

Objectif

- La Société de Bourse exécute des transactions pour ses clients sur diverses plateformes de négociation conformément à sa Politique d'Exécution des Ordres. Le règlement MiFID vise à permettre au public et aux investisseurs de comparer utilement l'exécution des ordres de diverses institutions financières. Pour cette raison, la Société de Bourse fournit chaque année des statistiques par catégorie de clients et par catégorie d'instruments financiers (produits) sur les cinq principaux lieux d'exécution des ordres en termes de volume de transactions.
- La Société de Bourse évalue également chaque année la qualité de l'exécution des ordres sur les différentes plateformes de négociation. Cette évaluation est publiée afin que le public et les investisseurs puissent se faire une idée des stratégies d'exécution et de la manière dont la Société de Bourse procède à son évaluation.

Champ d'application et notes explicatives

- La période couverte par ce rapport d'évaluation est indiquée dans l'en-tête. Au cours de l'année civile mentionnée, toute la période du 1^{er} janvier au 31 décembre est considérée.
- La manière dont les informations sont fournies dans ce document est conforme aux directives techniques du règlement de l'UE 2017/576, abrégé en « RTS 28 ».
- Les titres qui ne sont pas négociés sur des plates-formes de négociation (comme l'or et les fonds ouverts) ne relèvent pas du champ d'application de ce règlement européen.
- Les instruments financiers sont classés par la directive RTS 28 dans les catégories de produits suivantes :
 - Les instruments de capitaux propres (actions, certificats d'actions).
 - Obligations (obligations, obligations convertibles, reverse convertibles, obligations subordonnées perpétuelles et/ou hybrides).
 - Les instruments du marché monétaire.
 - Les dérivés de taux d'intérêt.
 - Les dérivés de crédit.
 - Les dérivés de devises.
 - Les instruments de financement structurés.
 - Les dérivés sur actions (options et warrants).
 - Dérivés titrisés.
 - Les dérivés des matières premières et les dérivés des droits d'émission.
 - Contrats de différence.
 - Les fonds négociés en bourse (trackers et fonds fermés), les billets à ordre et les matières premières.
 - Les droits d'émission.
 - Autres instruments (par exemple, les turbos).
- Les ordres exécutés dans les catégories de produits susmentionnées sont considérés séparément pour tous les clients professionnels et pour tous les clients non professionnels.
- Lorsque la Société de Bourse agit en tant que courtier exécutant et exécute un ordre sur un marché, ce marché est déclaré comme étant le lieu d'exécution. Le MIC (« Market Identifier Code ») du marché en question est ensuite communiqué.
- Lorsque la Société de Bourse, en tant que courtier introducteur, transmet un ordre à un correspondant, le correspondant exécutant sera déclaré comme lieu d'exécution. Le code LEI (Legal Entity Identifier) de l'institution financière en question sera mentionné.
- Un ordre est classé par le règlement RTS 28 dans l'un des trois types suivants :
 - « Passif » signifie un ordre qui fournit de la liquidité sur le marché.
 - « Agressif » signifie un ordre qui tire des liquidités du marché.
 - « Dirigé » : un ordre pour lequel le client spécifie à l'avance un lieu d'exécution particulier.
- Ce rapport d'évaluation a été établi sur la base d'une obligation de moyens. Si des lacunes ou des erreurs sont détectées, une nouvelle version de ce rapport d'évaluation sera publiée.
- La Société de Bourse n'effectue pas d'opérations de financement de titres.

Statistiques – Exécutions des ordres

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Instruments de capitaux propres				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Obligations				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Non
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés
Leo Stevens & Cie NV - 2138005504MIP3XI7F44	44.90%	34.40%	22.52%	77.48%	0.00%
Bloomberg AUD- BMTF - BMTF	21.35%	26.42%	6.90%	93.10%	100.00%
Bondpartners SA - 391200DMGAI5C0MDYA12	19.04%	2.28%	10.00%	90.00%	200.00%
BNP Paribas Fortis Bank België - KGCEPHLVVKVRZY01T647	9.40%	30.07%	8.33%	91.67%	300.00%
JP Morgan Securities Plc - K6QOW1PS1L104IQL9C32	2.58%	0.46%	0.00%	100.00%	400.00%

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Instruments du marché monétaire				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés de taux d'intérêt				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés de crédit				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés de devises				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Instruments de financement structurés				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés sur actions				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés titrisés				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés des matières premières et les dérivés des droits d'émission				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Contrats de différence				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Les fonds négociés en bourse, les billets à ordre et les matières premières				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Autres instruments				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Statistiques – Transmission d'ordres

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Instruments de capitaux propres				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Non
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés
Interactive Brokers LLC - IB - 50OBSE5T5521O6SMZR28	96.29%	97.93%	14.41%	85.59%	0.00%
KBC Securities - 2138005SP78ELT822P61	3.64%	1.81%	25.00%	75.00%	0.00%
Leo Stevens & Cie NV - 21380055O4MIP3XI7F44	0.06%	0.24%	58.33%	41.67%	0.00%
BestVest Investments - 254900SL6FW130BMS922	0.00%	0.02%	0.00%	100.00%	0.00%

Catégorie de client	Clients professionnels				
Catégorie de produit	Instruments de capitaux propres				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Non
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés
Interactive Brokers LLC - IB - 50OBSE5T5521O6SMZR28	87.78%	95.83%	33.99%	66.01%	0.00%
KBC Securities - 2138005SP78ELT822P61	10.99%	3.41%	33.33%	66.67%	0.00%
Leo Stevens & Cie NV - 21380055O4MIP3XI7F44	1.23%	0.76%	0.00%	100.00%	0.00%

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Obligations				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Instruments du marché monétaire				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés de taux d'intérêt				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés de crédit				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés de devises				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Instruments de financement structurés				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés sur actions				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés titrisés				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés des matières premières et les dérivés des droits d'émission				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Dérivés des matières premières et les dérivés des droits d'émission				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Les fonds négociés en bourse, les billets à ordre et les matières premières				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Non
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés
Interactive Brokers LLC - IB - 50OBSE5T552106SMZR28	95.95%	96.45%	4.02%	95.98%	0.00%
KBC Securities - 2138005SP78ELT822P61	2.55%	2.48%	4.35%	95.65%	0.00%
Leo Stevens & Cie NV - 2138005504MIP3XI7F44	0.84%	0.86%	37.50%	62.50%	0.00%
Banque de Luxembourg - PSZXLEV0705MHRRFCW56	0.67%	0.22%	0.00%	100.00%	0.00%

Catégorie de client	Clients non professionnels				
Catégorie de produit	Autres instruments				
Notification si le nombre des transactions per jour ouvrier est < 1 pendant la période considérée					Oui
Les cinq principaux lieux d'exécution classés en fonction du volume des échanges (en baisse)	Part du volume négocié en pourcentage du volume total	Nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total d'ordres	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres envoyés

Évaluation de la qualité de l'exécution des ordres

- Lorsque le nombre d'ordres exécutés dans une catégorie d'instruments financiers est très faible, les déterminations de l'exécution des ordres ne sont pas suffisamment représentatives. Le cas échéant, les informations disponibles sont insuffisantes pour évaluer la qualité de l'exécution. « Très faible » s'applique lorsque, pour les catégories de produits, le taux d'exécution moyen au cours de la période considérée était [inférieur à une transaction par jour ouvrable]. C'était le cas pour les catégories de produits suivantes au cours de la période considérée :
 - Les instruments du marché monétaire.
 - Les dérivés de taux d'intérêt.
 - Les dérivés de crédit.
 - Les dérivés de devises.
 - Les instruments de financement structurés.
 - Les dérivés d'actions.
 - Les dérivés titrisés.
 - Les dérivés des matières premières et les dérivés des droits d'émission.
 - Contrats de différence.
 - Droits d'émission.
 - Autres instruments.
- L'évaluation de la qualité de l'exécution des ordres est effectuée pour les catégories de produits suivantes au cours de la période considérée :
 - Instruments de capitaux propres (actions, certificats d'actions).
 - Les obligations (obligations, obligations convertibles, reverse convertibles, obligations subordonnées perpétuelles et/ou hybrides).
 - Fonds cotés (trackers et fonds fermés), billets à ordre et matières premières. Il convient de noter que la catégorie de produits « fonds cotés » se réfère presque exclusivement aux trackers. Au cours de la période considérée, la Société de Bourse n'a exécuté aucun ordre sur les plateformes de négociation de billets à ordre et de matières premières.
- Les ordres dans les « Trackers » et les « Equity Instruments » sont traités de la même manière et exécutés via les mêmes plateformes de négociation. L'évaluation de la qualité de l'exécution de la commande est donc la même pour ces deux catégories de produits.
- **Explication de l'importance relative accordée par la Société de Bourse aux facteurs d'exécution que sont le prix, le coût, la rapidité et la probabilité d'exécution ou toute autre considération, y compris les facteurs qualitatifs, prise en compte pour évaluer la qualité de l'exécution.**
 - Lorsqu'elle exécute des ordres pour des clients, la Société de Bourse s'efforcera d'obtenir le meilleur résultat possible en tenant compte du prix d'exécution disponible, du coût d'exécution, de la rapidité à laquelle l'ordre peut être exécuté et de la probabilité d'exécution. Les courtiers exécutants utilisés par la Société de Bourse doivent avoir une politique de meilleure exécution dont les objectifs correspondent à ceux de la Société de Bourse. Au cours de la période sous revue, la Société de Bourse s'est principalement appuyée sur IB et KBC Securities (qui fait partie de KBC Bank) pour l'exécution des ordres dans les catégories de produits « Instruments de capitaux propres » et « Fonds cotés ». Les deux correspondants exécutent les ordres sur le marché d'origine du titre concerné, ou sur d'autres marchés réglementés, ou sur des Market Trading Facilities (MTF), ou sur des plateformes alternatives, ou par leur propre internalisation systématique. Leurs stratégies d'exécution sont principalement basées sur le meilleur prix, le coût, la rapidité et la probabilité d'exécution (en cas de gros volumes de transactions).
 - La probabilité d'une « probabilité d'exécution » et de la réalisation du « meilleur prix d'exécution » augmente pour les « instruments de capitaux propres » et les « fonds négociés en bourse » lorsque le courtier exécutant utilise un nombre suffisant de places de marché et de plateformes de négociation pertinentes. C'est le cas d'IB et de KBC Securities.
 - Pour la catégorie de produits « Obligations », la « probabilité d'exécution » et la réalisation du meilleur « prix d'exécution » sont différentes. Ce type d'instrument financier est rarement négocié sur un marché centralisé mais directement avec une contrepartie. La Société de Bourse n'a pas de portefeuille de négociation et ne dispose donc pas de son propre stock d'obligations. Elle doit toujours se tourner vers le marché et agir en tant que demandeur vis-à-vis des contreparties. C'est la contrepartie qui décide si elle souhaite ou non effectuer une transaction avec la Société de Bourse. Par conséquent, la Société de Bourse attache une grande importance à la conclusion de contrats commerciaux avec un nombre suffisamment important de contreparties différentes. Un large choix de contreparties potentielles augmente considérablement les chances de pouvoir exécuter un ordre au

- meilleur prix pour le client. Ces transactions effectuées directement avec une contrepartie sont généralement réglées sur le marché Bloomberg BMTF.
- BNP Paribas Fortis Belgium offre pour la négociation des « obligations » la plateforme de négociation Cortex. Grâce à une internalisation systématique avec une série d'autres contreparties, BNP Paribas Fortis Belgium crée la possibilité de négocier une large gamme d'obligations à un prix équitable, en particulier pour les petits volumes de transactions.
 - Lorsqu'un client vend une obligation, celui-ci est vendue au meilleur prix d'exécution disponible sur le (compte tenu de la probabilité d'exécution). Si la STC sait que d'autres clients recherchent une tel obligation, l'ordre peut être internalisé au même prix. La Société de Bourse ne prend aucune marge sur cette opération et le client acheteur est certain d'obtenir le meilleur prix d'exécution.
 - D'autres facteurs qualitatifs qui jouent un rôle dans les « Obligations » sont la possibilité de négociation électronique via Bloomberg. Cela facilite considérablement les échanges. Sans l'outil de trading Bloomberg, on doit travailler avec des confirmations par fax et/ou par e-mail. Il doit également être possible de régler un ordre exécuté par livraison contre paiement à Clearstream, où la Société de Bourse détient tous les obligations pour le compte de ses clients.
 - Pour les « instruments de capitaux propres » et les « fonds négociés en bourse », il est important que le courtier exécutant dispose d'une application de négociation ergonomique qui facilite l'exécution rapide d'un ordre. Il doit également être possible d'exécuter un ordre important (en volume) sur le marché à l'aide d'un algorithme intelligent, sans que le prix du marché (et donc le prix d'exécution final) ne soit perturbé.
 - Dans le cas des « instruments de capitaux propres » et des « fonds négociés en bourse », les clients peuvent avoir de très petites positions dans leurs portefeuilles d'investissement. Le facteur « coûts » pèse lourd en cas de vente. Dans l'intérêt du client, la Société de Bourse peut reprendre temporairement ce poste.
- **Description des liens étroits, des conflits d'intérêts et des copropriétés concernant les lieux utilisés pour l'exécution des ordres.**
 - En ce qui concerne les catégories de produits concernées, au cours de la période sous revue, la Société de Bourse n'a pas eu de liens étroits, de conflits d'intérêts ou de copropriétés à l'égard des lieux d'exécution utilisés pour l'exécution des ordres.
 - **Description de tout arrangement spécifique conclu avec des lieux de mise en œuvre concernant des paiements, des rabais, des remises ou des avantages non monétaires effectués ou reçus.**
 - La Société de Bourse a négocié avec ses courtiers exécutants des frais qui sont habituels dans le secteur financier pour l'exécution d'ordres provenant d'une « contrepartie éligible ». Il n'y a pas d'arrangements spécifiques en termes de paiements effectués ou reçus, de remises, de rabais ou d'avantages non monétaires à signaler dans le présent rapport d'évaluation pour la période considérée.
 - **Explication des facteurs qui ont conduit à une modification de la liste des lieux de performance spécifiés dans la politique de performance de l'entreprise, si une telle modification a eu lieu.**
 - Au cours de la période considérée, aucune modification structurelle n'a été apportée à la liste des lieux d'exécution mentionnés dans la Politique d'Exécution des Ordres de la Société de Bourse pour les catégories de produits concernées.
 - **Explication de la manière dont l'exécution des ordres diffère selon la catégorie de clients, lorsque l'entreprise traite les catégories de clients différemment et que cela peut avoir une incidence sur les modalités d'exécution des ordres.**
 - La Société de Bourse ne fait aucune distinction dans la manière d'exécuter les ordres pour une catégorie de produits selon la classification des clients concernés. Tous les ordres de toutes les catégories de clients (professionnels et particuliers) sont traités de la même manière.
 - **Explication du fait que d'autres critères ont été privilégiés par rapport au prix et aux coûts immédiats lors de l'exécution des ordres des clients de détail, et de la manière dont ces autres critères ont contribué à obtenir le meilleur résultat possible pour le client en termes de rémunération globale.**
 - Pour chaque catégorie de produits, tous les coûts d'exécution d'un ordre (frais payés au courtier exécutant, au lieu d'exécution, en cas de règlement aux agences de compensation et/ou de règlement) sont pris en charge par la Société de Bourse. Ils ne sont pas transmis au client. Par conséquent, afin d'obtenir le meilleur résultat possible pour le client, la Société de Bourse prend en compte les coûts d'exécution dans une moindre mesure.
 - Pour les catégories de produits « Instruments de capitaux propres » et « Fonds négociés en bourse », la Société de Bourse attache une grande importance à la non-distorsion du prix d'exécution lorsque

- le volume à négocier est important (plus de 10%) par rapport au volume quotidien moyen d'un titre à négocier. La « non-distorsion du prix d'exécution » ne se traduit pas par une compensation totale différente à payer par le client, mais par un meilleur prix d'exécution final par rapport à l'éventuel prix d'exécution immédiat.
- Pour la catégorie de produits « Obligations », la Société de Bourse attache une importance supplémentaire à la « probabilité d'exécution des ordres ». En effet, si une contrepartie est incapable de livrer ou de payer, la transaction doit être annulée sur le marché et l'ordre n'est finalement pas exécuté pour le client. Le règlement tardif des transactions (par livraison contre paiement) est un critère d'évaluation des contreparties à cet égard.
- **Explication de la manière dont l'entreprise d'investissement a utilisé les données ou les outils liés à la qualité d'exécution, y compris les données divulguées en vertu du règlement délégué (UE) 2017/575.**
 - Les ordres au prix du marché en « Instruments de capitaux propres » et « Fonds cotés » peuvent être exécutés par IB - conformément à sa politique d'exécution des ordres - sur un marché réglementé, une installation de négociation de marché (MTF), un marché alternatif et/ou par le biais de sa propre internalisation systématique. La Société de Bourse vérifie de manière aléatoire si le prix confirmé par IB au moment de l'exécution est identique ou meilleur que le prix affiché sur le marché à ce moment-là. Aucun manquement n'a été observé au cours de la période considérée.
 - Les obligations sont rarement négociées sur un marché centralisé mais, en règle générale, directement avec une contrepartie. Afin de tirer le meilleur prix (avec une forte probabilité d'exécution), les prix disponibles pour une obligation sont consultés via Bloomberg. Afin de pouvoir démontrer ex post la meilleure exécution d'un ordre sur une obligation, une photographie des prix disponibles est prise juste avant le moment de l'exécution de l'ordre.
 - Le carnet d'ordres de la Société de Bourse n'est pas relié électroniquement aux outils de négociation des courtiers exécutants. Chaque ordre doit être saisi dans les deux applications. Le contrôle interne vérifie de manière aléatoire le délai entre la réception et la transmission d'un ordre. Aucun manquement systématique n'a été constaté au cours de la période examinée.
 - **Le cas échéant, une explication de la manière dont l'entreprise d'investissement a utilisé la production d'un fournisseur de bandes consolidées établi en vertu de la directive 2014/65/UE.**
 - La Société de Bourse n'a pas eu recours à un fournisseur de bandes consolidées pour une quelconque catégorie de produits au cours de la période considérée.
 - Ce rapport d'évaluation peut être téléchargé sous un format électronique lisible sur ordinateur. Si vous rencontrez des problèmes ou si vous avez des questions concernant le contenu de ce rapport d'évaluation, veuillez contacter le département de conformité de la Société de la Bourse (e-mail : compliance@leostevens.com).