

	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

***INFORMATIONS IMPORTANTES :** Suite à la fusion de BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) et d'AXA IM Select France, nous travaillons actuellement à la refonte de ce document. Ce document s'applique aux portefeuilles d'investissement éligibles gérés par AXA IM Select France avant le regroupement des entités. Le document sera remplacé en temps voulu dans le cadre de l'élaboration de politiques conjointes.*

## **POLITIQUE DE SELECTION ET D'EXECUTION DES ORDRES**

**AXA IM SELECT France**

Date : 06/11/2025

	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

## **TABLES DES MATIERES**

OBJET DU DOCUMENT .....	3
CADRE REGLEMENTAIRE .....	3
1. DISPOSITIF D'EXECUTION DES ORDRES .....	4
1.1. PERIMETRE .....	4
1.2. LIEUX D'EXECUTION .....	5
1.3. APPLICATION DE LA MEILLEURE EXECUTION.....	5
1.4. FACTEURS LIES A L'EXECUTION DES ORDRES .....	5
1.5. PRISE EN COMPTE DU COUT TOTAL .....	6
1.6. TRAITEMENT DES INSTRUCTIONS SPECIFIQUES.....	6
1.7. ORDRES GROUPES .....	7
1.8. AFFECTATION DES ORDRES.....	7
2. PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES.....	7
2.1. SELECTION D'UNE LISTE DE BROKERS PAR LA TABLE DE NEGOCIATION .....	7
2.2. SELECTION DE L'INTERMEDIAIRE FINAL.....	8
2.3. EVALUATION DE LA QUALITE D'EXECUTION.....	8
3. RAPPORT DE MEILLEURE EXECUTION .....	8
4. GESTION DES CONFLITS D'INTERETS.....	8
5. ENREGISTREMENT ET CONSERVATION DES DONNEES .....	9
6. REVUE ET MISE A JOUR DE LA POLITIQUE .....	9
7. COMMUNICATION DE LA POLITIQUE .....	9
ANNEXE – LISTE DES INSTRUMENTS FINANCIERS UTILISES PAR AXA IM SELECT FRANCE ET CRITERES RETENUS POUR LA MEILLEURE EXECUTION POSSIBLE .....	10

	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

## Objet du document

AXA IM Select France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») le 22 juin 2010 sous le n°GP-10000025, à ce titre elle peut proposer à ses clients les activités et services suivants :

- Conseil en Investissement
- Gestion d'OPC
- Gestion de Portefeuille pour le compte de tiers
- Gestion de Mandats d'arbitrage en unités de compte
- Réception – Transmission d'ordres.

Le cadre réglementaire introduit par la mise en application de la directive de MIF 2, impose aux prestataires visés de renforcer leur politique de meilleure exécution des ordres.

AXA IM Select France, eu égard à son obligation de « best execution » envers ses clients, a :

- l'obligation de mettre en œuvre toutes les mesures suffisantes pour obtenir, lors de l'exécution des ordres, le meilleur résultat possible pour leurs clients compte tenu du prix, du coût, de la rapidité, de la probabilité de l'exécution et du règlement, de la taille, de la nature de l'ordre ou de toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre (article 27.1 de la directive 2014/65/UE) ;
- l'obligation de mettre en œuvre une politique d'exécution des ordres afin de garantir aux clients le meilleur résultat possible et de leur fournir des informations sur l'exécution des ordres (article 27.4 de la directive) ;
- l'obligation de respecter les instructions spécifiques des clients (article 27.1 de la directive 2014/65/UE) ;
- la capacité à démontrer à ses clients sur demande, que les ordres ont été exécutés conformément à la politique d'exécution définie par la Société de Gestion.

Ce document définit la politique de sélection et d'exécution des ordres mise en œuvre par AXA IM Select France au bénéfice de ses clients.

## Cadre Réglementaire

La politique est écrite conformément aux textes en vigueur :

- Code Monétaire et Financier : article L.533-18
- Règlement Général de l'AMF : articles 321-110 à 321-115
- Position – recommandation AMF n°2014-07 « Guide relatif à la meilleure exécution »
- Article 27 de la directive 2014/65/UE
- Règlement Délégué 2017/565 de la Commission du 25 Avril 2016

Conformément notamment aux dispositions de l'article 321-114 du Règlement Général de l'AMF, AXA IM Select France est tenue d'établir et de mettre en œuvre une politique permettant de se conformer aux principes suivants :

- Lorsqu' AXA IM Select France fournit le service de gestion de portefeuille ou gère un OPC, elle se conforme à l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients ou de l'OPC qu'elle gère, lorsqu'elle transmet pour exécution auprès d'autres entités des ordres résultants de ses décisions de négocier des instruments financiers pour le compte de son client ou de l'OPC qu'elle gère ;

	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

- Lorsqu' AXA IM Select France transmet des ordres de clients à d'autres entités pour exécution, elle se conforme à l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients.

## 1. Dispositif d'exécution des ordres

La société AXA IM Select France n'est pas membre de marché, par conséquent elle n'intervient pas directement sur les marchés financiers pour exécuter les ordres des clients ou pour le compte des portefeuilles qu'elle gère. La procédure de sélection des intermédiaires de la Société de Gestion prévoit de confier l'exécution des ordres pour compte de tiers uniquement à des intermédiaires dont l'expertise est avérée et lui permettant de satisfaire à ses obligations en termes de meilleure exécution.

A ce titre, AXA IM Select France a fait le choix de passer par une table de négociation externalisée selon le modèle « Agency Broker » ou « Principal ». AXA IM Select France a sélectionné celle de BNP Paribas pour les ordres sur les titres financiers ou sur les contrats financiers. Cette dernière est en charge de la sélection des intermédiaires et l'exécution des ordres en accord avec le principe de « best selection & best execution ».

Dans le modèle « Agency Broker » ou « Principal », BNP Paribas agit en tant que contrepartie principale d'AXA IM Select France. BNP Paribas assure ainsi l'exécution des ordres pour le compte d'AXA IM Select France. Les ordres sont ensuite simultanément exécutés par BNP Paribas avec un courtier d'exécution sélectionné par la table.

L'exécution en tant que contrepartie principale est caractérisée par le fait que BNP Paribas reçoit un ordre d'un client et l'exécute avec un courtier d'exécution, sélectionné par ses soins, de sorte que BNP Paribas est la contrepartie à la fois du client et du courtier d'exécution, mais n'est jamais exposé au risque de marché lors de l'exécution de la transaction. Les deux parties sont exécutées simultanément.

BNP Paribas est un prestataire de services d'investissement domicilié en France agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et autorisé à fournir les services de réception et transmission, et d'exécution d'ordres pour le compte de tiers.

Pour les ordres sur les parts ou actions d'OPC sous-jacents, ceux-ci sont transmis au dépositaire BNP Paribas.

AXA IM Select France est catégorisé en tant que client professionnel par la table de négociation BNP Paribas.

Par ailleurs, en cas de délégation de la gestion par AXA IM Select France vers une autre entité de gestion régulée, la politique de sélection et d'exécution des ordres du délégataire financier s'appliquera de plein droit.

### 1.1. Périmètre

La présente *Politique de sélection et d'exécution des ordres* s'applique aux situations suivantes, lorsqu' AXA IM Select France transmet un ordre pour exécution dans le cadre :

- De la gestion d'un OPC ;
- Du service de gestion de portefeuille pour le compte de tiers ;
- Du service de réception-transmission d'ordres.

	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

Elle est applicable aux instruments financiers suivants :

- Actions, titres de capital ou titres donnant accès au capital ;
- Obligations et titres de créance négociables ;
- Instruments financiers à termes listés ;
- Les fonds indiciels cotés ou ETF qui sont des véhicules d'investissement cotés, parts ou actions d'OPCVM ou de FIA de droit français ou européen.

## 1.2. Lieux d'exécution

Les ordres transmis à la table sont exécutés avec des courtiers d'exécution sélectionnés par BNP Paribas.

Les ordres transmis pourront être exécutés in fine sur les différents marchés ou systèmes d'exécution incluant notamment :

- Les marchés réglementés ;
- Les systèmes multilatéraux de négociation ;
- Les systèmes organisés de négociation ;
- Les internalisateurs systématiques.

## 1.3. Application de la meilleure exécution

AXA IM Select France a recours aux services de la table d'exécution BNP Paribas pour la transmission et l'exécution des ordres sur instruments financiers.

Les ordres émis dans le cadre du service de gestion de portefeuille pour compte de tiers, de réception-transmission d'ordres ou de gestion d'OPC, sont adressés à la table d'exécution ; cette dernière agit comme contrepartie principale d'AXA IM Select France, qui les transmet simultanément aux intermédiaires pour exécution.

BNP Paribas en sa qualité de table de négociation, transmet et exécute, pour le compte d'AXA IM Select France, les ordres reçus de façon à respecter ses obligations de meilleure sélection et meilleure exécution.

L'ensemble des critères et dispositions mis en application par la table de négociation BNP Paribas pour obtenir la meilleure exécution est précisé au sein :

- de la convention entre AXA IM Select France et BNP Paribas,
- de la politique de sélection et d'exécution de BNP Paribas.

AXA IM Select France a examiné la politique de meilleure exécution et sélection de BNP Paribas et l'a jugée conforme aux exigences réglementaires et compatible avec notre devoir d'agir au mieux des intérêts de ses clients.

AXA IM Select France examinera régulièrement le respect des exigences décrites dans la politique de meilleure exécution et sélection de BNP Paribas et chaque fois que BNP Paribas la mettra à jour.

## 1.4. Facteurs liés à l'exécution des ordres

L'obtention du meilleur résultat possible sera évaluée sur la base des éléments suivants :

- Prix d'exécution ;
- Coût d'exécution ;
- Rapidité d'exécution et de règlement ;

	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

- Probabilité d'exécution ;
- Taille et nature de l'ordre ;
- Toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre (impact sur le marché, frais de transaction implicites...).

L'importance relative à ces facteurs est déterminée par rapport aux critères suivants :

- Les caractéristiques du client ;
- Les caractéristiques de l'ordre concerné ;
- Les caractéristiques des instruments financiers qui font l'objet de cet ordre ;
- Les caractéristiques des lieux d'exécution vers lesquels cet ordre peut être acheminé.

L'annexe du présent document détaille le périmètre des instruments financiers pouvant être utilisés par AXA IM Select France et les critères retenus pour obtenir la meilleure exécution possible.

## 1.5. Prise en compte du coût total

Lorsqu' AXA IM Select France agit pour le compte d'un client non professionnel le meilleur résultat possible est déterminé sur la base du coût total.

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

A la date d'établissement de cette politique, AXA IM Select France n'agit pas pour le compte de clients non professionnels.

## 1.6. Traitement des instructions spécifiques

Dans le cadre d'une instruction spécifique donnée par le client, pour exemple celle d'exécuter l'ordre sur un marché particulier ou portant sur toute autre caractéristique de l'ordre (le cours, ...), la Société de Gestion respecte l'instruction donnée en la transmettant à la table de négociation, même si une telle instruction ne suit pas les dispositions de la présente politique d'exécution.

AXA IM Select France ne pourra pas garantir l'application de sa politique visant à obtenir le meilleur résultat possible quant à l'exécution de l'ordre sur les instructions données par le client. Toutefois, lorsqu'un client a donné une instruction spécifique couvrant qu'une partie ou un aspect de l'ordre, la Société de Gestion est redevable de son obligation de meilleure exécution pour toute autre partie ou tout autre aspect de l'ordre non couvert par cette instruction.

Néanmoins, AXA IM Select France observera les principes de respect de l'obligation générale d'agir de manière honnête, loyale et professionnelle, dans l'intérêt des clients et dans le respect de l'intégrité des marchés.

	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

## 1.7. Ordres groupés

Sauf instruction contraire du client, les ordres relatifs à plusieurs portefeuilles peuvent être groupés dans le but d'obtenir le meilleur résultat possible. Le groupement des ordres pour le compte de plusieurs portefeuilles ou clients pourra parfois entraîner une exécution partielle des ordres.

## 1.8. Affectation des ordres

AXA IM Select France s'assurera que les ordres sont exécutés rapidement, enregistrés et répartis correctement.

Tous les ordres transmis par AXA IM Select France à BNP Paribas sont pré-affectés à un portefeuille dès leur initiation par le gérant. Aucun groupement des ordres sans affectation préalable, pour le compte de plusieurs portefeuilles gérés par AXA IM Select France, n'est autorisé au sein d'AXA IM Select France. Aucun ordre croisé entre portefeuilles gérés par AXA IM Select France n'est autorisé (on appelle ordres croisés le fait de vendre les titres d'un portefeuille géré par AXA IM Select France, directement à un autre portefeuille géré par AXA IM Select France).

Tous les ordres sont horodatés au moment de leur envoi par AXA IM Select France.

En cas d'exécution partielle d'un ordre, la fraction exécutée est entièrement affectée au portefeuille désigné au moment de l'initiation de l'ordre.

*Précision : les ordres des clients sont transmis par AXA IM Select France selon l'heure de réception de ceux-ci, à moins que :*

- *Cela ne soit instruit par le Client ;*
- *Les caractéristiques de l'Ordre Client ou le marché dominant le rendent impraticable ;*
- *Les intérêts du Client nécessitent de procéder différemment.*

*Les ordres ne devront pas être traités de manière différente quel que soit le mode de transmission.*

## 2. Procédure de sélection des intermédiaires

AXA IM Select France a sélectionné BNP Paribas comme contrepartie principale pour la transmission et l'exécution de ses ordres selon le modèle « Agency Broker » ou « Principal ». Les ordres sont ensuite exécutés par BNP Paribas avec des courtiers d'exécution sélectionnés par la table.

A ce titre, la table BNP Paribas doit s'assurer que les tiers, auxquels elle confie l'exécution des ordres d'AXA IM Select France, sont eux-mêmes assujettis à une obligation de meilleure exécution, soit parce qu'ils sont agréés en tant que PSI pour offrir le service d'exécution, soit du fait de leur engagement contractuel.

### 2.1. Sélection d'une liste de brokers par la table de négociation

BNP Paribas a sélectionné une liste de brokers et achemine les ordres pour exécution vers ces intermédiaires financiers sélectionnés, en accord avec sa politique de meilleure exécution et sélection.

En agissant en tant que contrepartie principale, BNP Paribas prend en considération différents critères qui permettent de déterminer si la performance d'une contrepartie lui permet de respecter ses obligations de meilleure exécution. Lors de la sélection d'un broker, BNP Paribas tient compte de tout ou partie des critères suivants :

	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

- i. Niveau d'expertise
- ii. Rapidité d'exécution et réactivité
- iii. Rating Crédit
- iv. Performance passée sur les ordres exécutés
- v. Part de marché
- vi. Post-trade performance et suivi
- vii. Toute autre considération jugée pertinente pour l'exécution de l'ordre

## 2.2. Sélection de l'intermédiaire final

L'intermédiaire devant exécuter l'ordre est sélectionné au final par la table d'exécution BNP Paribas sur la base de critères objectifs mentionnés dans sa politique de meilleure exécution et sélection. Ces facteurs d'appréciation peuvent être les suivants (liste non exhaustive) : le prix, le coût, la rapidité, la probabilité d'exécution et de règlement, la taille, la nature de l'ordre et toute autres considérations relatives à l'exécution de l'ordre.

Dans le cadre du modèle « Agency Broker » ou « Principal », la Société de Gestion n'a pas connaissance de l'intermédiaire final sélectionné par BNP Paribas pour l'exécution de l'ordre.

## 2.3. Evaluation de la qualité d'exécution

Une évaluation de la qualité d'exécution de la table de négociation est réalisée par AXA IM Select France, tout au long de la relation d'affaires entre BNP Paribas et la Société de Gestion. AXA IM Select France a défini des critères d'évaluation afin de vérifier régulièrement, au moins annuellement, la qualité d'exécution fournie par cette dernière. Cette évaluation est formalisée par la tenue du Comité d'exécution.

Ce dispositif est décrit dans la procédure de Sélection des intermédiaires de la Société de Gestion.

Par ailleurs, AXA IM Select France évaluera également périodiquement la prestation générale réalisée par BNP Paribas en tant que table de négociation externalisée.

## 3. Rapport de meilleure exécution

Un rapport annuel sur les données relatives à la qualité d'exécution des ordres est réalisé par la Société de Gestion en cas de transmission d'ordres sur des titres financiers et des contrats financiers dans le cadre des services de gestion de portefeuille pour compte de tiers ou de réception et transmission d'ordres fournis aux clients (RTS 28 relatif à la directive MIFID 2). Le rapport est ensuite publié sur le site internet d'AXA IM Select France.

Ce rapport comprend pour chaque catégorie d'instruments financiers les informations relatives aux cinq principales contreparties utilisées ainsi qu'une synthèse relative à la qualité d'exécution.

## 4. Gestion des conflits d'intérêts

AXA IM Select France dispose d'une politique de gestion des conflits d'intérêts visant à prendre les mesures appropriées pour identifier, suivre et gérer les situations de conflits d'intérêts. Cette politique répond à l'obligation générale qui incombe à AXA IM Select France d'agir avec intégrité et équité envers ses clients et parties prenantes.



	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

En cas d'avantages non monétaires mineurs reçus liés à l'exécution des ordres, ceux-ci devront respecter les politiques d'AXA IM Select France relative aux cadeaux et aux inducements.

Afin de réduire les risques de conflits d'intérêts liés à l'exécution des ordres, la Société de Gestion a fait le choix de séparer les frais de recherche de ceux d'exécution en finançant la recherche sur ces fonds propres aussi bien dans le cadre de la gestion d'OPC que dans le cadre de la gestion de portefeuille pour le compte de tiers.

Dans le cadre de la gestion collective, les investissements dans les OPC d'AXA IM Select France ou dans les OPC gérés par une entité du groupe AXA IM ne seront possibles que s'ils sont réalisés sur la part la moins chargée.

## 5. Enregistrement et Conservation des données

L'ensemble des informations relatives aux transactions sur instruments financiers réalisées par AXA IM Select France ainsi que la piste d'audit d'exécution des ordres sont conservés pendant au moins cinq ans, conformément aux obligations réglementaires applicables.

## 6. Revue et Mise à jour de la politique

AXA IM Select France exerce une surveillance continue de la qualité des services d'exécution fournis par la table de négociation et s'assure régulièrement de l'efficacité de son dispositif d'exécution des ordres.

Conformément à l'article 27.7 de la directive 2014/65/UE, la Société de Gestion réexamine sa Politique de Sélection et d'Exécution et l'ensemble du dispositif a minima une fois par an mais aussi à chaque fois que survient une modification substantielle de l'environnement notamment en termes d'évolution réglementaire.

## 7. Communication de la politique

Cette politique est mise à disposition sur le site internet de la société et également disponible sur demande auprès de :

### **AXA IM SELECT France**

Tour Majunga  
6 place de la Pyramide  
92800 Puteaux  
France

[select.france.serviceclients@axa-im.com](mailto:select.france.serviceclients@axa-im.com)

	Politique de Sélection et d'Exécution	Gestion / Novembre 2025
--	---------------------------------------	-------------------------

## **ANNEXE – Liste des instruments financiers utilisés par AXA IM Select France et critères retenus pour la meilleure exécution possible**

<b>Classe d'actifs</b>	<b>Principaux critères retenus pour obtenir la meilleure exécution</b>
<b>Actions</b>	Type d'ordre, prix <sup>1</sup> , coût
<b>ETF</b>	Type d'ordre, prix <sup>1</sup> , coût, rapidité de règlement livraison
<b>Obligations</b>	Prix
<b>Instruments financiers à terme listés</b>	Prix, coût
<b>OPC</b>	Valeur Liquidative fournie

---

<sup>1</sup> AXA IM Select France passe principalement les ordres sur actions et ETF au prix de clôture.