

Rapport sur les cinq premiers intermédiaires d'exécution des ordres d'opérations de marché Regulatory Technical Standards (RTS) 28 – Année 2019

Le rapport RTS28 détaille pour chaque type d'instruments financiers la répartition – en volume et en ordres – des opérations exécutées par le biais des intermédiaires de marchés.

Références réglementaires :

- Directive 2014/65/UE dite « MIF2 » et notamment l'article 27

§7. Les États membres exigent des entreprises d'investissement qui exécutent des ordres de clients qu'elles surveillent l'efficacité de leurs dispositions en matière d'exécution des ordres et de leur politique en la matière afin d'en déceler les lacunes et d'y remédier le cas échéant. En particulier, les entreprises d'investissement évaluent régulièrement si les plateformes d'exécution prévues dans leur politique d'exécution des ordres permettent d'obtenir le meilleur résultat possible pour le client ou si elles doivent procéder à des modifications de leurs dispositions en matière d'exécution, compte tenu notamment des informations publiées en application des paragraphes 3 et 6. Les États membres exigent des entreprises d'investissement qu'elles notifient aux clients avec lesquels elles ont une relation suivie toute modification importante de leurs dispositions en matière d'exécution des ordres ou de leur politique en la matière.

§8. Les États membres exigent que les entreprises d'investissement puissent démontrer à leurs clients, à leur demande, qu'elles ont exécuté leurs ordres conformément à la politique d'exécution de l'entreprise d'investissement, et démontrer à l'autorité compétente, à sa demande, qu'elles respectent le présent article.

- Règlement délégué (UE) 2017/576 du 8 juin 2016 complétant la directive 2014/65/UE
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/PDF/?uri=CELEX:32017R0576&from=FR>

Préambule :

Sanso Investment Solutions dispose d'une « Politique de sélection des intermédiaires et d'exécution des ordres », d'une « Procédure de passage d'ordres » ainsi que d'une « Politique de prévention et gestion des conflits d'intérêt ».

Sanso Investment Solutions transmet les ordres pour le compte de la gestion collective et de la gestion des mandats à Exoe, table de négociation externe, qui se charge de gérer la transmission des ordres auprès des intermédiaires sélectionnés par Sanso IS.

Ainsi, Sanso IS, d'une part en ayant sélectionné les intermédiaires adhoc pour chaque type d'instruments financiers, et d'autre part en ayant recours à EXOE pour piloter la meilleure exécution des ordres, met en œuvre le meilleur traitement possible de ses opérations de gestion pour compte de tiers.

Politique d'exécution de SANSO Investment Solutions :

https://www.sanso-is.com/fichiers/Politique%20d'ex%C3%A9cution%20des%20ordres_Sanso_2019%2004%2012.pdf

Actions



Top 5 Brokers - 2019

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
SANSO	Equities Bands_1-2	20190101	20191231

Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente :

Non

Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
VIRTU ITG EUROPE LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63 IE	39,3%	50,3%	41,0%	9,9%	0,0%
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED 2G5BKIC2CB69PRJH1W31 IE	19,5%	17,7%			0,0%
GFI BROKERS LIMITED 54930075600HR48ATX36 GB	18,3%	12,6%		42,9%	0,0%
MORGAN STANLEY EUROPE SE 54930056FHW7GIWYY08 DE	12,0%	7,9%	31,4%	33,4%	0,0%
BANQUE LOMBARD ODIER & CIE SA 4BY1ZWG5DYMF1HP5K186 CH	5,5%	3,9%			0,0%

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
SANSO	Equities Bands_3-4	20190101	20191231

Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente :

Oui

Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED 2G5BKIC2CB69PRJH1W31 IE	27,4%	16,5%			0,0%
BGC BROKERS L.P. ZWNFQ48RUL8VJ2AIC12 GB	21,6%	18,5%	22,6%	43,2%	0,0%
PORTZAMPARC SOCIETE DE BOURSE 969500EUUAYIC9BPF08 FR	17,5%	20,9%	18,2%	52,1%	0,0%
VIRTU ITG EUROPE LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63 IE	13,8%	23,3%	21,0%	19,2%	0,0%
TRADITION LONDON CLEARING LIMITED 549300035Z3DHK2T4A54 GB	9,6%	13,6%			0,0%

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
SANSO	Equities Bands_5-6	20190101	20191231

Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente :

Non

Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
VIRTU ITG EUROPE LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63 IE	38,6%	46,1%	1,7%	85,5%	0,0%
BGC BROKERS L.P. ZWNFQ48RUL8VJ2AIC12 GB	17,3%	12,6%	40,0%	41,2%	0,0%
GFI BROKERS LIMITED 54930075600HR48ATX36 GB	13,1%	12,2%		19,4%	0,0%
BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED 2G5BKIC2CB69PRJH1W31 IE	12,8%	12,2%			0,0%
TRADITION LONDON CLEARING LIMITED 549300035Z3DHK2T4A54 GB	7,0%	8,4%			0,0%


ETF

Exo ^e		Top 5 Brokers - 2019			
Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin		
SANSO	ETF	20190101	20191231		
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente :		Oui			
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
GFI BROKERS LIMITED 5493007S600HR48ATX36 GB	41,4%	32,3%			0,0%
TRADITION LONDON CLEARING LIMITED 54930003S23DHK2T4A54 GB	23,6%	37,0%			0,0%
BGC BROKERS L.P. ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12 GB	19,5%	15,0%	1,1%	3,8%	0,0%
MARKET SECURITIES LLP 549300VPTVW568XU57 GB	15,4%	14,2%		2,4%	0,0%
VIRTU ITG EUROPE LIMITED 213800EEC95PRUCEUP63 IE	0,1%	1,6%	98,3%		0,0%


Obligations

Exo ^e		Top 5 Brokers - 2019			
Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin		
SANSO	Obligation	20190101	20191231		
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente :		Non			
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
MARKETAXESS EUROPE LIMITED 549300TTHIODYMGND828 GB	27,0%	28,6%			0,0%
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	16,6%	18,9%			0,0%
OCTO FINANCES SA 969500378YE4MLGK0898 FR	14,8%	19,4%			0,0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJHZ3449O66 FR	10,8%	9,9%			0,0%
Credit Suisse Securities Sociedad de Valores S.A. 959800TMGPWX7NYM4R72 ES	4,9%	3,5%			0,0%

Convertibles

 Top 5 Brokers - 2019					
Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin		
SANSO	Convertible	20190101	20191231		
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente :		Oui			
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	27,5%	39,1%			0,0%
CARAX 969500UEL1HB4Z05Z413 FR	27,0%	34,8%			0,0%
BGC BROKERS L.P. ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12 GB	12,0%	4,4%			0,0%
ODDO BHF SCA 969500219DJHZ3449O66 FR	12,0%	4,4%			0,0%
MARKETAXESS EUROPE LIMITED 549300TTHIODYMGND828 GB	9,7%	8,7%			0,0%

Monétaire

 Top 5 Brokers - 2019					
Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin		
SANSO	Monétaire	20190101	20191231		
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente :		Oui			
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total	Proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKKH2FTD8RKFXO39 FR	83,3%	75,0%			0,0%
SOCIETE GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41 FR	16,7%	25,0%			0,0%

Evaluation des intermédiaires

Sanso IS fournit à Exoe une liste d'intermédiaires en fonction des instruments financiers ou des marchés ainsi qu'une répartition cible des volumes d'ordres ou de capitaux fonction de l'évaluation des intermédiaires.

Les évaluations reposent sur la qualité de la relation, la qualité d'exécution et la qualité des traitements post-marchés.

La qualité d'exécution est évaluée par Exoe sur la base des critères suivants :

- Le prix d'exécution
 - La rapidité d'exécution
 - La probabilité d'exécution et de règlement
 - La nature de l'ordre (instrument / marché, taille de l'ordre)
 - Les coûts : coûts implicites tels que l'impact possible sur le marché, les coûts explicites tels que les commissions de négociation.
-
- Sanso IS évalue la qualité de la relation et du suivi commercial

Caceis Bank / middle Office évalue la qualité des traitements post-marchés.

En cas de constatation d'une qualité de service insuffisante – exécution, relation, post-marchés – de la part d'un intermédiaire, et après échanges avec ce dernier qui ne permettraient pas d'envisager une amélioration, Sanso IS le retirera de la liste des contreparties.

Evolution des intermédiaires

Au premier semestre 2019, Sanso IS a retiré de la liste des intermédiaires Lombard Odier en raison de l'absence de couverture commerciale consécutive au départ du collaborateur qui suivait Sanso IS.

Prévention et gestion des conflits d'intérêt

Sanso IS n'a pas de situations de conflits d'intérêt ni avec Exoe ni avec les intermédiaires de marchés.