

**POLITIQUE D'EXECUTION ET DE SELECTION DE LIAM**

Lyxor International Asset Management (« **LIAM** »), est un établissement agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en qualité de société de gestion de portefeuille<sup>1</sup> pouvant traiter l'ensemble des instruments financiers visés à l'article L. 211-1 du Code Monétaire et Financier.

Le présent document a pour objet de présenter la politique mise en œuvre par LIAM en matière d'exécution des ordres, et en particulier de sélection.

**SOMMAIRE**

1. Généralités .....	2
1.1. Cadre légal et réglementaire.....	2
1.2. Champ d'application .....	2
2. Politique execution .....	3
2.1. Critères d'exécution .....	3
2.2. Lieux d'exécution .....	3
2.3. Instructions des clients.....	4
2.4. Instruments financiers traités de gré à gré .....	4
3. Politique de sélection .....	5
3.1. Détails concernant la sélection des Entités.....	5
3.2. Sélection de Lyxor Intermédiation .....	6
3.3. Sélection de Société Générale .....	6
3.4. Modalités de transmission des ordres .....	6
3.5. Les comptes-rendus et déclarations .....	7
4. Revue de la politique d'exécution et de sélection .....	7

<sup>1</sup> Agrément 1008384 du 15 avril 2004.

# 1. Généralités

## 1.1. Cadre légal et réglementaire

Au titre de son activité de gestion collective, LIAM est visée par les dispositions de la Directive 2009/65/CE relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières du 13 juillet 2009 (dite « **OPCVM IV** ») ainsi que par celles de la Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs du 8 juin 2011 (dite « **AIFM** »). L'article 25 de la Directive portant mesures d'exécution de la Directive OPCVM IV<sup>2</sup>, l'article 28 du Règlement délégué complétant la Directive AIFM<sup>3</sup> et leur transposition en droit français à l'article L. 533-22-2 du Code monétaire et financier, imposent aux sociétés de gestion de mettre en œuvre une politique d'exécution des ordres.

Par ailleurs, au titre des services d'investissement qu'elle est habilitée à rendre, à savoir la gestion d'actifs pour compte de tiers et la réception transmission d'ordres (« **RTO** »), LIAM est visée par les dispositions de la Directive 2014/65/UE sur les marchés d'instruments financiers du 15 mai 2014 (dite « **MIF 2** ») et du Règlement 600/2014 concernant les marchés d'instruments financiers du 15 mai 2014 (dit « **MiFIR** »). L'article 27 de la Directive MIF 2 et sa transposition en droit français à l'article L. 533-18 du Code monétaire et financier imposent également aux prestataires de services d'investissement de mettre en place une politique d'exécution des ordres.

LIAM établit la présente procédure afin de se conformer à l'ensemble de ces obligations et ainsi agir au mieux de l'intérêt de ses clients.

## 1.2. Champ d'application

LIAM effectue différentes activités pour lesquelles la présente politique s'applique en partie ou en totalité :

- gestion collective d'OPCVM et de FIA ;
- gestion individuelle sous mandat.

La présente politique est ainsi applicable dans le cas où LIAM exécute ou transmet pour exécution des ordres pour le compte :

- des OPCVM et FIA gérés par LIAM, hors cas où la gestion financière est déléguée par LIAM à un tiers, sous réserve des dispositions particulières des prospectus ;
- des OPCVM et FIA tiers gérés par LIAM par délégation, sous réserve des instructions ou ordres spécifiques qui peuvent lui être données par le gérant de tête de l'OPCVM/FIA ou par le conseil d'administration de l'OPCVM/FIA ;
- de ses mandants, lorsque LIAM agit comme mandataire dans le cadre de son activité de gestion individuelle sous mandat.

Cette politique est établie en faveur des clients professionnels, et le cas échéant non professionnels, de LIAM, et n'a pas vocation à s'appliquer aux relations avec les contreparties éligibles.

---

<sup>2</sup> Directive 2010/43/UE de la Commission du 1<sup>er</sup> juillet 2010 portant mesures d'exécution de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite des affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion

<sup>3</sup> Règlement délégué (UE) n° 231/2013 de la Commission du 19 décembre 2012 complétant la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les dérogations, les conditions générales d'exercice, les dépositaires, l'effet de levier, la transparence et la surveillance

## 2. Politique d'exécution

### 2.1. Critères d'exécution

Conformément aux dispositions des articles L. 533-22-2-2 et L. 533-18 du Code monétaire et financier, les facteurs pris en considération lors de l'exécution des ordres et de la sélection des intermédiaires sont notamment les suivants :

- Prix
- Coûts
- Rapidité d'exécution
- Probabilité d'exécution et de règlement
- Taille de l'opération
- Nature de l'opération
- Toutes autres considérations relatives à l'exécution de l'ordre

S'agissant de l'activité de gestion collective, l'importance relative des facteurs est déterminée, conformément aux dispositions de l'article 321-110 du Règlement Général de l'AMF, en tenant compte :

- des caractéristiques de l'ordre concerné ;
- des caractéristiques des instruments financiers qui font l'objet de cet ordre ;
- des caractéristiques des lieux d'exécution vers lesquels cet ordre peut être acheminé ;
- des objectifs, de la politique d'investissement et des risques spécifiques à l'OPCVM indiqués dans le prospectus ou, le cas échéant, dans le règlement ou les statuts de l'OPCVM.

Par ailleurs, lorsque LIAM est amené à traiter avec une société qui lui est liée (contrepartie ou intermédiaire), les politiques de gestion des conflits d'intérêts de LIAM et de l'entité liée s'appliquent.

**La matrice d'exécution indiquant notamment l'importance relative des facteurs et les lieux d'exécution par classe d'instrument financier de LIAM figure en ANNEXE 1.**

### 2.2. Lieux d'exécution

Les ordres de LIAM sont exécutés sur différents lieux d'exécution, notamment :

- Les marchés réglementés
- Les systèmes multilatéraux de négociation
- Les systèmes organisés de négociation
- Les internalisateurs systématiques
- Le marché OTC (négociation de gré à gré)

LIAM n'est pas membre de marché et en conséquence, elle n'exécute généralement pas les ordres elle-même mais les place auprès d'intermédiaires en vue de leur exécution, en particulier Lyxor Intermédiation (*cf. infra 3. Politique de sélection*).

**La liste des principales plates-formes de négociation et internalisateurs systématiques sur lesquels peuvent être exécutés les ordres de LIAM figure en ANNEXE 2.**

LIAM peut en revanche négocier directement de gré à gré avec des contreparties (*cf. infra 2.4 instruments financiers de gré à gré*).

### 2.3. Instructions des clients

En cas d'instructions spécifiques transmises par un client lors de la passation des ordres, le client est informé que LIAM est déchargé de l'obligation de moyens née de l'application de cette politique d'exécution.

Quand l'instruction du client ne porte que sur une partie ou un aspect de l'ordre, LIAM est redevable de son obligation de meilleure exécution pour la partie de l'ordre non couverte par l'instruction. Cette même règle s'applique aux instructions spécifiques transmises par LIAM à ses intermédiaires, en ce compris Lyxor Intermédiation.

Le client peut autoriser expressément LIAM et éventuellement l'intermédiaire sélectionné, notamment Lyxor Intermédiation à exécuter un ordre en dehors d'une plateforme de négociation. Cependant, le client pourra à tout moment revenir sur cette autorisation soit de manière ponctuelle, soit de manière définitive.

### 2.4. Instruments financiers traités de gré à gré

Dans le cadre de l'exécution de ses décisions de gestion, LIAM est amenée à conclure directement ou indirectement des transactions de gré à gré avec des contreparties, que ce soit pour l'acquisition de titres ou la conclusion de contrats financiers.

**Les critères de sélection des contreparties figurent, pour les différents instruments financiers dans la matrice d'exécution se trouvant en ANNEXE 1.**

Au regard de ces critères, Société Générale est sélectionnée de manière récurrente pour être contrepartie d'instruments financiers à terme acquis par les fonds gérés par LIAM.

En complément des vérifications à minima annuelles et de la valorisation indépendante effectuée par LIAM, les conditions offertes par la contrepartie pour ces instruments financiers à terme font généralement l'objet de vérifications concernant leur compétitivité par rapport aux prestations offertes par la concurrence, notamment dans le cadre d'appels d'offres ou de demandes de prix (« **RFQ** »).

Lorsqu'une telle mise en concurrence ou RFQ n'est pas mise en œuvre *ab initio*, LIAM compare le prix proposé par la contrepartie avec sa propre évaluation. En cas d'écart supérieur au seuil de tolérance, LIAM ne procède pas à la transaction ou procède à un RFQ.

S'agissant plus spécifiquement des contrats de swaps de performance complexes conclus pour le compte des ETF gérés par LIAM, les contreparties sont notamment sélectionnées au regard de leur capacité à montrer des prix dans toutes les conditions de marché, de la robustesse de leur dispositif d'exécution ainsi que de la rapidité et la flexibilité d'exécution, en particulier au regard de l'évolution dans le temps des paramètres des contrats.

Pour ces contrats financiers, la qualité du résultat obtenu auprès de la contrepartie sélectionnée fait l'objet de contrôles réguliers reposant notamment sur une évaluation interne de la contrepartie, sur une veille concurrentielle et/ou sur l'analyse régulière de prix exécutables sur des contrats comparables ou de prix offerts sur des instruments dérivés standards sur des indexations similaires ou comparables, notamment, lorsque cela est possible, dans le cadre d'appels d'offres.

Ces vérifications peuvent conduire à la renégociation des termes des swaps de performance en cours de vie. Elles peuvent également conduire dans certains cas à un changement de contrat financier et de contrepartie, sous réserve notamment qu'un tel changement puisse être mis en œuvre dans des conditions opérationnelles et financières conformes à l'intérêt de l'ETF.

Lorsque Société Générale est contrepartie, elle peut également être amenée à conclure une opération avec la contrepartie la mieux-disante dans le cadre d'un appel d'offres réalisé par LIAM, et à en refléter les conditions financières dans le swap complexe conclu avec l'ETF nettes du prix des services spécifiques rendus par Société Générale, lesquels couvrent en particulier les coûts ponctuels (par exemple : déboucement de position) et récurrents (par exemple : coûts d'ajustements aux contraintes de l'ETF) supportés par cette dernière. Ces opérations dites de « back to back » peuvent également être mises en œuvre au-delà du périmètre ETF, pour les fonds LIAM traitant des dérivés OTC, dès lors que ce mécanisme s'avère pertinent.

### 3. Politique de sélection

Afin d'obtenir la meilleure exécution possible des ordres, LIAM a mis en place une procédure de sélection des intermédiaires, agents, courtiers et contreparties (les « **Entités** »), conformément aux articles L. 533-18 du Code monétaire et financier, s'agissant des services d'investissement, et conformément à l'article L. 533-22-2-2 du même Code ainsi qu'aux articles 321-110 et suivants du règlement général AMF s'agissant de la gestion collective.

Du fait de leurs obligations réglementaires, les Entités sélectionnées sont généralement tenues d'offrir la meilleure exécution possible lorsqu'elles délivrent un service d'investissement à LIAM.

#### 3.1. Détails concernant la sélection des Entités

La sélection des Entités est effectuée selon un processus de vote annuel reposant sur des critères préétablis, pertinents et objectifs, et notamment les critères d'exécution visés au 2.1. Elle vise à définir une liste d'Entités adaptée au volume des ordres traités par LIAM et au regard des besoins globaux et/ou spécifiques en terme de service pour ses clients.

Les participants au processus de vote annuel conduisant à la sélection des Entités et à l'établissement de la liste sont les départements suivants (ci-après les membres du « **Comité de Validation** ») :

- les métiers support (Operations)
- la gestion LIAM
- le département des Risques
- la Conformité

A l'issue du processus de vote annuel, les membres du Comité de Validation définissent la liste des Entités autorisées (la « **Liste LIAM** »), référencée par classe d'instruments financiers.

Toutefois, LIAM peut décider de procéder à des ajustements en cours d'année, et notamment :

- Suppression de la Liste LIAM en cours d'année : Les instances de contrôle (Département des Risques ou de la Conformité) peuvent à tout moment décider de l'interdiction de travailler avec l'une des Entités en cas de circonstances graves telles que notamment (mais non limitativement) un risque de défaut, de

sanction ou de retrait d'agrément affectant l'Entité considérée. En outre, toute Entité peut être supprimée de la Liste en cours d'année, en cas d'événement grave, sur proposition d'un membre du Comité de Validation et validation préalable de la Conformité

- Accréditation hors Comité annuel de Validation d'une nouvelle Entité : Le département à l'origine de la demande doit préalablement obtenir la validation d'un Comité de Validation exceptionnel composé des participants susvisés. L'accréditation pourra être annuelle/globale ou plus limitée (durée ou nombre d'ordres spécifiques par exemple).

Dans le cadre de son activité de gestion individuelle sous mandat LIAM établit annuellement la liste des cinq principaux intermédiaires sélectionnés et contreparties utilisées sur l'année écoulée pour chaque classe d'instruments financiers. **Cette liste est disponible en ANNEXE 3 de cette politique.**

### 3.2. Sélection de Lyxor Intermédiation

Parmi les Entités sélectionnées par le Comité de Validation, LIAM a sélectionné comme intermédiaire Lyxor Intermédiation, société qui lui est liée et prestataire de services d'investissement agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (« ACPR ») en qualité d'entreprise d'investissement fournissant les services de réception et transmission d'ordres et d'exécution d'ordres pour le compte de tiers.

Lyxor Intermédiation en tant qu'entreprise d'investissement fournissant les services de réception et transmission d'ordres et d'exécution d'ordres pour le compte de tiers, a mis en place sa propre politique d'exécution et de sélection, comprenant sa matrice d'exécution par typologie d'ordres, disponible à l'adresse suivante : <http://www.lyxor.com/fr/nous-connaître/lyxor-intermediation/>

Une liste cadre, établie par Lyxor Intermédiation (la « Liste LI »), est référencée par classe d'instruments et regroupe l'ensemble des intermédiaires les plus performants sur chaque classe d'instruments financiers selon les critères et méthodologies décrits dans sa politique de sélection et d'exécution.

La Liste LI est présentée par le responsable de Lyxor Intermédiation lors des Comités de Validation de LIAM. Après avoir passé en revue les statistiques de volume d'ordres traités sur la période écoulée et présenté le résultat du vote basé sur les critères prédéfinis, une proposition de répartition des flux est présentée pour validation aux Comités de Validation.

Comme mentionné dans la politique d'exécution et de sélection de Lyxor Intermédiation, LIAM et Lyxor Intermédiation, sur proposition de l'un ou de l'autre, peuvent à tout moment procéder au réexamen des conditions, Entités et dispositifs proposés à LIAM en matière de réception et transmission et d'exécution des ordres par Lyxor Intermédiation.

Lyxor Intermédiation établit annuellement la liste des cinq principaux lieux d'exécution utilisées sur l'année écoulée pour chaque classe d'instruments financiers et la publie en annexe de la politique d'exécution et de sélection susmentionnée.

### 3.3. Sélection de Société Générale

Société Générale a été sélectionnée pour agir en qualité d'agent dans le cadre des opérations de prêt-emprunt de titres réalisées par les fonds gérés par LIAM.

### 3.4. Modalités de transmission des ordres

Pour transmettre leurs ordres à LIAM et afin de garantir leur traçabilité, les gérants LIAM et les clients utilisent principalement le système de transmission des ordres (« Order Management System ») OMX dont la maintenance et les nouveaux développements sont réalisés par Lyxor Intermédiation.

En cas de dysfonctionnement rendant inopérant le système de transmission des ordres, LIAM notifiera les personnes concernées de l'arrêt du système ainsi que les moyens de substitution conformément au Plan de Continuité d'Activité en vigueur.

### **3.5. Les comptes-rendus et déclarations**

Le retour d'exécution est intégré dans le système de transmission des ordres OMX dès la finalisation de l'ordre et aussitôt mis à disposition du département Opérations de LIAM qui procède à la vérification de la confirmation de l'opération émise par la contrepartie ou le courtier.

LIAM a accès en permanence à l'ensemble des informations relatives aux exécutions des ordres négociés par Lyxor Intermédiation, lui permettant de vérifier en cas de nécessité, l'adéquation du service fourni par Lyxor Intermédiation et son respect de la politique d'exécution. Mensuellement, LIAM reçoit de Lyxor Intermédiation un rapport comprenant des statistiques par classe d'instruments financiers :

- sur le volume d'ordres négociés pour la période considérée de l'année en cours ;
- sur le nombre d'ordres exécutés par des courtiers ;
- pour le périmètre actions et par courtier, les montants versés de commission d'exécution ;
- sur le suivi de l'exécution conformément à la politique d'exécution de Lyxor Intermédiation.

Sur la base de ce rapport et des informations fournies par Lyxor Intermédiation, ainsi que sur la base des comptes rendu d'exécution des opérations n'ayant pas transité par Lyxor Intermédiation, LIAM est en mesure de mettre en place les contrôles qu'elle juge appropriés.

## **4. Revue de la politique d'exécution et de sélection**

Tout changement majeur des conditions proposées par une ou plusieurs Entités sélectionnées, (exemples : modification substantielle de la tarification appliquée, dégradation du dispositif d'exécution (notamment : réduction des instruments traités, perte d'accès à une plateforme électronique, restructuration, modification des systèmes/outils ...)) peut déclencher le réexamen de la politique d'exécution et de sélection de LIAM.

En l'absence d'événements internes ou externes nécessitant son réexamen en cours d'année, la politique d'exécution et de sélection de LIAM est revue sur une base annuelle lors des Comités de Validation. Cette revue est formalisée via les comptes-rendus de ces comités.

Lors du réexamen par LIAM des conditions et des dispositifs en matière d'exécution des ordres, LIAM prend notamment en compte les éléments et paramètres ci-après :

- Périmètre des instruments financiers couverts
- Accès aux plateformes / lieux d'exécution
- Stratégie d'exécution
- Intervenants au vote
- Critères de vote

- Événements intra-période
- Contrôles de 1<sup>er</sup> et de 2<sup>ème</sup> niveau

En cas de modification, la version mise à jour sera directement accessible sur internet et vaut notification par LIAM à ses clients.



## ANNEXE 1 - MATRICE D'EXECUTION

### Matrice d'exécution par classe d'instruments financiers de LIAM:

INSTRUMENTS FINANCIERS TRAITES	LIEUX D'EXECUTION	FACTEURS /CRITERES RETENUS POUR OBTENIR LA MEILLEURE SELECTION - EXECUTION						
		Prix	Coût	Vitesse *	Probabilité	Taille	Nature	Autre
<b>Instruments du marché monétaire – produits dérivés liés</b>								
Swaps de taux et d'inflation	MR, OTC	1	1	3	1	2		
Contrats à terme fermes Futures sur taux d'intérêt	MR	1	1	2	2			
<b>Titres de capital, ETF, matières premières et produits dérivés liés</b>								
Actions	MR, IS, Marché Primaire, MTF	1	1	2	1	2	3	
Contrats à terme fermes Futures, Options Warrants et Droits sur Indices	MR	1	1	2	2			
Contrats à terme fermes Futures, Options Warrants et Droits sur Actions	MR	1	1	2	2			
Certificats	MR, IS, OTC, Primaire	1	1	2	2			
ETF (tous types de sous-jacents)	MR, OTC, IS, Marché Primaire, MTF	1	1	2	1	2	3	
Autre produits dérivés sur ce type de sous-jacents (Exchange for physical, options ...)	MR, MTF, OTC	1	1		2	2	3	
<b>Titres de créances et produits dérivés liés</b>								
Obligations d'état, Obligations d'entreprises, Obligations d'inflation, Obligations convertibles ou échangeables Asset Swap, EMTN	MTF, OTC, IS	1	1	3	1	2		
Produits dérivés sur ce type de sous-jacents incluant les futures.	MR, MTF, IS, OTC	1	1	3	1	2		
<b>Change et produits dérivés liés</b>								
Spot, Forward, NDFs et Swap	MTF, OTC, IS	1	1	2	1			
Contrats à terme fermes Futures sur Forex	MR	1	1	2	2			
<b>Autres instruments</b>								
Autres instruments financiers éligibles	MR, MTF, OTC, IS	1	1		1			3. Flexibilité
Swap vanille	OTC	1	1	3	1	2		
Swap complexe ETFs	OTC	3		2	1	2		1. Capacité d'industrialisation des flux et capacité à suivre les contraintes de Lyxor
Swap complexes pour fonds structurés, à formules et fonds garantis.	OTC	2		3	1	3		3. Capacité de la contrepartie à montrer des prix sur des structures custom.
Technique de gestion efficace ( prêt de titres, pension livrée ...)	OTC	1	1	3	1	2		
Parts de fonds	OTC		1		1			

#### Définitions/précisions:

MR : Marché Réglementé (Exemple : London Stock Exchange, NYSE Euronext ...)

MTF : Système multilatéral de négociation ou système organisé de négociation

IS : Internalisateur systématique qui exécute les ordres clients hors MR et MTF en se portant directement contrepartie et en engageant ses capitaux propres.

DMA : Direct market access. Solution basée sur l'utilisation d'outils fournis par un broker et permettant la saisie d'ordres en vue de leur exécution sur un ou plusieurs MR, MTF, ou MTF

OTC : opération de gré à gré (intermédiation possible)

Numérotation des facteurs d'exécution : l'importance relative des facteurs est indiquée via leur numérotation (1 étant le plus important)

## ANNEXE 2 : liste des principales plateformes de négociation et internalisateurs systématiques

AIM ITALIA - MERCATO ALTERNATIVO DEL CAPITALE	HOCHIMINH STOCK EXCHANGE	OFF-EXCHANGE TRANSACTIONS - LISTED INSTRUMENTS
AQUIS EXCHANGE EUROPE	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	OPTIONS PRICE REPORTING AUTHORITY
ASIA PACIFIC EXCHANGE	HSBC FRANCE - SYSTEMATIC INTERNALISER	OSAKA EXCHANGE
ASX - ALL MARKETS	ICAP EU - OTF	OSLO BORS ASA
ASX - TRADE24	ICE FUTURES U.S.	OTCBB
ATHENS STOCK EXCHANGE	ICE MARKETS EQUITY	PFTS STOCK EXCHANGE
AUREL	IMC - SYSTEMATIC INTERNALISER	PHILIPPINE STOCK EXCHANGE, INC.
AUREL - OTF	INDONESIA STOCK EXCHANGE	PORT MORESBY STOCK EXCHANGE
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH INTERNATIONAL BANK DESIGNATED ACTIVITY CO	INSTINET DESK CROSS	PRAGUE STOCK EXCHANGE
BELGRADE STOCK EXCHANGE	INTER-CONNECTED STOCK EXCHANGE OF INDIA LTD	QATAR EXCHANGE
BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V.	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	REFINITIV MTF
BME - BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS	INVESTORS EXCHANGE	REPUBLICAN STOCK EXCHANGE
BNP PARIBAS ARBITRAGE SNC - SYSTEMATIC INTERNALISER	INVESTORS EXCHANGE - DARK	RM-SYSTEM CZECH STOCK EXCHANGE
BNP PARIBAS SA - SYSTEMATIC INTERNALISER	IRISH STOCK EXCHANGE - GLOBAL EXCHANGE MARKET	RWANDA STOCK EXCHANGE
BOFA SECURITIES EUROPE	IRISH STOCK EXCHANGE - ALL MARKET	SANTIAGO STOCK EXCHANGE
BOFA SECURITIES EUROPE - RFQ - SYSTEMATIC INTERNALISER	ITALIAN DERIVATIVES MARKET	SAUDI STOCK EXCHANGE
BOFA SECURITIES EUROPE - SYSTEMATIC INTERNALISER	J.P. MORGAN AG - SYSTEMATIC INTERNALISER	SHANGHAI STOCK EXCHANGE
BOLSA DE BARCELONA	JAMAICA STOCK EXCHANGE	SHANGHAI STOCK EXCHANGE - SHANGHAI - HONG KONG STOCK CONNECT
BOLSA DE MADRID	JOHANNESBURG STOCK EXCHANGE	SHENZHEN STOCK EXCHANGE
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA	JOINT-STOCK COMPANY "STOCK EXCHANGE INNEX"	SHENZHEN STOCK EXCHANGE - SHENZHEN - HONG KONG STOCK CONNECT
BOLSA DE VALORES DE LIMA	KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE	SINGAPORE EXCHANGE
BOLSA DE VALORES DE MONTEVIDEO	KHARTOUM STOCK EXCHANGE	SINGAPORE EXCHANGE DERIVATIVES CLEARING LIMITED
BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA	KIEV INTERNATIONAL STOCK EXCHANGE	SIX SWISS EXCHANGE
BOLSA DE VALORES DE QUITO	KOREA EXCHANGE (STOCK MARKET)	SIX SWISS EXCHANGE - BLUE CHIPS SEGMENT
BOLSA MEXICANA DE VALORES (MEXICAN STOCK EXCHANGE)	KOREA EXCHANGE (STOCK MARKET)	SIX SWISS EXCHANGE - STRUCTURED PRODUCTS
BORSA ISTANBUL	KUWAIT STOCK EXCHANGE	SOCIAL STOCK EXCHANGE
BORSA ITALIANA EQUITY MTF	KYRGYZ STOCK EXCHANGE	SOCIETE GENERALE - SYSTEMATIC INTERNALISER
BORSA ITALIANA S.P.A.	LA BOLSA ELECTRONICA DE CHILE	SOUTH PACIFIC STOCK EXCHANGE
BRATISLAVA STOCK EXCHANGE	LBBW - LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG	STOCK EXCHANGE OF HONG KONG LIMITED - SHANGHAI - HONG KONG STOCK CONNECT
BUDAPEST STOCK EXCHANGE	LJUBLJANA STOCK EXCHANGE (OFFICIAL MARKET)	STOCK EXCHANGE OF HONG KONG LIMITED - SHENZHEN - HONG KONG STOCK CONNECT
BULGARIAN STOCK EXCHANGE	LONDON STOCK EXCHANGE	STOCK EXCHANGE OF MAURITIUS LTD
BURSA MALAYSIA	LONDON STOCK EXCHANGE - APA	STOCK EXCHANGE OF THAILAND
CBOE BYX U.S. EQUITIES EXCHANGE	LONDON STOCK EXCHANGE - CURVEGLOBAL MARKETS	STOCK EXCHANGE OF THAILAND - FOREIGN BOARD
CBOE BXZ U.S. EQUITIES EXCHANGE	LUSAKA STOCK EXCHANGE	STOCK EXCHANGE PERSPECTIVA
CBOE EDGA U.S. EQUITIES EXCHANGE	LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE	SUSQUEHANNA INTERNATIONAL SECURITIES LIMITED - SYSTEMATIC INTERNALISER
CBOE EDGX U.S. EQUITIES EXCHANGE	MACEDONIAN STOCK EXCHANGE	SWAZILAND STOCK EXCHANGE
CBOE EUROPE EQUITIES - EUROPEAN EQUITIES (NL)	MADRAS STOCK EXCHANGE	SYDNEY STOCK EXCHANGE LIMITED
CBOE EUROPE REGULATED MARKETS (NL)	MALAWI STOCK EXCHANGE	TAIWAN STOCK EXCHANGE
CBOE FUTURES EXCHANGE	MALDIVES STOCK EXCHANGE	TEL AVIV STOCK EXCHANGE
CBOE STOCK EXCHANGE	MALTA STOCK EXCHANGE	THE GIBRALTAR STOCK EXCHANGE
CHICAGO BOARD OF TRADE	MARKETAXESS NL B.V.	THE INTERNATIONAL STOCK EXCHANGE
CHICAGO BOARD OF TRADE (FLOOR)	MATCH NOW	THE MONTREAL EXCHANGE / BOURSE DE MONTREAL
CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	MCX STOCK EXCHANGE LTD	THE NIGERIAN STOCK EXCHANGE
CHI-X AUSTRALIA	MEFF FINANCIAL DERIVATIVES	TIRANA STOCK EXCHANGE
CHI-X JAPAN	MIZUHO BANK EUROPE N.V. - SYSTEMATIC INTERNALISER	TOKYO STOCK EXCHANGE
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG - EMEA TRADING	MIZUHO SECURITIES EUROPE - SYSTEMATIC INTERNALISER	TOKYO STOCK EXCHANGE - TOSTNET-1
CME GLOBEX	MOLDOVA STOCK EXCHANGE	TOKYO STOCK EXCHANGE - TOSTNET-2
COMMERZBANK EQUITY - SYSTEMATIC INTERNALISER	MONTENEGRO STOCK EXCHANGE	TOKYO STOCK EXCHANGE - TOSTNET-3
COMMODITIES EXCHANGE CENTER	MORGAN STANLEY EUROPE S.E.	TOKYO STOCK EXCHANGE JASDAQ
CREDIT AGRICOLE CIB - SYSTEMATIC INTERNALISER	MORGAN STANLEY EUROPE S.E. - SYSTEMATIC INTERNALISER	TOKYO STOCK EXCHANGE-TOKYO PRO MARKET
DEUTSCHE BANK AG - SYSTEMATIC INTERNALISER	MOSCOW STOCK EXCHANGE	TORONTO STOCK EXCHANGE
DEUTSCHE BOERSE AG	NAGOYA STOCK EXCHANGE	TORONTO STOCK EXCHANGE - DRK
DUBAI FINANCIAL MARKET	NAIROBI STOCK EXCHANGE	TP ICAP EU - MTF
ELECTRONIC ETF, ETC/ETN AND OPEN-END FUNDS MARKET	NAMIBIAN STOCK EXCHANGE	TRADEGATE EXCHANGE
ELECTRONIC SHARE MARKET	NASDAQ - ALL MARKETS	TRADEWEB EU BV - MTF
EUREX DEUTSCHLAND	NASDAQ COPENHAGEN A/S	TRADITION PARIS - TSAF
EUREX EXCHANGE ASIA PTE. LTD.	NASDAQ DUBAI	TURQUOISE EUROPE
EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	NASDAQ HELSINKI LTD	UBS ATS
EURONEXT - EURONEXT BRUSSELS	NASDAQ OMX BX	UKRAINIAN STOCK EXCHANGE
EURONEXT - EURONEXT LISBON	NASDAQ STOCKHOLM AB	UNICREDIT BANK AG - SYSTEMATIC INTERNALISER
EURONEXT - EURONEXT PARIS	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	UNICREDIT SPA - SYSTEMATIC INTERNALISER
EURONEXT DUBLIN	NATIONAL STOCK EXCHANGE OF AUSTRALIA LIMITED	UNITED STOCK EXCHANGE
EURONEXT GROWTH DUBLIN	NATIONAL STOCK EXCHANGE OF INDIA	WARSAW STOCK EXCHANGE/EQUITIES/MAIN MARKET
EURONEXT GROWTH PARIS	NATIXIS - SYSTEMATIC INTERNALISER	WIENER BOERSE AG
EURONEXT PARIS MATIF	NEPAL STOCK EXCHANGE	WIENER BOERSE AG AMTLICHER HANDEL (OFFICIAL MARKET)
EURONEXT PARIS MONEP	NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE	WIENER BOERSE AG, WERTPAPIERBOERSE (SECURITIES EXCHANGE)
FINANCIAL AND RISK TRANSACTIONS SERVICES IRELAND LIMITED - FXALL RFQ MTF	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	XETRA
FINRA/NASDAQ TRF CARTERET (TRADE REPORTING FACILITY)	NEW ZEALAND EXCHANGE LTD	XETRA - FREIVERKEHR
FLOW TRADERS - SYSTEMATIC INTERNALISER	NILE STOCK EXCHANGE	XETRA - REGULIERTER MARKT
FXALL	NSDQ DARK	XETRA - SCALE
GFI PARIS - OTF	NYSE ARCA	ZAGREB STOCK EXCHANGE
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE - SYSTEMATIC INTERNALISER	NYSE MKT LLC	
HANOI STOCK EXCHANGE	NYSE NATIONAL, INC.	

## ANNEXE 3 – TOP 5 EXECUTION BROKERS (Gestion sous mandat de LIAM- 2019)

Version Française

Table 2 Annexe II RTS 28

Catégorie d'instruments	Instruments de dette - Obligations				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente					
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
SOCIETE GENERALE O2RNE81BXP4R0TD8PU41	27%	31%	N/A	N/A	N/A
NATWEST MARKETS NV RR3QWICWWIPCS8A4S074	20%	18%	N/A	N/A	N/A
BARCLAYS BANK PLC LONDON G5GSEF7VJP5I7OUK5573	19%	18%	N/A	N/A	N/A
BNP PARIBAS PARIS ROMUWSFPUB8MPRO8K5P83	8%	9%	N/A	N/A	N/A
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH - GGDZP1UYGU9STUHRDP48	7%	5%	N/A	N/A	N/A

Catégorie d'instruments	Produits indiciaires cotés (fonds indiciaires cotés (ETF))				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Y				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
LXYOR INTERMEDIATION 9695000DF7NR3QJKOC80	100%	100%		100%	
Nom et code d'identification de la plate-forme (MIC ou LEI)					
Nom et code d'identification de la plate-forme (MIC ou LEI)					
Nom et code d'identification de la plate-forme (MIC ou LEI)					
Nom et code d'identification de la plate-forme (MIC ou LEI)					

Catégorie d'instruments	Dérivés sur taux d'intérêt - Swaps, forwards et autres dérivés sur taux d'intérêt				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente					
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
SOCIETE GENERALE O2RNE81BXP4R0TD8PU41	27%	31%	N/A	N/A	N/A
NATWEST MARKETS NV RR3QWICWWIPCS8A4S074	20%	18%	N/A	N/A	N/A
BARCLAYS BANK PLC LONDON G5GSEF7VJP5I7OUK5573	19%	18%	N/A	N/A	N/A
BNP PARIBAS PARIS ROMUWSFPUB8MPRO8K5P83	8%	9%	N/A	N/A	N/A
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH - GGDZP1UYGU9STUHRDP48	7%	5%	N/A	N/A	N/A

Table 3 Annexe II RTS 28

Catégorie d'instruments	Autres instruments (Repo)	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Y	
Cinq premières plates-formes classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie
BNP PARIBAS PARIS ROMUWSFPUB8MPRO8K5P83	44%	24%
JPMORGAN CHASE & CO. - K6QOW1PS1L1O4IQL9C32	22%	24%
SOCIETE GENERALE O2RNE81BXP4R0TD8PU41	19%	24%
CTIGROUP INC. - XKZZ2JZF41MRHTR1V493	7%	12%
MORGAN STANLEY AND CO INTERNATIONAL PLC 4PQUHN3JPF6FNF3BB653	5%	12%