



RAPPORT SUR LES 5 PREMIERS INTERMÉDIAIRES DE MARCHÉ ET SUR LA QUALITÉ DE L'EXÉCUTION OBTENUE

ANNÉE 2020



Cadre réglementaire et périmètre d'application

- › Conformément au règlement délégué (UE) 2017/576 de la Commission du 8 juin 2016, complétant la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil par les normes techniques de réglementation concernant la publication annuelle par les entreprises d'investissement d'informations sur l'identité des plates-formes d'exécution et la qualité de l'exécution.

- › Il est donc demandé à Gutenberg Finance d'offrir aux investisseurs une transparence de l'exécution des ordres clients sur :
 - Les cinq premiers intermédiaires de marché en termes de volume et selon différents types d'instruments utilisés par Gutenberg Finance pour exécuter les ordres de ses clients.
 - Un résumé de l'analyse tirée du suivi détaillé de la qualité de l'exécution obtenue de la part des intermédiaires de marché ayant exécuté les ordres transmis par Gutenberg Finance

En l'absence d'informations disponibles sur la qualité d'exécution obtenue de la part des intermédiaires, le descriptif ci-après ne portera que sur le lieu d'exécution utilisé et la méthode de sélection et d'exécution.



Politique d'exécution des ordres

- › Afin d'obtenir le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres, Gutenberg Finance a mis en place une procédure d'évaluation et de sélection des intermédiaires auxquels les ordres sont transmis pour exécution*.
- › Les intermédiaires sont sélectionnés en mettant en perspective les appréciations émises par les différents services de Gutenberg Finance impliqués dans l'évaluation de la qualité d'exécution. Les critères pris en compte dans ce processus, selon les instruments concernés, sont exclusivement : prix, coûts, taille/nature de l'ordre/rapidité d'exécution et de dépouillement, probabilité de l'exécution et durèglement.
- › A l'issue de ce processus d'évaluation et de sélection, les intermédiaires autorisés sont paramétrés dans le système informatique de carnet d'ordres ce qui garantit un traitement égalitaire de tous les clients et la prévention des risques de conflits d'intérêts.
- › Gutenberg Finance n'a signé aucun accord particulier avec des intermédiaires sélectionnés pour la transmission des ordres ou des plates-formes d'exécution concernant des avantages particuliers (remises ou avantages monétaires ou non).
- › Gutenberg Finance ne détient aucune participation d'un ou plusieurs intermédiaires utilisés pour la transmission des ordres.

* Pour plus de détails se référer à la Politique de Sélection et d'Exécution disponible sur le site internet www.gutenbergfinance.com



Politique d'exécution des ordres

- › La Directive MIF définit un lieu d'exécution comme un Marché réglementé, un système multilatéral de négociation (SMN), un système organisé de négociation (SON), un internalisateur systématique, un teneur de marché, un autre fournisseur de liquidité, ou une entité qui s'acquitte dans un pays tiers de tâches similaires à celles réalisées par l'un ou l'autre des lieux précités.

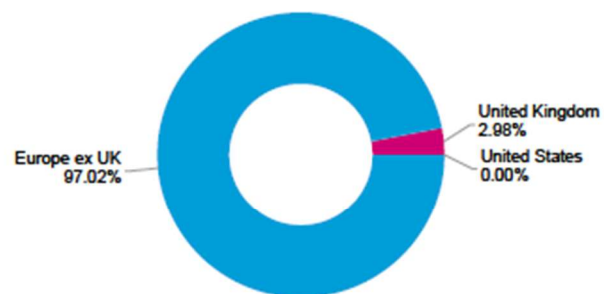
- › Gutenberg Finance peut transmettre pour exécution les ordres de ses Clients, ou ceux issus de ses propres décisions d'investissement, sur les différents lieux d'exécution ci-dessus de différentes manières, notamment :
 - Auprès d'un intermédiaire,
 - Directement auprès d'une contrepartie,
 - Au sein d'une plate-forme de négociation électronique.

Client: GUTENBERG FINANCE

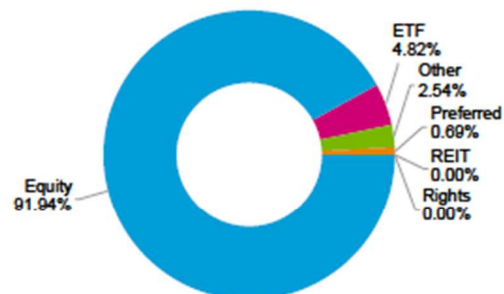
Période: 02/01/2020 - 31/12/2020

Ordres Dirigés	Montant Total (k€)	Montant Achat (k€)	Montant Vente (k€)	Nombre d'Ordres	% Ordres FIX (€)	% DMA (€)	% DMA (Exec.)	Hybride Client (k€)	Hybride Client (bps)
No	163,544.7	82,635.5	80,909.2	1,408	95.0%	12.8%	13.7%	64.7	4.2
Yes	8,971.8	3,376.5	5,595.4	49	100.0%	0.0%	0.1%	0.6	0.7
	172,516.6	86,012	86,504.6	1,457	95.3%	12.2%	13.1%	65.3	4.0

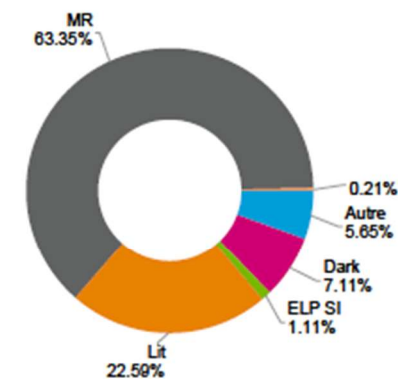
Répartition par zone géographique



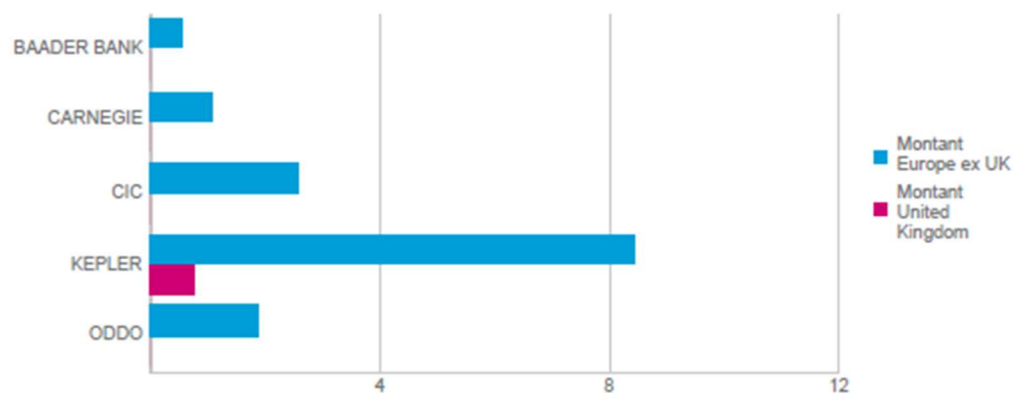
Répartition par classe d'actifs



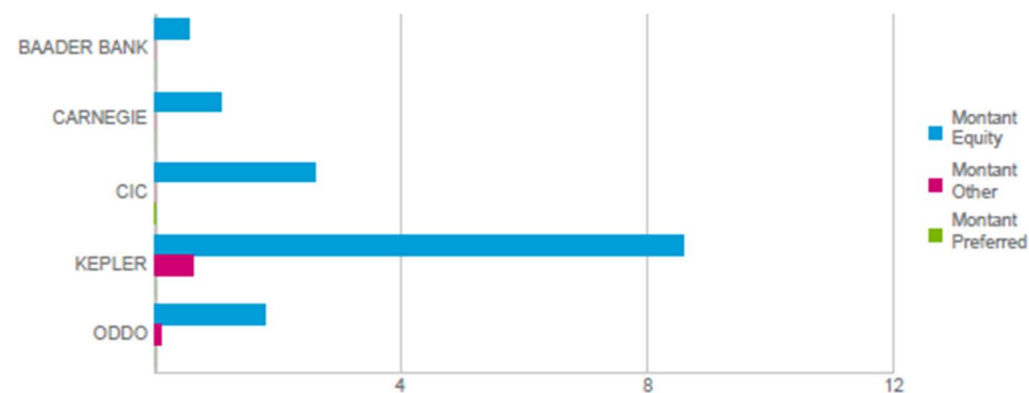
Répartition par type de venues



Répartition des top 10 brokers par zone géographique (en millions EUR)



Répartition des top 10 brokers par classe d'actifs (en millions EUR)



Zone	Montant Total (k€)	Montant Achat (k€)	Montant Vente (k€)	Nombre d'Ordres	% Ordres Dirigés (€)	% Ordres FIX (€)	% DMA (Exec.)	% DMA (€)	Hybride Client (k€)	Hybride Client (bps)
Europe ex UK	14,615.5	6,303.6	8,311.9	108				0.7%	0.8	0.6
United Kingdom	756.4	212.8	543.6	5				0.0%	-0.2	-2.7

Actions et instruments assimilés

Pour ces instruments, Gutenberg Finance transmet électroniquement les ordres au travers de la Table Buy Side, à CM CIC qui se charge de trouver un lieu d'exécution et un broker selon une liste pré-établie par Gutenberg Finance, conformément à la politique d'exécution et de sélection. Les ordres des clients 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).

› Les critères d'analyse des exécutions retenus pour toutes les classes d'actifs sont :

- Prix
- Coût
- Accès à la liquidité

Catégorie d'Instruments	Actions et Instruments assimilés				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	NON				
Cinq Premiers Brokers classés par volumes de négociation	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 de cette catégorie	% Ordres passifs	% Ordres agressifs	% Ordres dirigés
CM CIC	30.9%	55.84%	N/A	N/A	N/A
KEPLER CHEVREUX	30.2%	20.04%	N/A	N/A	N/A
ODDO	20.7%	11.95%	N/A	N/A	N/A
BAADER BANK	7.1%	5.8%	N/A	N/A	N/A
Aurel BGC	1.1%	0.66%	N/A	N/A	N/A

Instruments de Dette

Pour ces instruments, Gutenberg Finance transmet électroniquement les ordres au travers de la Table Buy Side, à CM CIC qui se charge de trouver un lieu d'exécution et un broker selon une liste pré-établie par Gutenberg Finance, conformément à la politique d'exécution et de sélection. Les ordres des clients 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). > Les critères d'analyse des exécutions retenus pour toutes les classes d'actifs sont :

- Prix
- Accès à la liquidité
- Probabilité
- Règlement

Obligations

Catégorie d'Instruments	Obligations				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	NON				
Cinq Premiers Brokers classés par volumes de négociation	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 de cette catégorie	% Ordres passifs	% Ordres agressifs	% Ordres dirigés
Aurel BGC FIXED INCOME	64.2%	59.47%	N/A	N/A	N/A
STX FIXED INCOME	9,0%	7,18%			
CM CIC	8.8%	10.45%	N/A	N/A	N/A
OCTO	5.8%	6.53%	N/A	N/A	N/A
ODDO FIXED INCOME	4.0%	5.88%	N/A	N/A	N/A

Instruments du Marché Monétaire

Catégorie d'Instruments	Instruments du marché Monétaire-OPCVM-FIA				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	NON				
Cinq Premiers Brokers classés par volumes de négociation	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 de cette catégorie	% Ordres passifs	% Ordres agressifs	% Ordres dirigés
KEPLER CHEVREUX	0%	0%	N/A	N/A	N/A
CM CIC	100%	100%	N/A	N/A	N/A
ODDO BHF	0%	0%	N/A	N/A	N/A
EXANE	0%	0%	N/A	N/A	N/A
Aurel BGC	0%	0%	N/A	N/A	N/A

Derivés

Gutenberg Finance transmet électroniquement les ordres au travers de la Table Buy Side, à CM CIC qui se charge de trouver un lieu d'exécution et un broker selon une liste pré-établie par Gutenberg Finance, ou via un intermédiaire sélectionné pour exécution sur un marché réglementé conformément à la politique d'exécution et de sélection.

Les critères d'analyse des exécutions retenus pour toutes les classes d'actifs sont :

- Prix
- Coût
- Règlement

Catégorie d'Instruments	Dérivés Futures et Options				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	NON				
Cinq Premiers Brokers classés par volumes de négociation	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 de cette catégorie	% Ordres passifs	% Ordres agressifs	% Ordres dirigés
KEPLER CHEVREUX	0%	0%	N/A	N/A	N/A
CM CIC	18.54%	18.54%	N/A	N/A	N/A
ODDO BHF	0%	0%	N/A	N/A	N/A
EXANE	0%	0%	N/A	N/A	N/A
GFI	81.46%	81.46%	N/A	N/A	N/A

AVERTISSEMENT

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.

Gutenberg Finance décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Edité par Gutenberg Finance - Siège social : 9, Place Saint Thomas 67000 STRASBOURG- Site web : www.gutenbergfinance.com



Siège social : 9, Place Saint Thomas 67000 STRASBOUR
Tél. : 03.88.75.55.50

Société de gestion de portefeuille Agrément GP-90-22

338 501 174 RCS Strasbourg

Siret 338 501 174 00035 – APE 6630Z

www.gutenbergfinance.com