



POLITIQUE DE MEILLEURE SELECTION

FEDERAL FINANCE

Sommaire

1. Champ d'application

- 1.1. Clients concernés
- 1.2. Services d'investissement concernés
- 1.3. Instruments financiers concernés
- 1.4. Lieux d'exécution

2. Critères de sélection des Prestataires

3. Facteurs et Critères de Meilleure Exécution

4. Instructions spécifiques du Client

5. Sélection des lieux d'exécution

6. Exécution d'un ordre en dehors d'une plate-forme de négociation

7. Surveillance et réexamen de la Politique de Meilleure Sélection

Annexe 1 – Glossaire

Annexe 2 – Liste des Prestataires sélectionnés par la Banque

Annexe 3 – Importance relative des facteurs de meilleure sélection par type d'instrument financier

Annexe 4 – Information sur les lieux d'exécution par type d'instruments financiers

Annexe 5 – Modalités autorisées par lieu d'exécution

Préambule

La présente politique de meilleure sélection (la « Politique de Meilleure Sélection ») est appliquée par Federal Finance, en ce compris Arkéa Banque Privée, , société faisant partie du groupe Crédit Mutuel ARKEA¹. Federal Finance est agréé en qualité de prestataire de services d'investissement pour fournir notamment les services suivants :

- Réception et transmission d'ordres pour compte de tiers
- Exécution d'ordres pour compte de tiers
- Gestion de portefeuille pour compte de tiers
- Conseil en investissement

Dans le cadre de son service de réception et de transmission d'ordres pour le compte de tiers (« RTO »), Federal Finance, en ce compris Arkéa Banque Privée (ci-après la « Banque ») n'exécute pas directement les ordres qu'elle reçoit de ses Clients. L'exécution de ces ordres est confiée à des Prestataires au sein ou hors du Groupe Crédit Mutuel Arkéa.

Conformément à la réglementation en vigueur, la Banque, pour son activité de RTO, met en œuvre toutes les mesures suffisantes permettant de sélectionner un ou plusieurs Prestataires afin d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses Clients.

Le présent document vous informe sur les mesures que nous mettons en œuvre pour nous conformer à l'obligation ci-dessus.

1. Champ d'application

1.1. Clients concernés

La présente Politique de Meilleure Sélection s'applique aux Clients Non-Professionnels et Professionnels tels que définis par la Directive 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers (Directive dite « MIF 2 »²), pour les ordres passés par ces derniers qui sont exécutés sur les Marchés Réglementés, les Systèmes Multilatéraux de Négociation (MTF) ou les Systèmes Organisés de Négociation (OTF).

1.2. Services d'investissement concernés

La présente politique s'applique au service de réception et transmission d'ordres pour le compte de tiers proposé par la Banque à ses Clients.

1.3. Instruments financiers concernés

Les instruments financiers concernés par la politique de Meilleure Sélection sont ceux définis à l'article L.211-1 du Code monétaire et financiers à savoir :

– les titres financiers (les titres de capital émis par les sociétés par actions, les titres de créance, les parts ou actions d'organismes de placement collectif) ;

¹ Crédit Mutuel ARKEA, Société Anonyme coopérative de crédit à capital variable et de courtage d'assurance, dont le siège social est situé 1 rue Louis Lichou, 29480 LE RELECQ KERHUON, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Brest sous le numéro 775 557 018, agréée en tant qu'établissement de crédit et prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution sous le numéro 15589.

² Directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE.

– les contrats financiers, également dénommés " instruments financiers à terme " (contrat d'option, contrat à terme ferme, contrat d'échange, accord de taux futur et tous autres contrats à terme relatifs à des instruments financiers, des devises, des taux d'intérêt).

La Politique de Meilleure Sélection concerne les ordres sur instruments financiers admis à la négociation sur les Plateformes de Négociation telles que définies dans la Directive MIF 2. Dans le cas où la Politique de Meilleure Sélection s'applique, la Banque veille à prendre les mesures visant à agir au mieux des intérêts de ses Clients, compte tenu des caractéristiques de l'ordre.

1.4. Lieux d'exécution

Vous trouvez en Annexe 4 la liste des lieux d'exécution possible par catégorie d'instrument financier. Par lieux d'exécution, il convient d'entendre toute plate-forme de négociation telle que définie en Annexe 1.

Les ordres des Clients sont dirigés vers les plates-formes de négociation listées en Annexe 4, sauf instruction contraire spécifique des Clients.

Les Prestataires sélectionnés par la Banque exécutent directement les ordres des Clients sur les marchés réglementés dont ils sont membres. Lorsque le Prestataire sélectionné n'est pas membre d'une plate-forme de négociation, il recourt à des brokers pour l'exécution des ordres. La liste des brokers retenus par les Prestataires est précisée dans la politique de meilleure exécution et sélection de chaque Prestataire.

2. Critères de sélection des Prestataires

La Banque sélectionne des Prestataires qui permettent de satisfaire aux obligations de Meilleure Exécution vis-à-vis des Clients. Les Prestataires sélectionnés ont l'obligation de mettre en place une politique de meilleure exécution afin de prendre toutes les mesures suffisantes pour obtenir, lors de l'exécution des ordres, le meilleur résultat possible pour le client final compte tenu des facteurs et critères de meilleure exécution listés ci-après (voir l'article « *Facteurs et critères de meilleure exécution* »).

La sélection des Prestataires s'apprécie notamment au regard des éléments suivants :

- la situation financière, la réputation et les sanctions éventuelles (risques associés au Prestataire),
- un coût négocié et maîtrisé, sans augmentation significative depuis le démarrage de la prestation,
- une relation dans la durée, dont la qualité d'exécution a été démontrée par le passé, et qui fait l'objet d'une évaluation régulière,
- la fiabilité et la proximité des systèmes d'information favorisant les échanges, la prise en charge des incidents potentiels et la continuité d'activité,
- la qualité de l'acheminement et de l'exécution des ordres sur les lieux d'exécution,

La liste des Prestataires sélectionnés par la Banque figure en Annexe 2.

La qualité de l'exécution offerte par ces Prestataires est régulièrement évaluée afin d'assurer une continuité en matière de qualité de service. Dans le cadre du suivi de la prestation, la Banque ne s'appuie pas uniquement sur les reportings de ses Prestataires mais réalise, via le Crédit Mutuel ARKEA, ses propres actions de contrôle afin d'apprécier de manière objective le respect des exigences liées à la Meilleure Sélection. Il s'assure également de la bonne prise en charge des incidents qui pourraient survenir dans le cadre de la prestation fournie.

3. Facteurs et Critères de Meilleure Exécution

Les Prestataires sélectionnés par la Banque, dans le cadre de leurs obligations, prennent toutes les mesures suffisantes pour obtenir la Meilleure Exécution.

Ils utilisent les critères ci-après pour déterminer la meilleure exécution possible pour le client final :

- le prix,
- le coût,
- la rapidité,
- la probabilité d'exécution et de règlement,
- la liquidité du marché,
- la taille et la nature de l'ordre.

Lorsque le Prestataire exécute un ordre pour le compte d'un Client Non Professionnel, le meilleur résultat possible est déterminé sur la base du coût total.

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

Chaque Prestataire avec qui la Banque a contractualisé, s'est engagé à appliquer et respecter les textes applicables en matière de Meilleure Exécution, au travers d'une Politique de Meilleure Exécution. Il est précisé que cette politique et ses mises à jour sont transmises à la Banque.

L'Annexe 3 précise pour chaque catégorie d'instrument financier les critères de meilleure exécution par ordre d'importance relative.

4. Instructions spécifiques du Client

En cas d'instruction spécifique donnée par un Client qui peut résulter de la mention expresse du lieu d'exécution ou d'une modalité propre à l'ordre, la Banque pourra ne pas être en mesure d'obtenir la meilleure exécution de l'ordre. Sous réserve des dispositions ci-après, la seule obligation de la Banque consiste ainsi à transmettre cet ordre, dans les meilleurs délais, conformément aux instructions du Client.

Dans la mesure où les ordres des Clients sont exécutés sur des Marchés Réglementés, des Systèmes Multilatéraux de Négociation ou des Systèmes Organisés de Négociation, il est précisé que les ordres préalablement admis relatifs à des opérations de gré à gré reposeront toujours sur une instruction spécifique et seront donc exclus du périmètre de la Meilleure Sélection.

Toutefois, lorsque l'instruction spécifique du Client ne couvre qu'une partie ou un aspect de l'ordre, la Banque reste redevable de son obligation de meilleure sélection pour toute autre partie ou tout autre aspect de l'ordre non couvert par ces instructions.

5. Sélection des lieux d'exécution

Le choix du lieu d'exécution des ordres des Clients est réalisé par le Prestataire sélectionné conformément à sa politique de meilleure exécution. Les lieux d'exécution sont notamment les Marchés Réglementés français ou non et le système multilatéral de négociation (SMN) belge dénommé Equiduct.

La liste des lieux d'exécution est détaillée en annexe 4 à la présente Politique de Meilleure Sélection.

6. Exécution d'un ordre en dehors d'une plate-forme de négociation

L'exécution d'un ordre peut ne pas être possible sur une Plate-Forme de Négociation en raison du type d'instrument financier concerné, au regard notamment de sa liquidité. Dans ce cas, les Prestataires sélectionnés pourront être amenés à exécuter les ordres transmis par les Clients en dehors d'une Plate-Forme de Négociation.

Par ailleurs, un client peut lui-même solliciter par une instruction spécifique l'exécution d'un ordre en dehors d'une Plate-Forme de Négociation.

Nous attirons l'attention des clients sur les conséquences liées à l'exécution d'un ordre en dehors d'un marché réglementé, d'un système multilatéral de négociation ou d'un système organisé de négociation. Les transactions exécutées de gré à gré présentent des risques différents de celles exécutées sur des marchés réglementés, essentiellement liés au risque de défaillance de la contrepartie en l'absence de carnet d'ordres public.

7. Surveillance et réexamen de la Politique de Meilleure Sélection

Un dispositif de surveillance est mis en œuvre et repose notamment sur :

- le suivi des incidents avec les Prestataires,
- le Comité de Suivi de la Prestation,
- le suivi des réclamations Clients,
- la qualité de la transmission des ordres au Prestataire,
- la qualité d'exécution des Prestataires sélectionnés,
- la comparaison de transactions semblables exécutées sur des lieux d'exécution similaires et/ou par des Prestataires différents.

Par ailleurs, la Banque réexamine annuellement sa Politique de Meilleure Sélection, ainsi qu'à l'occasion de toute modification substantielle pouvant affecter la capacité des Prestataires dans l'exécution des ordres. Ce réexamen annuel repose sur :

- la communication des Politiques de Meilleure Exécution des Prestataires sélectionnés,
- les incidents,
- les reportings des Prestataires,
- les changements significatifs intervenus.

Les modifications apportées à la Politique sont communiqués au Client sur le site internet de la Banque³.

La Banque établit et publie une fois par an sur son site internet⁴, pour chaque catégorie d'instruments financiers, le classement des Prestataires auxquels les ordres des Clients ont été transmis. Ce classement est établi sur la base des volumes de négociation transmis aux Prestataires au cours de l'année précédente.

³ Sur le site internet de Federal Finance et d'Arkéa Banque Privée.

⁴ Sur le site internet de Federal Finance et d'Arkéa Banque Privée.

Annexe 1

GLOSSAIRE

Chambre de compensation

La chaîne de traitement des titres comprend trois étapes :

- la négociation
- la compensation
- le règlement livraison

Après avoir été négociés sur un marché réglementé ou de gré à gré, les titres faisant l'objet d'une transaction sont traités par les infrastructures post-marchés :

- chambre de compensation
- système de règlement-livraison

La chambre de compensation calcule pour chaque opérateur une position nette et intervient en tant que contrepartie centrale unique du vendeur et de l'acheteur.

Client professionnel

Désigne 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.

Client non professionnel

Cette catégorie comprend, par défaut, les autres Clients qui n'entrent pas dans l'une ou l'autre des catégories précitées. Il s'agit des clients qui bénéficient du plus haut niveau de protection conformément à la réglementation.

Dépositaire central

La fonction de règlement-livraison constitue la dernière étape du processus de traitement des titres. Celle-ci se traduit par le dénouement des engagements réciproques de l'acheteur et du vendeur et la passation des écritures en compte assurant la livraison des titres à l'acheteur et, en contrepartie, le versement des fonds correspondants au vendeur.

DVP (Delivery Versus Payment) / RVP (Receive Versus Payment)

Dans le cadre du dénouement d'une transaction de titres, ce terme désigne l'échange simultané et indissociable des titres et de leur paiement.

Exécution d'ordres pour le compte de tiers

Désigne le service d'investissement fourni en vue de conclure des accords d'achat, de souscription ou de vente portant sur un ou plusieurs Instruments Financiers pour le compte du Client.

Marchés réglementés

Désigne 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.

Meilleure Exécution

Obligation pesant sur les Prestataires de Services d'Investissement (PSI) qui doivent prendre toutes les mesures suffisantes pour obtenir, lors de l'exécution des ordres de leurs Clients, le meilleur résultat possible compte tenu du prix, du coût, de la rapidité, de la probabilité d'exécution et du règlement, de la taille, de la nature de l'ordre ou de toutes autres considérations relatives à l'exécution de l'ordre. Néanmoins, chaque fois qu'il existe une instruction spécifique donnée par les Clients, les Prestataires exécutent l'ordre en suivant cette instruction.

Ordre de bourse (actions)

Opération qui consiste à transmettre un ordre d'achat ou de vente sur un marché financier. L'ordre est passé par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement. Le carnet d'ordres recueille l'ensemble des ordres d'achat ou de vente d'une action et permet ainsi de fixer le prix de l'action. Il existe différents types d'ordres : ordre à cours limité, ordre à la meilleure limite, ordre au marché (ou à tout prix), ordre à seuil de déclenchement (ou ordre stop) ou à plage de déclenchement.

Ordre de bourse à cours limité

Concerne l'achat et la vente de titres (actions, ETF...). Pour obtenir le meilleur prix lors d'une transaction boursière, l'investisseur fixe le prix maximal qu'il est prêt à payer en cas d'ordre d'achat, ou le prix minimal qu'il compte retirer en cas d'ordre de vente.

Si le prix minimal ou le prix maximal n'est pas atteint pendant la durée de validité de l'ordre, celui-ci est automatiquement annulé.

Ordre de bourse à déclenchement

Concerne l'achat et la vente de titres (actions, ETF...). Ce type d'ordre permet aux investisseurs de définir le prix à partir duquel l'achat ou la vente se fera. Il existe deux types d'ordre « à déclenchement » :

- l'ordre « à seuil de déclenchement » ; l'achat ou la vente « au marché » est déclenché dès lors que le prix fixé par l'investisseur est atteint ;
- l'ordre « à plage de déclenchement » ; l'achat ou la vente « à cours limité » est déclenché dès lors que le prix maximal ou le prix minimal fixé par l'investisseur est atteint à la hausse ou à la baisse. Il faut donc indiquer 2 prix dans ce type d'ordre : un prix minimal et un prix maximal. Si le prix minimal et/ou le prix maximal n'est pas atteint pendant la durée de validité de l'ordre, celui-ci est automatiquement annulé.

Ordre de bourse à la meilleure limite

Concerne l'achat et la vente de titres (actions, ETF...). Ce type d'ordre n'est assorti d'aucune indication de prix. A l'ouverture de la séance de la Bourse, il est transformé en ordre à cours limité, avec comme limite le prix d'ouverture. Pendant la séance, il devient un ordre à cours limité au prix de la meilleure offre (ordre d'achat) ou de la meilleure demande (ordre de vente).

Ordre de bourse au marché

Concerne l'achat et la vente de titres (actions, ETF...). Ce type d'ordre consiste à vendre ou à acheter sans limite de prix, dans la limite des quantités disponibles. Il est prioritaire sur autres types d'ordres et est exécuté immédiatement, sous réserve de trouver un acheteur ou un vendeur. Il est exécuté au cours d'ouverture pour les ordres passés avant l'ouverture de la séance de bourse.

Ordre soignant

Désigne un ordre qui nécessite un traitement spécifique par un négociateur par exemple en raison de sa taille.

Plates-formes de Négociation

Désigne un marché réglementé, un MTF ou un OTF.

Réception et transmission d'ordres pour le compte de tiers

Désigne le service d'investissement qui consiste à conclure des accords d'achat ou de vente portant sur un ou plusieurs instruments financiers ou sur une ou plusieurs unités mentionnées à l'article L. 229-7 du code de l'environnement, pour le compte d'un tiers.

Straight Through Processing (STP)

Fait référence à l'ensemble des procédures de traitement totalement automatisées des transactions. Les différentes opérations bénéficiant du principe du STP sont traitées sans rupture de flux et n'ont donc pas à être resaisi, ce qui permet de raccourcir les délais de réalisation des transactions.

Systèmes Multilatéraux de Négociation (MTF)

Désigne un système multilatéral qui assure la rencontre, en son sein et selon des règles non discrétionnaires, de multiples intérêts acheteurs et vendeurs exprimés par des tiers pour des instruments financiers, de manière à conclure des transactions sur ces instruments.

Systèmes Organisés de Négociation (OTF)

Désigne 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.

Annexe 2 - liste des Prestataires sélectionnés par la Banque

Dans le cadre de notre Politique de Meilleure Sélection, nous avons sélectionné les Prestataires suivants pour exécuter les ordres de nos Clients :

- **ProCapital**, Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, dont le siège social est situé Tour Ariane 5, place de la Pyramide, 92 088 La Défense Cedex, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 428 677 900.

ProCapital a reçu l'agrément en qualité de prestataire de services d'investissement de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). La liste des services d'investissement pour lesquels ProCapital est agréé est consultable sur le site internet de la Banque de France ou en écrivant à Banque de France - Direction des Agréments, des Autorisations et de la Réglementation - 61 rue Taitbout 75049 Paris Cedex 09.

ProCapital est soumis au contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en ce qui concerne le respect des dispositions législatives et réglementaires qui lui sont applicables en tant qu'entreprise d'investissement.

Nous avons sélectionné à titre principal ProCapital pour l'exécution des ordres de nos Clients pour les titres financiers et les instruments financiers à terme admis à la négociation sur une plate-forme de négociation. Nous adressons prioritairement les ordres à ProCapital considérant que cette dernière nous permet d'obtenir la meilleure exécution pour nos Clients. La politique de meilleure exécution de ProCapital est disponible sur demande auprès de la Banque.

ProCapital est une filiale de Crédit Mutuel Arkéa. Conformément à la réglementation applicable, nous pouvons sélectionner un Prestataire qui appartient au même groupe à condition que ce choix permette d'obtenir le meilleur résultat possible pour le Client et d'agir au mieux de ses intérêts. A cet effet, nous mettons en œuvre des outils de contrôle de la qualité d'exécution de nos Prestataires afin de nous assurer que ces-derniers répondent aux critères et facteurs de meilleure sélection.

- **Natixis**, Société anonyme au capital de 5.021.289.259,20 euros, immatriculée 542 044 524 RCS Paris, dont le siège social est situé au 30, avenue Pierre Mendès-France - 75013 Paris

Nous avons sélectionné à titre secondaire Natixis pour l'exécution des ordres de nos Clients. Ainsi, nous transmettons les ordres de nos Clients à Natixis lorsque nous considérons que cette-dernière est mieux placée pour assurer la meilleure exécution au regard notamment du type d'ordre. La politique de meilleure exécution de Natixis est disponible sur son site internet (www.natixis.com).

Annexe 3 – Importance relative des facteurs de meilleure sélection par type d'instrument financier

Type d'instrument	Taille et nature de l'ordre	Facteurs de sélection par importance relative ⁽¹⁾
Actions	Ordre au marché (taille standard)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Coût total et rapidité d'exécution ▪ Prix ▪ Disponibilité et coût du service ▪ Règlement-livraison
	Ordre à cours limité	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Coût total et rapidité d'exécution ▪ Probabilité d'exécution et de règlement ▪ Disponibilité et coût du service ▪ Règlement-livraison
	Ordre soignant	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Prix ▪ Coût total et probabilité d'exécution et de règlement ▪ Disponibilité et coût du service ▪ Règlement-livraison <p><i>Le coût total est considéré comme un critère secondaire du fait de la taille de l'ordre.</i></p>
	Instruction spécifique	La meilleure exécution ne s'applique pas sauf pour la partie de l'ordre qui ne fait pas l'objet d'une instruction spécifique.
Warrant / ETF	-	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Délais de traitement et probabilité d'exécution ▪ Coût total ▪ Disponibilité et coût du service ▪ Règlement-livraison
Obligations listées	-	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Coût total et délais de traitement ▪ Prix ▪ Disponibilité et coût du service ▪ Règlement-livraison
Fonds cotés	-	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Délais de traitement et probabilité d'exécution ▪ Coût total ▪ Disponibilité et coût du service ▪ Règlement-livraison
Instruments financiers à terme⁽²⁾	-	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Coût total ▪ Prix ▪ Taille de l'ordre et liquidité ▪ Disponibilité et coût du service ▪ Règlement-livraison

(1) Quelle que soit la catégorie d'instrument concernée, le critère des risques liés au Prestataire est exclusif des autres critères de meilleure sélection (notation, situation financière, réputation, sanctions).

(2) Crédit Mutuel Arkéa agit en qualité de contrepartie face aux Clients qui souhaitent réaliser une opération sur instruments financiers à terme. La politique de meilleure exécution de Crédit Mutuel Arkéa s'applique. Cette politique est disponible sur le site interne de Crédit Mutuel Arkéa (http://www.arkea.com/banque/assurance/credit/mutuel/c_6932/fr/conformite).

Annexe 4

Information sur les lieux d'exécution par type d'instruments financiers

	ACTIONS			
Lieux d'exécution	Broker(s)	Compensateur(s)	Dépositaire(s)	Mode de transmission des ordres
Euronext Paris	- ProCapital - Natixis	LCH SA	Euroclear (FR, BE, NL & Bank)	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ; - Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
Euronext Bruxelles				
Euronext Amsterdam				
Bourse de Luxembourg	- ProCapital - Natixis	LCH SA	Euroclear Bank	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ; - Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
Equiduct				
Athens Stock Exchange	- ProCapital - Natixis par l'intermédiaire de leurs brokers	OTC ProCapital (DVP / RVP & cashflow)	Euroclear Bank	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) - Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
NYSE	- ProCapital - Natixis par l'intermédiaire de leurs brokers	Pershing LLC	Pershing LLC	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ; - Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
NYSE ARCA				
Nasdaq				
Amex				
OTC US				
Other OTC Market				
Toronto Stock Exchange				
Vancouver Stock Exchange				
London SETS	- ProCapital - Natixis	- OTC ProCapital (DVP / RVP & cashflow)	ABN Amro Clearing	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ;
London SETSqx	par l'intermédiaire			
London SEAQ				
LES IOB				

Xetra	de leurs brokers	- ABN Amro Clearing Bank		- Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
Francfort Stock Exchange				
Main Securities Market (Irlande)				
Euronext Lisbonne				
Madrid Stock Exchange				
Milan Stock Exchange				
Copenhagen Stock Exchange				
Virt-X				
Swiss Stock Exchange				
OM Stockholm Exchange				
Helsinki Stock Exchange				
Oslo Bars				
Hong Kong Stock Exchange	- ProCapital - Natixis par l'intermédiaire de leurs brokers	OTC ProCapital (DVP / RVP & cashflow)	ABN Amro Clearing Bank	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ; - Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
Tokyo Stock Exchange				
Singapore Stock Exchange				
Australian Stock Exchange				
Athens Stock Exchange				
Vienna Stock Exchange				
Johannesburg Stock Exchange				
OBLIGATIONS**				
Lieux d'exécution	Broker(s)	Compensateur(s)	Dépositaire(s)	Mode de transmission des ordres
Euronext Paris	- ProCapital - Natixis	LCH SA	Euroclear (FR, BE, NL&Bank)	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ; - Traitement spécifique par un
Euronext Bruxelles				
Euronext Amsterdam				

				négociateur (ordre soignant*).
Bourse de Luxembourg	- ProCapital - Natixis	LCH SA	Euroclear Bank	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ; - Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
NYSE	- ProCapital - Natixis par l'intermédiaire de leurs brokers	Pershing LLC	Pershing LLC	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ; - Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
London SETS	- ProCapital - Natixis par l'intermédiaire de leurs brokers	- OTC ProCapital (DVP / RVP & cashflow) - ABN Amro Clearing Bank	ABN Amro Clearing	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ; - Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
Xetra				
Madrid Stock Exchange				
Milan Stock Exchange				
Swiss Stock Exchange				
WARRANT, CERTIFICAT, TRACKER, BON DE SOUSCRIPTION, DROIT DE SOUSCRIPTION				
Lieux d'exécution	Broker(s)	Compensateur(s)	Dépositaire(s)	Mode de transmission des ordres
Euronext Paris	- ProCapital - Natixis	LCH SA	Euroclear (FR, BE, NL&Bank)	- Système électronique de transmission d'ordre (Full STP ou STP Till) ; - Traitement spécifique par un négociateur (ordre soignant*).
Euronext Bruxelles				
Euronext Amsterdam				

* Ordre nécessitant un traitement spécifique par un négociateur.

** En fonction de la liquidité de l'instrument financier et de ses spécificités de négociation sur le marché secondaire (ex : nécessité d'avoir des accords spécifiques avec des apporteurs de liquidité, taille minimum requise, ...).

Annexe 5

Modalités autorisées par lieu d'exécution

Lieux d'exécution	Pays	Type d'ordre	Validité	Commentaire		
Euronext Paris, Bruxelles et Amsterdam	France, Belgique et Pays bas	Au marché, A la meilleure limite, A cours limité, A seuil de déclenchement, A plage de déclenchement	Day*, GTD**, GTC***			
Equiduct						
Bourse de Luxembourg	Luxembourg					
NYSE	USA	Au marché, A cours limité, A seuil déclenchement, A plage déclenchement	de de Day*, GTD**	Date max = 31/12/année en cours		
NYSE ARCA						
Nasdaq						
Amex						
OTC Market						
Toronto Stock Exchange	Canada					
Vancouver Stock Exchange						
London SETS	UK					
London SETSqx						
London SEAQ						
LES IOB						
Xetra						
Frankfurt Stock Exchange	Allemagne	Au marché, A cours limité	Day*, GTD**	Date max = fin de mois en cours		
Main Securities Market	Irlande					
Madrid Stock Exchange	Espagne					
Milan Stock Exchange	Italie					
Euronext Lisbonne	Portugal					
Swiss Stock Exchange	Suisse					
Virt-X						
Irish Stock Exchange	Irlande				Day*, GTD**	Date max = fin de mois en cours
Copenhagen Stock Exchange	Danemark				Day*	
Oslo Stock Exchange	Norvège					

Stockholm Stock Exchange	Suède		
Helsinki Stock Exchange	Finlande		Day*, GTD** Date max = fin de mois en cours

Athens Stock Exchange	Grèce	Au marché, A cours limité	GTD**	Date min = J+1 Date max = fin de mois en cours
Vienna Stock Exchange	Autriche			
Johannesburg Stock Exchange	Afrique du Sud			
Tokyo Stock Exchange	Japon			
Singapore Stock Exchange	Singapour			
Hong Kong Stock Exchange	Hong Kong			
Australian Stock Exchange	Australie			

* Good for the day (jour)

** Good till date (valable jusque une date prédéfinie)

*** Good till cancel (valable jusque annulation)