

RTS 28 – Revue annuelle 2020

1. 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.

2. 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, BORDIER & CIE FRANCE SA 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.

3. RTS 28 : RÉSUMÉ DE L'ANALYSE

Ce document présente un résumé de l'analyse réalisée par BORDIER & CIE FRANCE SA 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.

BORDIER & CIE FRANCE SA 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 d'BORDIER & CIE FRANCE SA à destination de ses clients est disponible sur <https://www.bordier.fr>, <https://www.bordier.com/fr/france/politique-de-best-selection/>. Les produits concernés par ce rapport correspondent aux instruments financiers définis dans la Section C de l'Annexe I de MiFID II.

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

Les facteurs considérés par BORDIER & CIE FRANCE SA s'entendent comme suit :

- Le prix : prix final auquel un instrument financier est exécuté ;
- Les couts : coûts implicites tels que l'impact possible sur le marché, les coûts internes explicites qui représentent la rémunération propre d'[NOM DE LA SGP], 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 BORDIER & CIE FRANCE SA 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, BORDIER & CIE FRANCE SA 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, BORDIER & CIE FRANCE SA 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, BORDIER & CIE FRANCE SA 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 Bordier & Cie France SA, disponible à l'adresse suivante : <https://www.bordier.com/fr/france/politique-de-best-selection/>

[3.2. Description des éventuels liens, conflits d'intérêts et participations communes avec les prestataires ou plateformes permettant l'exécution des ordres des clients](#)

BORDIER & CIE FRANCE SA n'a pas, en France, 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. Pour ses clients déposés en Suisse auprès de Bordier & Cie, la banque utilise son système de passage d'ordres et ses brokers conformément à sa politique d'exécution des ordres. Bordier & Cie France est une filiale détenue à 93,5% par Bordier Holding SA. Toute transaction ou relation entre Bordier & Cie France SA, les prestataires ou plateformes est effectuée conformément à la politique en matière de conflits d'intérêts. Pour de plus amples renseignements, se référer à la Politique d'exécution des ordres d'BORDIER & CIE FRANCE SA et la procédure relative à la prévention des conflits d'intérêts, accessible sur le site Internet www.bordier.fr

[3.3. 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 Bordier & Cie France SA.

Les prestataires chargés de l'exécution figurant sur la liste présentée dans la politique d'exécution de BORDIER & CIE FRANCE SA 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.

[3.4. Explications de la manière dont la transmission ou l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients](#)

BORDIER & CIE FRANCE SA s'adresse à une clientèle professionnelle et 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 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.

[3.5. Indication des critères privilégiés ou non par rapport aux prix et coûts et explication sur le rôle de ces critères dans l'atteinte du meilleur résultat possible pour la clientèle non professionnelle](#)

BORDIER & CIE FRANCE SA s'adresse à une clientèle professionnelle et non-professionnelle.

Pour les clients non-professionnels, de manière générale, le meilleur résultat possible correspond au coût total (prix de l'instrument financier et coûts potentiels pour le client). 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.

3.6. [Utilisation des données et outils en rapport avec la qualité d'exécution, publiés par les prestataires soumis au RTS27](#)

BORDIER & CIE FRANCE SA 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.

4. STATISTIQUES PAR CLASSES D'ACTIFS

4.1. [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 plate-forme d'exécution.

EXERCICE 2020

Cient	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	Equities Bands_1-2	20200101	20201231

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
RAYMOND JAMES EURO EQUITIES 969500WM8LJ7Z7N7I9K64 FR	53,6%	35,2%	5,0%	19,3%	0,0%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKXHZFTD8RFXO39 FR	20,6%	27,6%	1,9%	90,2%	0,0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJH23449O66 FR	13,0%	25,7%	29,7%	59,4%	0,0%
BGC BROKERS L.P. 5RUTDGZG4559ESIYLD31 GB	6,3%	3,8%	25,2%	74,8%	0,0%
MAINFIRST BANK AKTIENGESELLSCHAFT 529900MC68RTGHKJ4F05 DE	3,1%	2,9%	8,8%	60,2%	0,0%

Cient	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	Equities Bands_3-4	20200101	20201231

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
RAYMOND JAMES EURO EQUITIES 969500WM8LJ7Z7N7I9K64 FR	26,6%	17,8%	0,4%	15,6%	0,0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJH23449O66 FR	26,2%	20,4%	15,1%	38,7%	0,0%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKXHZFTD8RFXO39 FR	16,2%	41,5%	5,4%	55,5%	0,0%
MAINFIRST BANK AKTIENGESELLSCHAFT 529900MC68RTGHKJ4F05 DE	14,8%	9,4%	18,4%	66,8%	0,0%
BGC BROKERS L.P. 5RUTDGZG4559ESIYLD31 GB	11,4%	5,0%	28,7%	68,3%	0,0%

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	ETF	20200101	20201231

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
KEPLER CHEUVREUX 9695005E02G9X8IRJD84 FR	39,4%	20,5%	82,5%	16,6%	0,0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJHZ3449O66 FR	21,9%	19,7%	1,9%	11,8%	0,0%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKX2FTD8RFXO39 FR	17,8%	43,6%	14,5%	38,0%	0,0%
RAYMOND JAMES EURO EQUITIES 969500WM8LJ7Z719K64 FR	15,3%	7,5%	3,5%	3,4%	0,0%
BGC BROKERS L.P. SRUTDGZ64559ESIYD31 GB	3,7%	2,5%	4,2%	13,8%	0,0%

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	Monétaire	20200101	20201231

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
--	---	---	------------------------------	--------------------------------	------------------------------

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	Obligation	20200101	20201231

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
BRIDPORT & CIE SA 213800VGFKO4KSUII20 CH	48,2%	40,0%			0,0%
MARKETAXESS EUROPE LIMITED 549300TTHIDDYMGND828 GB	34,5%	40,0%			0,0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJHZ3449O66 FR	14,2%	15,0%			0,0%
OCTO FINANCES SA 969500378YE4MLGK0898 FR	3,2%	5,0%			0,0%

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	Convertible	20200101	20201231

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
--	---	---	------------------------------	--------------------------------	------------------------------

EXERCICE 2019

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	Equities Bands_1-2	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
RAYMOND JAMES EURO EQUITIES 969500WMBL72N719K64 FR	57,3%	45,0%	4,6%	18,8%	0,0%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKX2FTD8RKF039 FR	28,7%	39,3%	18,8%	58,3%	0,0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJH23449066 FR	8,3%	8,6%	11,3%	22,3%	0,0%
BGC BROKERS L.P. ZWNFQ48RUL8VJ2AIC12 GB	5,4%	5,7%	18,8%	81,2%	0,0%
KEPLER CHEUVREUX 9695005E02G9X8IRUD84 FR	0,4%	1,4%		100,0%	0,0%

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	Equities Bands_3-4	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
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKX2FTD8RKF039 FR	28,4%	45,7%	15,4%	51,0%	0,0%
BGC BROKERS L.P. ZWNFQ48RUL8VJ2AIC12 GB	21,7%	15,0%	33,2%	57,4%	0,0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJH23449066 FR	19,6%	20,1%	18,1%	36,2%	0,0%
RAYMOND JAMES EURO EQUITIES 969500WMBL72N719K64 FR	15,8%	9,2%	14,9%	11,8%	0,0%
MAINFIRST BANK AKTIENGESELLSCHAFT 529900MC68RTGHKI4F05 DE	12,4%	8,2%	18,7%	80,5%	0,0%

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	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
ODDO BHF SCA 9695002I9DJH23449066 FR	25,8%	22,8%	10,4%	16,8%	0,0%
BGC BROKERS L.P. ZWNFQ48RUL8VJ2AIC12 GB	24,8%	15,8%	29,9%	67,4%	0,0%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKX2FTD8RKF039 FR	23,9%	41,3%	21,0%	64,4%	0,0%
RAYMOND JAMES EURO EQUITIES 969500WMBL72N719K64 FR	18,5%	14,5%	7,5%	20,8%	0,0%
MAINFIRST BANK AKTIENGESELLSCHAFT 529900MC68RTGHKI4F05 DE	6,5%	5,0%	13,1%	75,4%	0,0%

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	ETF	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
ODDO BHF SCA 969500219DJHZ3449066 FR	39,4%	43,8%	3,9%	29,3%	0,0%
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	22,3%	8,8%	91,3%	8,7%	0,0%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKKH2FTD8RKF039 FR	22,0%	35,6%	6,7%	23,8%	0,0%
BGC BROKERS L.P. ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12 GB	16,0%	10,8%	5,8%	13,0%	0,0%
MAINFIRST BANK AKTIENGESELLSCHAFT S29900MC68RTGHK14F05 DE	0,2%	0,7%		100,0%	0,0%

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	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
--	---	---	------------------------------	--------------------------------	------------------------------

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	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
--	---	---	------------------------------	--------------------------------	------------------------------

Client	Catégorie d'instruments	Date Debut	Date Fin
BORDIER	Obligation	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
ODDO BHF SCA 969500219DJHZ3449066 FR	41,1%	46,3%			0,0%
BRIDPORT & CIE SA 213800VGF04K5JUI20 CH	30,1%	20,9%			0,0%
OCTO FINANCES SA 969500378YE4MLGK0898 FR	14,6%	10,5%			0,0%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKKH2FTD8RKF039 FR	7,7%	9,0%			0,0%
CREDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK 1VUV7VQFKUQ0S121A208 FR	3,5%	4,5%			0,0%