

**CLASSEMENT DES CINQ PREMIERS
INTERMEDIAIRES**

ANNEE 2020

Rapport dit « RTS28 »

A. INTRODUCTION

Conformément à l'article 65.6 du Règlement délégué 2017/565 du 25 avril 2016, « *Les entreprises d'investissement fournissent à leurs clients des informations appropriées sur l'entreprise et ses services ainsi que sur les entités choisies à des fins d'exécution. En particulier, lorsque l'entreprise d'investissement sélectionne d'autres entreprises pour fournir des services d'exécution des ordres, elle établit et publie une fois par an, pour chaque catégorie d'instruments financiers, le classement des cinq premières entreprises d'investissement en termes de volumes de négociation auxquelles elle a transmis ou auprès desquelles elle a passé des ordres de clients pour exécution au cours de l'année précédente et des informations synthétiques sur la qualité d'exécution obtenue* ».

Ce rapport s'inscrit dans le cadre du déploiement global de la Directive MIFID II et en particulier de notre politique de Meilleure sélection des intermédiaires.

De façon générale, PRO BTP Finance n'exécute elle-même que les ordres sur les instruments de dette. Les autres ordres sont transmis à des prestataires d'exécution sélectionnés. De plus, à partir d'octobre 2020, PRO BTP Finance a recours à une table de négociation extérieure pour la majorité de ses ordres.

B. RESUME DE L'ANALYSE

Ce document présente un résumé de l'analyse réalisée par PRO BTP Finance sur le suivi de la qualité d'exécution obtenue sur les plateformes ou auprès de nos contreparties.

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

- a- Sur les actions, la sélection des intermédiaires s'opère selon trois grands critères : la liquidité, la technologie et le service. Lors du passage d'ordre, le premier des critères de choix reste le prix. Le coût et la taille, c'est-à-dire la capacité à exécuter la totalité de l'ordre, viennent compléter cette hiérarchie.
- b- Sur les instruments de dette, la sélection pour l'établissement de la liste des intermédiaires autorisés s'opère selon deux grands critères : la vente et le market making. Pour la sélection des intermédiaires interrogés lors du passage d'ordre, les critères retenus sont adaptés selon le type d'instrument :
 - ✓ Convertibles : le prix est le premier critère de choix (à partir d'une analyse historique des données et une analyse dynamique
 - ✓ Obligations privées : le prix est le premier critère de choix parmi les contreparties axées dans le bon sens ou dont l'axe n'est pas connu
 - ✓ Obligations d'Etat : selon la taille de l'ordre, tous les intermédiaires sont interrogés ou un critère de hit ratio est appliqué.
 - ✓ Instruments monétaires : les contreparties utilisées proposent l'offre la plus importante et la plus pertinente.

Pour l'ensemble des instruments de dette, le meilleur prix constitue le critère retenu.

c- Dérivés listés : l'accès à la liquidité et le prix constituent les points regardés.

Pour l'ensemble des classes d'actifs, lors du processus de négociation, PRO BTP Finance, puis la table de négociation extérieure à partir d'octobre 2020, utilise l'expérience et l'expertise de ses équipes pour obtenir le meilleur équilibre des facteurs permettant la meilleure exécution.

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

En sa qualité de société de gestion indépendante, PRO BTP Finance n'a pas de liens étroits, de situations de conflits d'intérêts ou de participations communes avec les plateformes ou prestataires utilisés pour exécuter les ordres.

3. Explications des facteurs ayant conduit à modifier la liste des intermédiaires autorisés

Afin de diversifier nos intermédiaires et accéder à plus de liquidité, la liste des intermédiaires autorisés a été complétée.

Les prestataires figurant sur la liste des intermédiaires autorisés suivent un processus d'agrément et de suivi régulier.

4. Explications de la manière dont la transmission et l'exécution des ordres varient selon la catégorie de clients

PRO BTP Finance effectue de la gestion sous mandat pour des clients professionnels et de la gestion d'OPC. PRO BTP Finance traite tous les ordres de la même façon.

5. Indication des critères privilégiés ou non par rapport aux prix et coûts et explications sur le rôle de ces critères dans l'atteinte du meilleur résultat possible pour la clientèle non professionnelle

Non applicable : PRO BTP Finance s'adresse uniquement à une clientèle professionnelle.

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

Nos développements accompagnés de l'étude des rapports et/ou données fournis par les plateformes de négociation utilisées, nous ont permis de mener notre revue des prestataires. L'analyse combinée de ces données nous a permis de quantifier la qualité d'exécution.

C. STATISTIQUES PAR CLASSE D'ACTIFS

Ce classement est réalisé par catégorie d'instruments financiers conformément à l'Annexe 1 du Règlement Délégué 2017/576 du 8 juin 2016. Les catégories d'instruments financiers sont :

- Actions
- Obligations convertibles
- Obligations du secteur privé « investment grade »
- Obligations du secteur privé « high yield »
- Obligations d'état pays développés
- Obligations d'état pays émergents
- Monétaire
- Dérivés

PRO BTP Finance gère des mandats et des OPC. La politique de sélection des intermédiaires est la même dans les deux cas. L'analyse est globale et commune aux deux périmètres. Afin de respecter la réglementation, les volumes de négociation seront présentés sur deux périmètres : l'activité globale de la société de gestion et l'activité portant sur la gestion sous mandat.

1. Répartition « Top 5 » - Périmètre global

| Catégorie d'instruments | Périmètre global - ACTIONS | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : NON | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| ODDO LEI : 9695002I9DJHZ3449O66 | 37% | 46% | 0% |
| AUREL BGC LEI : 5RJTDGZG4559ESIYLD31 | 14% | 10% | 0% |
| KEPLER LEI : 9695005EOZG9X8IRJD84 | 14% | 11% | 0% |
| BRYAN GARNIER LEI : 213800QFPP8QFI9PUP95 | 10% | 2% | 0% |
| EXANE LEI : 969500UP76J52A9OXU27 | 10% | 9% | 0% |

| Catégorie d'instruments | Périmètre global - OBLIGATIONS CONVERTIBLES | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : OUI | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| UNICREDIT BANK LEI : 2ZCNRR8UK83OBTEK2170 | 18% | 24% | 0% |
| JP MORGAN LEI : K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32 | 18% | 18% | 0% |
| BNP PARIBAS LEI : ROMUWSFPU8MPRO8K5P83 | 17% | 16% | 0% |
| JEFFERIES LEI : 5493004I3LZM39BWHQ75 | 16% | 16% | 0% |
| GOLDMAN SACHS LEI : ZSLF02UC3X1JFV1UX676 | 13% | 14% | 0% |

| Catégorie d'instruments | Périmètre global - OBLIGATIONS PRIVEES – INVESTMENT GRADE | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : NON | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| UBS LEI : 5299007QVIQ7IO64NX37 | 23% | 24% | 0% |
| CITIGROUP LEI : XKZZ2JZF41MRHTR1V493 | 15% | 14% | 0% |
| BNP PARIBAS LEI : ROMUWSFPU8MPRO8K5P83 | 11% | 10% | 0% |
| ROYAL BANK OF CANADA LEI : TXDSU46SXBWIGJ8G8E98 | 10% | 9% | 0% |
| HSBC LEI : FOHUI1NY1AZMJMD8LP67 | 9% | 8% | 0% |

| Catégorie d'instruments | Périmètre global - OBLIGATIONS PRIVEES – HIGH YIELD | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : OUI | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| UBS LEI : 5299007QVIQ7IO64NX37 | 20% | 22% | 0% |
| BNP PARIBAS LEI : ROMUWSFPU8MPRO8K5P83 | 15% | 12% | 0% |
| HSBC LEI : F0HUI1NY1AZMJMD8LP67 | 15% | 13% | 0% |
| ROYAL BANK OF CANADA LEI : TXDSU46SXBWIGJ8G8E98 | 10% | 9% | 0% |
| CITIGROUP LEI : XKZZ2JZF41MRHTR1V493 | 9% | 9% | 0% |

| Catégorie d'instruments | Périmètre global - OBLIGATIONS ETAT – PAYS DEVELOPPES | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : NON | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| BNP PARIBAS LEI : ROMUWSFPU8MPRO8K5P83 | 22% | 16% | 0% |
| CITIGROUP LEI : XKZZ2JZF41MRHTR1V493 | 19% | 14% | 0% |
| MORGAN STANLEY LEI : 4PQUHN3JPFGFNF3BB653 | 14% | 10% | 0% |
| HSBC LEI : F0HUI1NY1AZMJMD8LP67 | 14% | 13% | 0% |
| BARCLAYS BANK LEI : G5GSEF7VJP5I7OUK5573 | 9% | 13% | 0% |

| Catégorie d'instruments | Périmètre global - OBLIGATIONS ETAT – PAYS EMERGENTS | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : OUI | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| JP MORGAN LEI : K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32 | 35% | 38% | 0% |
| CITIGROUP LEI : XKZZ2JZF41MRHTR1V493 | 30% | 26% | 0% |
| BARCLAYS BANK LEI : G5GSEF7VJP5I7OUK5573 | 13% | 15% | 0% |
| ING FINANCIAL MARKETS LEI : 3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75 | 10% | 5% | 0% |
| BNP PARIBAS LEI : R0MUWSFPU8MPRO8K5P83 | 5% | 8% | 0% |

| Catégorie d'instruments | Périmètre global - MONETAIRE | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : OUI | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| BRED LEI : NICH5Q04ADUV9SN3Q390 | 60% | 60% | 0% |
| BNP PARIBAS LEI : R0MUWSFPU8MPRO8K5P83 | 22% | 22% | 0% |
| CREDIT AGRICOLE LEI : 1VUV7VQFKUOQSJ21A208 | 16% | 16% | 0% |
| SOCIETE GENERALE LEI : O2RNE8IBXP4R0TD8PU41 | 2% | 2% | 0% |

| Catégorie d'instruments | Périmètre global - FUTURES ET OPTIONS | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : NON | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| GFI GROUP LEI : GUNTJCA81C7IHNBGI392 | 52% | 31% | 0% |
| TP ICAP LEI : 213800R54EFFINMY1P02 | 44% | 64% | 0% |
| SOCIETE GENERALE LEI : O2RNE8IBXP4R0TD8PU41 | 3% | 4% | 0% |
| CACEIS LEI : 96950023SCR9X9F3L662 | 1% | 1% | 0% |

2. Répartition « Top 5 » - Périmètre « gestion sous mandat »

| Catégorie d'instruments | Périmètre gestion sous mandat - ACTIONS | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : OUI | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| BRYAN GARNIER LEI : 213800QFPP8QFI9PUP95 | 100% | 100% | 0% |

Dans les portefeuilles sous mandat, les actions sont gérées quasiment exclusivement via des OPC.

| Catégorie d'instruments | Périmètre gestion sous mandat - OBLIGATIONS CONVERTIBLES | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : OUI | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| JEFFERIES LEI : 5493004I3LZM39BWHQ75 | 25% | 26% | 0% |
| JP MORGAN LEI : K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32 | 20% | 18% | 0% |
| GOLDMAN SACHS LEI : ZSLF02UC3X1JFV1UX676 | 20% | 23% | 0% |
| BNP PARIBAS LEI : ROMUWSFPU8MPRO8K5P83 | 15% | 10% | 0% |
| UNICREDIT BANK LEI : Z2CNRR8UK83OBTEK2170 | 14% | 19% | 0% |

| Catégorie d'instruments | Périmètre gestion sous mandat - OBLIGATIONS PRIVEES – INVESTMENT GRADE | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : OUI | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| UBS LEI : 5299007QVIQ7IO64NX37 | 14% | 13% | 0% |
| BNP PARIBAS LEI : ROMUWSFPU8MPRO8K5P83 | 13% | 11% | 0% |
| CITIGROUP LEI : XKZZ2JZF41MRHTR1V493 | 12% | 8% | 0% |
| HSBC LEI : FOHUI1NY1AZMJMD8LP67 | 12% | 11% | 0% |
| ROYAL BANK OF CANADA LEI : TXDSU46SXBWIGJ8G8E98 | 11% | 9% | 0% |

| Catégorie d'instruments | Périmètre gestion sous mandat - OBLIGATIONS PRIVEES – HIGH YIELD | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : OUI | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| CITIGROUP LEI : XKZZ2JZF41MRHTR1V493 | 37% | 17% | 0% |
| BNP PARIBAS LEI : ROMUWSFPU8MPRO8K5P83 | 37% | 17% | 0% |
| MORGAN STANLEY LEI : 4PQUHN3JPF GFNF3BB653 | 12% | 33% | 0% |
| JP MORGAN LEI : K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32 | 8% | 17% | 0% |
| ROYAL BANK OF CANADA LEI : TXDSU46SXBWIGJ8G8E98 | 6% | 16% | 0% |

Dans les portefeuilles sous mandat, les obligations du secteur privé high yield sont principalement gérées via un OPC.

| Catégorie d'instruments | Périmètre gestion sous mandat - OBLIGATIONS ETAT – PAYS DEVELOPPES | | |
|---|--|--|------------------------------|
| Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : OUI | | | |
| Cinq premiers intermédiaires classés par volume de négociation (ordre décroissant) | 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 dans cette catégorie | Pourcentage d'ordres dirigés |
| BNP PARIBAS LEI : ROMUWSFPU8MPRO8K5P83 | 27% | 19% | 0% |
| CITIGROUP LEI : XKZZ2JZF41MRHTR1V493 | 22% | 19% | 0% |
| MORGAN STANLEY LEI : 4PQUHN3JPF GFNF3BB653 | 19% | 10% | 0% |
| HSBC LEI : F0HUI1NY1AZMJMD8LP67 | 14% | 17% | 0% |
| BARCLAYS BANK LEI : G5GSEF7VJP5I7OUK5573 | 6% | 8% | 0% |

Sur les instruments suivants, il n'y a aucune négociation dans les portefeuilles du périmètre gestion sous mandat : obligations d'état pays émergents, monétaire, dérivés.