

# L'exécution des ordres clients 2024

## Préambule

BoursoBank est un établissement de crédit prestataire de services d'investissement, régi par les dispositions du Code monétaire et financier. En application des articles 24 et 27 de la Directive 2014/65/UE et des articles 65 et 66 du Règlement Délégué 2017/565 transposés en droit français par les articles L.533-18 et suivants du Code monétaire et financier, BoursoBank disposant de l'agrément pour effectuer la prestation de service de réception et transmission d'ordres pour le compte de tiers, a l'obligation d'agir au mieux dans l'intérêt de ses clients.

Plus précisément, BoursoBank prend toutes les mesures suffisantes pour obtenir, lors de l'exécution des ordres par les brokers et internalisateurs systématiques sélectionnés, le meilleur résultat possible pour ses clients compte tenu du prix, du coût, et de la qualité d'exécution (notamment la rapidité et la probabilité d'exécution).

Compte tenu de la nature de sa clientèle essentiellement composée de particuliers, le coût total de la transaction est le critère principal retenu par BoursoBank. Toutefois, les critères relatifs à la taille, à la probabilité d'exécution, à l'étude des différences de fourchettes et à la rapidité de réponse sont également retenus.

En tant que prestataire fournissant un service de réception-transmission d'ordres, transmettant des ordres à des brokers et/ou des internalisateurs systématiques pour exécution, les obligations de BoursoBank ne consistent pas à dupliquer les efforts en matière d'exécution mais à s'assurer que la sélection de ces derniers est effectuée conformément à sa politique de « meilleure sélection ».

Conformément à l'article 66 du Règlement Délégué 2017/565, le prestataire de services d'investissement est tenu de contrôler régulièrement l'efficacité de sa politique et en particulier, la qualité d'exécution des entités sélectionnées dans le cadre de cette politique. Cette revue a donc pour objectif de vérifier l'effectivité de la politique de sélection mise en place au sein de BoursoBank.

## Résumé de la Politique de BoursoBank en matière d'exécution des ordres et de sélection des Négociateurs<sup>1</sup>

BoursoBank s'engage à agir avec toute la compétence, le soin et la diligence requis dans l'exécution des ordres, comme dans la sélection et la désignation des Négociateurs auxquels elle est susceptible de confier leur exécution.

Sauf instruction spécifique, BoursoBank prend toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible compte tenu des paramètres suivants :

- Le meilleur coût total (ou prix net), correspondant au prix de l'instrument financier (ou prix brut) augmenté des coûts liés à l'exécution de son ordre ;
- La qualité de l'exécution : rapidité d'exécution, la probabilité d'exécution et de règlement.

N'étant pas membre ou adhérent d'une plateforme de négociation et n'exécutant pas directement les ordres de ses clients, BoursoBank est soumise à une obligation de meilleure sélection des Négociateurs chargés de l'exécution des ordres.

A ce titre, BoursoBank agit avec toute la compétence et le soin requis dans la sélection des intermédiaires auxquels elle transmet les ordres de ses clients pour exécution et sélectionne exclusivement des Négociateurs disposant de mécanismes d'exécution des ordres permettant d'obtenir le meilleur résultat possible pour les Clients.

Cette sélection est effectuée au regard des éléments suivants :

- Pertinence globale de la politique d'exécution et engagement du Négociateur d'assurer la recherche du meilleur coût total : les Négociateurs doivent disposer d'une politique d'exécution des ordres en adéquation avec la Politique de meilleure sélection de BoursoBank ;
- Capacité du Négociateur à obtenir le meilleur prix d'exécution : les Négociateurs sélectionnés doivent disposer d'un accès à un large panel de lieux d'exécution, représentant une liquidité suffisante, et s'engager à exécuter les ordres sur le marché offrant la meilleure liquidité ;
- Qualité d'acheminement des ordres sur les lieux d'exécution : les Négociateurs sélectionnés doivent disposer de plateformes techniques permettant un système de routage des ordres robuste et compatible avec les paramètres techniques du carnet d'instructions de BoursoBank ;
- Fiabilité : assurance de la continuité de service et de la présence d'un support client spécifique ;
- Prix de la prestation et des services associés.

---

<sup>1</sup> Pour rappel, l'intégralité de la Politique d'exécution des ordres et de sélection des Négociateurs est disponible dans les conditions générales de Boursorama (TITRE V – CHAPITRE 1 – Article 7). Les Négociateurs correspondent aux intermédiaires (brokers et internalisateurs systématiques) auxquels BoursoBank transmet les ordres des clients pour exécution.

Boursobank pourra également prendre en considération d'autres éléments (tels que la réputation et la solidité financière des Négociateurs, la qualité des opérations post-marché ...) sous réserve qu'ils servent au mieux les intérêts des clients.

## Composition du réseau des Négociateurs utilisés en 2024

### A. Ordres passés sur les marchés européens et américains

- En 2024, Boursobank a utilisé un réseau de plusieurs courtiers : du 1er janvier 2024 au 31 mars 2024, Société Générale, Société Générale Americas Securities (« SGAS ») et Gilbert Dupont, déjà présents en 2023.
- A compter du 1er avril 2024, SGAS a été intégré au sein de la nouvelle entité Bernstein Institutional Services LLC ("BIS"). Boursobank a ainsi recours à cette nouvelle entité en tant que broker sur le périmètre des **marchés américains**.
- A cette même date, Bernstein Société Générale France (BSG France) est devenu broker de Boursobank en lieu et place de Société Générale sur le périmètre des **marchés européens (hors Euronext Paris, Bruxelles et Amsterdam)**. Cette décision s'inscrit dans le cadre de la même réorganisation précitée entre SGAS et BIS (création d'une nouvelle entité commune à Alliance BERNSTEIN et Société Générale, maison mère de Boursobank).
- Enfin, Boursobank a pris la décision de maintenir un seul broker (Société Générale) sur **Euronext Paris, Bruxelles et Amsterdam**. Ce choix s'inscrit dans une volonté de simplification et d'efficacité, sans remise en cause de la qualité de service offerte à sa clientèle (tant en termes de robustesse du dispositif que de coûts).

Liste des négociateurs du 1er janvier au 31 mars 2024		
Négociateurs	Instruments financiers	Lieux d'exécution
Gilbert Dupont	Actions, obligations, ETF, Warrants et certificats.	Marchés Euronext Paris
Société Générale		Marchés Euronext Paris, Bruxelles et Amsterdam
		Marchés Européens
Société Générale Americas Securities Services (SGAS)	Valeurs américaines	Marchés américains

Liste des négociateurs du 1er avril au 31 décembre 2024		
Négociateurs	Instruments financiers	Lieux d'exécution
Société Générale	Actions, obligations, ETF, Warrants et certificats.	Marchés Euronext Paris, Bruxelles et Amsterdam
Bernstein France (BSG France)	Actions européennes	Marchés Européens
Bernstein Institutional Services LLC (BIS)	Valeurs américaines	Marchés américains

## B. Horaires étendus

Depuis le mois de mars 2023, BoursoBank propose de passer des ordres d'achat ou de vente sur certaines Actions et ETF après la fermeture de leur marché de référence. Cette solution « horaires étendus » utilise une plateforme de négociation bilatérale permettant d'afficher un prix à l'achat et à la vente des instruments financiers (Actions et ETF) à fin 2024, en dehors des horaires de négociation habituels de ces derniers. Les ordres sont exécutés face à Société Générale qui intervient en tant qu'Internalisateur Systématique.

## C. Ordres sur produits de bourse (warrants, certificats, turbos)

BoursoBank propose de transmettre les ordres sur Direct Emetteurs, qui est une solution technique permettant de négocier des warrants, certificats et turbos directement auprès des émetteurs, agissant en leur qualité d'Internalisateur Systématique, sur des horaires de cotation élargis par rapport au marché de référence.

Direct Emetteurs s'engage à exécuter les ordres au minimum dans les mêmes conditions de prix et de liquidité offerts par Euronext.



En cas d'indisponibilité de la plateforme Direct Emetteurs ou sur demande du client, ces ordres pourront être exécutés sur Euronext Access Paris (sous réserve que le produit soit négociable via ce marché).

Depuis fin 2024, CITI et UNICREDIT n'exercent plus en qualité d'émetteur de produits de bourse sur le marché français et n'assurent donc plus la prestation d'Internalisateur Systématique auprès de BoursoBank.

## Classement des cinq premiers Négociateurs et lieux d'exécution utilisés par BoursoBank en termes de volume d'exécution au cours de l'exercice 2024

Classe d'actifs : ACTIONS <u>dont (horaires étendus)</u>		
NOM_BROKER	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
SG / BSG France	90,23 %	92,98 %
SGAS / BIS	9,67 %	6,90 %
GILBERT DUPONT	0,10 %	0,12 %
Classe d'actifs : FONDS INDICIELS COTÉS		
NOM_BROKER	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
SG / BSG France	100,00 %	100,00 %

Classe d'actifs : INSTRUMENTS DE DETTE		
NOM_BROKER	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
SG / BSG France	100,00 %	100,00 %
Classe d'actifs : Autres Titres de Créances Comportant Un ou Plusieurs Sous-Jacents		
NOM_BROKER	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
Société Générale	62,28 %	74,73 %
Goldman Sachs	28,83 %	22,09 %
BNP Paribas	5,80 %	1,80 %
VONTOBEL	1,93 %	0,94 %
Citibank	0,78 %	0,27 %
Unicredit	0,38 %	0,17 %

La réglementation MIF II (Directive 2014/65/UE du 15/05/2014 / Règlement Délégué 2017/565 du 25/04/2016) impose aux Prestataires de Services d'Investissement de publier annuellement des informations sur l'identité des 5 premiers négociateurs utilisés en termes de volume par nature d'instruments financiers.

Pour chacune de ces catégories d'instruments, BoursoBank a enregistré sur 2024 au moins un ordre par jour ouvrable.

## Revue et contrôle de la politique de meilleure sélection 2024

BoursoBank réexamine annuellement sa politique en matière d'exécution des ordres et de sélection des Négociateurs, ainsi qu'à chaque fois qu'un événement significatif a ou est susceptible d'avoir une incidence sur la capacité des Négociateurs à obtenir le meilleur résultat possible.

Pour mémoire, BoursoBank est une filiale du Groupe Société Générale dont font également partie les courtiers Gilbert Dupont, SGAS, BSG France et BIS ainsi que l'Internalisateur systématique Société Générale. BoursoBank n'a aucun lien capitalistique avec les autres Internalisateurs Systématiques sélectionnés.

En cas de modification significative, BoursoBank informe ses clients via une mise à jour de sa politique de meilleure sélection par tout moyen.

#### A. La qualité de la prestation de réception-transmission d'ordres sur les marchés européens et américains (Actions, obligations, ETF, valeurs américaines)

Conformément à la politique de sélection de BoursoBank, Société Générale, BSG France, Société Générale Americas Securities (SGAS), Bernstein Institutional Services LLC (BIS) et Gilbert Dupont s'engagent dans leur politique de « meilleure exécution », lorsqu'ils exécutent les ordres que BoursoBank leur a transmis, à prendre en compte :

- Le meilleur coût total (ou prix net), correspondant au prix de l'instrument financier (ou prix brut) augmenté des coûts liés à l'exécution de son ordre ;
- La qualité de l'exécution : rapidité d'exécution, la probabilité d'exécution et de règlement.

A titre d'information, la clientèle de BoursoBank est qualifiée de « non professionnelle » par défaut, compte tenu de la nature de ses clients. Par principe, les ordres sont donc exécutés en conformité avec les exigences de protection liées à cette catégorie de clients.

Depuis janvier 2018, l'utilisation de la solution Best of Book d'Euronext par BoursoBank permet d'améliorer structurellement et sensiblement les prix proposés aux ordres des investisseurs particuliers. Des apporteurs de liquidité dédiés ont en charge d'offrir la meilleure fourchette de prix en Europe pendant la journée de cotation.

Pour la réception et transmission des ordres des clients, les courtiers de BoursoBank n'ont reçu de BoursoBank aucune rémunération, aucune remise ou aucun avantage non pécuniaire pour l'acheminement des ordres vers une plate-forme d'exécution.

Après avoir revu la qualité des moyens opérationnels de ses négociateurs, l'exécution des ordres et les incidents survenus sur l'année 2024, BoursoBank est en mesure de considérer que l'activité observée sur l'année a permis de s'assurer de la fiabilité des Brokers. Le dispositif éprouvé, y compris avec son service client permet à BoursoBank d'assurer un service de qualité.

Enfin, les produits négociables via ces courtiers n'ont pas évolué sur 2024.

#### B. La prestation de réception-transmission d'ordres via le service "Horaires étendus"

BoursoBank met à disposition de ces clients depuis le mois de mai 2023 le service "Horaires étendus". Afin de d'assurer que ce nouveau service répond à notre exigence de meilleure sélection et présente

un caractère qualitatif, un dispositif de contrôles a été mis en place, notamment pour s'assurer de la fiabilité de l'Internalisateur Systématique utilisé.

Dans son service d'exécution en horaires étendus, Société Générale en sa qualité d'internalisateur systématique applique un mode d'exécution permettant d'assurer au client une équité des prix proposés et une transparence via la prise en compte dans la fixation des prix d'exécution des données externes provenant de plusieurs places de cotation. Par ailleurs, la best exécution doit être analysée au regard du coût total et non pas du seul prix d'exécution.

Pour la réception et transmission des ordres des clients, l'Internalisateur Systématique n'a reçu de BoursoBank aucune rémunération, aucune remise ou aucun avantage non pécuniaire pour l'acheminement des ordres.

A titre d'information, la clientèle de BoursoBank est qualifiée de « non professionnelle » par défaut, compte tenu de la nature de ses clients. Par principe, les ordres sont donc exécutés en conformité avec les exigences de protection liées à cette catégorie de clients.

### C. La prestation de réception-transmission d'ordres sur Direct Emetteurs (Certificats, Warrants, Turbos)

Après avoir revu la qualité des moyens opérationnels de ces Négociateurs, l'exécution des ordres et les incidents survenus sur l'année 2024, BoursoBank s'est assuré de la fiabilité des Internalisateurs Systématiques utilisés. Le dispositif éprouvé, y compris avec son service client permet à BoursoBank d'assurer un service de qualité.

A titre d'information, la clientèle de BoursoBank est qualifiée de « non professionnelle » par défaut, compte tenu de la nature de ses clients. Par principe, les ordres sont donc exécutés en conformité avec les exigences de protection liées à cette catégorie de clients.

Pour la réception et transmission des ordres des clients, les Internalisateurs Systématiques n'ont reçu de BoursoBank aucune rémunération, aucune remise ou aucun avantage non pécuniaire pour l'acheminement des ordres vers une plate-forme d'exécution.

Enfin, les produits via ces Internalisateurs Systématiques négociables n'ont pas évolué sur 2024.