

Reporting annuel 2017 - Top 5 des plates-formes d'exécution (exécution d'ordres pour compte de tiers)

Clients non professionnels

Catégorie d'instruments financiers	Actions et instruments assimilés_Niveaux pas de cotation/liquidité 5 et 6 (plus de 2000 transactions par jour)	
Moins d'un ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable	Non	
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en % du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en % du nombre total
EQUIDUCT - 391200I7OS301UELZA68	57,40%	80,97%
EURONEXT - 969500HMVSZ0TCV65D58	42,60%	19,03%

Catégorie d'instruments financiers	Actions et instruments assimilés_Niveaux pas de cotation/liquidité 3 et 4 (plus de 80 à 1999 transactions par jour)	
Moins d'un ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable	Non	
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en % du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en % du nombre total
EURONEXT - 969500HMVSZ0TCV65D58	60,39%	47,40%
EQUIDUCT - 391200I7OS301UELZA68	39,61%	52,60%

Catégorie d'instruments financiers	Actions et instruments assimilés_Niveaux pas de cotation/liquidité 1 et 2 (plus de 0 à 79 transactions par jour)	
Moins d'un ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable	Non	
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en % du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en % du nombre total
EURONEXT - 969500HMVSZ0TCV65D58	98,45%	95,92%
EQUIDUCT - 391200I7OS301UELZA68	1,55%	4,08%

Catégorie d'instruments financiers	Produits indiciaires cotés (ETF)	
Moins d'un ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable	Non	
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en % du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en % du nombre total
EQUIDUCT - 391200I7OS301UELZA68	54,31%	61,33%
EURONEXT - 969500HMVSZ0TCV65D58	45,69%	38,67%

Catégorie d'instruments financiers	Instruments de dette (obligations)	
Moins d'un ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable	Non	
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en % du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en % du nombre total
EURONEXT - 969500HMVSZ0TCV65D58	100,00%	100,00%

Catégorie d'instruments financiers	Dérivés titrisés (warrants, certificats, turbos et instruments assimilés)	
Moins d'un ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable	Non	
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en % du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en % du nombre total
COMMERZBANK Aktiengesellschaft - 851WYG NLUQLFZB-SYGB56	28,75%	28,28%
Citigroup Global Markets Deutschland AG - 6TJCK1B7E7U-TXP528Y04	19,51%	20,36%
EURONEXT - 969500HMVSZ0TCV65D58	18,55%	13,06%
BNP Paribas Arbitrage SN - 6EWKU0FGVX5QQJHFGT48	15,73%	18,00%
Société Générale SA - O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	12,75%	14,37%

Reporting annuel 2017 - Top 5 des brokers (réception et transmission d'ordres pour compte de tiers)

Clients non professionnels

Catégorie d'instruments financiers	Actions et instruments assimilés	
Moins d'un ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable	Non	
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en % du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en % du nombre total
EXANE - 969500UP76J52A9OXU27	100,00%	100,00%

Catégorie d'instruments financiers	Instruments de dette (obligations)	
Moins d'un ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable	Oui	
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en % du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en % du nombre total
EXANE - 969500UP76J52A9OXU27	100,00%	100,00%

Catégorie d'instruments financiers	Dérivés sur actions (options et futures admis à la négociation sur une plate-forme de négociation)	
Moins d'un ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable	Non	
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en % du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en % du nombre total
TRADITION SECURITIES AND FUTURES - 969500UL-C0Y1IG0A4O72	100,00%	100,00%

INFORMATIONS 2017 SUR LES CINQ PREMIERES PLATEFORMES D'EXECUTION ET SUR LA QUALITE D'EXECUTION OBTENUE

Bourse Direct a mis en place une politique d'exécution des ordres et de sélection des intermédiaires dans l'intérêt de ses clients et prend toutes les mesures suffisantes pour obtenir, lors de l'exécution de l'ordre d'un client, le meilleur résultat possible, compte tenu du prix, du coût, de la rapidité, de la probabilité d'exécution et du règlement, de la taille, de la nature de l'ordre ou de toutes autres considérations pertinentes relatives à l'exécution de l'ordre.

Conformément à sa politique d'exécution des ordres, Bourse Direct retient en priorité **le meilleur coût total payé par le client**¹ comme critère d'exécution.

■ Actions et instruments assimilés / ETF / Obligations

Pour optimiser l'exécution des ordres de ses clients sur actions et instruments assimilés et les ETF, Bourse Direct a recours à deux plates-formes de négociation que sont les marchés réglementés Equiduct et Euronext, et dont Bourse Direct est membre. Globalement, les ordres se répartissent équitablement entre les deux plates-formes.

Les ordres sur les valeurs les plus liquides sont généralement transmis sur Equiduct, plate-forme de négociation paneuropéenne opérée par Börse Berlin. Il s'agit d'un marché réglementé assurant l'exécution pour une liste de valeurs cotées sur Euronext.

Le modèle de négociation d'Equiduct permet d'obtenir le meilleur résultat possible en termes d'exécution via une négociation sur un carnet d'ordres consolidé de toutes les places d'exécution couvertes par Equiduct (marchés réglementés et systèmes multilatéraux de négociation), assurant ainsi une **liquidité optimale et l'exécution au meilleur prix** ainsi qu'une plus forte probabilité d'exécution grâce aux interventions des teneurs de marchés.

Les ordres transmis pour exécution sur le marché réglementé Euronext bénéficie du service Best of Book pour les valeurs les plus liquides, offrant pour les clients particuliers des conditions d'exécution optimales grâce aux apporteurs de liquidité dédiés.

Les ordres sur les obligations sont transmis uniquement sur Euronext.

■ Produits de bourse (Dérivés titrisés : warrants, certificats, turbos et instruments assimilés)

Les ordres sur les produits de bourse des émetteurs partenaires² d'Accès Emetteur sont exécutés directement face à ces émetteurs disposant aujourd'hui d'un statut réglementaire d'internalisateur systématique, au minimum dans les mêmes conditions de prix et de liquidité offerts par les émetteurs sur Euronext.

Les émetteurs proposent en continu une fourchette de prix à l'achat et à la vente sur leurs produits respectifs, sur des horaires de cotation élargis par rapport au marché de référence. Le processus de formation du prix sur les produits traités via cette plate-forme résulte de la confrontation de la limite de prix fixée par le client avec le prix proposé par l'émetteur qui négocie pour compte propre. Tout ordre non acquitté sur Accès Emetteur est redirigé vers la plate-forme de négociation Euronext, ainsi que les ordres sur des produits de bourse émis par un émetteur non partenaire d'Accès Emetteur.

■ Actions et instruments assimilés – bourses étrangères

Lorsque Bourse Direct doit exécuter des ordres sur des instruments financiers listés sur des marchés étrangers dont Bourse Direct n'est pas membre, Bourse Direct a sélectionné un intermédiaire de premier plan, Exane, dont la politique d'exécution permet à Bourse Direct de s'assurer que le meilleur résultat possible est obtenu pour l'exécution des ordres de ses clients.

■ Dérivés actions, options et futures (MONEP)

Pour exécuter les ordres sur les dérivés sur actions (options et futures) listés sur Euronext, Bourse Direct utilise les services de Tradition Securities and Futures, filiale du groupe VIEL - Tradition.

Bourse Direct ne reçoit aucune remise, rabais ou avantages en provenance des plates-formes de négociation.

Bourse Direct détient 10,84% du capital de la société EASDAQ N.V, propriétaire de la plate-forme de négociation Equiduct.

¹ *Le coût total est le prix de l'instrument financier augmenté des coûts liés à l'exécution, qui incluent toutes les dépenses encourues par le client directement liées à l'exécution de l'ordre, y compris les frais propres au lieu d'exécution, les frais de compensation et de règlement et tous les autres frais éventuellement payés à des tiers ayant participé à l'exécution de l'ordre ».*

² *Les émetteurs présents sur Accès Emetteurs sont Citigroup, Société Générale, BNP, Commerzbank, Unicredit et ING.*