

Rapport 2022 sur les cinq premiers intermédiaires et la qualité d'exécution

En qualité de société de gestion, et conformément à la norme technique réglementaire Regulatory Technical Standards 28 (« RTS 28 »), Federal Finance Gestion est tenue de publier annuellement un rapport sur l'identité des intermédiaires financiers et/ou des lieux d'exécution ainsi que sur la qualité de l'exécution des ordres dans le cadre de son activité de gestion sous mandat.

Federal Finance Gestion n'est pas membre ni ne dispose d'un accès direct aux marchés. En application de sa politique de « Best execution / Best selection », elle n'exécute donc pas elle-même les ordres et les transmet à des intermédiaires financiers en vue de leur exécution : elle est ainsi soumise aux principes de « Best Selection » dont les principales dispositions sont détaillées dans une politique spécifique, également accessible via le site internet de la Société de Gestion.

Afin d'atteindre l'objectif de meilleure exécution possible, Federal Finance gestion a choisi d'avoir recours à Amundi Intermédiation, établissement agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution en qualité d'entreprise d'investissement en vue de fournir les services de Réception et de Transmission d'Ordres et d'exécution d'ordres pour le compte de tiers. Ce prestataire a été retenu pour la qualité de ses équipes, l'accès à l'ensemble des instruments financiers sur la totalité des marchés mondiaux, aux marchés primaires et à l'ensemble des prestations annexes fournies dans le cadre du dénouement des ordres.

Toutefois, en dépit du principe de la désignation d'Amundi Intermédiation en tant qu'intermédiaire et négociateur principal, Federal Finance Gestion conserve le droit de sélectionner tout autre intermédiaire ou négociateur aux fins d'assurer la meilleure exécution des ordres.

Federal Finance Gestion met ainsi à la disposition de ses clients, les informations quantitatives et qualitatives suivantes:

- les cinq principaux lieux d'exécution en termes de volume de transactions sur lesquels les ordres des clients ont été exécutés l'année précédente, ainsi que des informations sur la qualité de l'exécution obtenue, et/ou, les cinq principaux intermédiaires financiers chargés de l'exécution en termes de volume de transactions avec lesquels elles ont exécuté les ordres de leurs clients l'année précédente, ainsi que des informations sur la qualité de l'exécution obtenue,

- un résumé de l'analyse et des conclusions du suivi détaillé de la qualité d'exécution des ordres obtenue durant l'année précédente.

Table des matières

| | |
|--|---|
| I. Répartition des flux d'ordres par type d'instruments financiers | 3 |
| 1. Clients non professionnels | 3 |
| 1.1 Actions et Assimilés | 3 |
| 1.2 Obligations..... | 4 |
| 2. Clients Professionnels..... | 4 |
| 2.1 Actions et Assimilés | 5 |
| 2.2 Obligations..... | 5 |
| 2.3 Instruments du Marché Monétaire | 6 |
| 2.4 Mises en Pension | 7 |
| 2.5 Prêts..... | 7 |
| 2.6 Change | 8 |
| II. Informations sur la qualité d'exécution obtenue..... | 8 |

I. Répartition des flux d'ordres par type d'instruments financiers

1. Clients non professionnels

Deux types d'instruments sur les mandats détenus par les clients non professionnels ont été négociés dans l'année : les actions et les obligations.

1.1 Actions et Assimilés

| Type d'instruments : 2022 Actions et assimilés | | | | | |
|---|---|---|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Moins d'une transaction en moyenne par jour : NON | | | | | |
| Top 5 brokers | Proportion du volume exécuté, en % du volume total dans cette catégorie | Proportion du nombre d'ordres exécutés, en % du nombre total dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres passifs | Pourcentage d'ordres agressifs | Pourcentage d'ordres dirigés |
| NATIXIS | 37,44% | 13,93% | N/A | N/A | N/A |
| ITG | 17,07% | 10,82% | N/A | N/A | N/A |
| JP MORGAN SECURITIES PLC | 16,61% | 19,38% | N/A | N/A | N/A |
| ICAP SECURITIES LTD | 10,15% | 10,98% | N/A | N/A | N/A |
| BNP PARIBAS | 6,80% | 17,78% | N/A | N/A | N/A |
| TOTAL TOP 5 | 88,07% | 72,89% | N/A | N/A | N/A |

Pour ces instruments, les ordres sont transmis aux intermédiaires sélectionnés via des plateformes de négociation (Algorithmes¹, DMA²). Les ordres peuvent être exécutés sur différents lieux d'exécution en fonction du type d'ordre, des conditions de liquidité et de la qualité des prix offerts (MR, SMN ou IS).

¹ La négociation algorithmique correspond à l'utilisation de programmes informatiques de saisie des ordres où certaines caractéristiques de l'ordre, comme la date d'exécution, le prix, voire la quotité finale, sont définies par algorithme. Cet outil peut notamment être utilisé pour scinder un ordre important en plusieurs ordres afin de gérer l'impact sur le marché, le coût d'opportunité et le risque.

² L'accès direct au marché (« DMA ») fait référence aux plates-formes électroniques qui permettent à la société de gestion de bénéficier d'un meilleur coût lorsqu'elle souhaite acheter ou vendre des instruments financiers

1.2 Obligations

| Type d'instruments : Obligations | | | | | |
|---|---|---|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Moins d'une transaction en moyenne par jour : NON | | | | | |
| Top 5 brokers | Proportion du volume exécuté, en % du volume total dans cette catégorie | Proportion du nombre d'ordres exécutés, en % du nombre total dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres passifs | Pourcentage d'ordres agressifs | Pourcentage d'ordres dirigés |
| DEUTSCHE BANK | 19,33% | 11,58% | N/A | N/A | N/A |
| BNP PARIBAS | 11,00% | 13,24% | N/A | N/A | N/A |
| CREDIT AGRICOLE | 7,82% | 9,93% | N/A | N/A | N/A |
| SOCIETE GENERALE | 7,72% | 6,15% | N/A | N/A | N/A |
| BOA - MERRILL LYNCH | 6,14% | 8,75% | N/A | N/A | N/A |
| TOTAL TOP 5 | 52,01% | 49,65% | N/A | N/A | N/A |

Pour ces instruments, les ordres sont transmis électroniquement ou à la voix au marché par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées. Il s'agit essentiellement d'ordres négociés sur le marché secondaire.

2. Clients Professionnels

Plusieurs types d'instruments sur les mandats détenus par les clients professionnels sont négociés : les actions, les obligations, les instruments du marché monétaire, les mises en pension et les prêts.

2.1 Actions et Assimilés

| Type d'instruments : Actions et assimilés | | | | | |
|---|---|---|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Moins d'une transaction en moyenne par jour : NON | | | | | |
| Top 5 brokers | Proportion du volume exécuté, en % du volume total dans cette catégorie | Proportion du nombre d'ordres exécutés, en % du nombre total dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres passifs | Pourcentage d'ordres agressifs | Pourcentage d'ordres dirigés |
| KEPLER - CHEUVREUX | 23,13% | 21,77% | N/A | N/A | N/A |
| HSBC | 17,67% | 14,41% | N/A | N/A | N/A |
| EXANE | 17,18% | 16,54% | N/A | N/A | N/A |
| SOCIETE GENERALE | 14,63% | 16,97% | N/A | N/A | N/A |
| BOA - MERRILL LYNCH | 6,06% | 6,40% | N/A | N/A | N/A |
| TOTAL TOP 5 | 78,67% | 76,09% | N/A | N/A | N/A |

Pour ces instruments, les ordres sont transmis aux intermédiaires sélectionnés via des plateformes de négociation (Algorithmes, DMA). Les ordres peuvent être exécutés sur différents lieux d'exécution en fonction du type d'ordre, des conditions de liquidité et de la qualité des prix offerts (MR, SMN ou IS).

2.2 Obligations

| Type d'instruments : Obligations | | | | | |
|---|---|---|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Moins d'une transaction en moyenne par jour : NON | | | | | |
| Top 5 brokers | Proportion du volume exécuté, en % du volume total dans cette catégorie | Proportion du nombre d'ordres exécutés, en % du nombre total dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres passifs | Pourcentage d'ordres agressifs | Pourcentage d'ordres dirigés |
| BNP PARIBAS | 9,60% | 14,99% | N/A | N/A | N/A |
| DEUTSCHE BANK | 9,58% | 10,71% | N/A | N/A | N/A |
| SOCIETE GENERALE | 8,40% | 8,69% | N/A | N/A | N/A |
| GOLDMAN SACHS | 6,54% | 9,07% | N/A | N/A | N/A |
| CITIGROUP | 6,25% | 11,71% | N/A | N/A | N/A |
| TOTAL TOP 5 | 40,37% | 55,17% | N/A | N/A | N/A |

Pour ces instruments, les ordres sont transmis électroniquement ou à la voix au marché par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées.

2.3 Instruments du Marché Monétaire

| Type d'instruments : Marché Monétaire | | | | | |
|---|---|---|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Moins d'une transaction en moyenne par jour : OUI | | | | | |
| Top 5 brokers | Proportion du volume exécuté, en % du volume total dans cette catégorie | Proportion du nombre d'ordres exécutés, en % du nombre total dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres passifs | Pourcentage d'ordres agressifs | Pourcentage d'ordres dirigés |
| BNP PARIBAS | 17,86% | 14,29% | N/A | N/A | N/A |
| CREDIT AGRICOLE GROUPE | 50,00% | 42,86% | N/A | N/A | N/A |
| NATIXIS - GROUPE BPCE | 32,14% | 42,86% | | | |
| TOTAL TOP 5 | 100% | 100% | N/A | N/A | N/A |

Pour ces instruments, les ordres sont transmis électroniquement ou à la voix au marché par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées.

7 Ordres traités sur l'année.

2.4 Mises en Pension

| Type d'instruments : Mise en Pension | | | | | |
|---|---|---|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Moins d'une transaction en moyenne par jour : OUI | | | | | |
| Top 5 brokers | Proportion du volume exécuté, en % du volume total dans cette catégorie | Proportion du nombre d'ordres exécutés, en % du nombre total dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres passifs | Pourcentage d'ordres agressifs | Pourcentage d'ordres dirigés |
| SOCIETE GENERALE | 34,21% | 27,27% | N/A | N/A | N/A |
| CREDIT AGRICOLE GROUPE | 23,68% | 27,27% | N/A | N/A | N/A |
| BNP PARIBAS | 23,68% | 27,27% | | | |
| NATIXIS - GROUPE BPCE | 18,42% | 18,18% | | | |
| TOTAL TOP 5 | 100% | 100% | N/A | N/A | N/A |

Pour ces instruments, les ordres sont transmis via IB Tchat ou à la voix au marché par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées. Les appels d'offre sont négociés en direct par les gérants de Federal Finance Gestion.

11 Ordres traités sur l'année.

2.5 Prêts

| Type d'instruments : Prêts | | | | | |
|---|---|---|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Moins d'une transaction en moyenne par jour : OUI | | | | | |
| Top 5 brokers | Proportion du volume exécuté, en % du volume total dans cette catégorie | Proportion du nombre d'ordres exécutés, en % du nombre total dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres passifs | Pourcentage d'ordres agressifs | Pourcentage d'ordres dirigés |
| ARKEA CAPITAL PARTENAIRES | 100% | 100% | N/A | N/A | N/A |
| TOTAL TOP 5 | 100% | 100% | | | |

4 Ordres traités sur l'année.

2.6 Change

| Type d'instruments : Change | | | | | |
|---|---|---|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Moins d'une transaction en moyenne par jour : OUI | | | | | |
| Top 5 brokers | Proportion du volume exécuté, en % du volume total dans cette catégorie | Proportion du nombre d'ordres exécutés, en % du nombre total dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres passifs | Pourcentage d'ordres agressifs | Pourcentage d'ordres dirigés |
| JP MORGAN CHASE | 75,07% | 54,29% | N/A | N/A | N/A |
| CREDIT AGRICOLE GROUPE | 4,99% | 5,71% | N/A | N/A | N/A |
| BNP PARIBAS | 19,94% | 40,00% | N/A | N/A | N/A |
| TOTAL TOP 5 | 100% | 100% | N/A | N/A | N/A |

Mise en concurrence (RFQ) de plusieurs contreparties habilitées. La liquidité du marché est assurée soit par des teneurs de marché, soit par des contreparties accessibles via les systèmes alternatifs de négociation.

II. Informations sur la qualité d'exécution obtenue

1. Description des facteurs d'appréciation de la qualité d'exécution des ordres obtenus par les intermédiaires financiers

Federal Finance Gestion prend les mesures suffisantes pour obtenir le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres. A cette fin, la société de gestion tient compte des critères détaillés dans sa Politique de Best Selection/Execution lorsqu'elle sélectionne ses intermédiaires financiers. La qualité de l'exécution des intermédiaires financiers sélectionnés fait l'objet d'une revue, a minima annuelle, à l'occasion d'un Comité brokers. En cas de dégradation manifeste de la qualité d'exécution d'un broker, le Comité broker peut décider de déréférencer l'intermédiaire.

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

Pour les services de réception transmission et d'exécution d'ordres pour compte de tiers, Federal Finance Gestion fait appel à des intermédiaires, dont certains sont des entités du Groupe Arkéa.

3. Description de tout accord particulier conclu avec des plateformes d'exécution concernant les paiements effectués ou reçus, les rabais, remises ou avantages non monétaires

Federal Finance Gestion n'a conclu aucun accord particulier, reçu aucune rémunération, aucune remise ou aucun avantage non monétaire pour l'acheminement des ordres vers une plateforme d'exécution ou un vers tout autre intermédiaire qui serait en violation des exigences relatives aux conflits d'intérêts ou aux incitations de la Directive 2014/65/UE dite «MIF 2».

4. Explication, le cas échéant, des facteurs ayant conduit à modifier la liste des plateformes d'exécution mentionnée dans la Politique d'Exécution de l'Entreprise

Federal Finance Gestion a ajusté à la marge sa liste de brokers et contreparties en 2022.

5. Indication du fait que d'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 une explication de la manière dont ces autres critères ont été déterminants pour atteindre le meilleur résultat possible en termes de coût total pour le client.

Federal Finance Gestion peut privilégier sur certaines valeurs peu liquides l'impact de la taille de l'ordre, la rapidité de son exécution et l'expertise de l'intermédiaire financier à qui la société transmet ses ordres.

6. Explication de la manière dont l'Entreprise d'Investissement a utilisé des éléments provenant d'un fournisseur de système consolidé de publication conformément à l'article 65 de la directive 2014/65/UE.

Federal Finance Gestion s'appuie sur Amundi Intermédiation, qui utilise des éléments provenant de fournisseurs de données externes dans le cadre de ses contrôles visant à s'assurer de la qualité de prestation de ses intermédiaires.