

**Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution d'AXA Investment Managers IF  
(« AXA IM IF » ou « la Société ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2019**

<b>1. Introduction</b> .....	<b>2</b>
<b>2. Analyse qualitative consolidée</b> .....	<b>3</b>
<b>3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients</b> .....	<b>5</b>
Titres de dette - Obligations.....	5
Titres de dette - Obligations - Transparisation des MTF - Tradeweb EU B.V .....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Titres de dette - Obligations - Transparisation des MTF - MarketAxess NL B.V.....	7
Titres de dette - Instruments du marché monétaire .....	8
Dérivés sur actions - <i>Swaps</i> et autres dérivés sur actions.....	9
Dérivés de crédit - Autres dérivés de crédit.....	10
Dérivés sur devises - <i>Swaps, forwards</i> et autres dérivés sur devises.....	11
Dérivés sur devises - <i>Swaps, forwards</i> et autres dérivés sur devises - Transparisation des MTF - Reuters Transactions Services Limited (FXAll) .....	13
Dérivés sur taux d'intérêt - <i>Swaps, forwards</i> et autres dérivés sur taux d'intérêt .....	15
Produits indiciaires cotés (fonds indiciaires cotés, <i>exchange traded notes</i> et <i>exchange traded commodities</i> ).....	16
Produits indiciaires cotés (fonds indiciaires cotés, <i>exchange traded notes</i> et <i>exchange traded commodities</i> ) - Transparisation des MTF - Tradeweb Europe Limited .....	17
Dérivés titrisés - <i>Warrants</i> et dérivés sur certificats de dépôt.....	18
Autres instruments.....	19
<b>4. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière de réception et de transmission d'ordres</b> .....	<b>20</b>
Actions - Actions et certificats de dépôt - Niveaux de liquidité des pas de cotation 1 et 2 (de 0 à 79 transactions par jour) .....	20
Actions - Actions et certificats de dépôt - Niveaux de liquidité des pas de cotation 3 et 4 (de 80 à 1 999 transactions par jour) .....	20
Actions - Actions et certificats de dépôt - Niveaux de liquidité des pas de cotation 5 et 6 (plus de 2 000 transactions par jour) .....	22
Dérivés sur actions - <i>Futures</i> et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation .....	23
Dérivés sur devises - <i>Futures</i> et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation.....	24
Dérivés sur taux d'intérêt - <i>Futures</i> et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation..	25
<i>Contracts for difference</i> (« CFD ») .....	26
Produits indiciaires cotés (fonds indiciaires cotés, <i>exchange traded notes</i> et <i>exchange traded commodities</i> ).....	27
Autres instruments.....	28
<b>5. Pour notre activité relative aux opérations de financement sur titres (exécution d'ordres pour le compte de clients)</b> .....	<b>29</b>
Titres de dette .....	29

## 1. Introduction

Conformément à la directive sur les marchés d'instruments financiers (MiFID II) et, le cas échéant, telle que transposée par l'AMF dans la réglementation française, ce rapport fournit des informations relatives aux cinq principales plates-formes d'exécution et contreparties utilisées par AXA Investment Managers IF (« AXA IM IF » ou « la Société ») dans le cadre de l'exécution d'un ordre de client sur une plate-forme de négociation ou avec une contrepartie et de la transmission d'un ordre de client à un(e) contrepartie/courtier en vue de son exécution pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (« Rapport »).

Le présent Rapport fournit une analyse distincte par classe d'actifs, et par sous-classe d'actifs le cas échéant, des instruments financiers, tels que définis par MiFID II, lorsqu'AXA IM IF a exécuté un ordre de client (section 3) ou a transmis un ordre de client (section 4). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, AXA IM IF n'a pas réalisé de transactions dans les classes d'actifs qui ne figurent pas dans ce rapport. Une analyse distincte est également fournie pour les opérations de financement sur titres exécutées par la Société (section 5).

Dans chaque section, l'analyse comprend, le cas échéant :

- a) les cinq principales plates-formes d'exécution ou contreparties ainsi que leur identifiant respectif dans cette catégorie d'instruments financiers ;
- b) la proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie d'instruments financiers ;
- c) la proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie d'instruments financiers ;
- d) le pourcentage des ordres passifs et pourcentage des ordres agressifs parmi les ordres exécutés en point c), le cas échéant ;
- e) le pourcentage des ordres dirigés parmi les ordres exécutés visés au point c) ;
- f) l'indication du fait qu'AXA IM IF a, ou non, exécuté en moyenne moins d'un ordre par jour ouvrable au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 dans cette catégorie d'instruments financiers ; et
- g) l'indication du fait qu'AXA IM IF a, ou non, exécuté dans le cadre de ses transactions pour l'exercice 2019 :
  - o des ordres dirigés - un « ordre dirigé » désigne un ordre pour lequel une plate-forme d'exécution a été spécifiée par notre client.
  - o des ordres passifs - un « ordre passif » désigne un ordre qui a fourni de la liquidité. Ce type d'ordres s'applique lorsqu'AXA IM IF est un membre ou un acteur de marché d'une plate-forme d'exécution pour les actions et les produits assimilés à des actions.
  - o des ordres agressifs - un « ordre agressif » désigne un ordre qui a absorbé de la liquidité. Ce type d'ordres s'applique lorsqu'AXA IM IF est un membre ou un acteur de marché d'une plate-forme d'exécution pour les actions et les produits assimilés à des actions.

Dans le cadre de la préparation du présent Rapport, toutes les données chiffrées ont été établies en euros (« EUR »). Lorsque l'exécution ou la transmission d'ordres de clients n'a pas été réalisée en EUR, une conversion a été faite en EUR sur la base du taux de change au comptant en vigueur applicable.

Le « Pas de cotation » d'AXA IM IF correspond au nombre quotidien moyen de transactions sur le marché le plus pertinent en termes de liquidité pour les actions ou les certificats de dépôt. Les actions des pays non membres de l'Espace économique européen (EEE) n'ont pas été classées en pas de cotation et ne font pas partie des tableaux « Actions », mais plutôt du tableau « Autres instruments ».

## 2. Analyse qualitative consolidée

Les informations qualitatives suivantes sont fournies par la Société sur une base consolidée pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, car l'information est commune à toutes les catégories d'instruments financiers relevant du présent Rapport. L'analyse qualitative spécifique à chaque catégorie d'instruments financiers dans le cadre du présent Rapport est fournie dans les sections 3-5 susmentionnées du présent rapport.

- Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, AXA IM IF a directement exécuté ou transmis des ordres de clients à un(e) courtier/contrepartie à des fins d'exécution, et ce, pour des clients professionnels.
- AXA IM IF n'a pas entretenu de lien étroit ou n'a pas été en situation de conflit d'intérêts ou de propriété commune avec une plate-forme d'exécution ou un(e) courtier/contrepartie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 en ce qui concerne les catégories d'instruments financiers visées dans le présent Rapport, que ce soit pour l'exécution ou pour la transmission à un(e) courtier/contrepartie à des fins d'exécution des ordres de clients pour le compte de la Société, sauf avec les entités suivantes qui font partie du Groupe AXA :
  - AXA Banque,
  - Sanford C. Bernstein Limited
- Aucun accord particulier n'a été conclu avec une plate-forme d'exécution ou une contrepartie de la Société à l'égard des paiements effectués et reçus, des remises, des rabais, ou des avantages non monétaires matériels, quelle que soit la catégorie d'instruments financiers visée dans le présent Rapport. La Société peut recevoir des avantages non monétaires mineurs de la part de ses plates-formes d'exécution et ses courtiers/contreparties, comme des services de connectivité ou l'accès à la plate-forme, mais ne les acceptera qu'après avoir vérifié leur conformité aux exigences réglementaires, y compris la confirmation que ces avantages non monétaires mineurs sont considérés comme pouvant améliorer la qualité des services fournis par la Société à ses clients, et d'une ampleur et d'une nature qui ne sauraient nuire à l'obligation de la Société d'agir au mieux des intérêts des clients.
- Les courtiers/contreparties utilisé(e)s par la Société sont soumis à un processus d'autorisation préalable et, par la suite, à des processus de suivi continu, qui comprennent, entre autres, l'évaluation de la solvabilité et de la stabilité financière du (de la) courtier/contrepartie, l'examen des services d'exécution du (de la) courtier/contrepartie et la capacité du (de la) courtier/contrepartie à négocier efficacement pour le compte des clients de la Société. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, la sélection des intermédiaires a été élargie pour inclure de nouvelles contreparties spécialisées dans l'exécution sur des marchés spécifiques afin que la Société soit en mesure de fournir une couverture d'exécution appropriée à ses clients. En outre, la Société a mis fin à ses relations avec certaines contreparties pendant la même période, en prenant en compte les résultats issus des processus de suivi continu de la Société, qui sont supervisés par un comité de gouvernance compétent.
- Les dispositions en matière d'exécution de la Société, conçues pour obtenir la meilleure exécution possible, incluent d'être membre ou acteur d'une plate-forme de négociation (à l'égard d'une catégorie d'instruments financiers spécifique) lorsqu'elle estime que cette disposition contribue à une meilleure exécution en lui permettant d'exécuter les ordres des clients directement sur la plate-forme de négociation. Le choix d'une plate-forme de négociation spécifique lors de l'exécution d'un ordre de client est effectué en tenant compte des facteurs d'exécution définis dans le présent rapport pour chaque catégorie d'instruments financiers.
- Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, AXA IM IF n'a pas été en mesure d'utiliser des éléments provenant d'un fournisseur de système consolidé de publication, étant donné qu'aucun n'est établi en Europe.
- Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, AXA IM IF n'a pas utilisé de rapports RTS 27 de courtiers dans le cadre de son processus de sélection des courtiers.
- Dans certains cas, AXA IM IF a accepté la transaction via un système de mise en concurrence d'une plate-forme de négociation (p. ex. un MTF) permettant à la Société d'identifier la contrepartie avec laquelle elle traite. Dans ces cas-là, AXA IM IF présente dans un tableau distinct l'identité des cinq principales contreparties avec lesquelles elle a traité.
- AXA IM IF prend généralement en compte les facteurs d'exécution suivants lors de l'exécution d'un ordre de client : le prix de l'instrument financier, les coûts directement liés à l'exécution de l'ordre (y compris les



commissions ou frais prélevés par AXA IM IF ainsi que les coûts implicites), la rapidité d'exécution, la probabilité d'exécution et de règlement, la taille de l'ordre, la nature de l'ordre et toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre du client, à condition que lorsqu'une instruction spécifique du client s'applique, AXA IM IF suivra cette instruction.

- Si, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, AXA IM IF a exécuté ou transmis en moyenne moins d'un ordre de client par jour ouvrable à l'égard d'une sous-catégorie d'instruments financiers spécifique, les informations présentées dans le rapport des cinq principales plates-formes d'exécution de chaque sous-classe d'actifs correspondante ne sont ni pertinentes ni représentatives des dispositions en matière d'exécution des ordres de la Société. Le cas échéant, cela est indiqué dans le rapport des cinq principales plates-formes d'exécution de la sous-classe d'actifs correspondante.
- En l'absence d'une instruction spécifique du client, les autres facteurs d'exécution susceptibles d'être pris en compte par AXA IM IF dans le cadre de l'exécution de l'ordre du client peuvent inclure (liste non exhaustive) : la nécessité d'une exécution en temps opportun, la possibilité d'une amélioration des prix, l'impact potentiel sur le prix du marché d'un ordre de client, la liquidité du marché (qui peut rendre difficile l'exécution d'un ordre de client), la nature de la transaction (y compris si cette transaction peut être exécutée sur un marché réglementé ou non), la qualité et la rentabilité des systèmes de compensation et de règlement disponibles ainsi que la nécessité de diversification des contreparties. L'importance relative des facteurs d'exécution variera d'une transaction à l'autre et sera influencée par les critères d'exécution.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Titres de dette - Obligations				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Tradeweb EU B.V.	TWEM (MIC Code)	46.15%	52.54%	-	-	0.23%
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	3.96%	4.01%	-	-	1.22%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	7LTWFZYICNSX8D621K86	3.31%	1.95%	-	-	2.09%
MarketAxess NL B.V.	MANL (MIC code)	3.00%	7.53%	-	-	0.01%
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank SA	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	2.66%	1.88%	-	-	0.78%

La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des obligations est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client, probabilité d'exécution, coûts directs d'exécution.
- Priorité 2 : rapidité d'exécution, nature de l'ordre du client.

L'organisation des marchés obligataires n'est généralement pas centralisée et un certain nombre de marchés obligataires non gouvernementaux sont considérés comme étant moins liquides. Étant donné que la liquidité des titres à revenu fixe varie fortement, il pourrait s'avérer nécessaire dans les marchés peu liquides de considérer la probabilité d'exécution comme étant la priorité la plus élevée. Toutefois, cela ne signifie pas que le prix n'est pas pris en compte. Si la liquidité est disponible et qu'une comparaison des prix est fournie pour la taille de la transaction concernée, AXA IM IF exécutera l'ordre sur la plate-forme d'exécution présentant le prix total le plus attractif.

Dans la mesure du possible, AXA IM IF a fait appel à des fournisseurs d'analyse des coûts de transaction (« TCA » - *Transaction Cost Analysis*) pour aider la Société à évaluer la qualité des services d'exécution fournis par les contreparties qui exécutent les ordres des clients pour le compte de la Société. Indépendamment du fait qu'une analyse TCA soit disponible ou non, AXA IM IF a établi des contrôles fondés sur des critères spécifiques en ce qui concerne les principes généraux de mise en concurrence et d'exécution au meilleur prix, et si des exceptions ont été identifiées, elles ont été justifiées ou résolues, le cas échéant.

Conformément aux lignes directrices du secteur, lorsqu'AXA IM IF a exécuté des ordres sur un MTF, les cinq principales contreparties avec lesquelles la Société a traité sur ce MTF sont présentées dans un tableau distinct ci-dessous.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Debt instruments - Bonds - MTF breakdown - Tradeweb EU B.V.				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Nomura International PLC	DGQCSV2PHVF7I2743539	2.98%	2.34%	-	-	-
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank SA	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	2.87%	3.53%	-	-	-
Wells Fargo Securities International Limited	BWS7DNS2Z4NPKPNYKL75	2.86%	1.17%	-	-	-
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	7LTFWZYICNSX8D621K86	2.64%	2.65%	-	-	-
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	2.61%	3.17%	-	-	-

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Debt instruments - Bonds - MTF breakdown – MarketAxess NL B.V.				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Credit Agricole Corporate and Investment Bank	DGQCSV2PHVF7I2743539	0,31%	0,61%	-	-	-
Royal Bank Of Canada	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	0,21%	0,50%	-	-	-
Bnp Paribas	BWS7DNS2Z4NPKNYKL75	0,19%	0,46%	-	-	-
Deutsche bank aktiengesellschaft	7LTFWZYICNSX8D621K86	0,13%	0,36%	-	-	-
Bofa Securities Europe	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	0,12%	0,36%	-	-	-

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Titres de dette - Instruments du marché monétaire				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Mizuho Bank LTD	5493007HSF4UV3DI5W54	21.87%	5.85%	-	-	-
Bred Banque Populaire SA	NICH5Q04ADUV9SN3Q390	14.55%	22.94%	-	-	-
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	10.64%	4.63%	-	-	-
La Banque Postale SA	96950066U5XAAIRCPA78	10.37%	7.06%	-	-	-
Barclays Bank Ireland PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	7.36%	5.73%	-	-	-

La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des instruments du marché monétaire est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix, nature et taille de l'ordre du client, probabilité d'exécution et de règlement.
- Priorité 2 : rapidité d'exécution.

L'organisation des instruments du marché monétaire n'est généralement pas centralisée et, pour un certain nombre d'instruments du marché monétaire, ce marché est considéré comme étant moins liquide (titres de créance négociable, etc.). Étant donné que la liquidité des instruments du marché monétaire varie fortement, il pourrait s'avérer nécessaire dans les marchés peu liquides de considérer la probabilité d'exécution comme étant la priorité la plus élevée. Toutefois, cela ne signifie pas que le prix n'est pas pris en compte. Si la liquidité est disponible et qu'une comparaison des prix est fournie pour la taille de la transaction concernée, AXA IM IF exécutera l'ordre sur la plate-forme d'exécution présentant le prix total le plus attractif.

Dans la mesure du possible, AXA IM IF a fait appel à des fournisseurs d'analyse des coûts de transaction (« TCA » - *Transaction Cost Analysis*) pour aider la Société à évaluer la qualité des services d'exécution fournis par les contreparties qui exécutent les ordres des clients pour le compte de la Société. Pour les instruments du marché monétaire, l'utilisation de fournisseurs de TCA est fortement limitée en raison de la nature de l'actif. Indépendamment du fait qu'une TCA soit disponible ou non, AXA IM IF a établi des contrôles fondés sur des critères spécifiques en ce qui concerne les principes généraux de mise en concurrence et d'exécution au meilleur prix, et si des exceptions ont été identifiées, elles ont été justifiées ou résolues, le cas échéant.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.



**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Dérivés sur actions - <i>Swaps</i> et autres dérivés sur actions				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Oui				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Goldman Sachs International	W22LROWP2IHZNBB6K528	44.71%	6.64%	-	-	-
JP Morgan Securities PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	19.29%	7.08%	-	-	-
BNP Paribas	R0MUW5FPU8MPRO8K5P83	10.49%	14.60%	-	-	-
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	8.39%	21.68%	-	-	-
Crédit Suisse International	E58DKGMJYYYJLN8C3868	5.43%	1.33%	-	-	-

AXA IM IF a des processus et des contrôles pour évaluer la qualité d'exécution relative aux produits dérivés de gré à gré en collectant les données de marché utilisées pour estimer le prix des produits dérivés de gré à gré et, si possible, en les comparant à des produits similaires ou comparables. Les facteurs d'exécution (autres que le prix) sont appliqués pour générer une liste de contreparties appropriées pour un ordre de client particulier. Le prix est généralement utilisé pour sélectionner une contrepartie, à moins que d'autres facteurs soient jugés plus importants par la Société afin d'obtenir un meilleur résultat. Par exemple, dans le cadre d'une transaction sur un produit dérivé de gré à gré dont le risque de contrepartie ou de règlement est à minimiser, ces facteurs peuvent prévaloir.

Dans la mesure du possible, la Société sélectionne généralement une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des dérivés sur actions de gré à gré est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Dérivés de crédit - Autres dérivés de crédit				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
BNP PARIBAS SA	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	40.43%	35.8%	-	-	-
J.P. Morgan AG	549300ZK53CNGEEI6A29	35.15%	18.15%	-	-	-
BARCLAYS BANK IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	9.80%	8.57%	-	-	-
BOFA SECURITIES EUROPE SA	549300FH0WJAPEHTIQ77	4.67%	14.45%	-	-	-
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	1.93%	6.22%	-	-	-

AXA IM IF a des processus et des contrôles pour évaluer la qualité d'exécution relative aux produits dérivés de gré à gré en collectant les données de marché utilisées pour estimer le prix des produits dérivés de gré à gré et, si possible, en les comparant à des produits similaires ou comparables. L'obtention du meilleur prix constituera l'un des éléments clés pris en compte pour chaque ordre de client. Cependant, d'autres critères, considérés par AXA IM IF comme étant essentiels à la bonne exécution d'un ordre de client sur un dérivé de gré à gré, seront également déterminants pour définir l'importance relative des facteurs d'exécution, par exemple la politique de garantie ou d'exigence de marge d'une contrepartie et la facilité de clôture ou de restructuration d'une transaction avec une contrepartie.

Pour cette sous-classe d'actifs, AXA IM IF sélectionnera, dans la mesure du possible, une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des dérivés de crédit de gré à gré est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Dérivés sur devises - <i>Swaps, forwards</i> et autres dérivés sur devises				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Reuters Transaction Services Limited - FXall RFQ	TRAL (MIC code)	53.02%	56.53%	-	-	11.32%
Financial & Risk Transaction Services Ireland Limited - FXall RFQ	FXRQ (MIC code)	30.88%	35.96%	-	-	10.85%
NATIXIS SA	KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63	2.93%	0.59%	-	-	1.19%
Société Générale	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	2.55%	0.49%	-	-	0%
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	2.49%	0.56%	-	-	2.04%

AXA IM IF a des processus et des contrôles pour évaluer la qualité d'exécution relative aux produits dérivés de gré à gré en collectant les données de marché utilisées pour estimer le prix des produits dérivés de gré à gré et, si possible, en les comparant à des produits similaires ou comparables. L'obtention du meilleur prix constituera l'un des éléments clés pris en compte pour chaque ordre de client. Cependant, d'autres critères, considérés par AXA IM IF comme étant essentiels à la bonne exécution d'un ordre sur un dérivé de gré à gré, seront également déterminants pour définir l'importance relative des facteurs d'exécution, par exemple la politique de garantie ou d'exigence de marge d'une contrepartie et la facilité de clôture ou de restructuration d'une transaction avec une contrepartie.

Pour cette sous-classe d'actifs, AXA IM IF sélectionnera, dans la mesure du possible, une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des dérivés sur devises est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

Dans la mesure du possible, AXA IM IF a fait appel à des fournisseurs indépendants de TCA pour aider la Société à évaluer la qualité des services d'exécution fournis par les contreparties avec lesquelles elle exécute les ordres des clients. Pour les dérivés sur devises, l'utilisation du fournisseur actuel de TCA est fortement limitée en raison de sa capacité d'analyse. Indépendamment du fait qu'une analyse TCA soit disponible ou non, AXA IM IF a établi des contrôles fondés sur des critères spécifiques en ce qui concerne les principes généraux de mise en concurrence et d'exécution au meilleur prix, et si des exceptions ont été identifiées, elles ont été justifiées ou résolues, le cas échéant.

Conformément aux lignes directrices du secteur, lorsqu'AXA IM IF a exécuté des ordres sur un MTF, les cinq principales contreparties avec lesquelles la Société a traité sur ce MTF sont présentées dans un tableau distinct ci-dessous.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

Le tableau 5 ci-dessus comprend deux plates-formes de négociation, Reuters Transactions Services (FXAll). La société a ouvert en 2019 son système de trading européen pour continuer à fournir des services à ses clients basés dans l'Union européenne, quel que soit le résultat du Brexit.

Les 5 principales contreparties utilisées lors de la négociation sur ces plates-formes de négociation respectives sont décrites ci-dessous. Les critères d'exécution décrits ci-dessus pour cette classe d'actifs s'appliquent également lors de la négociation sur une plate-forme de négociation.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Dérivés sur devises - <i>Swaps, forwards</i> et autres dérivés sur devises - Transparisation du MTF - Reuters Transaction Services Limited - FXall RFQ				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	4.22%	4.50%	-	-	-
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	3.74%	3.80%	-	-	-
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	3.32%	2.95%	-	-	-
Royal Bank of Canada	ES7IP3U3RHIGC71XBU11	3.15%	3.13%	-	-	-
Merrill Lynch International	GGDZP1UYGU9STUHRDP48	2.75%	3.34%	-	-	-

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Dérivés sur devises - <i>Swaps, forwards</i> et autres dérivés sur devises - Transparisation du MTF - Financial & Risk Transaction Services Ireland Limited - FXall RFQ				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Credit Agricole Corporate and investment Bank	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	4,33%	3,95%	-	-	-
Royal Bank of Canada	ES7IP3U3RHIGC71XBU11	3,41%	3,64%	-	-	-
Bofa Securities Europe	549300FH0WJAPEHTIQ77	3,35%	2,71%	-	-	-
Bnp Paribas sa	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	3,16%	3,93%	-	-	-
Societe Generale	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	3,05%	2,71%	-	-	-

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Dérivés sur taux d'intérêt - <i>Swaps, forwards</i> et autres dérivés sur taux d'intérêt				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Goldman Sachs International	213800RHZ63F9LBR3968	23.05%	2.86%	-	-	-
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	22.38%	1.52%	-	-	-
Credit Agricole Corporate and investment Bank SA	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	11.98%	19.15%	-	-	-
Bofa Securities Europe SA	549300FH0WJAPEHTIQ77	9.86%	4.55%	-	-	-
HSBC France SA	F0HUI1NY1AZMJMD8LP67	7.03%	6.79%	-	-	-

AXA IM IF a des processus et des contrôles pour évaluer la qualité d'exécution relative aux produits de gré à gré en collectant les données de marché utilisées pour estimer le prix de ces produits et, si possible, en les comparant à des produits similaires ou comparables. L'obtention du meilleur prix constituera l'un des éléments clés, mais pas toujours le plus important, pris en compte pour chaque ordre de client. D'autres critères, considérés par AXA IM IF comme étant essentiels à la bonne conclusion d'un ordre de client, seront également déterminants pour définir l'importance relative des facteurs d'exécution. Notamment, lors de la négociation d'un dérivé de gré à gré, la politique de garantie ou d'exigence de marge d'une contrepartie, la facilité de clôture ou de restructuration d'une transaction avec une contrepartie et d'autres éléments similaires seront également pris en compte.

Pour cette sous-classe d'actifs, AXA IM IF sélectionnera, dans la mesure du possible, une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des dérivés sur taux d'intérêt de gré à gré est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Produits indiciaires cotés (fonds indiciaires cotés, <i>exchange traded notes</i> et <i>exchange traded commodities</i> )				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Oui				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	Code MIC	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*
Tradeweb EU B.V.	TWEM (MIC Code)	100%	100%	100%-	-	-

Dans la mesure du possible, la Société sélectionne généralement une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des produits indiciaires cotés est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, AXA IM IF a exécuté des transactions sur des produits indiciaires cotés auprès de Tradeweb EU B.V. Une analyse distincte est fournie à la section 4 lorsqu'AXA IM IF transmet un ordre de client à une contrepartie à des fins d'exécution pour le compte de la Société. Tradeweb EU B.V est un système multilatéral de négociation (« MTF » - *Multilateral Trading Facility*) qui permet l'accès à une réserve de liquidités consolidée des contreparties qui effectuent des transactions sur des produits indiciaires cotés, fournissant ainsi à AXA IM IF un accès à plusieurs contreparties.

AXA IM IF a établi des contrôles fondés sur des critères spécifiques en ce qui concerne les principes généraux de mise en concurrence et d'exécution au meilleur prix, et si des exceptions ont été identifiées, elles ont été justifiées ou résolues, le cas échéant.

Conformément aux lignes directrices du secteur, lorsqu'AXA IM IF a exécuté des ordres sur un MTF, les cinq principales contreparties avec lesquelles la Société a traité sur ce MTF sont présentées dans un tableau distinct ci-dessous.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.



**17 Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Produits indiciels cotés (fonds indiciels cotés, <i>exchange traded notes</i> et <i>exchange traded commodities</i> ) - Transparisation du MTF - Tradeweb EU B.V.				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Oui				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Jane Street Financial Limited	549300ZHEHX8M31RP142	4.05%	2.96%	-	-	-
Morgan Stanley Europe SE	54930056FHWP7GIWYY08	1.13%	0.38%	-	-	-
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	0.66%	0.19%	-	-	-
Citigroup Global Markets Limited	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	0.10%	0.38%	-	-	-
Citigroup Global Markets Europe AG	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	0.10%	0.38%	-	-	-

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Dérivés titrisés - <i>Warrants</i> et dérivés sur certificats de dépôt				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Oui				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Citigroup Global Markets Europe AG	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	9.8%	13.23%	-	-	-
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	8.6%	12.88%	-	-	-
JP Morgan Securities PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	8.24%	4.74%	-	-	0.12%
Citigroup Global Markets Limited	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	6.99%	8.66%	-	-	-
Bofa Securities Europe SA	549300FH0WJAPEHTIQ77	6.73%	8.76%	-	-	-

AXA IM IF a des processus et des contrôles pour évaluer la qualité d'exécution relative aux produits dérivés de gré à gré en collectant les données de marché utilisées pour estimer le prix des produits dérivés de gré à gré et, si possible, en les comparant à des produits similaires ou comparables. Les facteurs d'exécution (autres que le prix) sont appliqués pour générer une liste de contreparties appropriées pour un ordre de client particulier. Le prix est généralement utilisé pour sélectionner une contrepartie, à moins que d'autres facteurs soient jugés plus importants par la Société afin d'obtenir un meilleur résultat. Par exemple, dans le cadre d'une transaction sur un produit dérivé de gré à gré dont le risque de contrepartie ou de règlement est à minimiser, ces facteurs peuvent prévaloir.

Dans la mesure du possible, la Société sélectionne généralement une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties appropriées identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des dérivés titrisés est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**3. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière d'exécution d'ordres pour le compte de clients**

Catégorie d'instruments		Autres instruments				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
HSBC Bank PLC	MP6I5ZYBUEU3UXPYFY54	50.83%	9.68%	-	-	-
BNP Paribas	R0MUW5FPU8MPRO8K5P83	16.62%	29.03%	-	-	-
Nomura Securities International, Inc.	OXTKY6Q8X53C9ILVV871	11.96%	3.23%	-	-	-
Bofa Securities Europe SA	549300FH0WJAPEHTIQ77	6.94%	9.68%	-	-	-
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank SA	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	4.96%	9.68%	-	-	-

Le tableau ci-dessus relatif aux « Autres instruments » concerne les transactions portant sur des indices de volatilité, dont le volume de marché est limité, ce qui inclut les futures sur indices VIX. AXA IM IF a établi des contrôles en ce qui concerne les principes généraux de mise en concurrence et d'exécution au meilleur prix, et si des exceptions ont été identifiées, elles ont été justifiées ou résolues, le cas échéant.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**4. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière de réception et de transmission d'ordres**

Catégorie d'instruments		Actions - Actions et certificats de dépôt - Niveaux de liquidité des pas de cotation 1 et 2 (de 80 à 79 transactions par jour)				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
TRADITION SECURITIES AND FUTURES SA	969500ULC0Y1IG0A4O72	10,11%	2,58%	-	-	-
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	9,86%	7,38%	-	-	-
EXANE SA	969500UP76J52A9OXU27	8,94%	8,76%	-	-	-
SOCIETE GENERALE SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	6,73%	4,68%	-	-	-
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	5,86%	1,20%	-	-	-

Le tableau ci-dessus présente les transactions sur actions relatives aux niveaux de liquidité 3 et 4 selon la classification ESMA. Afin de déterminer le pas de cotation de chaque instrument, AXA IM IF a défini le nombre quotidien moyen de transactions pour une liste d'instruments, publiée sur son site Internet. AXA IM IF classe les transactions sur actions par pas de cotation sur la base de la dernière liste publiée en même temps que le présent rapport.

Le prix et la taille de l'ordre constituent les principaux facteurs d'exécution lors de la négociation d'actions. AXA IM IF sélectionne les contreparties offrant des stratégies d'exécution compatibles et permettant sur actions d'optimiser la liquidité ou, le cas échéant, de minimiser l'impact sur le prix d'un ordre relativement important. Dans la mesure du possible, AXA IM IF utilise des algorithmes pour transmettre un nombre important d'ordres lorsqu'une transaction simultanée peut être exécutée pour accroître l'efficacité et réduire les coûts. Dans ce scénario, AXA IM IF utilise ses outils d'analyse pré-négociation pour examiner les caractéristiques générales de liquidité afin d'orienter la stratégie d'exécution requise. AXA IM IF peut avoir recours à ces algorithmes en cas d'entrée et de sortie de capitaux, ou de modification de l'allocation d'actifs.

La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des actions et des titres assimilés à des actions est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

AXA IM IF fait généralement appel à des fournisseurs indépendants de TCA pour aider la Société à évaluer la qualité des services d'exécution fournis par les contreparties auxquelles elle transmet les ordres des clients à des fins d'exécution pour le compte de la Société.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

Catégorie d'instruments		Actions - Actions et certificats de dépôt - Niveaux de liquidité des pas de cotation 3 et 4 (de 80 à 1 999 transactions par jour)				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
EXANE SA	969500UP76J52A9OXU27	12,21%	8,85%	-	-	-
J.P. MORGAN SECURITIES PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	11,8%	7,63%	-	-	-
BOFA SECURITIES EUROPE SA	549300FH0WJAPEHTIQ77	6,22%	6,18%	-	-	0,92%
LIQUIDNET EUROPE LIMITED	213800ZIRB79BE5XQM68	5,71%	2,94%	-	-	-
SOCIETE GENERALE SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	5,35%	6,6%	-	-	-

Le tableau ci-dessus présente les transactions sur actions relatives aux niveaux de liquidité 3 et 4 selon la classification ESMA. Afin de déterminer le pas de cotation de chaque instrument, AXA IM IF a défini le nombre quotidien moyen de transactions pour une liste d'instruments, publiée sur son site Internet. AXA IM IF classe les transactions sur actions par pas de cotation sur la base de la dernière liste publiée en même temps que le présent rapport.

Le prix et la taille de l'ordre constituent les principaux facteurs d'exécution lors de la négociation d'actions. AXA IM IF sélectionne les contreparties offrant des stratégies d'exécution compatibles et permettant sur actions d'optimiser la liquidité ou, le cas échéant, de minimiser l'impact sur le prix d'un ordre relativement important. Dans la mesure du possible, AXA IM IF utilise des algorithmes pour transmettre un nombre important d'ordres lorsqu'une transaction simultanée peut être exécutée pour accroître l'efficacité et réduire les coûts. Dans ce scénario, AXA IM IF utilise ses outils d'analyse pré-négociation pour examiner les caractéristiques générales de liquidité afin d'orienter la stratégie d'exécution requise. AXA IM IF peut avoir recours à ces algorithmes en cas d'entrée et de sortie de capitaux, ou de modification de l'allocation d'actifs.

La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des actions et des titres assimilés à des actions est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

AXA IM IF fait généralement appel à des fournisseurs indépendants de TCA pour aider la Société à évaluer la qualité des services d'exécution fournis par les contreparties auxquelles elle transmet les ordres des clients à des fins d'exécution pour le compte de la Société.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**4. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière de réception et de transmission d'ordres**

Catégorie d'instruments		Actions - Actions et certificats de dépôt - Niveaux de liquidité des pas de cotation 5 et 6 (plus de 2 000 transactions par jour)				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Citigroup Global Markets Limited	XKZZZJZF41MRHTR1V493	22.09%	10.91%	-	-	-
JP Morgan Securities PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	13.04%	5.45%	-	-	-
Exane SA	969500UP76J52A9OXU27	10.75%	2.73%	-	-	-
Barclays Capital Securities Limited	K9WDOH4D2PYBSLSOB484	8.15%	3.64%	-	-	-
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	7.27%	1.52%	-	-	-

Le tableau ci-dessus présente les transactions sur actions relatives aux niveaux de liquidité 5 et 6 selon la classification ESMA. Afin de déterminer le pas de cotation de chaque instrument, AXA IM IF a défini le nombre quotidien moyen de transactions pour une liste d'instruments, publiée sur son site Internet. AXA IM IF classe les transactions sur actions par pas de cotation sur la base de la dernière liste publiée en même temps que les rapports.

Le prix et la taille d'un ordre de client constituent les principaux facteurs d'exécution lors de la négociation d'actions. AXA IM IF sélectionne parmi la gamme de stratégies d'exécution de transactions sur actions disponibles pour prendre contact avec les contreparties appropriées et optimiser la liquidité ou, le cas échéant, minimiser l'impact sur le prix d'un ordre relativement important. Dans la mesure du possible, AXA IM IF utilise des algorithmes pour transmettre un nombre important d'ordres lorsqu'une transaction simultanée peut être exécutée pour accroître l'efficacité et réduire les coûts. Dans ce scénario, AXA IM IF utilise ses outils d'analyse pré-négociation pour examiner les caractéristiques générales de liquidité afin d'orienter la stratégie d'exécution requise. AXA IM IF peut avoir recours à ces algorithmes en cas d'entrée et de sortie de capitaux, ou de modification de l'allocation d'actifs.

La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des actions et des titres assimilés à des actions est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

AXA IM IF fait généralement appel à des fournisseurs indépendants de TCA pour aider la Société à évaluer la qualité des services d'exécution fournis par les contreparties auxquelles elle transmet les ordres des clients à des fins d'exécution pour le compte de la Société.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**4. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière de réception et de transmission d'ordres**

Catégorie d'instruments		Dérivés sur actions - Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
JP Morgan Securities PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	61.13%	74.67%	-	-	-
Goldman Sachs International	W22LROWP2IHZNBB6K528	23.96%	15.15%	-	-	-
Merrill Lynch International	GGDZP1UYGU9STUHRDP48	7.13%	4.67%	-	-	-
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	3.04%	1.61%	-	-	-
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	1.92%	2.03%	-	-	-

Les facteurs d'exécution (autres que le prix) sont appliqués pour générer une liste de contreparties appropriées pour un ordre de client particulier. Le prix est généralement utilisé pour sélectionner une contrepartie, à moins que d'autres facteurs soient jugés plus importants par la Société afin d'obtenir un meilleur résultat. Par exemple, lorsqu'elle effectue des transactions sur des produits dérivés cotés, dans des circonstances spécifiques, l'existence d'un accord de procuration (*give-up agreement*) avec les courtiers exécutants concernés peut prévaloir lors de la sélection de la contrepartie. Un ordre de client peut ainsi être exécuté sur une seule plate-forme d'exécution ou avec une seule contrepartie.

Dans la mesure du possible, la Société sélectionne généralement une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties appropriées identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des dérivés sur actions cotés est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, taille et nature de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution.

AXA IM IF a établi des contrôles fondés sur des critères spécifiques en ce qui concerne les principes généraux de mise en concurrence et d'exécution au meilleur prix, et si des exceptions ont été identifiées, elles ont été justifiées ou résolues, le cas échéant.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**4. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière de réception et de transmission d'ordres**

Catégorie d'instruments		Dérivés sur devises - Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
JP Morgan Securities PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	97.69%	96.26%	-	-	-
Goldman Sachs International	W22LROWP2IHZNBB6K528	2.03%	3.39%	-	-	65.06%
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	0.27%	0.29%	-	-	-
Merrill Lynch International	GGDZP1UYGU9STUHRDP48	0.01%	0.07%	-	-	-
Not applicable	Not applicable	Not applicable	Not applicable	Not applicable	Not applicable	Not applicable

Les facteurs d'exécution (autres que le prix) sont appliqués pour générer une liste de contreparties appropriées pour un ordre de client particulier. Le prix est généralement utilisé pour sélectionner une contrepartie, à moins que d'autres facteurs soient jugés plus importants par la Société afin d'obtenir un meilleur résultat. Par exemple, lorsqu'elle effectue des transactions sur des produits dérivés cotés, dans des circonstances spécifiques, l'existence d'un accord de procuration (*give-up agreement*) avec les courtiers exécutants concernés peut prévaloir lors de la sélection de la contrepartie. Un ordre de client peut ainsi être exécuté sur une seule plate-forme d'exécution ou avec une seule contrepartie.

Dans la mesure du possible, la Société sélectionne généralement une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des dérivés sur devises cotés est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, taille et nature de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution.

Pour ces sous-classes d'actifs, la Société a utilisé quatre courtiers. La plupart des transactions ont été transmises au courtier qui offre généralement la meilleure qualité de services selon l'évaluation interne de la Société. Ces courtiers ont accès à plusieurs sources de liquidité et sont eux-mêmes soumis à des obligations de meilleure exécution.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.



**4. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière de réception et de transmission d'ordres**

Catégorie d'instruments		Dérivés sur taux d'intérêt - Futures et options admis à la négociation sur une plate-forme de négociation				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
HPC SA	969500AMLHB21RACL168	48.14%	45.05%	-	-	-
UBS Europe SE	5299007QVIQ7IO64NX37	37.41%	41.50%	-	-	0.52%
UBS Limited	REYPIEJN7XZHSUI0N355	14.01%	12.31%	-	-	0.41%
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	0.18%	0.07%	-	-	-
JP Morgan Securities PLC	K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	0.15%	0.24%	-	-	40.24%

Les facteurs d'exécution (autres que le prix) sont appliqués pour générer une liste de contreparties appropriées pour un ordre de client particulier. Le prix est généralement utilisé pour sélectionner une contrepartie, à moins que d'autres facteurs soient jugés plus importants par la Société afin d'obtenir un meilleur résultat. Par exemple, lorsqu'elle effectue des transactions sur des produits dérivés cotés, dans des circonstances spécifiques, l'existence d'un accord de procuration (*give-up agreement*) avec les courtiers exécutants concernés peut prévaloir lors de la sélection de la contrepartie. Un ordre de client peut ainsi être exécuté sur une seule plate-forme d'exécution ou avec une seule contrepartie.

Dans la mesure du possible, la Société sélectionne généralement une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des dérivés sur taux d'intérêt cotés est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, taille et nature de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution.

Pour ces sous-classes d'actifs, la plupart des transactions ont été transmises aux courtiers qui offrent généralement la meilleure qualité de services selon l'évaluation interne de la Société. Ces courtiers ont accès à plusieurs sources de liquidité et sont eux-mêmes soumis à des obligations de meilleure exécution.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**4. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière de réception et de transmission d'ordres**

Catégorie d'instruments		<i>Contracts for difference (« CFD »)</i>				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	35.40%	35.51%	-	-	100.00%
Crédit Suisse Securities (Europe) Limited	DL6FFRRLF74S01HE2M14	16.92%	17.64%	-	-	100.00%
JP Morgan Chase Bank National Association	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	16.66%	16.39%	-	-	100.00%
UBS AG London Branch	BFM8T61CT2L1QCCEMIK50	13.63%	13.25%	-	-	100.00%
Bofa Securities Europe SA	549300FH0WJAPEHTIQ77	11.64%	12.81%	-	-	100.00%

En ce qui concerne cette classe d'actifs, la liste des contreparties autorisées par AXA IM IF est composée de cinq courtiers principaux qui sont listés ci-dessus. Cette liste est définie par les clients d'AXA IM IF, la totalité des ordres d'AXA IM IF sur les CFD étant dirigés vers ces cinq courtiers. Les clients qui communiquent des instructions spécifiques sont informés qu'AXA IM IF s'y conformera. Dans ces cas-là, AXA IM IF n'appliquera pas les principes de meilleure exécution relatifs à ces instructions.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**4. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière de réception et de transmission d'ordres**

Catégorie d'instruments		Produits indiciaires cotés (fonds indiciaires cotés, <i>exchange traded notes</i> et <i>exchange traded commodities</i> )				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
GFI Securities Limited	GUNTJCA81C7IHNBGI392	51,36%	39,58%	-	-	-
Tradition Securities and Futures SA	969500ULC0Y1IG0A4O72	44,63%	52,67%	-	-	-
Jane Street Financial Limited	549300ZHEHX8M31RP142	1,71%	0,1%	-	-	10.01%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	7LTFWZYICNSX8D621K86	1,41%	2,01%	-	-	-
BNP PARIBAS SA	ROMUWSFPU8MPRO8K5P83	0,25%	0,1%	-	-	-

Dans la mesure du possible, la Société sélectionne généralement une contrepartie en fonction du prix à partir d'une liste de contreparties identifiées par la Société comme étant les plus compétitives. La priorité des critères d'exécution pour les transactions sur des produits indiciaires cotés est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et taille de l'ordre du client.
- Priorité 2 : coûts directs d'exécution, rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, nature de l'ordre du client.

Dans la mesure du possible, AXA IM IF a établi des contrôles fondés sur des critères spécifiques en ce qui concerne les principes généraux de mise en concurrence et d'exécution au meilleur prix, et si des exceptions ont été identifiées, elles ont été justifiées ou résolues, le cas échéant.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**4. Rapport annuel relatif aux cinq principales plates-formes d'exécution en matière de réception et de transmission d'ordres**

Catégorie d'instruments		Autres instruments				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
Bofa Securities Europe SA	549300FH0WJAPEHTIQ77	15.21%	28.40%	-	-	31.69%
Citigroup Global Markets Europe AG	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	15.01%	17.40%	-	-	-
Merrill Lynch International	GGDZP1UYGU9STUHRDP48	9.56%	6.40%	-	-	0.44%
Citigroup Global Markets Limited	XKZZ2JZF41MRHTR1V493	9.51%	10.10%	-	-	-
Liquidnet Europe Limited	213800ZIRB79BE5XQM68	6.21%	0.34%	-	-	-

Le tableau présente les instruments assimilés à des actions de pays non membres de l'Espace économique européen (EEE) ou qui ne sont pas conformes à la classification ESMA en matière de pas de cotation. AXA IM IF a établi des contrôles en ce qui concerne les principes généraux de mise en concurrence et d'exécution au meilleur prix, et si des exceptions ont été identifiées, elles ont été justifiées ou résolues, le cas échéant.

AXA IM IF fait généralement appel à des fournisseurs indépendants de TCA pour aider la Société à évaluer la qualité des services d'exécution fournis par les contreparties auxquelles elle transmet les ordres des clients à des fins d'exécution pour le compte de la Société.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.

**5. Pour notre activité relative aux opérations de financement sur titres (exécution d'ordres pour le compte de clients)**

Catégorie d'instruments		Titres de dette				
Indiquer si < 1 ordre a été exécuté en moyenne par jour ouvrable au cours de l'année précédente		Non				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	LEI (sauf mention contraire)	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*
La Banque Postale SA	96950066U5XAAIRCPA78	18.16%	8.05%	-	-	-
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	16.53%	25.63%	-	-	-
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA	1VUV7VQFKUOQSJ21A208	10.60%	10.28%	-	-	-
Société Générale SA	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	9.90%	10.58%	-	-	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	9,07%	6.56%	-	-	-

AXA IM IF vise à prendre de manière constante toutes les mesures nécessaires pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients. Elle prendra ainsi en compte les différentes circonstances liées à l'exécution d'un ordre ou d'une transaction dans chaque type d'instrument financier.

AXA IM IF prend en compte les facteurs d'exécution suivants lors de l'exécution d'une opération de financement sur titres, étant donné que la priorité des critères d'exécution est généralement la suivante :

- Priorité 1 : prix et caractéristiques de l'ordre (y compris, mais sans s'y limiter, la taille, la demande relative de la transaction, la durée de l'opération).
- Priorité 2 : nature de la transaction, y compris si ces transactions sont soumises ou non à des exigences réglementaires, caractéristiques et objectifs sous-jacents du portefeuille, caractéristiques du client, type d'instrument financier à négocier.

AXA IM IF a établi des contrôles fondés sur des critères spécifiques en ce qui concerne les principes généraux de mise en concurrence et d'exécution au meilleur prix, et si des exceptions ont été identifiées, elles ont été justifiées ou résolues, le cas échéant.

\*Le pourcentage des ordres dirigés/passifs/agressifs indiqués dans le tableau ci-dessus représente le pourcentage des transactions exécutées ou placées auprès de cette contrepartie, par opposition au pourcentage de toutes les transactions dans la classe d'actifs.