



RTS 28 – Revue annuelle 2020

OBJET

La Commission européenne impose de publier chaque année des informations sur l'identité des lieux d'exécution et la qualité de l'exécution obtenue. Cette obligation de déclaration relève de la directive MiFID II (directive concernant les marchés d'instruments financiers) visant à harmoniser la réglementation des services d'investissement dans tous les États membres de l'Espace économique européen.

Ainsi, les entreprises d'investissement sont tenues d'appliquer un certain nombre de normes techniques réglementaires (Regulatory Technical Standards - RTS). Le RTS 28 énonce les exigences attendues permettant d'accroître la qualité et la transparence des informations disponibles pour les investisseurs professionnels et non-professionnels quant aux ordres transmis ou exécutés.

QU'EST-CE QUE LE RTS 28 ?

Le RTS 28 complète la Directive MiFID 2014/65/EU par des normes techniques de réglementation :

Les entreprises d'investissement qui exécutent des ordres de clients sont tenues de résumer et de publier les cinq principaux lieux d'exécution en termes de volume de transactions sur lesquels elles ont exécuté des ordres de clients l'année précédente, ainsi que des informations sur la qualité de l'exécution obtenue.

Les entreprises d'investissement qui transmettent des ordres de clients sont tenues de résumer et de publier la liste des cinq principaux prestataires chargés de l'exécution en termes de volume de transactions avec lesquels elles ont exécuté des ordres de clients l'année précédente, ainsi que des informations sur la qualité de l'exécution obtenue.

Dans le cadre de cette exigence, Trecento AM doit également publier pour chaque catégorie d'instruments financiers, un résumé de l'analyse et des conclusions du suivi détaillé de la qualité d'exécution obtenue durant l'année précédente.

RTS 28 : RÉSUMÉ DE L'ANALYSE

Ce document présente un résumé de l'analyse réalisée par Trecento AM et des conclusions qu'elle tire du suivi détaillé de la qualité d'exécution :

- obtenue sur les plateformes sur lesquelles elle a exécuté tous les ordres de ses clients durant l'année précédente

- obtenue auprès des contreparties auxquelles elle a transmis les ordres de ses clients durant l'année précédente.

Trecento AM dispose d'une politique et de mesures associées (Politique d'Exécution) concernant la transmission et l'exécution des ordres de ses clients dans le cadre de ses activités de prestataire de services d'investissement. Le document d'information sur la Politique d'Exécution de Trecento AM à destination de ses clients est disponible sur son site Internet à l'adresse suivante : <https://www.trecento-am.com/nos-procedures/>. Les produits concernés par ce rapport correspondent aux instruments financiers définis dans la Section C de l'Annexe I de MiFID II.

1.1. Importance relative des facteurs permettant l'évaluation de la qualité d'exécution

Les facteurs considérés par Trecento AM s'entendent comme suit :

- Le prix : prix final auquel un instrument financier est exécuté ;
- Les coûts : coûts implicites tels que l'impact possible sur le marché, les coûts internes explicites qui représentent la rémunération propre de Trecento AM, les coûts externes explicites (frais minimum, compensation, etc...) ;
- La rapidité : temps nécessaire estimé pour exécuter une transaction ;
- Probabilité d'exécution et de règlement : la probabilité que Trecento AM puisse conclure une transaction ;
- Taille : taille de la transaction pouvant affecter le prix de l'exécution ; et
- Nature de l'ordre ou toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre : caractéristiques particulières de l'ordre pouvant affecter la meilleure exécution.

Généralement, Trecento AM considère que le facteur le plus important pour ses clients est le prix auquel l'instrument financier est exécuté. Ce prix doit tenir compte des coûts éventuels payés par le client. Les facteurs d'exécution secondaires pris en compte lors de l'évaluation de la qualité de l'exécution sont la rapidité, la probabilité d'exécution, le type et la taille de l'ordre et le règlement.

Lors de l'examen précédant le processus de négociation, Trecento AM utilise l'expérience et l'expertise de ses équipes pour obtenir le meilleur équilibre des facteurs permettant la meilleure exécution. Ce jugement discrétionnaire s'exerce au regard des informations disponibles à l'émission de l'ordre et pendant le processus d'exécution. Les facteurs qualitatifs sont par exemple l'accès au marché, la part de marché, la liquidité, la connaissance du marché ou de sa spécificité, la spécialisation, la transparence des prix, le traitement des ordres, les coûts de traitement, la notation.

Afin d'offrir la meilleure exécution possible à ses clients, Trecento AM surveille de façon continue l'évolution du marché, la qualité d'exécution obtenue, les lieux d'exécution et des prestataires utilisés pour exécuter les ordres des clients. Notre suivi consiste à la fois en un suivi ordre par ordre et en un suivi de la tendance générale de la qualité d'exécution.

Ces éléments sont détaillés dans la politique d'exécution de Trecento AM, disponible à l'adresse suivante : <https://www.trecento-am.com/nos-procedures/>

1.2. Description des éventuels liens, conflits d'intérêts et participations communes avec les prestataires ou plateformes permettant l'exécution des ordres des clients

Trecento AM] n'a pas de liens étroits, de situation de conflits d'intérêts ou de participation commune avec les prestataires ou plateformes utilisés pour exécuter les ordres de ses clients.

Toute transaction ou relation entre Trecento AM, les prestataires ou plateformes est effectuée conformément à la politique en matière de conflits d'intérêts de Trecento AM. Pour de plus amples renseignements, se référer à la Politique d'exécution des ordres de Trecento AM et la procédure relative à la prévention des conflits d'intérêts. Celle-ci est disponible à l'adresse suivante : <https://www.trecento-am.com/nos-procedures/>

1.3. Explications éventuelles des facteurs ayant conduit à modifier la liste des prestataires ou plateformes utilisés

Il n'y a aucun changement à noter dans la liste des lieux d'exécution listés dans la politique d'exécution de Trecento AM.

Les prestataires chargés de l'exécution figurant sur la liste présentée dans la politique d'exécution de Trecento AM sont soumises à un processus d'agrément et de suivi permanent, qui comprend des évaluations régulières de la performance des services fournis en matière de qualité d'exécution.

1.4. Explications de la manière dont la transmission ou l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients

Trecento AM adresse une clientèle professionnelle et une clientèle non professionnelle.

Pour les clients professionnels, le meilleur résultat possible sera généralement déterminé par le prix et le coût, mais peut dépendre d'autres facteurs d'exécution, tels que la taille et le type, propres à l'ordre donné.

Pour les clients non professionnels, la recherche du meilleur résultat possible est déterminée sur la base du coût total (= prix de l'instrument financier augmenté des coûts liés à l'exécution).

Pour une description détaillée de la façon dont nous exécutons les ordres de nos clients en actions et certificats de dépôt, veuillez consulter notre Politique d'exécution des ordres.

1.5. Utilisation des données et outils en rapport avec la qualité d'exécution, publiés par les prestataires soumis au RTS27

Trecento AM surveille la qualité de l'exécution fournie par les lieux d'exécution et prestataires utilisés pour exécuter les ordres des clients. Ce suivi utilise des fournisseurs et des données de marché externes et indépendants pour mesurer la qualité d'exécution des ordres.

Ce contrôle comprend également des analyses fondées sur les exceptions, dont les résultats sont examinés par le département de conformité en lien avec les équipes de dealing.

STATISTIQUES PAR CLASSES D'ACTIFS

1.6. Définitions

« Ordre passif » : un ordre, inscrit dans le carnet d'ordres, qui a apporté de la liquidité.

« Ordre agressif » : un ordre, inscrit dans le carnet d'ordres, qui a absorbé de la liquidité.

« Ordre dirigé » (directed order) : un ordre pour lequel le client a spécifié par avance la plateforme d'exécution.

Exercice 2019

| Nom du broker | % du volume | % des ordres | % ordres passifs | % ordres agressifs | % ordres dirigés |
|---------------------------------|-------------|--------------|------------------|--------------------|------------------|
| Crédit Industriel et Commercial | 35% | 35% | 16% | 70% | 0% |
| Cowen and Company, LLC | 16% | 16% | | | 0% |
| Raymond James Euro Equities | 16% | 16% | 1% | 23% | 0% |
| Bryan Garnier & Co | 10% | 11% | 11% | 39% | 0% |
| Goldman Sachs International | 9% | 10% | 21% | 44% | 0% |

Exercice 2020

| Nom du broker | % du volume | % des ordres | % ordres passifs | % ordres agressifs | % ordres dirigés |
|---------------------------------|-------------|--------------|------------------|--------------------|------------------|
| Crédit Industriel et Commercial | 40% | 43% | 17% | 60% | 0% |
| Raymond James Euro Equities | 13% | 12% | 9% | 40% | 0% |
| Cowen and Company, LLC | 12% | 12% | - | - | 0% |
| Goldman Sachs International | 10% | 9% | 28% | 43% | 0% |
| Bryan Garnier & Co | 10% | 11% | 10% | 37% | 0% |