

# **POLITIQUE DE MEILLEURE EXECUTION ET MEILLEURE SELECTION**

Mise à jour le 15/12/2025

---

Caisse d'Épargne et de Prévoyance Grand Est Europe, Banque coopérative régie par les articles L.512-85 et suivants du Code Monétaire et Financier, société anonyme à Directoire et Conseil d'Orientation et de Surveillance au capital de 681.876.700 € - siège social à STRASBOURG (67100), 1, avenue du Rhin - 775 618 622 RCS STRASBOURG - immatriculée à l'ORIAS sous le n°07 004 738. Identifiant unique REP Emballages Ménagers et Papiers Graphiques n°FR232581\_01QHINQ (BPCE-SIRET 493 455 042).

## **POLITIQUE DE MEILLEURE EXÉCUTION ET DE MEILLEURE SÉLECTION**

1. Objectifs.....	1
2. Périmètre d'application.....	2
3. Procédure de sélection des plateformes d'exécution.....	3
4. Facteurs et critères en matière d'exécution .....	4
5. L'importance relative de chaque facteur .....	4
6. Détermination des lieux d'exécution à inclure dans la politique d'exécution .....	4
7. Activité de gestion pour compte de tiers (GSM).....	4
8. Instructions spécifiques du client.....	5
9. Passage d'ordres.....	5
10. Mise à jour et revue annuelle de la Politique .....	6
11. Information annuelle sur l'identité des plateformes d'exécution auxquelles des ordres ont été transmis pour exécution et sur la qualité d'exécution du client.....	6
12. Réclamations .....	7
13. Glossaire .....	7
Annexe 1 - Liste des prestataires retenus par catégorie d'instruments financiers et pour les opérations de financement sur titres.....	9

### **1. Objectifs**

Le présent document vise à décrire la politique d'exécution des ordres sur instruments financiers et la politique de meilleure sélection des intermédiaires (la « Politique ») mise(s) en place par la Caisse d'Epargne Grand Est Europe (« l'Etablissement »), Banque de proximité et assurance, appartenant au Groupe BPCE. L'établissement est constitué sous la forme d'une société anonyme coopérative, ayant son siège social situé à STRASBOURG 1, avenue du Rhin et immatriculée auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Strasbourg, sous le numéro 775618622.

La présente Politique a pour objectif d'assurer que l'Etablissement met en œuvre, conformément à la réglementation en vigueur, et en particulier la Directive européenne 2014/65/UE sur les marchés d'instruments financiers « MiFID II », toutes les mesures suffisantes pour obtenir, lors de l'exécution des ordres, le meilleur résultat possible pour chaque client, compte tenu du prix, des coûts, de la rapidité, de la probabilité d'exécution et de règlement, de la taille et de la nature de l'ordre, de l'impact sur le marché ou encore toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre (les « Facteurs d'Exécution »), lorsqu'il transmet des ordres reçus de ses clients à des intermédiaires dûment habilités en vue de leur exécution ou lorsqu'il exécute lui-même les ordres de ses clients.

L'obligation de meilleure exécution est définie à l'article L. 533-18, I du code monétaire et financier comme étant l'obligation pour les prestataires de « prendre toutes les mesures suffisantes pour obtenir, lors de l'exécution des ordres, le meilleur résultat possible pour leurs clients... » Le principe de meilleure sélection consiste à sélectionner, pour chaque classe d'instruments, les entités auprès desquelles les ordres sont transmis pour exécution en prenant toutes les mesures suffisantes pour obtenir le meilleur résultat possible.

Elle est disponible à l'adresse suivante :

<https://www.caisse-epargne.fr/grand-est-europe/votre-banque/reglementation/documents-et-informations/>

Dans la rubrique : votre banque et vous, tarifs et informations réglementaires, documents et informations.

La Politique est portée à la connaissance des clients afin de leur permettre de comprendre comment l'Etablissement exécute les ordres sur chaque instrument financier, afin qu'ils puissent choisir l'Etablissement comme contrepartie ou intermédiaire en toute connaissance de cause.

L'Etablissement a mis en place un dispositif et des outils permettant de s'assurer que l'exécution des ordres est conforme à la présente Politique.

## **2. Périmètre d'application**

a) S'agissant du type de clientèle :

La présente politique de meilleure exécution et de meilleure sélection s'applique aux clients classés parmi les catégories « non professionnels » et « professionnels » au sens de la Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers. Elle ne s'applique pas aux « contreparties éligibles<sup>1</sup>».

b) S'agissant du type de service d'investissement fourni :

La politique de meilleure exécution s'applique pleinement aux Etablissements qui exécutent des ordres ou, dans le cadre de la fourniture du service de gestion de portefeuille pour le compte de tiers, aux prestataires qui exécutent des décisions d'investissement.

La politique de meilleure sélection s'applique aux Etablissements fournissant un service de réception et transmission d'ordres, ainsi qu'aux Etablissements qui fournissent un service de gestion de portefeuille pour compte de tiers et dont les décisions d'investissement se traduisent par des ordres dont ils confient l'exécution à un tiers.

La présente politique s'applique également à la négociation sur compte propre, dans les cas suivants :

- Si une transaction pour compte propre est exécutée pour le compte d'un client non professionnel ou professionnel qui s'en remet à l'Etablissement ;
- Quand l'Etablissement s'interpose entre deux clients dans le cadre d'un achat/vente simultané ;
- Quand l'Etablissement, agissant en tant qu'internalisateur systématique, exécute les ordres de ses clients en se portant contrepartie en compte propre.

c) S'agissant du type d'instruments financiers et de transactions :

Sauf mention contraire précisant la classe d'actifs visée, les rappels formulés dans la présente politique sont applicables à l'ensemble des instruments financiers (listés sur les marchés réglementés ou les systèmes multilatéraux de négociation accessibles par l'intermédiaire de la Banque, et instruments financiers non cotés ou produits de gré à gré sur mesure) définis par la réglementation MIF 2, que l'opération ait été ou non réalisée sur une plateforme de négociation. En outre, la politique s'applique aux opérations de financement sur titres.

---

<sup>1</sup> L'article L. 533-20 du code monétaire et financier transposant l'article 30 de la Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 précise que les transactions conclues avec des contreparties éligibles, ou suscitées entre contreparties éligibles, ne sont pas soumises à certaines des règles de bonne conduite parmi lesquelles l'obligation de meilleure exécution.

### 3. Procédure de sélection des plateformes d'exécution

La politique de meilleure sélection de l'Établissement prévoit de rechercher et sélectionner, sur la base de critères détaillés ci-après, les intermédiaires de marché auxquels il confie les ordres de ses clients en vue de leur exécution sur les marchés / plateformes d'exécution.

Les clients transmettent les ordres par courrier postal, téléphone, fax ou par Internet via son espace personnel sécurisé si celui-ci le permet.

Une fois saisis et validés par l'Établissement, les ordres sont acheminés vers les prestataires choisis. Les informations relatives à l'ordre (par exemple : l'identification du prestataire qui effectue le compte rendu, le nom ou toute autre désignation du client, la journée et l'heure de négociation, le type d'ordre, l'identification du lieu d'exécution, l'identification de l'instrument financier), sont enregistrées dans un avis confirmant l'exécution de l'ordre, qui est adressé au client sur un support durable dès que possible et au plus tard au cours du premier jour ouvrable suivant son exécution. Lorsque l'Établissement reçoit lui-même de la part du prestataire la confirmation de l'exécution, l'Établissement l'adresse au client au plus tard le premier jour ouvrable suivant la réception de la confirmation du prestataire.

Quel que soit le canal de transmission des ordres (téléphone, Internet, autres), conformément à la réglementation ceux-ci sont soumis à un filtrage par le prestataire en charge de leur exécution (par exemple le filtrage des ordres d'un montant supérieur à un seuil fixé, un volume inhabituel, etc.). Il en résulte que, dans certaines circonstances, ils peuvent faire l'objet d'une demande de confirmation auprès du client et être suspendus dans l'attente de sa réponse.

Les prestataires retenus par l'Établissement sélectionnent les lieux d'exécution conformément à leur politique d'exécution<sup>2</sup>. Les lieux d'exécution sont sélectionnés sur la base des critères suivants :

- La qualité des dispositifs d'exécution des ordres ;
- La solidité financière ;
- L'existence, la publication et la revue périodique d'une procédure de meilleure exécution appliquée et conforme à la réglementation en vigueur ;
- La qualité des dispositifs d'exécution des ordres et la gestion post marché, en tenant compte de la rapidité de transmission de l'ordre, de la sécurité du règlement-livraison ;
- Le coût d'exécution des ordres, en tenant compte de la tarification applicable à chaque classe d'instruments, des coûts de règlement livraison induits, du coût du traitement des ordres de petite taille, etc. ;
- L'efficacité du dispositif de contrôle interne ;
- Et de manière plus générale la qualité globale de la relation et du service offert.

Un lieu d'exécution est un marché réglementé, un système multilatéral de négociation, un système organisé de négociation, un internalisateur systématique, un teneur de marché ou un autre fournisseur de liquidité, ou une entité qui exerce des fonctions analogues dans un pays tiers (cf. article 64 (1) du règlement délégué MIF 2).

Afin de garantir cette meilleure sélection dans le temps, une revue annuelle des intermédiaires est réalisée.

---

<sup>2</sup> Les liens hypertextes des politiques d'exécution des prestataires peuvent être ajoutés dans cette note de bas de page.

#### **4. Facteurs et critères en matière d'exécution**

Les facteurs qui ont été pris en compte par l'Établissement (ou par les prestataires lorsque les ordres ont été transmis à ces derniers pour exécution) afin d'obtenir le meilleur résultat possible pour son client sont précisés en annexe de la présente politique.

Par ailleurs, un lieu de dépôt des titres peut être pris en compte comme un facteur d'exécution. En effet, un prix peut être plus intéressant sur une place plutôt que sur une autre, mais si le client détient ses titres dans un pays plutôt qu'un autre les frais de transfert peuvent être un facteur décisif sur le choix du lieu d'exécution.

#### **5. L'importance relative de chaque facteur**

L'annexe de la présente politique fournit, pour chaque catégorie d'instruments financiers, les informations sur les différents lieux d'exécution dans lesquels l'Établissement exécute les ordres de ses clients ainsi que les facteurs influençant le choix du lieu d'exécution (par exemple : le prix, le coût, la rapidité, la probabilité d'exécution et de règlement, la taille, la nature de l'ordre, et toutes autres considérations relatives à l'exécution de l'ordre).

#### **6. Détermination des lieux d'exécution à inclure dans la politique d'exécution**

L'Établissement retient les prestataires lui permettant de satisfaire à son obligation de prendre toutes les mesures suffisantes en vue d'obtenir dans la plupart des cas le meilleur résultat possible pour l'exécution des ordres de ses clients.

La liste des prestataires retenus par catégorie d'instruments financiers et pour les opérations de financement sur titres se trouve en annexe de la présente politique.

Les prestataires retenus sont soumis à un dispositif de contrôle et de suivi de la prestation qu'ils fournissent. L'Établissement est tenu de contrôler régulièrement la politique d'exécution des ordres de ses clients, en évaluant la qualité de ses prestataires.

#### **7. Activité de gestion pour compte de tiers (GSM)**

##### Établissement dont la GSM est déléguée

Lorsqu'un Client décide de confier à l'Établissement la gestion financière des avoirs de son compte titres, ce dernier consent à l'externalisation de la gestion auprès de la société de gestion de portefeuille VEGA IM.

Dans cette hypothèse et pour les opérations traitées, c'est la politique de Meilleure Exécution et Meilleure Sélection de VEGA AM qui s'applique. Cette politique est disponible sur leur site internet à l'adresse suivante :

<https://www.vega-im.com/Content/Files/MIFID%20%20Politique%20best%20selection%20VEGA%20IM-VF%20post%20synchro%20mandat%20B2C%20clean.pdf>

##### Établissement disposant de sa propre GSM

Lorsqu'un Établissement propose à ses clients de lui confier la gestion financière des avoirs de son compte titres dans le cadre d'un contrat de Gestion Sous Mandat, celui-ci s'assure que la manière dont il traite les ordres de son client répondent *a minima* aux meilleures pratiques du Groupe BPCE en matière de sélection des intermédiaires. Cela implique un choix des intermédiaires répondant aux critères de la Politique de Meilleure Sélection et une revue annuelle de la qualité du service fournis par ceux-ci.

## 8. Instructions spécifiques du client

L'Établissement respecte les instructions spécifiques données par le client en les transmettant à ses intermédiaires, notamment celles relatives à l'exécution d'un ordre sur un marché particulier ou portant sur toute autre caractéristique de l'ordre.

Lorsqu'un client donne une instruction spécifique pour l'exécution d'un ordre, l'ordre sera exécuté selon les termes de cette instruction spécifique.

L'Établissement attire l'attention des clients sur le fait que lorsqu'ils lui transmettent des instructions spécifiques, il risque, en ce qui concerne les éléments couverts par ces instructions spécifiques, de ne pas pouvoir prendre les mesures prévues et appliquées dans le cadre de la politique en vue d'obtenir le meilleur résultat possible pour l'exécution de ces ordres, a fortiori lorsque ces ordres sont transmis à un intermédiaire.

Néanmoins, l'Établissement satisfera à son obligation générale d'agir de manière honnête, loyale et professionnelle, dans l'intérêt des clients et dans le respect de l'intégrité des marchés.

La politique s'appliquera subsidiairement pour les aspects de l'exécution non couverts par les instructions spécifiques du client.

## 9. Passage d'ordres

- **Ordres regroupés**

L'Établissement ne groupe pas les ordres des clients avec des ordres pour compte propre en vue de les transmettre ou de les exécuter.

Cependant, si l'Établissement groupait les ordres de ses clients entre eux, il veillerait à ce que le groupement de ces ordres ne soit pas préjudiciable à l'ensemble des clients dont les ordres auraient été groupés.

- **Ordres limités**

Dans le cas d'un ordre limité sur un instrument financier placé en Bourse, lorsque la transaction n'est pas exécutée immédiatement ou en totalité dans les conditions prévalant sur le marché, l'ordre reste accessible aux autres participants du marché pendant sa durée de validité afin de faciliter l'exécution la plus rapide possible, sauf instruction spécifique contraire de la part du client.

- **Ordres exécutés hors Marchés Réglementés ou hors Système Multilatéral de Négociation**

Lorsque l'exécution sur un Marché Réglementé ou un Système Multilatéral de Négociation est impossible (instruments financiers peu liquides ou traités de gré à gré), les ordres peuvent être négociés en dehors d'un Marché Réglementé ou d'un Système Multilatéral de Négociation par les intermédiaires sélectionnés par l'Établissement.

Lorsqu'aucun de ces intermédiaires n'est à même de procéder à la négociation et sur accord du client, l'Établissement traitera cet ordre comme une instruction spécifique et exécutera ce dernier par sa table de négociation.

Dans le cas d'un ordre exécuté en dehors d'un marché réglementé ou d'un système multilatéral de négociation, des risques de contrepartie liés à cette exécution peuvent survenir. Ces risques peuvent porter sur la liquidation de la transaction (défaut de livraison) et sur la solvabilité de l'intermédiaire financier. Sur demande du client, l'Établissement peut fournir un complément d'informations sur les conséquences de ce mode d'exécution. Pour cette raison, l'Établissement doit obtenir le consentement exprès préalable du client avant de procéder à l'exécution d'ordres en dehors d'un marché réglementé ou d'un système multilatéral de négociation. À cet égard, l'établissement, en l'absence d'un tel consentement, ne pourra pas être en mesure de rendre la meilleure exécution et de ce fait devra refuser l'ordre concerné. Aussi, ce consentement est obtenu sous la forme d'un accord général.

- **Ordres sur marché et hors marché domestique**

Les ordres négociés sur un marché domestique sont cheminés de manière électronique vers les intermédiaires sélectionnés conformément à la politique d'exécution.

Le traitement des ordres sur les marchés non domestiques peut ne pas être totalement automatisé ce qui est susceptible d'impacter la durée d'acheminement des ordres et donc leur exécution.

- **Ordres sur marché et hors marché domestique**

Les ordres négociés sur un marché domestique sont cheminés de manière électronique vers les intermédiaires sélectionnés conformément à la politique d'exécution.

Le traitement des ordres sur les marchés non domestiques peut ne pas être totalement automatisé ce qui est susceptible d'impacter la durée d'acheminement des ordres et donc leur exécution.

- **Refus de prise en charge d'ordres par le broker**

De par sa **politique éthique**, le broker peut être amené à refuser la prise d'ordre sur certains instruments financiers.

Le broker peut aussi refuser la prise d'ordre sur des Organismes de Placement Collectif (OPC) dont un sous-jacent fait l'objet de Sanction internationale.

- **Exécution impossible**

Après la prise en charge d'un ordre, il est possible que le broker ne soit pas en mesure d'exécuter un ordre sur certaines places peu actives et distinctes des places de l'Union Européenne ou des grandes places mondiales.

## **10. Mise à jour et revue annuelle de la Politique**

Afin de fournir au client une information juste et pertinente sur la qualité d'exécution, l'Établissement met en place un dispositif local dont le rôle est de revoir cette politique au moins annuellement et à chaque modification substantielle des conditions d'exécution et de sélection. En cas de mise à jour de la politique, le client en sera informé par sa mise à disposition sur le site internet de l'établissement.

## **11. Information annuelle sur l'identité des plateformes d'exécution auxquelles des ordres ont été transmis pour exécution et sur la qualité d'exécution du client**

L'Établissement publie annuellement le rapport RTS 28 portant sur les cinq principales plateformes d'exécution auxquelles des ordres ont été transmis pour exécution et sur la qualité d'exécution.

## 12. Réclamations

Toute réclamation concernant cette politique d'exécution peut être adressée à :

- Par courrier : Service Relations Clientèle - 5 Parvis des Droits de l'Homme - 57000 METZ
- Par internet : via notre site internet <https://www.caisse-epargne.fr/grand-est-europe/particuliers/votre-caisse-d-epargne>
- Par téléphone : (appel non surtaxé) :
  - 09 69 36 27 38\* Appels depuis la France et les DOM
  - 00 33 9 69 36 27 38\* Appels depuis l'international et les TOM

## 13. Glossaire

### Client professionnel

Un client professionnel est un client qui possède l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre ses propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Pour pouvoir être considéré comme un client professionnel, le client doit satisfaire aux critères énoncés par la directive européenne MiFID.

### Client non professionnel

Un client qui n'est pas un professionnel.

### Marché réglementé

Un système multilatéral, exploité et/ou géré par un opérateur de marché, qui assure ou facilite la rencontre – en son sein même et selon ses règles non discrétionnaires – de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers pour des instruments financiers, d'une manière qui aboutisse à la conclusion de contrats portant sur des instruments financiers admis à la négociation dans le cadre de ses règles et/ou de ses systèmes, et qui est agréé et fonctionne régulièrement conformément au titre III de la Directive européenne MiFID II.

### Plate-forme de négociation

On entend par « plate-forme de négociation » - un marché réglementé, - un MTF ou - un OTF.

### Plate-forme d'exécution

On entend par « plate-forme d'exécution » - un marché réglementé, - un MTF, - un OTF, - un internalisateur systématique, - un teneur de marché ou un autre fournisseur de liquidité, - ou une entité qui exerce des fonctions analogues à celles visées ci-dessus dans un pays tiers.

### « Système multilatéral de négociation » ou « MTF » (« multilateral trading facility »)

Un système multilatéral, exploité par une entreprise d'investissement ou un opérateur de marché, qui assure la rencontre — en son sein même et selon des règles non discrétionnaires — de multiples intérêts acheteurs et

vendeurs exprimés par des tiers pour des instruments financiers, d'une manière qui aboutisse à la conclusion de contrats conformément au titre II de la Directive Européenne MiFID II.

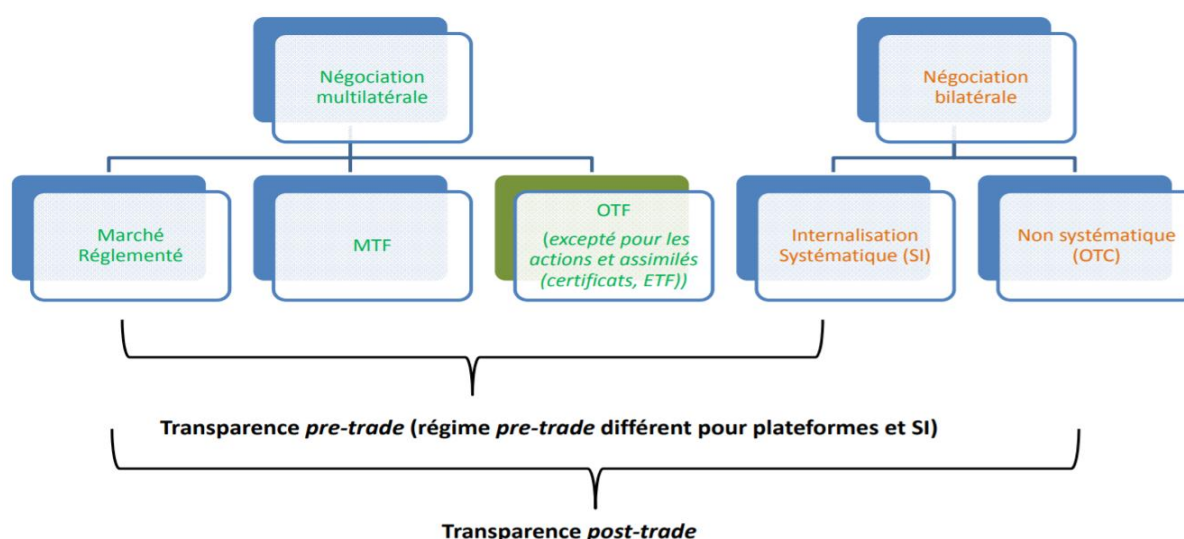
**« Système organisé de négociation » ou « OTF » (« organised trading facility »)**

Un système multilatéral, autre qu'un marché réglementé ou un MTF, au sein duquel de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers pour des obligations, des produits financiers structurés, des quotas d'émission ou des instruments dérivés peuvent interagir d'une manière qui aboutisse à la conclusion de contrats conformément au titre II de la directive MIF II.

**Teneur de marché**

Une personne qui est présente de manière continue sur les marchés financiers pour négocier pour son propre compte et qui se porte acheteuse et vendeuse d'instruments financiers en engageant ses propres capitaux, à des prix fixés par elle.

**Annexe 1 - Présentation des différentes places d'exécution accessibles sous MIF II**



Source : Présentation de la « 15e journée de formation des RCCI et des RCSI », du 15 mars 2015 Dispensée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

**La négociation multilatérale** (marché qui assure ou facilite la rencontre d'acheteurs et vendeurs)

**Les marchés réglementés et les MTF** (Multilateral Trading Facility) correspondent à des places de négociations multilatérales dont les ordres sont exécutés de façon discrétionnaire. Tout comme les marchés réglementés, les MTF permettent de traiter des actions ou ETF. Ils sont soumis à des obligations de transparence pré (informations sur le carnet d'ordre) et post exécutions (déclaration des exécutions). Ces règles ne sont pas nécessairement similaires, un MTF peut choisir par exemple de communiquer un niveau d'information moindre sur le carnet d'ordres (dans le respect des exigences MiFIR. Les règles régissant l'exécution d'un MTF peuvent également différer de celles du marché réglementé. Enfin d'autres aspects techniques ou structurels (la contrepartie centrale du marché par exemple) différencient les MTF du marché réglementé. **Les OTF** sont un nouveau type de plateforme d'exécution. Ils sont différents des MTF dans la mesure où les règles d'exécution peuvent être discrétionnaires.

### La négociation bilatérale

**Les internalisateurs systématiques** sont des prestataires de services d'investissement qui exécutent les ordres de ses clients, sans passer par un marché multilatéral, en se portant directement contrepartie.

**Les transactions OTC** (Over The Counter) sont des transactions bilatérales avec la contrepartie avec laquelle les titres sont échangés.

**Exécution de contrats dérivés listés** (contrats future ou option). Le marché des dérivés listés (et certains dérivés OTC) nécessite de disposer d'un compensateur. Pour chaque fonds traitant ce type d'actif, des marges (des liquidités) sont déposés auprès du compensateur. Les fonds ayant en place un tel dispositif sont donc sujet à un risque de contrepartie (à hauteur des marges) sur le compensateur. Le compensateur n'est pas l'unique acteur en charge de l'exécution des contrats. La Banque a ainsi établi une liste de contreparties validées pour traiter des dérivés listés (on parle de broker en give up). Une fois l'exécution réalisé, l'ordre est centralisé auprès du compensateur qui procédera ensuite aux appels de marges requis. Ce schéma permet d'avoir un risque de contrepartie auprès d'une contrepartie unique (cela simplifie également la gestion opérationnelle des appels de marges) tout en disposant de plusieurs brokers pour exécuter les ordres.

## **Annexe 1 - Liste des prestataires retenus par catégorie d'instruments financiers et pour les opérations de financement sur titres**

**ODDO BHF : Accès politique de meilleure exécution :** <https://www.oddo-bhf.com/fr/download-mifid-ii-regulations-and-useful-documents/>

Typologie d'instrument	Facteurs d'exécution	Importance relative des facteurs	Lieux d'exécution	Commentaires
Actions et instruments assimilés — actions et certificats représentatifs	Facteurs d'exécution (extraits de la politique d'exécution d'ODDO BHF SCA):  <ul style="list-style-type: none"> <li>- le prix de l'Instrument Financier auquel l'Ordre est exécuté ;</li> <li>- le coût de la réalisation globale de l'Ordre ;</li> <li>- la rapidité de l'exécution ;</li> <li>- la probabilité d'exécution et du règlement de l'Ordre ;</li> <li>- la taille de l'Ordre ;</li> <li>- la nature de l'Ordre ; ou</li> <li>- toute autre considération relative à l'exécution de l'Ordre.</li> </ul>	Lorsque ODDO BHF exécute des ordres pour le compte d'un client banque de réseau, le meilleur résultat possible est principalement déterminé sur la base du prix de l'Instrument Financier. Les autres facteurs d'exécution sont pris en compte mais sont d'une importance moindre par rapport au prix de l'Instrument Financier.	ESES : EQUIDUCT + EURONEXT  BE : Brokers externes (détails des lieux d'exécution: <a href="https://www.oddo-bhf.com/fr/download-mifid-ii-regulations-and-useful-documents/">https://www.oddo-bhf.com/fr/download-mifid-ii-regulations-and-useful-documents/</a> )	

Instruments de dette	<p>Facteurs d'exécution (extraits de la politique d'exécution d'ODDO BHF SCA):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le prix de l'Instrument Financier auquel l'Ordre est exécuté ;</li> <li>- le coût de la réalisation globale de l'Ordre ;</li> <li>- la rapidité de l'exécution ;</li> <li>- la probabilité d'exécution et du règlement de l'Ordre ;</li> <li>- la taille de l'Ordre ;</li> <li>- la nature de l'Ordre ; ou</li> <li>- toute autre considération relative à l'exécution de l'Ordre.</li> </ul>	<p>Lorsque ODDO BHF exécute des ordres pour le compte d'un client banque de réseau, le meilleur résultat possible est principalement déterminé sur la base du prix de l'Instrument Financier. Les autres facteurs d'exécution sont pris en compte mais sont d'une importance moindre par rapport au prix de l'Instrument Financier.</p>	<p>ESES : EURONEXT ou OTC trade via Table Bonds</p> <p>BE : OTC trade via Table Bonds</p>	
Dérivés sur taux d'intérêt	N/A	N/A	N/A	N/A

<i>Dérivés de crédit</i>	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Dérivés sur devises</i>	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Instruments financiers structurés</i>	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Dérivés sur actions</i>	N/A	N/A	N/A	N/A
Dérivés titrisés	<p>Facteurs d'exécution (extraits de la politique d'exécution d'ODDO BHF SCA):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le prix de l'Instrument Financier auquel l'Ordre est exécuté ;</li> <li>- le coût de la réalisation globale de l'Ordre ;</li> <li>- la rapidité de l'exécution ;</li> <li>- la probabilité d'exécution et du règlement de l'Ordre ;</li> <li>- la taille de l'Ordre ;</li> <li>- la nature de l'Ordre ; ou</li> <li>- toute autre considération relative à l'exécution de l'Ordre.</li> </ul>	<p>Lorsque ODDO BHF exécute des ordres pour le compte d'un client banque de réseau, le meilleur résultat possible est principalement déterminé sur la base du prix de l'Instrument Financier. Les autres facteurs d'exécution sont pris en compte mais sont d'une importance moindre par rapport au prix de l'Instrument Financier.</p>	<p>ESES : EURONEXT</p> <p>BE : Brokers externes (détails des lieux d'exécution : <a href="https://www.oddo-bhf.com/fr/download-mifid-ii-regulations-and-useful-documents/">https://www.oddo-bhf.com/fr/download-mifid-ii-regulations-and-useful-documents/</a>)</p>	
<i>Dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission</i>	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Contrats financiers avec paiement d'un différentiel</i>	N/A	N/A	N/A	N/A
Produits indiciaires cotés (ETP) [fonds indiciaires cotés (ETF), échange	<p>Facteurs d'exécution (extraits de la politique d'exécution d'ODDO BHF SCA):</p>	<p>Lorsque ODDO BHF exécute des ordres pour le compte d'un</p>	<p>ESES : EQUIDUCT + EURONEXT</p> <p>BE : Brokers externes (détails des lieux</p>	<p>Possibilité de traiter en OTC via des MM</p>

traded notes (ETN) et exchange traded commodities (ETC)]	<ul style="list-style-type: none"> <li>- le prix de l'Instrument Financier auquel l'Ordre est exécuté ;</li> <li>- le coût de la réalisation globale de l'Ordre ;</li> <li>- la rapidité de l'exécution ;</li> <li>- la probabilité d'exécution et du règlement de l'Ordre ;</li> <li>- la taille de l'Ordre ;</li> <li>- la nature de l'Ordre ; ou</li> <li>- toute autre considération relative à l'exécution de l'Ordre.</li> </ul>	client banque de réseau, le meilleur résultat possible est principalement déterminé sur la base du prix de l'Instrument Financier.	d'exécution: <a href="https://www.oddo-bhf.com/fr/download-mifid-ii-regulations-and-useful-documents/">https://www.oddo-bhf.com/fr/download-mifid-ii-regulations-and-useful-documents/</a>	
Quotas d'émission	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments	N/A	N/A	N/A	N/A
Opérations de financement sur titres	N/A	N/A	N/A	N/A

**KLEPER CHEUVREUX : Accès politique de meilleure exécution :**  
[www.keplercheuvreux.com/en/legal-and-compliance/](http://www.keplercheuvreux.com/en/legal-and-compliance/)

Typologie d'instrument	Facteurs d'exécution	Importance relative des facteurs	Lieux d'exécution	Commentaires
------------------------	----------------------	----------------------------------	-------------------	--------------

actions et instruments assimilés — actions et certificats représentatifs	<p>Facteurs d'exécution (extraits de la politique d'exécution de Kepler Cheuvreux:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le prix de l'Instrument Financier auquel l'Ordre est exécuté ;</li> <li>- le coût de la réalisation globale de l'Ordre ;</li> <li>- la rapidité de l'exécution ;</li> <li>- la probabilité d'exécution et du règlement de l'Ordre ;</li> <li>- la taille de l'Ordre ;</li> <li>- la nature de l'Ordre ; ou</li> <li>- toute autre considération relative à l'exécution de l'Ordre.</li> </ul>	<p>Lorsque Kepler Cheuvreux exécute des ordres pour le compte d'un client banque de réseau, le meilleur résultat possible est principalement déterminé sur la base du coût total de l'Instrument Financier. Les autres facteurs d'exécution sont pris en compte mais sont d'une importance moindre par rapport au coût total de l'Instrument Financier (càd le prix d'exécution de la transaction ainsi que tous les coûts associés à cette exécution).</p>	<p>Selon Instructions spécifiques contractuelles EQUIDUCT puis EURONEXT</p>	
Instruments de dette	<p>Facteurs d'exécution (extraits de la politique d'exécution de Kepler Cheuvreux:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le prix de l'Instrument Financier auquel l'Ordre est exécuté ;</li> <li>- le coût de la réalisation globale de l'Ordre ;</li> <li>- la rapidité de l'exécution ;</li> <li>- la probabilité d'exécution et du règlement de l'Ordre ;</li> <li>- la taille de l'Ordre ;</li> <li>- la nature de l'Ordre ; ou</li> <li>- toute autre considération relative à l'exécution de l'Ordre.</li> </ul>	<p>Lorsque Kepler Cheuvreux exécute des ordres pour le compte d'un client banque de réseau, le meilleur résultat possible est principalement déterminé sur la base du coût total de l'Instrument Financier. Les autres facteurs d'exécution sont pris en compte mais sont d'une importance moindre par rapport au coût total de l'Instrument Financier (càd le prix d'exécution de la transaction ainsi que tous les coûts associés à cette exécution).</p>	<p>Selon Instructions spécifiques contractuelles EQUIDUCT puis EURONEXT</p>	

<i>Dérivés sur taux d'intérêt</i>	N/A	N/A	N/A	
<i>Dérivés de crédit</i>	N/A	N/A	N/A	
<i>Dérivés sur devises</i>	N/A	N/A	N/A	
<i>Instruments financiers structurés</i>	N/A	N/A	N/A	
<i>Dérivés sur actions</i>	<p>Facteurs d'exécution (extraits de la politique d'exécution de Kepler Cheuvreux:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le prix de l'Instrument Financier auquel l'Ordre est exécuté ;</li> <li>- le coût de la réalisation globale de l'Ordre ;</li> <li>- la rapidité de l'exécution ;</li> <li>- la probabilité d'exécution et du règlement de l'Ordre ;</li> <li>- la taille de l'Ordre ;</li> <li>- la nature de l'Ordre ; ou</li> <li>- toute autre considération relative à l'exécution de l'Ordre.</li> </ul>	<p>Lorsque Kepler Cheuvreux exécute des ordres pour le compte d'un client banque de réseau, le meilleur résultat possible est principalement déterminé sur la base du coût total de l'Instrument Financier. Les autres facteurs d'exécution sont pris en compte mais sont d'une importance moindre par rapport au coût total de l'Instrument Financier. (càd le prix d'exécution de la transaction ainsi que tous les coûts associés à cette exécution).</p>	<p>Selon Instructions spécifiques contractuelles EQUIDUCT puis EURONEXT</p>	
<i>Dérivés titrisés</i>	N/A	N/A	N/A	
<i>Dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission</i>	N/A	N/A	N/A	
<i>Contrats financiers avec paiement d'un différentiel</i>	N/A	N/A	N/A	

Produits indiciels cotés (ETP) [fonds indiciels cotés (ETF), exchange traded notes (ETN) et exchange traded commodities (ETC)]	Facteurs d'exécution (extraits de la politique d'exécution de Kepler Cheuvreux:  <ul style="list-style-type: none"> <li>- le prix de l'Instrument Financier auquel l'Ordre est exécuté ;</li> <li>- le coût de la réalisation globale de l'Ordre ;</li> <li>- la rapidité de l'exécution ;</li> <li>- la probabilité d'exécution et du règlement de l'Ordre ;</li> <li>- la taille de l'Ordre ;</li> <li>- la nature de l'Ordre ; ou</li> <li>- toute autre considération relative à l'exécution de l'Ordre.</li> </ul>	Lorsque Kepler Cheuvreux exécute des ordres pour le compte d'un client banque de réseau, le meilleur résultat possible est principalement déterminé sur la base du coût total de l'Instrument Financier. Les autres facteurs d'exécution sont pris en compte mais sont d'une importance moindre par rapport au coût total de l'Instrument Financier (càd le prix d'exécution de la transaction ainsi que tous les coûts associés à cette exécution).	Selon Instructions spécifiques contractuelles EQUIDUCT puis EURONEXT	
<i>Quotas d'émission</i>	N/A	N/A	N/A	
Autres instruments	N/A	N/A	N/A	
<i>Opérations de financement sur titres</i>	N/A	N/A	N/A	