



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

ANNÉE 2023



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.

CIC MSTBS

01 Jan 23 - 31 Dec 23

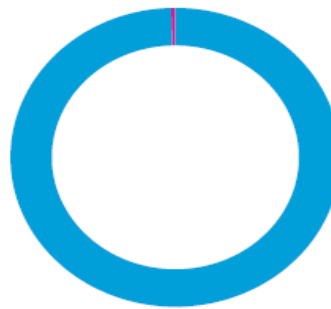
Global

	Filled Value [EUR]	% Weight Value	# Trades	# PM Orders	Traded Shares	% Filled Value	% Broker Order Complete	% Daily Volume	% PM MDV21	Trade % Interval Volume	Hybride Client BM1	
											Net Bps	Net PnL
Total	172,294,014	100.00%	30,908	1,454	9,434,331	3.01%	95%	4.62%	55%	35.32%	1.82	30,225
Side Buy/Sell												
Buy	78,753,573	45.71%	14,100	751	4,325,671	3.29%	94%	1.90%	2%	33.12%	1.36	10,426
Sell	93,540,441	54.29%	16,808	703	5,108,660	2.81%	97%	6.91%	100%	37.15%	2.20	19,799

Repartition par zone géographique



Repartition par classe d'actifs



Repartition par type de venues



Region	Side	Filled Val [EUR]	# PM Orders	Traded Shares	# Broker Orders	% Daily Volume	% PM MDV21	Trade % Interval Vol	Hybride Client Net PnL	Hybride Client Net Bps
Total		172,294,014	1,454	9,434,331	1,517	4.62	55%	35.32	30,225	1.82
Asia Pacific ex Japan	Buy	199,145	1	30,000	2	4.22	7%	4.59	74	3.69
	Sell	177,351	1	30,000	1	2.77	5%	19.83	(214)	(12.04)
Europe ex UK	Buy	74,685,819	715	3,942,071	748	1.93	2%	33.65	9,450	1.30
	Sell	89,372,540	669	4,725,060	696	7.14	104%	37.24	18,217	2.12
North America ex US	Buy	417,681	4	4,500	4	0.41	0%	18.46	(20)	(0.47)
	Sell	411,213	3	4,500	3	0.27	0%	12.87	(82)	(2.00)
United Kingdom	Buy	2,689,292	25	333,500	27	1.55	2%	27.46	1,003	4.08
	Sell	2,852,679	24	333,500	24	2.64	2%	42.90	1,924	6.85
United States	Buy	761,636	6	15,600	6	0.08	0%	9.54	(81)	(1.69)
	Sell	726,658	6	15,600	6	0.06	0%	22.57	(46)	(0.64)

Actions et instruments assimilés.

Pour ces instruments, Gutenberg Finance transmetélectroniquement 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 - ADNT supérieur ou égal à 2000

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

		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 ordres agressifs	Pourcentage ordres indéterminés	Pourcentage ordres passifs	Pourcentage d'ordres dirigés
N4JDFKX2FTD8RKFX039	CIC	42,94%	56,01%	67,76%	0,00%	32,24%	0,99%
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO	18,65%	15,16%	62,33%	0,00%	37,67%	1,22%
9695005EOZG9X8IRJD84	KEPLER UK	15,19%	10,63%	36,36%	0,00%	63,64%	0,00%
529900MC68RTGHK4F05	MAINFIRST	14,76%	11,74%	55,67%	0,00%	44,33%	0,00%
529900BR5NZNQZEVQ417	CARNEGIE	5,75%	4,71%	66,17%	0,00%	33,83%	1,96%

Catégorie d'instruments : Actions - ADNT entre 80 et 2000

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

		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 ordres agressifs	Pourcentage ordres indéterminés	Pourcentage ordres passifs	Pourcentage d'ordres dirigés
N4JDFKXH2FTD8RKFXO39	CIC	50,42%	61,66%	61,25%	0,00%	38,75%	1,28%
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO	15,71%	10,67%	68,52%	0,00%	31,48%	0,00%
9695005EOZG9X8IRJD84	KEPLER UK	13,52%	11,07%	35,27%	0,00%	64,73%	0,00%
529900BR5NZNQZEVQ417	CARNEGIE	7,13%	4,74%	66,90%	0,00%	33,10%	0,00%
529900MC68RTGHKI4F05	MAINFRST	6,88%	6,72%	80,47%	0,00%	19,53%	11,76%

Catégorie d'instruments : Actions - ADNT inférieur à 80

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

		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 ordres agressifs	Pourcentage ordres indéterminés	Pourcentage ordres passifs	Pourcentage d'ordres dirigés
N4JDFKXH2FTD8RKFXO39	CIC	62,58%	79,26%	68,04%	0,00%	31,96%	2,80%
9695005EOZG9X8IRJD84	KEPLER UK	27,36%	13,33%	22,48%	0,00%	77,52%	0,00%
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO	5,72%	3,70%	51,35%	0,00%	48,65%	0,00%
529900MC68RTGHKI4F05	MAINFRST	4,34%	3,70%	43,54%	0,00%	56,46%	0,00%

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 : 0							
		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 ordres agressifs	Pourcentage ordres indéterminés	Pourcentage ordres passifs	Pourcentage d'ordres dirigés
		38,16%	43,81%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
969500378YE4MLGK0898	OCTO	14,72%	8,57%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC FIXED INCOME	13,71%	15,24%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
969500UEL1HB4Z05Z413	CARAX	10,27%	11,43%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
529900CTXON8S5AOCB70	MARKETAXESS	6,57%	5,71%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Instruments ETF et Autres Instruments.

Catégorie d'instruments : ETF

Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : 0							
		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 ordres agressifs	Pourcentage ordres indéterminés	Pourcentage ordres passifs	Pourcentage d'ordres dirigés
N4JDFKXH2FTD8RKFXO39	CIC	100,00%	100,00%	50,00%	0,00%	50,00%	0,00%

Catégorie d'instruments : - Non définie

Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : 0							
		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 ordres agressifs	Pourcentage ordres indéterminés	Pourcentage ordres passifs	Pourcentage d'ordres dirigés
GUNTJCA81C7IHNBGI392	GFI	53,50%	34,07%	100,00%	0,00%	0,00%	24,19%
N4JDFKXH2FTD8RKFXO39	CIC	46,50%	65,93%	100,00%	0,00%	0,00%	25,83%

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 Listés - Dérivés sur actions

Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : O							
		Proportion du volumed'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 ordres agressifs	Pourcentage ordres indéterminés	Pourcentage ordres passifs	Pourcentage d'ordres dirigés
N4JDFKXH2FTD8RKFXO39	CIC	99,95%	98,31%	100,00%	0,00%	0,00%	13,79%
GUNTJCA81C7IHNBGI392	GF	0,05%	1,69%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Catégorie d'instruments : Dérivés Listés - Dérivés sur taux d'intérêts

Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : N							
		Proportion du volumed'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 ordres agressifs	Pourcentage ordres indéterminés	Pourcentage ordres passifs	Pourcentage d'ordres dirigés
N4JDFKXH2FTD8RKFXO39	CIC	84,21%	87,37%	99,60%	0,00%	0,40%	19,68%
GUNTJCA81C7IHNBGI392	GF	15,79%	12,63%	100,00%	0,00%	0,00%	5,56%

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 STRASBOURG

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