

Date de création	28/04/2020
Date de modification	



LYXOR INTERMEDIATION RAPPORT ANNUEL 2020 RELATIF AUX PLATES-FORMES D'EXECUTION ET A LA QUALITE D'EXECUTION CLIENTS PROFESSIONNELS

En application du Règlement Délégué 2017/576 qui complète la Directive 2014/65/UE, LYXOR INTERMEDIATION a réalisé le rapport annuel relatif aux plates-formes d'exécution utilisées au cours de l'exercice 2020 et à la qualité de l'exécution.

L'analyse porte sur les instruments financiers traités durant l'exercice 2020 (pour éviter toute confusion, les instruments présentés dans le Règlement Délégué qui ne figurent pas dans la présente analyse n'ont pas fait l'objet de transaction au cours de l'exercice). Elle présente une analyse quantitative des volumes traités sur les principales plates-formes de négociation et du nombre d'ordres exécutés sur chacune d'elles.

En application de la politique de la politique de meilleure sélection et de meilleure exécution de LYXOR INTERMEDIATION (disponible sur le site www.Lyxor.com), les critères retenus dans la sélection des plates-formes d'exécution sont décrits dans la partie basse des tableaux présentés ci-après pour chaque instrument financier.

La particularité de l'exercice 2020 a été la mise en place des mesures prises pour préparer le « Brexit ». Cela s'est traduit par la sélection tout au long de l'exercice, de nouveaux intermédiaires financiers ou de nouvelles plates-formes enregistrés dans un pays membre de l'Union Européenne (hors Royaume Uni) qui ont remplacé progressivement les intermédiaires et plates-formes enregistrés au Royaume Uni. Ce « transfert » commencé en 2019, s'est poursuivi en 2020, durant la période de transition, pour les quelques intermédiaires enregistrés au Royaume Uni (brokers) qui n'ont pas encore mis en place leur plan d'adaptation.

1. ACTIONS ET INSTRUMENTS ASSIMILES – ACTIONS & CERTIFICATS REPRESENTATIFS – NIVEAUX DE PAS DE COTATION LIQUIDITE 5 ET 6 (PLUS DE 2 000 TRANSACTIONS PAR JOUR)

LXYOR INTERMEDIATION n'est membre d'aucun marché. Les ordres portant sur des actions sont donc transmis à des courtiers (activité de réception et de transmission d'ordres) qui sélectionnent les plates-formes sur lesquelles les ordres sont exécutés. LXYOR INTERMEDIATION sélectionne les courtiers selon le processus décrit dans la partie basse du tableau ci-après.

Actions et instruments assimilés - actions & certificats représentatifs Niveaux pas de cotation / liquidité 5 et 6						
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente		Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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	
ICAP SECURITIES LIMITED (213800NMEZS3MD2IUP33)	22%	1%	100%	0%	0%	
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	21%	19%	0%	100%	0%	
J.P.MORGAN AG (549300ZK53CNGEEI6A29)	20%	22%	0%	100%	0%	
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	16%	15%	0%	100%	0%	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	8%	17%	0%	100%	0%	
<p>- Icap a été sélectionné car ce courtier donne accès à des marchés spécifiques et parfois sur des grandes tailles. La rapidité d'exécution et la capacité à exécuter un ordre en totalité sont les autres critères retenus.</p> <p>- Société Général, BOFA Securities Europe et Citigroup Global Markets ont été sélectionnés sur la base du niveau des commissions facturées, la rapidité d'exécution, leur capacité à exécuter un ordre en totalité et un large spectre de taille d'ordres. Ces intermediaires offrent par ailleurs un service de "DMA" qui renforce la sécurité du processus d'exécution des ordres.</p> <p>- JP Morgan a été sélectionné sur la base du niveau de commissions facturées et du fait qu'il donne accès à des marchés spécifiques. La rapidité d'exécution et la capacité à exécuter un ordre en totalité sont les autres critères retenus dans le processus de sélection.</p>						

2. ACTIONS ET INSTRUMENTS ASSIMILES – ACTIONS & CERTIFICATS REPRESENTATIFS – NIVEAUX DE PAS DE COTATION LIQUIDITE 3 ET 4 (DE 80 A 1 999 TRANSACTIONS PAR JOUR)

LXYOR INTERMEDIATION n'est membre d'aucun marché. Les ordres portant sur des actions sont donc transmis à des courtiers (activité de réception et de transmission d'ordres) qui sélectionnent les plateformes sur lesquelles les ordres sont exécutés. LXYOR INTERMEDIATION sélectionne les courtiers selon le processus décrit dans la partie basse du tableau ci-après.

Actions et instruments assimilés - actions & certificats représentatifs Niveaux pas de cotation / liquidité 3 et 4					
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 de 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
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	34%	29%	0%	100%	0%
J.P.MORGAN AG (549300ZK53CNGEEI6A29)	21%	22%	0%	100%	0%
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	18%	26%	0%	100%	0%
ICAP SECURITIES LIMITED (213800NMEZS3MD2IUP33)	7%	0%	100%	0%	0%
JP MORGAN SECURITIES LLC (ZBUT11V806EZRTWT807)	7%	6%	0%	100%	0%
<p>- BOFA Securities Europe et Société Général ont été sélectionnés sur la base du niveau des commissions facturées, la rapidité d'exécution, leur capacité à exécuter un ordre en totalité et un large spectre de taille d'ordres. Ces intermediaires offrent par ailleurs un service de "DMA" qui renforce la sécurité du processus d'exécution des ordres.</p> <p>- JP Morgan Securities et JP Morgan AG et ont été sélectionnés sur la base du niveau des commissions facturées. La rapidité d'exécution et la capacité à exécuter un ordre en totalité et sur un large spectre de taille d'ordres sont les autres critères retenus dans le processus de sélection</p> <p>- Icap a été sélectionné car ce courtier donne accès à des marchés spécifiques et parfois sur des grandes tailles. La rapidité d'exécution et la capacité à exécuter un ordre en totalité sont les autres critères retenus.</p>					

3. ACTIONS ET INSTRUMENTS ASSIMILES – ACTIONS & CERTIFICATS REPRESENTATIFS – NIVEAUX DE PAS DE COTATION LIQUIDITE 1 ET 2 (DE 0 A 79 TRANSACTIONS PAR JOUR)

LXYOR INTERMEDIATION n'est membre d'aucun marché. Les ordres portant sur des actions sont donc transmis à des courtiers (activité de réception et de transmission d'ordres) qui sélectionnent les plates-formes sur lesquelles les ordres sont exécutés. LXYOR INTERMEDIATION sélectionne les courtiers selon le processus décrit dans la partie basse du tableau ci-après.

Actions et instruments assimilés - actions & certificats représentatifs Niveaux pas de cotation / liquidité 1 et 2					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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
BOFA SECURITIES EUROPE SA (549300FH0WJAPEHTIQ77)	48%	51%	0%	100%	0%
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	40%	15%	3%	97%	0%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG (6TJCK1B7E7UTXP528Y04)	5%	1%	0%	100%	0%
J.P.MORGAN AG (549300ZK53CNGEEI6A29)	3%	16%	0%	100%	0%
MORGAN STANLEY EUROPE SE (54930056FHWP7GIWYY08)	3%	16%	0%	100%	0%
<p>- BOFA Securities Europe, Société Général et Citigroup Global Markets ont été sélectionnés sur la base du niveau des commissions facturées, la rapidité d'exécution, leur capacité à exécuter un ordre en totalité et un large spectre de taille d'ordres. Ces intermediaires offrent par ailleurs un service de "DMA" qui renforce la sécurité du processus d'exécution des ordres.</p> <p>- JP Morgan et Morgan Stanley Europe ont été sélectionnés sur la base du niveau de commissions facturées et du fait que ces courtiers donnent accès à des marchés spécifiques. La rapidité d'exécution et la capacité à exécuter un ordre en totalité et sur un large spectre de taille d'ordres sont les autres critères retenus dans le processus de sélection.</p>					

4. INSTRUMENTS DE DETTE - OBLIGATIONS

Les ordres sur obligations sont exécutés (activité d'exécution) sur des plates-formes de négociations (SMNs ou ISS) sélectionnées selon la procédure décrite dans la partie basse du tableau ci-après.

LYXOR INTERMEDIATION continue à augmenter la proportion de son activité d'exécution des instruments de dette réalisée en modèle ouvert sur plate-forme de négociation, facteur important de l'exécution au meilleur prix disponible sur la plate-forme au moment où l'ordre est travaillé.

Instruments de dette - Obligations					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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 (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	57%	69%	27%	0%	73%
JANE STREET FINANCIAL LIMITED (549300ZHEHX8M31RP142)	21%	15%	21%	0%	79%
Bloomberg Trading Facility B.V. (254900QBKK4WBSO3GE51)	10%	5%	4%	96%	0%
FLOW TRADERS BV (549300CLJI9XDH12XV51)	6%	6%	0%	0%	100%
BNP PARIBAS PARIS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	2%	2%	54%	0%	46%
<p>- Société Générale, Jane Street Financial, Flow Traders et BNP Paribas, ont été utilisées afin de pouvoir répondre au besoin de traiter des ordres de natures spécifiques.</p> <p>- Bloomberg Trading Facility BV est plate-forme de négociation importante pour l'exécution des ordres sur obligations; elle est utilisée par un grand nombre de counteparties, offre un niveau significatif de liquidité et permette la meilleure exécution au moyen de "RfQ". La plate-forme offre la sécurité dans l'exécution des ordres du fait de l'échange électronique d'informations.</p>					

5. INSTRUMENTS DE DETTE – INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

Les ordres sur instruments du marché monétaire sont exécutés (activité d'exécution) sur des plates-formes de négociations (SMNs ou ISs) sélectionnées selon la procédure décrite dans la partie basse du tableau ci-après.

LYXOR INTERMEDIATION continue à augmenter la proportion de son activité d'exécution des instruments de dette réalisée en modèle ouvert sur plate-forme de négociation, facteur important de l'exécution au meilleur prix disponible sur la plate-forme au moment où l'ordre est travaillé.

Instruments de dette - Instruments du marché monétaire					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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
Bloomberg Trading Facility B.V. (254900QBKK4WBSO3GE51)	100%	91%	1%	99%	0%
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	0%	9%	0%	88%	12%
Néant					
Néant					
Néant					
<p>- Bloomberg Trading Facility BV est une plate-forme de négociation importante pour l'exécution des ordres sur instruments du marché monétaire; elle est utilisée par un grand nombre de countreparties, offre un niveau significatif de liquidité et permet la meilleure exécution au moyen de "RfQ". La plate-forme offre la sécurité dans l'exécution des ordres du fait de l'échange électronique d'information.</p> <p>- Société Générale a été utilisée pour le niveau de liquidité qu'elle offrait au moment de l'exécution des ordres et en fonction de la nature des ordres transmis.</p>					

6. DERIVES SUR TAUX D'INTERET – FUTURES ET OPTIONS ADMIS A LA NEGOCIATION SUR UNE PLATE-FORME DE NEGOCIATION

LXYOR INTERMEDIATION n'est membre d'aucun marché. Les ordres portant sur des produits dérivés sont donc transmis à des courtiers (activité de réception et de transmission d'ordres) qui sélectionnent les plates-formes sur lesquels les ordres sont exécutés. LYXOR INTERMEDIATION sélectionne les courtiers selon le processus décrit dans la partie basse du tableau ci-après.

Dérivés sur taux d'intérêt - Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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 (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	61%	58%	0%	100%	0%
GFI SECURITIES LIMITED (GUNTJCA81C7IHNBGI392)	35%	19%	0%	100%	0%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT (7LTWFZYICNSX8D621K86)	3%	22%	0%	100%	0%
SG Americas Securities LLC (549300F35UE0BOM1WJ55)	0%	1%	0%	100%	0%
Néant					
<p>- Société Générale, SG Americas Securities et Deutsche Bank ont été choisis pour le service de "DMA" proposé, qui renforce la sécurité du processus d'exécution des ordres. La rapidité d'exécution et le niveau des commissions sont deux autres critères de sélection des courtiers.</p> <p>- GFI Securities est principalement utilisé pour sa capacité à offrir des stratégies spécifiques de trading et pour le niveau des commissions facturées.</p>					

7. DERIVES SUR DEVISES – FUTURES ET OPTIONS ADMIS A LA NEGOCIATION SUR UNE PLATE-FORME DE NEGOCIATION

LXYOR INTERMEDIATION n'est membre d'aucun marché. Les ordres portant sur des produits dérivés sont donc transmis à des courtiers (activité de réception et de transmission d'ordres) qui sélectionnent les plates-formes sur lesquels les ordres sont exécutés. LYXOR INTERMEDIATION sélectionne les courtiers selon le processus décrit dans la partie basse du tableau ci-après.

Dérivés sur devises - Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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 (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	75%	61%	0%	100%	0%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT (7LTFWZYICNSX8D621K86)	25%	39%	0%	100%	0%
SG Americas Securities LLC (549300F35UE0BOM1WJ55)	0%	1%	0%	100%	0%
Néant					
Néant					
-Société Générale, SG Americas Securities et Deutsche Bank ont été choisis pour le service de "DMA" proposé, qui renforce la sécurité du processus d'exécution des ordres. La rapidité d'exécution et le niveau des commissions sont deux autres critères de sélection des courtiers.					

8. DERIVES SUR DEVISES – SWAPS, FORWARDS ET AUTRES DERIVES SUR DEVISES

Les ordres sur des dérivés sur devises, non enregistrés sur un marché réglementé, sont exécutés (activité d'exécution) sur des plates-formes de négociation (SMNs et ISs) selon la procédure de sélection décrite dans la partie basse du tableau ci-dessous.

Dérivés sur devises - swaps, forwards et autres dérivés sur devises					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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
Financial & Risk Transaction Services (Ireland) (635400MQZIPRVPDDZK76)	100%	100%	0%	93%	7%
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	0%	0%	0%	100%	0%
Néant					
Néant					
Néant					
<p>- Financial & Risk Transaction Services ("FxAll" - MTF) offre une sécurité dans l'exécution des ordres du fait de l'échange électronique d'informations. La plate-forme est utilisée pour exécuter les ordres en "RfQ" et certains ordres dirigés et offre la transparence qui est un critère important de meilleure exécution.</p> <p>- Société Générale (IS) a été choisie pour exécuter des ordres spécifiques. La plate-forme offre une sécurité et la transparence dans l'exécution des ordres; le circuit de transmission des ordres est utilisé depuis plusieurs années et a prouvé sa robustesse. La plate-forme offre la transparence des prix de marché qui est un élément important de la meilleure exécution.</p>					

9. DERIVES SUR ACTIONS – FUTURES ET OPTIONS ADMIS A LA NEGOCIATION SUR UNE PLATE-FORME DE NEGOCIATION

LXOR INTERMEDIATION n'est membre d'aucun marché. Les ordres portant sur des produits dérivés sont donc transmis à des courtiers (activité de réception et de transmission d'ordres) qui sélectionnent les plates-formes sur lesquels les ordres sont exécutés. LXOR INTERMEDIATION sélectionne les courtiers selon le processus décrit dans la partie basse du tableau ci-après.

Dérivés sur actions - Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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 (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	47%	48%	0%	100%	0%
TFS DERIVATIVES LIMITED (549300WXUYR1CMLDQF25)	23%	2%	53%	47%	0%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT (7LTWFZYICNSX8D621K86)	14%	39%	0%	100%	0%
GFI SECURITIES LIMITED (GUNTJCA81C7IHNBGI392)	11%	9%	0%	100%	0%
OPTIVER VOF (7245009KRY SAYB2QCC29)	2%	0%	0%	100%	0%
<p>- Société générale et Deutsche Bank ont été choisis pour le service de "DMA" proposé, qui renforce la sécurité du processus d'exécution des ordres. La rapidité d'exécution et le niveau des commissions sont deux autres critères de sélection des courtiers.</p> <p>- TFS Securities a été sélectionné pour sa capacité à traiter certains ordres spécifiques et pour sa capacité à exécuter des ordres de taille significative.</p> <p>- GFI Securities et Optiver sont principalement utilisés pour leur capacité à offrir des stratégies spécifiques de trading et par le niveau des commissions facturées.</p>					

10. DERIVES SUR ACTIONS – SWAPS, FORWARDS ET AUTRES DERIVES SUR ACTIONS

Les ordres sur des dérivés sur devises, non enregistrés sur un marché réglementé, sont exécutés (activité d'exécution) sur des plates-formes de négociation (SMNs et ISs) selon la procédure de sélection décrite dans la partie basse du tableau ci-dessous.

Dérivés sur actions - swaps et autres dérivés sur actions					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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 (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	100%	100%	0%	100%	0%
Néant					
Néant					
Néant					
Néant					
La contrepartie a été utilisée pour exécuter des ordres portant sur des stratégies spécifiques pour lesquelles les coûts étaient préalablement négociés.					

**11. DERIVES SUR MATIERES PREMIERES ET SUR QUOTAS D'EMISSION – FUTURES ET OPTIONS ADMIS
A LA NEGOCIATION SUR UNE PLATE-FORME DE NEGOCIATION**

LXYOR INTERMEDIATION n'est membre d'aucun marché. Les ordres portant sur des produits dérivés sont donc transmis à des courtiers (activité de réception et de transmission d'ordres) qui sélectionnent les plates-formes sur lesquels les ordres sont exécutés. LYXOR INTERMEDIATION sélectionne les courtiers selon le processus décrit dans la partie basse du tableau ci-après.

Dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission - Futures et options admis sur une plate-forme de négociation					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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 (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	67%	38%	0%	100%	0%
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT (7LTFWZYICNSX8D621K86)	20%	51%	0%	100%	0%
GFI SECURITIES LIMITED (GUNTJCA81C7IHNBGI392)	13%	11%	0%	100%	0%
SG Americas Securities LLC (549300F35UE0BOM1WJ55)	0%	0%	0%	100%	0%
Néant					
<p>- Société Générale, SG Americas et Deutsche Bank ont été choisis pour le service de "DMA" proposé, qui renforce la sécurité du processus d'exécution des ordres. La rapidité d'exécution et le niveau des commissions sont deux autres critères de sélection des courtiers.</p> <p>- GFI Securities est principalement utilisé pour sa capacité à offrir des stratégies spécifiques de trading et par le niveau des commissions facturées.</p>					

12. PRODUITS INDICIELS COTES

Les ordres reçus sur fonds indiciels cotés (ETF) sont exécutés selon deux manières différentes variant en fonction du type et de la taille des ordres : LYXOR INTERMEDIATION exécute les ordres principalement sur des plates-formes de négociation lorsque la taille des ordres et la liquidité constatée sur ladite plate-forme sont importantes. LYXOR INTERMEDIATION transmet les ordres à des brokers ou à des apporteurs de liquidité essentiellement lorsque l'ordre doit être exécuté sur un point spécifique de constatation ou lorsqu'il est de petite taille.

LYXOR INTERMEDIATION continue à augmenter la proportion de son activité d'exécution des produits indiciels listés réalisée en modèle ouvert sur plate-forme de négociation, facteur important d'une part de l'exécution au meilleur prix disponible sur la plate-forme au moment où l'ordre est travaillé et d'autre part de liquidité.

Produits indiciels cotés					
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion de 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
Tradeweb EU B.V. (724500D4BFEWKWVC1G62)	49%	89%	0%	100%	0%
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	34%	8%	41%	59%	0%
MORGAN STANLEY EUROPE SE (54930056FHWP7GIWYY08)	5%	0%	100%	0%	0%
JANE STREET FINANCIAL LIMITED (549300ZHEHX8M31RP142)	4%	0%	100%	0%	0%
OPTIVER VOF (7245009KRY SAYB2QCC29)	3%	0%	100%	0%	0%
<p>- Tradeweb EU BV offre une sécurité dans l'exécution des ordres en modèle ouvert et la transparence des prix de marché. Elle est utilisée également par un large panel d'apporteurs de liquidité, très utile lorsque les ordres sont exécutés en mode "RFQ" permettant d'exécuter les ordres au meilleur prix disponible sur la plate-forme au moment de la négociation.</p> <p>- Les autres contreparties ou apporteurs de liquidité sont sélectionnés pour la liquidité qu'ils offrent dans l'exécution des ordres, la capacité à exécuter rapidement des ordres en totalité, de taille importante et, pour certains types d'ordres, une gamme de frais pré-négociés. La qualité du règlement livraison est également un des facteurs retenus dans le processus de sélection.</p>					