



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

ANNÉE 2024



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.

Conformément à la récente déclaration publique de l'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA35-335435667-5871), la publication du rapport RTS 28 n'est plus requise. Cette évolution fait suite à la révision de la directive MiFID II/MiFIR par le Conseil et le Parlement européen, qui a officiellement acté la suppression de l'obligation (prévue à l'article 27, paragraphe 6) pour les entreprises d'investissement de divulguer annuellement leurs cinq principaux lieux d'exécution et la qualité d'exécution obtenue.

- › 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 du règlement.
- › 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

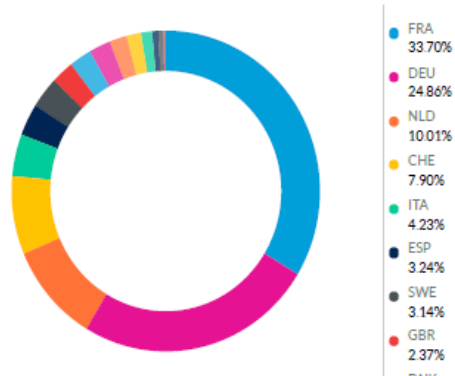
- › La Directive MIF définit un lieu d'exécution comme un Marché réglementé, un système multilatéral de négociation (SMN), un système organisé de négociation (SON), un internalisateur systématique, un teneur de marché, un autre fournisseur de liquidité, ou une entité qui s'acquitte dans un pays tiers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

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	73,682,913	100.00%	12,694	1,244	6,937,291	4.67%	99%	2.98%	303%	39.35%	(4.11)	(29,467)
Side Buy/Sell												
Buy	33,567,310	45.56%	5,692	691	3,787,167	6.60%	100%	0.79%	1%	39.16%	(3.18)	(10,361)
Sell	40,115,603	54.44%	7,002	553	3,150,124	3.75%	98%	4.81%	555%	39.51%	(4.90)	(19,106)

Repartition par zone géographique



Repartition par classe d'actifs



Repartition par type de venues



Region	Side B/S	Filled Val [EUR]	# PM Orders	Traded Shares	# Broker Orders	% Daily Volume	% PM MDV21	Trade % Interval	Hybride Client Net PnL	Hybride Client Net Bps
Total		73,682,913	1,244	6,937,291	1,259	2.98	303%	39.35	(29,467)	(4.11)
Europe ex UK	Buy	32,368,287	671	3,498,892	679	0.81	1%	39.01	(10,167)	(3.24)
	Sell	39,171,165	540	2,854,374	547	4.92	568%	39.07	(19,296)	(5.06)
United Kingdom	Buy	804,422	13	286,750	13	0.38	0%	46.49	(167)	(2.07)
	Sell	944,437	13	295,750	13	0.47	0%	58.81	190	2.19
United States	Buy	394,601	7	1,525	7	0.00	0%	36.02	(27)	(0.70)

Actions et instruments assimilés.

Pour ces instruments, Gutenberg Finance transmet électroniquement les ordres au travers de la Table Buy Side, à CIC MS 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
9695005EOZG9X8IRJD84	KEPLER UK	40,91%	33,47%	59,39%	0,00%	40,61%	0,30%
N4JDFKX2FTD8RKFX039	CIC	34,07%	49,01%	75,63%	0,00%	24,37%	0,00%
529900MC68RTGHI4F05	MAINFIRST	12,50%	7,92%	66,40%	0,00%	33,60%	0,00%
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO	8,65%	6,93%	69,60%	0,00%	30,40%	0,00%
529900BR5NZNQZEVQ417	CARNEGIE	2,74%	1,88%	79,04%	0,00%	20,96%	0,00%

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

Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : 0							
		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
N4JDFKKH2FTD8RKFXO39	CIC	43,40%	55,83%	68,71%	0,00%	31,29%	0,00%
9695005EOZG9X8IRJD84	KEPLER UK	40,83%	33,74%	51,23%	0,00%	48,77%	0,00%
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO	10,02%	4,91%	62,49%	0,00%	37,51%	0,00%
529900MC68RTGHI4F05	MAINFRST	3,40%	3,07%	87,73%	0,00%	12,27%	0,00%
529900BR5NZNQZEVQ417	CARNEGIE	1,56%	1,23%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Catégorie d'instruments : Actions - ADNT inférieur à 80

Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente : 0							
		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
N4JDFKKH2FTD8RKFXO39	CIC	58,18%	56,16%	75,62%	0,00%	24,38%	2,44%
9695005EOZG9X8IRJD84	KEPLER UK	28,62%	35,62%	53,30%	0,00%	46,70%	0,00%
9695002I9DJHZ3449O66	ODDO	9,01%	5,48%	18,68%	0,00%	81,32%	0,00%
529900MC68RTGHI4F05	MAINFRST	4,19%	2,74%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Instruments de Dette

Pour ces instruments, Gutenberg Finance transmet électroniquement les ordres au travers de la Table Buy Side, à CIC MS 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
5299000UUYW66L5LT560	MARKET	40,03%	40,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5RJTDGZG4559ESIYLD31	AUREL BGC FIXED INCOME	28,50%	36,43%	100,00%	0,00%	0,00%	1,96%
K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32	JPM FI	18,53%	1,43%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
969500378YE4MLGK0898	OCTO	4,48%	5,71%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
969500UEL1HB4Z05Z413	CARAX	4,24%	11,43%	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%	100,00%	0,00%	0,00%	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
N4JDFKXH2FTD8RKFXO39	CIC	90,77%	91,30%	100,00%	0,00%	0,00%	28,57%
GUNTJCA81C7IHNBG392	GF	9,23%	8,70%	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%

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 : 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%	100,00%	0,00%	0,00%	1,82%

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

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	99,90%	97,13%	98,73%	0,00%	1,27%	2,53%
GUNTJCA81C7IHNBG392	GFI	0,10%	2,87%	100,00%	0,00%	0,00%	28,57%

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