

Rapport RTS 28



Rothschild & Co | Asset Management

Exercice clos le 31 décembre 2021



Table des matières

Table des matières	2
1. Introduction	3
2. Informations synthétiques relatives à la qualité d'exécution	4
2.1 Importance relative accordée aux facteurs d'exécution (prix, coûts, rapidité et probabilité de l'exécution ou à tout autre facteur, y compris qualitatif)	4
2.2 Description des éventuels liens étroits, conflits d'intérêts et participations communes avec une ou plusieurs des plateformes utilisées pour exécuter les ordres	4
2.3 Accord particulier conclu avec des plateformes d'exécution concernant les paiements effectués ou reçus, les rabais, remises ou avantages non monétaires mineurs	4
2.4 Facteurs ayant conduit à modifier la liste des plateformes d'exécution mentionnée dans la Politique d'Exécution	5
2.5 Manière dont l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients	5
2.6 Autres critères ont été ou non privilégiés par rapport au prix et aux coûts immédiats lors de l'exécution des ordres des clients de détail, et manière dont ces autres critères ont été déterminants pour atteindre le meilleur résultat possible en termes de coût total pour le client	5
2.7 Manière dont R&CO AM EU a utilisé le cas échéant des données ou des outils en rapport avec la qualité d'exécution, notamment des données publiées en vertu du règlement délégué (UE)2017/576 à insérer avant publication [RTS 27] ;	5
2.8 Manière dont R&CO AM EU a utilisé des éléments provenant d'un fournisseur de système consolidé de publication conformément à l'article 65 de la directive 2014/65/UE.	6
3. Analyse quantitative des cinq premières plateformes et intermédiaires d'exécution	7

1. Introduction

Conformément à la Directive 2014/65/UE sur les marchés d'instruments financiers (dite « Directive MIF 2 ») et le Règlement délégué (UE) 2017/565, le présent rapport détaille, d'une part, les cinq premières plateformes et intermédiaires d'exécution en termes de volume et de nombre d'opérations avec lesquels Rothschild & Co Asset Management Europe (« R&CO AM EU ») a placé ou exécuté les ordres de ses clients dans le cadre de la gestion pour compte de tiers et de la Réception Transmission d'Ordres (RTO), au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2020 ; d'autre part, présente des informations synthétiques sur la qualité d'exécution obtenue.

Au cours de l'exercice 2020, R&CO AM EU n'a pas exécuté d'ordres dans les classes d'actifs qui ne figurent pas dans ce rapport.

L'analyse comprend, le cas échéant, pour chaque catégorie d'instruments financiers traités :

- L'indication si R&CO AM EU a, ou non, exécuté en moyenne moins d'un ordre par jour ouvrable au cours de l'exercice ;
- Les cinq premiers intermédiaires et plateformes d'exécution et leur code LEI ;
- La proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total ;
- La proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total ;
- L'indication, le cas échéant, du pourcentage :
 - Des ordres passifs (ordres inscrits dans le carnet d'ordres, qui ont apporté de la liquidité, dont l'exécution peut prendre plus de temps (ex : ordres VWAP, ordres limités))
 - Des ordres agressifs (ordres inscrits dans le carnet d'ordres, qui ont absorbé de la liquidité, dont l'exécution est immédiate)
 - Des ordres dirigés (ordres pour lesquels le client a spécifié par avance la plateforme d'exécution. Non applicable à R&CO AM EU)

2. Informations synthétiques relatives à la qualité d'exécution

En tant que prestataire de services d'investissements, R&CO AM EU a l'obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients et s'engage, à ce titre, à prendre toutes les mesures suffisantes pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients.

2.1 Importance relative accordée aux facteurs d'exécution (prix, coûts, rapidité et probabilité de l'exécution ou à tout autre facteur, y compris qualitatif)

Conformément à sa Politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires (disponible sur le Site Internet), R&CO AM EU met en œuvre un dispositif de contrôle de qualité d'exécution des ordres par le biais de la réalisation de contrôles permanents et la tenue semestrielle du Comité des Intermédiaires (et/ou, le cas échéant, d'un Comité ad hoc) durant lequel des évaluations sont réalisées et des notations attribuées sur la base des critères liés à la qualité d'exécution suivants :

- La qualité et la rapidité des transactions par intermédiaires et par catégorie d'instruments financiers. Cette évaluation est effectuée à partir d'un rapport d'analyse quotidien des délais de traitement, prix d'exécution, données VWAP ;
- Les incidents ;
- La contractualisation et spécialement les accords particuliers conclus avec l'intermédiaire (rabais, remises, avantages...) et les potentiels conflits d'intérêts ;
- Tous événements susceptibles d'avoir un impact sur le dispositif d'exécution de R&CO AM EU.

2.2 Description des éventuels liens étroits, conflits d'intérêts et participations communes avec une ou plusieurs des plateformes utilisées pour exécuter les ordres

R&CO AM EU a mis en place une politique générale de prévention et de gestion des conflits d'intérêts (disponible sur le Site Internet) et une cartographie des risques de conflits d'intérêts, identifiant notamment la situation où un intermédiaire aurait plusieurs rôles susceptibles de constituer de potentiels conflits d'intérêts. R&CO AM EU n'a pas entretenu de lien étroit, de participations communes ou n'a pas été en situation de conflit d'intérêts avec une plateforme d'exécution ou une contrepartie au cours de l'exercice 2020, à l'exception de Rothschild Martin Maurel, société mère de R&CO AM EU, qui est à la fois teneur de compte et contrepartie.

Les conflits d'intérêts potentiels ont été identifiés et gérés en conséquence et font l'objet d'un suivi du Contrôle Permanent, qui s'assure de la qualité d'exécution des ordres.

2.3 Accord particulier conclu avec des plateformes d'exécution concernant les paiements effectués ou reçus, les rabais, remises ou avantages non monétaires mineurs

R&CO AM EU n'a conclu aucun accord particulier, reçu aucun paiement effectué et reçu, aucun rabais, aucune remise, ni aucun avantage non monétaire mineur pour l'acheminement des ordres vers une plateforme d'exécution ou tout autre intermédiaire.

2.4 Facteurs ayant conduit à modifier la liste des plateformes d'exécution mentionnée dans la Politique d'Exécution

Les contreparties sélectionnées par R&CO AM EU sont soumises à un processus de validation préalable et à un suivi continu, tenant notamment compte de la qualité de leurs services d'exécution et leur capacité à négocier efficacement pour le compte des clients de R&CO AM EU.

R&CO AM EU a ajusté à la marge sa liste de contreparties au cours de l'exercice 2020, en prenant en compte les résultats issus du suivi continu des prestataires et les besoins de couverture d'exécution sur des marchés spécifiques.

2.5 Manière dont l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients

R&CO AM EU ne propose ses services qu'à des clients professionnels et propose le même niveau de protection et de service à l'ensemble de ses clients.

2.6 Autres critères ont été ou non privilégiés par rapport au prix et aux coûts immédiats lors de l'exécution des ordres des clients de détail, et manière dont ces autres critères ont été déterminants pour atteindre le meilleur résultat possible en termes de coût total pour le client

R&CO AM EU prend généralement en compte les critères d'exécution suivants : prix de l'instrument financier, coûts directement liés à l'exécution de l'ordre (y compris les commissions ou frais prélevés et les coûts implicites), rapidité d'exécution, probabilité d'exécution et de règlement, taille de l'ordre, nature de l'ordre et toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre du client, sauf en cas d'instruction spécifique du client, R&CO AM EU suivra cette instruction.

En l'absence d'instruction spécifique du client, ou en cas de nombre significatifs d'ordres, d'autres critères d'exécution sont susceptibles d'être pris en compte tels que l'expertise d'un intermédiaire sur certains titres, la possibilité d'une amélioration des prix, l'impact potentiel d'un ordre sur le prix du marché, la liquidité du marché, la probabilité du règlement, la qualité des confirmations et des règlements post-négociation ou encore, la nécessité de diversification des contreparties.

2.7 Manière dont R&CO AM EU a utilisé le cas échéant des données ou des outils en rapport avec la qualité d'exécution, notamment des données publiées en vertu du règlement délégué (UE)2017/576 à insérer avant publication [RTS 27] ;

R&CO AM EU effectue des contrôles via l'outil Bloomberg Transaction Cost Analysis (BTCA) afin de justifier les écarts importants de prix selon les types d'ordres. Un contrôle indépendant est réalisé afin de s'assurer de l'efficacité de l'application du principe de meilleure exécution/sélection pour les portefeuilles gérés. R&CO AM EU n'utilise pas directement les données publiées mais peut occasionnellement demander des demandes spécifiques de TCA aux courtiers exécutants.

2.8 Manière dont R&CO AM EU a utilisé des éléments provenant d'un fournisseur de système consolidé de publication conformément à l'article 65 de la directive 2014/65/UE.

R&CO AM EU n'utilise pas d'éléments provenant de fournisseurs de données externes.

3. Analyse quantitative des cinq premières plateformes et intermédiaires d'exécution

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		Oui				
Cinq principales plates-formes d'exécution en termes de volumes de transactions (ordre décroissant)	Code LEI	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	59,72	70,00	0,00	100,00	0,00
J.P. Morgan SE	549300ZK53CNREEI6A29	38,89	20,00	0,00	100,00	0,00
Société Générale	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	1,39	10,00	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Dérivés sur devises - Swaps, forwards et autres dérivés sur devises				
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 LEI	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
Société Générale	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	53,14	46,94	43,48	56,52	0,00
BARCLAYS PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	33,42	43,88	0,00	100,00	0,00
Goldman Sachs Bank Europe SE	81BZUGJ7JPLH368JE346	11,23	4,08	0,00	100,00	0,00
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	1,59	3,06	0,00	100,00	0,00
Citigroup Global Markets Europe	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	0,57	1,02	0,00	100,00	0,00

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)	Code LEI	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 Sec. And Futures - OTC	969500V058ZSY03FNX80	45,38	11,00	0,00	100,00	0,00
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	7,69	6,02	0,00	100,00	0,00
Odo	9695002I9DJHZ3449O66	4,13	15,38	0,00	100,00	0,00
J.P. Morgan SE	549300ZK53CNGEEI6A29	3,74	6,17	0,00	98,80	0,00
CREDIT SUISSE BANK (EUROPE), S.A.	959800TMGPWX7NYM4R72	3,28	4,31	0,00	100,00	0,00

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)	Code LEI	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
BRED BANQUE POPULAIRE	NICH5Q04ADUV9SN3Q390	28,27	27,63	0,00	100,00	0,00
CACIB	1VUV7VQFKUQJSJ21A208	18,60	17,11	0,00	100,00	0,00
Tradition Sec. And Futures - OTC	969500V058ZSY03FNX80	16,61	16,49	0,00	100,00	0,00
AUREL BGC	5RJTDGZG4559ESIYLD31	16,33	18,97	0,00	100,00	0,00
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	6,12	6,39	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Actions - Actions et instruments assimilés				
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)	Code LEI	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, INC.	549300HN4UKV1E2R3U73	44,37	33,19	70,52	29,48	0,00
Citigroup Global Markets Europe	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	22,08	12,75	56,09	43,91	0,00
Stifel Europe Bank AG	529900MC68RTGHK14F05	14,57	19,93	34,90	65,10	0,00
J.P. MORGAN SECURITIES LLC	ZBUT11V806EZRVWT807	4,62	0,23	56,80	43,20	0,00
RBC Capital Markets (Europe) GmbH	549300SXSTGQY3EA1B18	4,19	8,61	82,36	17,64	0,00

Catégorie d'instruments		Actions - Actions et instruments assimilés - 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)	Code LEI	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
BMO Bank of Montreal Ireland plc	5493000YPN33HF74SN02	22,92	16,72	52,15	47,85	0,00
Goldman Sachs	W22LROWP2IHZNBB6K528	19,50	21,00	37,15	62,85	0,00
Stifel Europe Bank AG	529900MC68RTGHK14F05	17,20	24,98	37,57	62,43	0,00
Citigroup Global Markets Europe	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	5,74	2,74	73,28	26,72	0,00
RAYMOND JAMES EURO EQUITIES	969500WM8LJ7ZN7I9K64	3,65	5,00	23,54	76,46	0,00

Catégorie d'instruments		Actions - Actions et instruments assimilés - 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)	Code LEI	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
BMO Bank of Montreal Ireland plc	5493000YPN33HF74SN02	11,98	10,47	56,67	43,33	0,00
Stifel Europe Bank AG	529900MC68RTGHK14F05	9,61	9,28	31,26	68,74	0,00
Oddo	9695002I9DJHZ3449O66	8,04	8,41	0,00	100,00	0,00
Kempen & Co N.V	20302V7616D3HTVSXO60	7,60	2,19	42,66	57,34	0,00
Exane	969500UP76J52A9OXU27	7,54	5,63	34,28	65,72	0,00

Catégorie d'instruments		Actions - Actions et instruments assimilés - 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)	Code LEI	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	W22LROWP2IHZNBB6K528	9,52	5,84	56,54	43,46	0,00
Stifel Europe Bank AG	529900MC68RTGHK14F05	8,93	11,84	42,25	57,75	0,00
Citigroup Global Markets Europe	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	8,31	7,47	30,18	69,82	0,00
BMO Bank of Montreal Ireland plc	5493000YPN33HF74SN02	7,15	17,14	50,29	49,71	0,00
BANK DEGROOF PETERCAM Bxl	549300NBLHT5Z7ZV1241	6,78	5,31	27,85	72,15	0,00

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)	Code LEI	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
Société Générale	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	41,64	22,73	13,33	86,67	0,00
BARCLAYS PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	32,46	27,27	0,00	100,00	0,00
Exane	2FL5XIC1B8Q6HNGN6A35	16,54	39,39	0,00	100,00	0,00
Goldman Sachs Bank Europe SE	8IBZUGJ7JPLH368JE346	8,97	7,58	0,00	100,00	0,00
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	0,38	1,52	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Dérivés sur actions - Swaps et autres dérivés sur actions				
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)	Code LEI	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
Société Générale	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	50,11	29,99	30,30	69,70	0,00
BARCLAYS PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	10,39	15,64	0,00	100,00	0,00
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	9,50	25,27	0,00	100,00	0,00
Citigroup Global Markets Europe	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	8,40	6,07	50,64	49,36	0,00
Exane	2FL5XIC1B8Q6HNGN6A35	7,95	13,65	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Produits indiciaires cotés (fonds indiciaires cotés, exchange traded notes et exchange traded commodities)				
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)	Code LEI	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	969500UP76J52A9OXU27	29,66	48,76	0,97	99,03	0,00
VIRTU ITG EUROPE LIMITED Ireland	213800EEEC95PRUCEUP63	17,94	14,71	0,43	99,57	0,00
Citigroup Global Markets Europe	6TJCK1B7E7UTXP528Y04	15,07	3,21	0,00	100,00	0,00
Goldman Sachs	W22LROWP2IHZNBB6K528	14,98	0,66	19,05	80,95	0,00
Morgan Stanley Europe SE	54930056FHWP7GIWYY08	8,82	9,23	3,41	96,59	0,00

Class of Instrument		Dérivés de taux d'intérêt : Futures et options admis à la négociation sur une plateforme de négociation				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year		Yes				
Top five execution venues ranked in terms of trading volumes (descending order)	LEI code	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as a percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BARCLAYS PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	70,28	25,00	0,00	100,00	0,00
Société Générale	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	29,72	75,00	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Dérivés sur taux d'intérêt - Swaps, forwards 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)	Code LEI	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
J.P. Morgan SE	549300ZK53CNGEEI6A29	32,10	12,67	0,00	100,00	0,00
Société Générale	O2RNE8IBXP4R0TD8PU41	27,98	48,67	23,29	76,71	0,00
BARCLAYS PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	18,19	18,00	0,00	100,00	0,00
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	12,47	11,33	0,00	100,00	0,00
Exane	2FL5XIC1B8Q6HNGN6A35	9,10	8,67	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Dérivés sur taux d'intérêt - Swaps, forwards 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)	Code LEI	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
Morgan Stanley Europe SE	54930056FHWP7GIWYY08	100,00	100,00	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Dérivés titrisés : Autres produits dérivés titrisés				
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)	Code LEI	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
BARCLAYS PLC	2G5BKIC2CB69PRJH1W31	25,54	7,45	0,00	100,00	0,00
BNP Paribas	R0MUWSFPU8MPRO8K5P83	23,16	33,24	0,00	100,00	0,00
UBS	BFM8T61CT2L1QCEMIK50	22,09	45,85	0,00	100,00	0,00
Credit Suisse Sec. Soc. Valores	ANGGYXNX0JLX3X63JN86	13,38	3,15	0,00	100,00	0,00
JP Morgan	7H6GLXDRUGQFU57RNE97	7,75	4,58	0,00	100,00	0,00

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)	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
Bloomberg Tdg Facility B.V.	BTFE	97,84	98,88	0,00	4,02	0,00
GFI SEC. LTD - OTF	GFSO	1,08	0,60	0,00	100,00	0,00
TSAF OTC - OTF	TSAF	0,33	0,17	0,00	100,00	0,00
MORGAN STANLEY Intl - SI	MSSI	0,20	0,12	0,00	100,00	0,00
ING BANK NV - SI	INGB	0,19	0,09	0,00	100,00	0,00

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		Yes				
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
GFI SEC. LTD - OTF	GFSO	52,23	71,43	0,00	100,00	0,00
Bloomberg Tdg Facility B.V.	BTFE	40,84	18,18	-	-	0,00
AUREL - OTF	AURO	6,92	10,39	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Actions -Actions et instruments assimilés - 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)	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
BERENBERG - SI	BGSI	46,74	15,00	0,00	100,00	0,00
CITIGROUP GBL MKTS EU AG	CGET	43,19	15,00	0,00	100,00	0,00
JEFFERIES EUROPE - SI	JESI	6,00	5,00	0,00	100,00	0,00
J.P. MORGAN AG - SI	JPEU	2,31	55,00	0,00	100,00	0,00
JEFFERIES INTERNATIONAL - SI	JEFS	1,76	10,00	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Actions - Actions et instruments assimilés - 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		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
BERENBERG - SI	BGSI	34,30	4,00	0,00	100,00	0,00
JEFFERIES EUROPE - SI	JESI	20,76	4,89	0,00	100,00	0,00
JEFFERIES INTERNATIONAL - SI	JEFS	14,57	6,22	0,00	100,00	0,00
J.P. MORGAN AG - SI	JPEU	10,26	42,67	0,00	100,00	0,00
HSBC FRANCE - SI	HBFR	7,29	3,56	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Actions - Actions et instruments assimilés - 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		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
J.P. MORGAN AG - SI	JPEU	71,84	89,30	0,00	100,00	0,00
BERENBERG - SI	BGSI	5,58	0,38	0,00	100,00	0,00
JEFFERIES INTERNATIONAL - SI	JEFS	5,46	1,23	0,00	100,00	0,00
CITIGROUP GBL MKTS EU AG	CGET	4,66	1,33	0,00	100,00	0,00
UBS EUROPE SE - SI	UBSI	4,17	1,99	0,00	100,00	0,00

Catégorie d'instruments		Produits indiciaires cotés (fonds indiciaires cotés, exchange traded notes et exchange traded commodities)				
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)	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
Bloomberg Tdg Facility B.V.	BTFE	96,15	92,53	0,00	100,00	0,00
CITIGROUP GBL MKTS EU AG	CGET	1,50	5,63	0,00	100,00	0,00
GOLDMAN SACHS INTL - SI	GSSI	1,44	0,32	0,00	100,00	0,00
SOCIETE GENERALE - SI	XSGA	0,81	1,30	0,00	100,00	0,00
EXANE BNP PARIBAS - SI	EXSE	0,10	0,22	0,00	100,00	0,00