables, la répartition se fera en fonction de la taille relative de l'ordre du client et de l'ordre pour compte propre de la Banque.

Chaque client doit être conscient que lorsque son ordre est groupé, le groupement peut avoir pour lui un effet préjudiciable en rapport avec un ordre particulier.



3. Types d'ordres

Les types d'ordres suivants peuvent être acceptés par la Banque, dans la mesure où cela est compatible avec les lois, les règlements et/ou les pratiques habituelles du marché sur lequel ils sont exécutés, ainsi qu'avec la nature ou l'offre des instruments financiers auxquels ils se rapportent.

- **Ordre au marché (Ordre Ordinaire)**: l'ordre au marché est un ordre d'achat ou de vente d'un instrument financier au meilleur cours disponible sur le marché au moment en question. Le cours auquel un ordre au marché sera exécuté n'est cependant pas garanti. Le dernier cours négocié ou publié n'est pas nécessairement celui auquel un ordre au marché sera exécuté. La Banque s'efforcera d'exécuter l'ordre dans les plus brefs délais raisonnablement possibles après que l'ordre ait été accepté.
- **Ordre à cours limité**: l'ordre à cours limité est un ordre par lequel le client donne une limite à partir de laquelle acheter ou vendre un instrument financier. Un ordre d'achat à cours limité ne peut être exécuté qu'au cours spécifié ou à un cours inférieur et un ordre de vente à cours limité ne peut être exécuté qu'au cours spécifié ou à un cours supérieur. Un ordre à cours limité ne peut être exécuté que si le cours du marché atteint la limite de cours. L'exécution d'un ordre à cours limité n'est donc pas garantie.

Les ordres à cours limité sont valables jusqu'à la date de validité spécifiée ou jusqu'au dernier jour ouvrable de chaque année au plus tard. Ils expirent automatiquement si la limite n'a pas été atteinte à cette date. Les clients devront introduire un nouvel ordre si nécessaire.

Les ordres à cours limité concernant des actions admises à la négociation sur une plate-forme de négociation qui ne sont pas exécutés immédiatement dans les conditions prévalant sur le marché seront rendus publics par le biais du placement de l'ordre sur la plate-forme de négociation concernée, à la condition que la plate-forme de négociation accepte l'ordre ou sauf instruction contraire de la part du client.

- **Ordre stop**: l'ordre stop, également appelé ordre stop-loss ou ordre à seuil de déclenchement, est un ordre d'acheter ou de vendre un instrument financier une fois que le cours de l'instrument financier atteint un niveau spécifié, appelé cours stop. Lorsque le cours stop est atteint, un ordre stop se transforme en un ordre au marché. Un ordre stop d'achat est introduit à un cours stop supérieur au cours du marché actuel. Un ordre stop de vente est introduit à un cours stop inférieur au cours du marché actuel.

Avec les ordres stop-loss, l'exécution a lieu lorsque le cours stop est atteint, mais le cours d'exécution réel n'est pas garanti. L'investisseur doit être conscient qu'en cas de marché volatil, l'exécution peut avoir lieu à un cours nettement différent du cours stop si le marché évolue rapidement.

- **Ordre stop-limite**: l'ordre stop-limite, aussi appelé ordre à plage de déclenchement, est un ordre d'achat ou de vente d'un instrument financier qui combine les caractéristiques d'un ordre stop et celles d'un ordre à cours limité. Dès que le cours stop est atteint, l'ordre stop-limite se transforme en ordre à cours limité, qui sera exécuté au cours limite (ou à un meilleur cours).

Les ordres stop-limite ont une limite de cours, mais la transaction ne peut pas être exécutée tant que la limite de cours n'est pas atteinte. Dès que le cours stop est atteint, l'ordre devient un ordre à cours limité. L'exécution d'un ordre à cours limité n'est donc pas garantie.

Certaines plates-formes (NYSE par exemple) n'acceptent plus l'exécution des ordres stop-loss et stop-limite. Néanmoins, étant donné que certains intermédiaires financiers tiers ou des internalisateurs systématiques continuent d'autoriser ce types d'ordres, la Banque accepte de les recevoir sur instruction spécifique de ses clients et les transmet à ces intermédiaires financiers tiers pour qu'ils les exécutent dans la mesure du possible. Sauf convention contraire, les ordres (de tous types) seront automatiquement annulés dès que les instruments financiers concernés feront l'objet d'opérations sur titres (y compris, mais sans s'y limiter, le paiement de coupons, de dividendes, de bonus ou de droits de souscription, ou une modification de la variation minimale de cotation de l'instrument financier), à condition que la Banque dispose des informations à cet égard.

4. Exécution d'un ordre

L'exécution d'un ordre simple peut avoir totalement ou partiellement lieu sur une ou plusieurs plates-formes d'exécution et/ou à différents moments au cours d'une ou de plusieurs séances.

Lorsque les ordres (autres que les ordres soignés) sont exécutés en différentes tranches, la Banque communique, quotidiennement et au minimum, le cours moyen des tranches exécutées dans la journée et leur lieu d'exécution respectif par tranche exécutée. Pour les ordres soignés, les détails relatifs aux différentes tranches de l'exécution peuvent être communiqués sur demande.



5. Refus d'un ordre

La Banque se réserve le droit de refuser un ordre de client et/ou son exécution, en particulier en cas de restrictions internes en matière de négociation ou dans les cas décrits au point "Traitement des ordres" des [Conditions générales des services d'investissement](#).

Pour certains instruments financiers ou certaines plateformes d'exécution, la Banque peut être empêchée d'accepter ou de traiter les instructions spécifiques de ses clients.



CONTRÔLE ET DÉCLARATION

1. Contrôle continu	11
2. Déclaration et information	11

1. Contrôle continu

La Banque contrôlera l'efficacité constante de sa Politique et de ses dispositions en matière d'exécution ainsi que la qualité de l'exécution, afin de détecter et, le cas échéant, rectifier les manquements.

- En ce qui concerne les ordres relatifs aux instruments financiers transmis ou exécutés pour le compte des clients, une analyse postérieure à l'opération sera réalisée afin d'attester de l'efficacité des dispositions de la Banque en matière d'exécution. Cette analyse prendra en compte les résultats obtenus pour les clients d'après divers outils de comparaison qui évaluent l'exécution de l'opération pour le client par rapport aux niveaux de liquidité et de prix disponibles sur les marchés pertinents au moment de l'ordre et pendant toute la durée de ce dernier.
- Afin de vérifier le caractère juste du prix des opérations exécutées à la suite d'une RFQ, la Banque comparera le prix proposé aux prix de référence internes ou externes. Chaque fois que possible, la Banque utilisera des prix externes, provenant de plates-formes de négociation, de courtiers, etc. afin de comparer les prix de la Banque à ceux du marché. Lorsque les données externes ne sont pas disponibles ou sont limitées en termes de quantité ou de qualité, les données relatives aux prix de référence internes peuvent être utilisées.

Lorsque ces données relatives aux prix de référence internes sont utilisées, des contrôles additionnels sont effectués, afin de s'assurer de l'intégrité des données. La Banque s'attend à ce que la quantité et la qualité des données de référence externes disponibles s'améliorent au fil du temps. Elle en surveillera continuellement l'amélioration et délaissera les prix de référence internes au profit des prix de référence externes au moment approprié.

Pour les activités où aucun coût de transaction n'est facturé, telle qu'une demande d'offres de prix (RFQ), la Banque appliquera une majoration (spread) dans le prix proposé pour couvrir les coûts et le risque associés à la transaction. Le niveau de la majoration appliquée est sujet à des

processus et contrôles internes conçus pour assurer que cette marge soit raisonnable et proportionnée au risque encouru.

La présente Politique fera l'objet d'une revue annuelle, comprenant une évaluation des plates-formes d'exécution et des intermédiaires financiers utilisés par la Banque.

Outre la revue annuelle, si une modification substantielle des dispositions de la Banque en matière d'exécution affectant la capacité de cette dernière à continuer d'obtenir le Meilleur résultat possible pour ses clients est révélée, celle-ci fera l'objet d'un processus de revue distinct et sera communiquée aux clients par le biais d'une mise à jour de la présente Politique.

2. Déclaration et information

Sur demande raisonnable et proportionnée, la Banque communiquera à ses clients, avec clarté et dans un délai raisonnable, des informations sur la présente Politique, ses mesures en matière d'exécution des ordres, la manière dont la Politique est revue.

En ce qui concerne les obligations d'information imposées par la Directive MiFID II, la Banque publiera chaque année (au 30 avril au plus tard) des informations sur les cinq principales plates-formes d'exécution qu'elle a utilisées et les cinq principaux intermédiaires financiers auxquels elle a fait appel, ainsi que des données sur la qualité d'exécution, pour chaque catégorie d'instruments financiers et chaque catégorie de clients, en procédant comme suit:

- L'obligation d'information relative aux cinq principales plates-formes d'exécution et aux cinq principaux intermédiaires financiers donne un aperçu du volume et du nombre d'ordres exécutés, respectivement en pourcentage du volume total et du nombre total des ordres.
- L'obligation d'information concernant les données sur la qualité d'exécution donne une synthèse de l'analyse et des conclusions de la Banque par rapport au contrôle de la qualité de l'exécution pour chaque catégorie d'instruments financiers.



Contrôle et déclaration

Ces informations permettront aux clients d'évaluer les pratiques d'exécution de la Banque et le respect de sa Politique.

Ces informations sont disponibles gratuitement sur le site de la Banque www.bnpparibasfortis.be/fr/Public/Regles-de-conduites, en format électronique et pendant au moins 2 ans.

Les clients peuvent également demander des détails supplémentaires sur le respect de la présente Politique par la Banque concernant un ordre que celle-ci a accepté.



NOTIFICATION PRÉALABLE ET CONSENTEMENT

Le client déclare avoir reçu, lu et compris la présente Politique, qui comprend, entre autres, les informations sur les plates-formes d'exécution sur lesquelles les ordres du client sont exécutés par la Banque, les Services d'exécution des ordres fournis pour chaque type d'instrument financier, l'impact de sa classification en tant que client sur l'évaluation des facteurs d'exécution de la Banque, les circonstances dans lesquelles un client peut donner des instructions spécifiques, le groupement des ordres par la Banque, le processus de contrôle et de revue des Services d'exécution des ordres et un avertissement indiquant que la Banque ne peut pas garantir le meilleur résultat possible sur une base individuelle.

Sauf convention écrite contraire, les ordres du client seront exécutés par la Banque dans le respect de la présente Politique. Un client qui transmet un ordre est réputé accepter la présente Politique.

À moins d'avoir donné l'instruction spécifique que l'ordre doit être exécuté sur une plate-forme de négociation acceptée par la Banque, le client consent de manière explicite à ce que ses ordres puissent être exécutés, conformément à la Politique de la Banque, en dehors d'un marché réglementé, d'un système multilatéral de négociation ou d'un système organisé de négociation (ex. : lorsque la Banque agit en tant qu'intermédiaire ou a recours à un internalisateur systématique).

En ce qui concerne les opérations exécutées hors d'une plate-forme de négociation, les risques suivants peuvent être encourus par le client :

- Les opérations ne seront pas soumises aux règles des plates-formes de négociation, règles qui permettent d'assurer un traitement juste et ordonné des ordres;
- Les opérations ne pourront bénéficier d'une quelconque liquidité additionnelle, outre la liquidité non publiée, par exemple les ordres limités masqués susceptibles d'être disponibles sur les plates-formes de négociation;
- Les exécutions ne pourront bénéficier de la transparence additionnelle pré et post-négociation concernant l'évolution des prix et la liquidité, informations qui doivent être communiquées par les plates-formes de négociation; et
- Les opérations seront exposées au risque de contrepartie et ne seront pas couvertes par les règles pertinentes en matière de règlement et de compensation de la plate-forme de négociation et de la Chambre de compensation associée.

L'absence de consentement à la Politique de la Banque ou de consentement explicite à l'exécution d'ordres en dehors d'une plate-forme de négociation peut entraîner soit le refus des ordres du client soit une limitation des obligations de Meilleure exécution dans le cadre des Services d'exécution des ordres fournis par la Banque. Le client assume sa responsabilité pour toutes les conséquences d'une telle absence de consentement.



Mise à jour de la politique

MISE À JOUR DE LA POLITIQUE

La Banque peut être tenue de mettre à jour ou de modifier ses facteurs d'exécution et/ou ses dispositions en matière d'exécution et d'adapter la présente Politique en conséquence. Sauf disposition contraire, les modifications prendront effet immédiatement.

La présente Politique sera disponible sur le site internet de la Banque www.bnpparibasfortis.be/reglesdeconduites, dans les agences de BNP Paribas Fortis et via votre chargé de relation. La Banque tiendra ses clients existants informés des principales modifications apportées à la présente Politique par le biais des moyens de communication à sa disposition.

Les clients doivent se tenir informés des modifications de la Politique. Le client est réputé accepter la dernière version en date de la présente Politique au moment où il transmet un ou des ordres.

POLITIQUE EN MATIÈRE DE CONFIDENTIALITÉ

La Banque traite vos données à caractère personnel conformément à la Déclaration Vie Privée de BNP Paribas Fortis SA disponible sur www.bnpparibasfortis.be/vieprivee ainsi que dans toutes les agences.



ANNEXE 1 :

Liste des principaux lieux d'exécution et des principaux intermédiaires financiers tiers

1. Actions cotées, produits indiciaires cotés & dérivés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation	15
1.1. Liste des principaux intermédiaires financiers tiers	15
1.2. Liste des principaux lieux d'exécution acceptés par la banque	15
1.3. Ordres soignés (care orders)	16
2. Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert	17
3. Obligations, instruments du marché monétaire, instruments financiers structurés, opérations de financement sur titres, forward, swaps et autres dérivés non négociés en bourse (OTC)	17

1. Actions cotées, produits indiciaires cotés & dérivés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation

1.1. LISTE DES PRINCIPAUX INTERMÉDIAIRES FINANCIERS TIERS

Les principaux intermédiaires financiers tiers auxquels la Banque fait appel pour l'exécution des ordres sont :

- BNP Paribas SA
- BNP Paribas SA, London Branch
- BNP Paribas Securities Corp.
- BNP Paribas Securities Services SCA, Luxembourg Branch
- Bank Degroof Petercam SA
- Flow Traders BV
- Exane SA
- ING Bank NV
- KBC Securities NV
- Kepler Cheuvreux SA
- Optiver
- Jane Street

1.2. LISTE DES PRINCIPAUX LIEUX D'EXÉCUTION ACCEPTÉS PAR LA BANQUE

1.2.1. Actions cotées, produits indiciaires cotés et parts d'organismes de placement collectif de type fermé

Marchés réglementés (MR)

- Euronext - Euronext Brussels
- Euronext - Expert Market Brussels
- Euronext - Euronext Paris
- Euronext - Euronext Amsterdam
- Euronext - Euronext Lisbon
- London Stock Exchange
- Deutsche Börse Xetra
- Frankfurt Stock Exchange
- Stuttgart Stock Exchange
- SIX Swiss Exchange
- Bolsa de Madrid
- Borsa Italiana
- Irish Stock Exchange
- Athens Stock Exchange
- Luxembourg Stock Exchange
- Nasdaq OMX Copenhagen
- Nasdaq OMX Helsinki
- Nasdaq OMX Stockholm
- Oslo Børs



Annexe 1 : Liste des principaux lieux d'exécution et des principaux intermédiaires financiers tiers

Marchés réglementés (MR)

Vienna Stock Exchange
 Johannesburg Stock Exchange
 Toronto Stock Exchange
 NYSE (New York Stock Exchange)
 NYSE ARCA
 NYSE MKT (American Stock Exchange)
 NASDAQ Stock Market
 Australian Securities Exchange
 Hong Kong Stock Exchange
 Tokyo Stock Exchange
 Singapore Exchange

Systèmes multilatéraux de négociation (SMN) et internalisateurs systématiques (IS)

Bats
 Chi-X
 Turquoise
 Virtu Financial Ireland Limited (SI)

1.2.2. Warrants, turbos & dérivés sur certificats préférentiels

Marchés réglementés (MR)

Euronext - Euronext Brussels
 Euronext - Euronext Paris
 Euronext - Euronext Amsterdam
 Deutsche Börse Xetra
 London Stock Exchange
 Borsa Italiana
 Nasdaq OMX Stockholm
 Oslo Børs
 SIX Swiss Exchange
 NYSE ARCA

1.2.3. Dérivés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation (exemple : Options & Futures)

Marchés réglementés (MR)

NYSE Euronext Liffe - Brussels
 NYSE Euronext Liffe - Paris
 NYSE Euronext Liffe - Amsterdam
 NYSE Euronext Liffe - London
 EUREX - Switzerland (FS)
 MEFF Rente Variable Madrid
 NASDAQ OMX Nordic
 IDEM (Italian Derivatives Market)
 CME Globex
 CBOE

1.3. ORDRES SOIGNÉS (CARE ORDERS)

Pour les ordres soignés, certains intermédiaires tiers, auxquels la Banque fait appel pour l'exécution des ordres, offrent l'accès à des teneurs de marché ou à des plates-formes d'exécution supplémentaires (principalement des internalisateurs systématiques (IS) et des systèmes multilatéraux de négociation (SMN) de type "Dark pool" ou Dark MTF). Certains d'entre eux sont listés ci-dessous :

1.3.1. Actions

Systèmes multilatéraux de négociation (SMN) et internalisateurs systématiques (IS)

Citadel Securities (Europe) Limited
 Exane Limited
 Exane BNP Paribas - Systematic Internaliser
 Jane Street Financial Ltd
 Sun Trading International Limited
 Tower Research Capital Europe Limited
 CBOE
 Goldman Sachs Sigma X
 ITG POSIT
 Liquidnet Systems
 Turquoise
 UBS MTF
 Swiss Mid
 Exane Derivatives



Annexe 1: Liste des principaux lieux d'exécution et des principaux intermédiaires financiers tiers

Systèmes multilatéraux de négociation (SMN) et internalisateurs systématiques (IS)

Instinet BlockMatch

NASDAQ Nordic@Mid

Aquis Exchange

Posit

LSE Hidden Midpoint

NASDAQ OMX Auction on Demand

Hudson River Trading

XTX Markets

Nordic PA

1.3.2. Fonds indiciels cotés (ETF ou trackers)

Teneurs de marché et intermédiaires financiers tiers

Flow Traders BV

Jane Street

Optiver

2. Parts d'organismes de placement collectif de type ouvert

Lieu d'exécution: l'administrateur du fonds.

3. Obligations, instruments du marché monétaire, instruments financiers structurés, opérations de financement sur titres, forward, swaps et autres dérivés non négociés en bourse (OTC)

Lieu d'exécution: BNP Paribas Fortis SA/NV négociant pour compte propre (gré-à-gré ou "over-the-counter (OTC)"/ internalisateur systématique).



ANNEXE 2 : Facteurs d'exécution

1. Réception et transmission des ordres du client	18
1.1. Actions cotées, produits indiciaires cotés & dérivés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation	18
1.2. Parts d'organismes de placement collectif	20
2. Exécution des ordres pour le compte du client	20
2.1. Facteurs d'exécution	20
2.2. Coût total pour les clients classés comme clients de détail au sens de la Directive MiFID	21
2.3. Obligations et instruments du marché monétaire	21
2.4. Dérivés OTC et produits structurés (taux d'intérêt, inflation, change et actions)	21
2.5. Opérations de financement sur titres	22
2.6. Instruments financiers négociés sur Euronext Expert Market	22

Pour chaque classe d'instruments financiers et type de services d'exécution des ordres associé comme décrit dans la section "[Comment vos ordres sont-ils exécutés?](#)", les facteurs et critères pertinents, ainsi que leur importance relative dans le cadre de la Meilleure exécution, ont été définis dans les sous-sections suivantes.

1. Réception et transmission des ordres du client

1.1. ACTIONS COTÉES, PRODUITS INDICIAIRES COTÉS & DÉRIVÉS ADMIS À LA NÉGOCIATION SUR UNE PLATE-FORME DE NÉGOCIATION

Cette part couvre les instruments financiers suivants :

- les actions cotées, les instruments assimilés et les certificats représentatifs,
- les produits indiciaires cotés (ETF, ETN et ETC),
- les warrants, turbos et dérivés sur certificats préférentiels,
- les dérivés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation (Options et Futures sur taux d'intérêt, sur devises ou sur actions)

Pour la réception et transmission des ordres de clients, la Banque s'appuie sur :

- des dispositions internes pour choisir les intermédiaires financiers tiers auxquels les ordres sont transmis (voir la section "[Réception et transmission des ordres du client](#)") et

- les facteurs d'exécution qui sont pris en compte (voir la section "[Facteurs d'exécution](#)") pour obtenir, dans la plupart des cas, le meilleur résultat possible pour ses clients, quelle que soit la classification du client en tant que client de détail ou professionnel.

Pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients, la Banque identifie d'abord un marché de référence et transmet ensuite l'ordre du client à un intermédiaire financier tiers pour l'exécuter au meilleur prix possible.

1.1.1. Ordres réguliers

Sélection du marché de référence

Pour chaque instrument financier, la Banque sélectionne un marché réglementé sur lequel, dans des conditions normales de marché, le meilleur résultat possible peut être obtenu dans la plupart des cas pour les clients de la Banque. Ce marché réglementé est désigné par la Banque comme étant "le marché de référence" et il représente l'option par défaut "meilleure exécution" que la Banque offre à ses clients.

Cette sélection tient compte d'une combinaison des facteurs d'exécution suivants :

Prix

La Banque vise à obtenir, dans la plupart des cas, le meilleur prix possible en sélectionnant un marché de référence qui offre un niveau acceptable de liquidité ou sur lequel les fournisseurs de liquidité s'engagent à garantir un niveau minimal de liquidité.



Annexe 2 : Facteurs d'exécution

Coûts

Les coûts représentent tous les frais et dépenses liés à l'exécution de l'ordre qui sont directement encourus par le client. Sont inclus :

- les coûts de transaction (frais d'exécution, frais de compensation et de règlement et tous les autres frais éventuellement payés à des tiers ayant participé à l'exécution de l'ordre);
- les frais de change qui sont facturés pour l'exécution de l'ordre dans une devise autre que l'euro.

Dans la mesure du possible, la Banque s'efforce d'offrir un marché de référence qui représente de manière constante les coûts les plus bas pour ses clients.

Si un instrument financier ne peut être exécuté que sur un seul marché réglementé proposé par la Banque, ce marché sera automatiquement considéré comme le marché de référence. C'est le cas quand :

- l'instrument financier n'est négocié que sur un seul marché réglementé que la Banque accepte;
- l'exécution sur plus d'un marché réglementé n'est pas acceptée par la Banque compte tenu de la devise (autre que l'euro) du compte espèces que le client a choisi.

Si un instrument financier peut être exécuté sur plusieurs marchés réglementés qui offrent un niveau acceptable de liquidité en matière de volumes de négociation, la Banque sélectionne comme marché de référence celui qui généralement permet d'obtenir, dans la plupart des cas, le meilleur résultat possible pour ses clients en termes de coût total (prix de marché et coûts de transaction). Selon le type d'instrument financier, le marché de référence est donc défini comme suit :

- Pour les actions négociées en bourse, la Banque considère le "marché local" ou "Home Market" de l'instrument financier comme son marché de référence à condition que celui-ci offre un niveau de liquidité acceptable pour l'exécution des ordres. Le "Home Market" est le marché réglementé sur lequel l'émetteur a demandé la première cotation ou la première admission à la négociation de l'instrument financier en question.
- Pour les produits indiciels cotés, la Banque considère principalement un marché de référence qui offre les coûts de transaction les plus bas pour le client et où l'instrument financier est négocié en euros. Si un tel marché n'est pas disponible, la Banque considérera, dans la mesure du possible, sous réserve de disponibilité et par ordre de priorité, les marchés réglementés où l'instrument financier est d'abord négocié en USD et ensuite en GBP. Cet

ordre de priorité ne s'applique pas aux produits indiciels cotés qui suivent un indice libellé en GBP (par exemple, le FTSE UK) et pour lesquels la Banque privilégiera le marché réglementé où l'instrument financier est négocié d'abord en GBP et ensuite en USD.

Le marché de référence ainsi défini déterminera la structure des coûts de l'opération applicable au client.

Dans la mesure du possible, la Banque peut, à son entière discrétion, offrir à ses clients la possibilité de placer leurs ordres en dehors de l'option de Meilleure exécution ("Best execution"). Le choix de cette option alternative est considéré comme étant une instruction spécifique. Il faut noter qu'une instruction spécifique peut empêcher la Banque de prendre toutes les mesures suffisantes pour obtenir le meilleur résultat possible et peut entraîner des coûts supplémentaires pour ses clients.

Comparaison avec des lieux d'exécution alternatifs

La Banque transmet l'ordre du client à un intermédiaire financier tiers et communique ainsi le marché réglementé conformément aux instructions du client. L'intermédiaire financier tiers compare le prix offert par le marché réglementé (MR) avec les prix disponibles sur les systèmes multilatéraux de négociation (SMN) ou sur les internalisateurs systématiques (IS).

Exécution au meilleur prix offert

L'intermédiaire financier tiers exécute l'ordre, conformément à sa politique de meilleure exécution sur le(s) lieu(x) d'exécution (marché réglementé, SMN ou IS qui offre(nt) le(s) meilleur(s) prix de marché.

1.1.2. Ordres soignés (Care orders)

Pour les Ordres soignés, la Banque peut aussi tenir compte de l'impact de la taille et de la nature de l'ordre, de la rapidité d'exécution et de l'expertise marché de l'intermédiaire financiers tiers, mais uniquement dans la mesure où ils sont déterminants pour fournir, dans la plupart des cas, le meilleur résultat possible à ses clients en termes de "coût total".

Lors de la transmission de l'ordre à l'intermédiaire financier tiers, l'ordre sera exécuté conformément à une stratégie d'exécution sélectionnée par la Banque visant à obtenir le meilleur équilibre entre l'impact du prix du marché d'une part et la rapidité et la probabilité de l'exécution d'autre part. La stratégie d'exécution peut faire appel aux services d'accès direct au marché (Direct market access (DMA)), aux algorithmes de négociation (trading algorithmes) ou à des systèmes de routage intelligents (smart order routing (SOR)).



Annexe 2 : Facteurs d'exécution

Sur la base de la stratégie d'exécution, l'Ordre soigné est généralement réparti en plusieurs tranches pour être exécutées par l'intermédiaire financier conformément à son obligation de Meilleure exécution.

Afin de bénéficier d'une liquidité accrue pour les ordres soignés, la Banque peut, à son entière discrétion :

- pour les actions négociées en bourse, transmettre les ordres aux intermédiaires financiers tiers qui offrent la possibilité de les exécuter sur des internalisateurs systématique (SI) ou sur des systèmes multilatéraux de négociation (SMN) de type "Dark pool" (Dark MTF) acceptés par la Banque;
- pour les fonds indiciels cotés, soumettre des demandes d'offre de prix (Request for quote (RFQ)) auprès de teneurs de marché (Market Makers) ou d'intermédiaires financiers tiers, et accepter l'exécution de l'ordre au meilleur prix offert.

1.2. PARTS D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF

■ Fonds de type ouvert

Les ordres effectués dans ce type de fonds sont des souscriptions et/ou des rachats qui sont exécutés à la valeur nette d'inventaire du fonds déterminée conformément au prospectus du fonds et aux lois applicables, quelle que soit la classification du client.

Les ordres portant sur des actions ou des parts de fonds de type ouvert (qui peuvent être des fonds maison, gérés par BNP Paribas Asset Management, ou des fonds de tiers) sont reçus et transmis à un intermédiaire financier tiers, sélectionné par la Banque, qui transmettra l'ordre à l'administrateur du fonds désigné par ce dernier. L'intermédiaire financier tiers peut être une entité du groupe BNP Paribas.

Lieu d'exécution : l'administrateur du fonds

Dans le cas où les parts des fonds de type ouvert sont dirigées vers une plate-forme de négociation, la Banque doit agir conformément aux processus applicables aux actions cotées, aux produits indiciels cotés et aux dérivés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation.

■ Fonds de type fermé

En ce qui concerne les fonds de type fermé, nous agissons conformément aux processus décrits pour les actions cotées, les produits indiciels cotés et les dérivés admis à la négociation sur une plate-forme de négociation.

2. Exécution des ordres pour le compte du client

2.1. FACTEURS D'EXÉCUTION

En ce qui concerne les ordres exécutés sur les instruments listés dans cette section, la Banque exécutera votre ordre dans l'instrument financier lui-même (de gré à gré, c.-à-d. en étant négocié bilatéralement en dehors d'une plate-forme de négociation).

Les facteurs suivants peuvent être pertinents pour l'exécution d'un ordre pour le compte d'un client ou pour répondre à une demande d'offre de prix (Request For Quote ou RFQ).

Taille de l'ordre

Un ordre sera exécuté, ou une offre de prix sera fournie, de manière à ce que la taille complète demandée par le client puisse être honorée. Si cela n'est pas possible en raison des conditions du marché, la Banque le fera savoir au client en vue de modifier les critères d'exécution et de faciliter ainsi les exécutions partielles.

Rapidité

Si un client soumet une RFQ, nous accorderons la priorité à la rapidité d'exécution plutôt qu'au prix. Un type d'ordre alternatif pourrait être plus approprié si le client souhaite accorder la priorité au prix plutôt qu'à la rapidité. Par conséquent, celui-ci doit le faire savoir à la Banque lorsqu'il effectue l'ordre.

Prix et coûts (coût total)

La Banque vise à fournir un service hautement compétitif aux clients et répondra avec un prix qu'elle considère compétitif et juste. La Banque fait amplement usage, lorsqu'ils sont disponibles, des prix du marché externe de produits similaires ou associés pour estimer la "juste valeur" de l'instrument. Ces prix du marché externe sont ensuite utilisés par la Banque, avec des paramètres modélisés, pour déterminer le prix d'une gamme de produits. Tout au long de la journée de cotation, la Banque procède en permanence au recalibrage des paramètres modélisés suivant les marchés disponibles, afin de s'assurer que les prix sont corrects et actualisés.

Une fois la juste valeur déterminée, la Banque applique une majoration ou un écart sur le prix d'exécution (frais de courtage). Il s'agit d'un coût interne explicite qui correspond à la rémunération de la Banque pour la liquidité fournie. Nous évaluons les conditions de marché en continu et ajustons l'écart sur le prix d'exécution en fonction de directives internes.

Enfin, des coûts de transaction, le cas échéant, sont ajoutés afin de déterminer le prix d'exécution final brut proposé au client. Ces coûts et commissions sont communiqués au client conformément à la Directive MiFID II.



Annexe 2 : Facteurs d'exécution

Probabilité d'exécution

La Banque s'efforcera de fournir une offre de prix valable pendant un intervalle de temps suffisant pour permettre au client de l'accepter s'il le souhaite, nonobstant une fluctuation de marché importante invalidant l'offre.

Probabilité de règlement

Avant de répondre avec un prix, s'il y a lieu, la Banque vérifiera la disponibilité de la/des ligne(s) de crédit, les limites de contrepartie centrale et/ou la limite de règlement, et répondra uniquement avec un prix ferme, lorsque des limites suffisantes sont disponibles.

Capacité du lieu d'exécution à gérer la demande d'ordre ou de prix

La Banque est autorisée à négocier un certain nombre d'instruments financiers dans des limites de risques prédéterminées. Toute RFQ sur un instrument hors périmètre ou au-delà de la limite de risque, généralement pour des opérations de taille plus importante, peut être refusée et notifiée au client en conséquence.

La capacité à servir

Certains instruments illiquides présentent une demande et/ou une offre insuffisante, ce qui pourrait avoir un impact considérable sur la capacité de la Banque à exécuter l'ordre.

2.2. COÛT TOTAL POUR LES CLIENTS CLASSÉS COMME CLIENTS DE DÉTAIL AU SENS DE LA DIRECTIVE MiFID

Les ordres des clients de détail au sens de la Directive MiFID sont généralement exécutés sur des tailles et des types d'instruments financiers qui ne contraignent pas l'exécution, pour que le facteur qui prévaut soit toujours "le coût total" (prix et coûts).

Cette règle couvre toutes les classes d'instruments financiers disponibles pour les clients de détail au sens de la Directive MiFID (obligations, produits structurés et certains dérivés OTC et instruments du marché monétaire).

2.3. OBLIGATIONS ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

Cette partie couvre :

- les emprunts d'État
- les obligations hypothécaires
- les obligations de crédit
- les obligations structurées
- les certificats de dépôt, effets de commerce et certificats de Trésorerie

Pour les clients professionnels au sens de la Directive MiFID, les facteurs suivants peuvent être pertinents pour l'exécution. Selon que l'instrument est liquide ou illiquide, les facteurs d'exécution mentionnés seront classés différemment en termes de priorité :

Instruments liquides

1. Taille de l'ordre
2. Prix et coûts (coût total)

Instruments illiquides

1. Capacité à servir
2. Taille de l'ordre
3. Prix et coûts (coût total)

2.4. DÉRIVÉS OTC ET PRODUITS STRUCTURÉS (TAUX D'INTÉRÊT, INFLATION, CHANGE ET ACTIONS)**2.4.1. Dérivés OTC sur taux d'intérêt, inflation et actions**

Cette annexe couvre :

- les swaps de taux d'intérêt
- les options de taux d'intérêt
- les swaps de devises croisées
- les swaps d'inflation
- les contrats à terme sur taux d'intérêt (FRA)
- les swaptions
- les options et forwards sur obligations
- les produits structurés liés aux taux d'intérêt
- les produits structurés liés aux actions

Pour les clients professionnels au sens de la Directive MiFID, les facteurs pertinents pour l'exécution d'un ordre pour le compte d'un client ou pour répondre à une demande d'offre sont classés comme suit par ordre de priorité :

1. Taille de l'ordre
2. Rapidité
3. Prix et coûts (coût total)
4. Probabilité d'exécution
5. Probabilité de règlement
6. Capacité du lieu d'exécution à gérer la demande d'offre



Annexe 2 : Facteurs d'exécution

2.4.2. Dérivés OTC sur opérations de change (FX)

Cette annexe couvre :

- les forwards de change
- les swaps de change
- les forwards de change non délivrables
- les options de change
- les produits structurés liés au change (par ex. le dépôt d'option en double monnaie)

Pour les clients professionnels au sens de la Directive MiFID, les facteurs pertinents pour l'exécution d'un ordre pour le compte d'un client ou pour répondre à une demande d'offre sont classés comme suit par ordre de priorité :

1. Taille de l'ordre
2. Rapidité & Prix et coûts (coût total)
3. Probabilité d'exécution
4. Probabilité de règlement
5. Capacité du lieu d'exécution à gérer la demande d'offre

2.5. OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES

Cette annexe couvre :

- les contrats de rachat
- les prêts de titres
- les opérations d'achat/revente

Des frais d'exécution/de courtage s'appliquent. L'exécution est soumise à une obligation de moyens et personnalisée en fonction des exigences spécifiques du client (combinaisons de sous-jacents/dates/devises/lieux). Certains coûts de bilan et frais réglementaires s'appliquent suivant les positions, le lieu, la direction des opérations, le timing, la durée des opérations, le sous-jacent et la contrepartie.

Les facteurs pertinents pour l'exécution d'un ordre pour le compte d'un client ou pour répondre à une demande d'offre sont classés comme suit par ordre de priorité :

1. Taille de l'ordre
2. Rapidité
3. Prix et coûts (coût total)
4. Probabilité d'exécution
5. Probabilité de règlement
6. Capacité du lieu d'exécution à gérer la demande d'offre

2.6. INSTRUMENTS FINANCIERS NÉGOCIÉS SUR EURONEXT EXPERT MARKET

Euronext Expert Market est une plate-forme de négociation pour des valeurs non cotées dont la formation des prix est déterminée par des enchères publiques. Les ordres pour des valeurs qui ne sont négociées que sur ce seul lieu d'exécution seront exécutés directement sur ce marché.



ANNEXE 3 : Glossaire (pour information)

"Clearing" (ou Procéder au règlement)

Le processus consistant à établir des positions, notamment le calcul des obligations nettes, et visant à assurer que des instruments financiers, des espèces, ou les deux sont disponibles pour couvrir les expositions résultant de ces positions.

Classification des clients

La Directive MiFID distingue trois catégories de clients différentes, à savoir les clients de détail, les clients professionnels et les contreparties éligibles (par ordre décroissant en termes de protection de l'investisseur). Tout client impliqué dans des services d'investissement ou des services auxiliaires sera classé par la Banque dans l'une de ces catégories avant le début du ou des service(s).

Client de détail en vertu de la Directive MiFID

Voir la classification des clients.

Client professionnel en vertu de la Directive MiFID

Voir la classification des clients.

Courtier

Intermédiaire financier qui facture une commission ou des frais pour l'exécution d'ordres d'achat et de vente par le biais d'une plate-forme de négociation ou d'internalisateurs systématiques (IS).

Coût total

Le coût total représente le prix payé pour l'instrument financier et les coûts liés à l'exécution, qui doit inclure toutes les dépenses occasionnées par le client en lien direct avec l'exécution de l'ordre, y compris les frais de courtage, les frais d'exécution, les marges ou les spreads, les frais de clearing et de règlement, les frais de change, les taxes et tous les autres frais payés à des tiers impliqués dans l'exécution de l'ordre.

De gré à gré (over-the-counter (OTC))

Les transactions de gré à gré sont des transactions négociées en bilatéral (entre deux contreparties) en dehors d'une plate-forme de négociation.

Demande d'offre de prix (RFQ)

Il s'agit d'une demande de prix soumise par un client concernant un instrument financier d'une importance particulière, via des plates-formes électroniques ou tout autre moyen de communication. Le client peut conclure une transaction en acceptant le(s) devis reçu(s).

Dépositaire

Institution financière qui conserve et administre le titre d'un client, ou un autre actif financier.

Dispositions en matière d'exécution

Il s'agit des moyens et procédures employés par une société d'investissement pour obtenir le meilleur résultat possible lors de l'exécution ou de la transmission d'ordres ou de décisions concernant une transaction.

Exécution partielle

Exécution pour un montant (ou quantité) inférieur au montant complet d'un ordre. Cela peut impliquer des ordres ayant été exécutés pour un pourcentage de l'ordre/ des ordres initialement transmis, peu importe si les ordres se sont décomposés en plusieurs exécutions (ou "tranches") partielles.

Fournisseur de liquidités

Un fournisseur de liquidités est un intermédiaire financier qui agit en tant que membre du marché sur une plate-forme de négociation et effectue des transactions pour son propre compte dans le but de fournir des liquidités dans un Instrument financier particulier sur la plate-forme en question.

Groupement

Fait de regrouper plusieurs ordres en vue de les exécuter comme un seul ordre (ou ordre bloc).

Home Market

Connu aussi sous le nom de Marché Local. C'est la plate-forme de négociation, généralement un marché réglementé, sur laquelle l'émetteur a demandé la première cotation ou la première admission à la négociation de l'instrument financier en question.



Annexe 3 : Glossaire (pour information)

Instruction spécifique

Instruction dans laquelle le client spécifie la manière dont l'ordre, ou une partie spécifique de celui-ci, doit être exécuté (p. ex. le client sélectionne une plate-forme d'exécution spécifique, demande d'exécuter l'ordre dans une devise spécifique ou indique une limite de prix).

Internalisateur systématique (IS)

Société d'investissement négociant pour compte propre de façon organisée, fréquente, systématique et significative, en exécutant les ordres des clients en dehors d'un marché réglementé, d'un système multilatéral de négociation ou d'un OTF sans exploiter un système multilatéral.

Investisseurs institutionnels

Grandes entités réglementées, telles que les banques, les compagnies d'assurance, les fonds de pension, les fonds de couverture, les fonds communs de placement, les sociétés d'investissement, qui achètent et vendent des titres pour compte propre ou pour le compte de leurs clients, des portefeuilles de placement.

En règle générale, ils possèdent les connaissances, l'expérience, les compétences et les moyens financiers pour prendre leurs propres décisions d'investissement et faire face aux risques qui en résultent.

Marché réglementé (MR)

Il peut être défini comme un système multilatéral exploité et/ou géré par un opérateur de marché, qui regroupe de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers pour des instruments financiers d'une manière qui aboutisse à la conclusion d'un contrat. Les RMs sont caractérisés par des règles non discrétionnaires pour l'exécution des ordres.

Négociation principale (ou Transaction pour compte propre)

On parle de négociation pour compte propre (ou principale) lorsque la Banque exécute l'ordre du client dans l'instrument financier contre son portefeuille propre et agit de ce fait comme une contrepartie au client. C'est également appelée "transaction pour compte propre".

Obligations en matière de négociation

BNP Paribas Fortis s'assure qu'elle effectue des opérations dans des actions admises à la négociation sur un marché réglementé ou sur une plate-forme de négociation, sur un marché réglementé, un système multilatéral de négociation ou un internalisateur systématique ou une plate-forme de négociation dans un pays tiers équivalente, selon le cas, à moins que ces actions ne soient pas prises en compte pour cette obligation, conformément à l'article 23 de la MiFIR.

BNP Paribas Fortis s'assure que les transactions qu'elle conclut avec des contreparties financières telles que définies dans EMIR ainsi que des contreparties non financières qui excèdent les seuils de clearing d'EMIR, qui ne sont ni des opérations intragroupes ni des opérations tombant sous le couvert des dispositions transitoires dans EMIR, dans des dérivés liés à une classe de dérivés ayant été déclarée soumise à l'obligation en matière de négociation conformément à la procédure énoncée à l'article 32 de la MiFIR, et énumérée dans le registre désigné dans l'article 34 de la MiFIR, sont conclues uniquement sur des marchés réglementés, des SMN, des OTF ou des plates-formes de négociation dans des pays tiers équivalentes.

Opération de financement sur titres (Securities Financing Transaction SFT)

Opération lors de laquelle des titres sont utilisés pour emprunter des liquidités ou d'autres titres. Cela inclut le prêt de titres, les contrats de rachat (repos) et des opérations collatéralisées similaires.

Ordres soignés

Ordres nécessitant un traitement spécifique. Ils peuvent dévier de la taille normale du marché, y compris des ordres qui risquent de perturber le marché d'un instrument financier donné (p. ex. à cause de la taille de l'ordre ou du manque de liquidité du marché de l'instrument financier), et pour lequel une stratégie particulière ou un suivi est requis(e).

Le traitement des ordres soignés fait partie du service offert aux clients de Private Banking et Wealth Management. La décision de traiter un ordre comme un ordre soigné peut provenir de la/des demande(s) du client et de la relation avec les investisseurs ou, en l'absence d'instruction du client, de l'expertise et du pouvoir discrétionnaire de la Banque.

Plate-forme de négociation

Une plate-forme de négociation peut être un MR, un SMN ou un OTF.

Règlement

Le dénouement d'une transaction sur titres, où qu'elle ait lieu, visant à libérer les parties à cette transaction de leurs obligations par le transfert d'espèces ou de titres, ou des deux.

Reverse enquiry

On parle d'un "reverse enquiry" lorsque c'est l'investisseur qui sollicite la Banque pour investir dans un instrument de placement (comme par exemple une obligation) ayant des caractéristiques spécifiques et devant être créé. La Banque approche alors l'émetteur susceptible d'émettre un tel instrument de placement, répondant aux besoins du client.



Annexe 3 : Glossaire (pour information)

Système de négociation organisé (Organised Trading Facility - OTF)

Il s'agit d'un système multilatéral qui n'est pas un MR ou un SMN, dans lequel de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers pour des obligations, des produits de financement structurés, des quotas d'émission ou des dérivés sont en mesure d'interagir dans le système d'une manière qui aboutisse à la conclusion d'un contrat. L'exécution des ordres sur un OTF doit quant à elle être effectuée de façon discrétionnaire.

Système multilatéral de négociation (SMN) (Multilateral Trading Facility - MTF)

Il s'agit d'un système multilatéral exploité par une société d'investissement ou un opérateur de marché, qui regroupe de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers pour des instruments financiers et ce sur une base non discrétionnaire.

Système multilatéral de négociation (SMN) de type Dark Pool (Dark MTF)

Un système multilatéral de négociation ou une plate-forme de négociation d'un pays tiers qui autorise (le plus souvent) les investisseurs institutionnels à acheter ou à vendre des instruments financiers (des actions ou des titres à revenu fixe) et qui n'est pas tenu(e) ou est dispensé(e) de rendre public les prix acheteurs et vendeurs actuels et l'importance des positions de négociation exprimés à ces prix pour les ordres dont la taille est supérieure à la taille normale de marché. Ces plates-formes de négociation sont toutefois soumises aux autorités de marché (y compris les régulateurs) et/ou les lois et réglementations applicables (MiFID II à titre d'exemple).

Teneur de marché

Un teneur de marché est une personne présente de façon continue sur les marchés financiers et disposée à effectuer des transactions pour son propre compte en achetant ou en vendant des instruments financiers contre les capitaux propres d'une personne, aux prix définis par cette dernière.

BNP Paribas Fortis SA – Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles - RPM Bruxelles - TVA BE 0403.199.702 – est un établissement de crédit de droit belge soumis au mécanisme de surveillance unique (contrôle prudentiel) de la Banque centrale européenne et de la Banque Nationale de Belgique. BNP Paribas Fortis SA est inscrit sous le numéro d'entreprise mentionné ci-avant auprès de la FSMA, rue du Congrès 12 – 14, 1000 Bruxelles, et agit comme agent lié d'assurance, rémunéré par des commissions, pour AG Insurance sa. BNP Paribas Fortis SA détient une participation de plus de 10% dans AG Insurance sa.

