

## RTS 28- Revue annuelle 2022

### 1. Qu'est-ce que le RTS 28 ?

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 sociétés de gestion et 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. Contenu du RTS 28

**Ce rapport présente des informations relatives aux cinq principales plateformes d'exécution et contreparties utilisées par GAY-LUSSAC GESTION lors du placement et de l'exécution d'ordres auprès de contreparties pour l'exercice 2022 dans le cadre de l'activité de Gestion de portefeuille i.e. la Gestion Privée.**

Le RTS 28 complète la Directive MiFID 2014/65/EU par des normes techniques de réglementation. Il fournit une analyse distincte par classe et par sous-classe d'actifs le cas échéant, des instruments financiers définis par MiFID II, lorsque GAY-LUSSAC GESTION a placé et exécuté des ordres auprès de contreparties dans le cadre de son activité de gestion de portefeuille.

Dans le cadre de ce rapport, GAY-LUSSAC GESTION 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 GAY-LUSSAC GESTION 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.

GAY-LUSSAC GESTION dispose d'une politique et de mesures associées (Politique d'Exécution) concernant la transmission et l'exécution des ordres de ses clients. Le document d'information sur la Politique d'Exécution de GAY-LUSSAC GESTION à destination de ses clients est disponible sur le site internet de GAY-LUSSAC GESTION, à l'adresse suivante : <https://www.gaylussacgestion.com/mentions-reglementaires/>. 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 GAY-LUSSAC GESTION s'entendent comme suit :

- **Le prix** : prix final auquel un instrument financier est exécuté ;
- **Les coûts** : coûts implicites tels que l'impact possible sur le marché, les coûts internes explicites qui représentent la rémunération propre de GAY-LUSSAC GESTION, les coûts externes explicites (frais minimum, compensation, etc...);
- **La rapidité** : temps nécessaire estimé pour exécuter une transaction ;



## GAY-LUSSAC

### GESTION

- **La probabilité d'exécution et de règlement** : la probabilité que GAY-LUSSAC GESTION puisse conclure une transaction ;
- **La taille** : taille de la transaction pouvant affecter le prix de l'exécution ; et
- **La 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, GAY-LUSSAC GESTION 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 (exécution dans un temps opportun), la probabilité d'exécution (liquidité du marché), le type et la taille de l'ordre, le règlement/compensation, la qualité et la diversification des contreparties, et l'encadrement du risque opérationnel.

Les ordres sont principalement placés auprès de la table de négociation externalisée Exoé à qui GAY-LUSSAC GESTION sous-traite la Best Execution. Les principaux avantages sont :

- L'amélioration de la qualité d'exécution,
- La diminution des coûts liés au courtage et
- La possibilité pour les Gérants Privés de se concentrer sur la gestion des investissements plutôt que sur l'exécution et la recherche de liquidité.

Afin de vérifier et de mesurer l'efficacité de son dispositif, GAY-LUSSAC GESTION 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.

Le 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 GAY-LUSSAC GESTION, disponible à l'adresse suivante : <https://www.gaylussacgestion.com/mentions-reglementaires/>.

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

GAY-LUSSAC GESTION place des ordres principalement avec la table de négociation externalisée Exoé. Conformément à l'article 30 (1) du règlement délégué 2017/565, ce prestataire de service d'investissement régulé revêt le caractère de prestataire externe essentiel.

En conséquence, GAY-LUSSAC GESTION dispose d'un dossier complet sur ce prestataire et évalue annuellement la qualité et la conformité de son activité. De plus, Exoé fournit mensuellement à GAY-LUSSAC GESTION des KPIs ainsi qu'un Rapport de Déontologie sur les ordres exécutés le mois précédent.

La séparation des fonctions entre la Gestion Privée et la Best Execution permet au Gérant Privé de GAY-LUSSAC GESTION de se concentrer sur la gestion des investissements et l'initiation d'ordres, tandis qu'Exoé est chargé de la bonne exécution des transactions, sans conflit d'intérêts et de façon indépendante.

GAY-LUSSAC GESTION n'a pas de liens étroits, de situation de conflits d'intérêts ou de participation commune avec les prestataires ou les plateformes utilisés pour exécuter les ordres de ses clients.

Toute transaction ou relation entre GAY-LUSSAC GESTION, les prestataires ou plateformes est effectuée conformément à la politique en matière de conflits d'intérêts de GAY-LUSSAC GESTION. Pour de plus amples renseignements, se référer à la Politique d'exécution des ordres de GAY-LUSSAC GESTION et la procédure relative à la prévention des conflits d'intérêts disponible sur notre site Internet à l'adresse suivante : <https://www.gaylussacgestion.com/mentions-reglementaires/>.

### **3.3. Explications éventuelles des facteurs ayant conduit à modifier la liste des prestataires ou plateformes utilisés**

Il n'y a pas eu de changement à noter en 2022 dans la liste des lieux d'exécution cités dans la politique d'exécution de GAY-LUSSAC GESTION. Néanmoins, GAY-LUSSAC GESTION se réserve la possibilité d'utiliser d'autres lieux d'exécution lorsque cela sera jugé approprié, conformément à sa politique de sélection.

Les prestataires chargés de l'exécution figurant sur la liste présentée dans la politique d'exécution de GAY-LUSSAC GESTION sont soumis 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.



## GAY-LUSSAC

GESTION

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

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, 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

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, 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

GAY-LUSSAC GESTION n'a pas utilisé de rapports RTS 27 de prestataires dans le cadre de son processus de sélection des intermédiaires.

## 4. Rapport annuel relatif aux cinq principales contreparties pour l'activité de placement et de transmission des ordres de clients

Les pourcentages ci-dessous sont calculés sur la base des montants des ordres exécutés par plateforme par rapport au montant total des ordres exécutés en 2022.

Dans la mesure où Gay-Lussac Gestion externalise à Exoé la Best Execution, il est logique que la plateforme d'exécution Exoé représente quasiment la moitié de nos ordres pour la Gestion Privée. Certains déposataires préfèrent utiliser leur propre table de négociation plutôt qu'Exoé.

Ainsi, notre dépositaire Banque du Luxembourg par exemple utilise sa propre table de négociation pour la Best Execution. Par conséquent, quasiment 30% de nos ordres en Gestion Privée sont exécutés par la table de négociation de Banque du Luxembourg en 2022. Nous vous invitons à consulter le RTS 28 à fin 2022 de Banque du Luxembourg sur leur site Internet.

### Répartition des ordres exécutés par plateformes pour l'année 2022 :

Plateforme d'exécution	Pourcentage
EXOE 969500KYI3MWXVNV9Y76 FR	45,67%
BANQUE DE LUXEMBOURG PSZXLEV07O5MHRFCW56 LU	28,95%
Banque Internationale à Luxembourg 9CZ7TVMR36CYD5TZBS50 LU	10,32%
BANK DEGROOF PETERCAM 549300NBLHT5Z7ZV1241 BE	8,04%
Société Générale Luxembourg TPSQ8GFSZF45ZZFL873 LU	3,71%
Banque Transatlantique Luxembourg 549300N5WDXOIOYBFN31 LU	3,12%
CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE) 549300UA2M7UCJX8SE64 LU	0,19%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>



GAY-LUSSAC  
GESTION

## Définitions pour l'analyse des ordres passés en 2022 avec Exoé :

### 1/ Définition des Bands :

La section « actions et certificats de dépôts » est subdivisée en pas de cotation. Les « Bands » correspondent au nombre quotidien moyen de transactions sur le marché le plus pertinent en termes de liquidité et sont subdivisés en 3 groupes :

- Bands 1-2 : entre 0 et 79 transactions par jour, en moyenne ;
- Bands 3-4 : de 80 à 1999 transactions par jour, en moyenne ;
- Bands 5-6 : plus de 2000 transactions par jour, en moyenne.

### 2/ Définition des ordres passifs, agressifs et dirigés :

Un « ordre passif » désigne un ordre qui a fourni de la liquidité et s'applique pour les actions et les instruments assimilés aux actions.

Un « ordre agressif » désigne un ordre qui a absorbé de la liquidité et s'applique pour les actions et les instruments assimilés aux actions.

Un « ordre dirigé » désigne un ordre pour lequel une plate-forme d'exécution a été spécifiée par le donneur d'ordres dans le cadre d'un service de réception-transmission d'ordres ou d'exécution uniquement. La Gestion Privée de Gay-Lussac Gestion a fait le choix en 2022 de ne pas transmettre d'ordre dirigé à Exoé.

## L'analyse du tableau ci-après sur les ordres transmis à Exoé décrit les informations suivantes :

Concernant les ordres transmis par notre Gestion Privée à Exoé en 2022 :

- La proportion du volume d'ordres exécutés en pourcentage du volume total dans cette catégorie d'instruments financiers ;
- La proportion du nombre d'ordres exécutés en pourcentage du nombre total dans cette catégorie d'instruments financiers ;
- Le pourcentage d'ordres passifs ;
- Le pourcentage d'ordres agressifs ;
- Le pourcentage d'ordres dirigés.



L'analyse sur les ordres transmis à Exoé pour la Gestion Privée en 2022 :

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
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Equities Bands 1-2</b>	<b>(from 0 to 79 trades per day)</b>	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Non
EXOÉ 969500KYI3MWXVNV9Y76	100,0%	100,0%	4,3%	67,1%	0%
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Equities Bands 3-4</b>	<b>(from 80 to 1999 trades per day)</b>	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Non
EXOÉ 969500KYI3MWXVNV9Y76	100,0%	100,0%	29,8%	34,1%	0%
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Equities Bands 5-6</b>	<b>(from 2000 trades per day)</b>	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Non
EXOÉ 969500KYI3MWXVNV9Y76	100,0%	100,0%	21,8%	39,7%	0%
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Exchange traded products</b>	-	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
EXOÉ 969500KYI3MWXVNV9Y76	100,0%	100,0%	39,3%	44,1%	0%
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Debt instruments</b>	<b>Money markets instruments</b>	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
EXOÉ 969500KYI3MWXVNV9Y76	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0%
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Debt instruments</b>	<b>Bonds</b>	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
EXOÉ 969500KYI3MWXVNV9Y76	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0%
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Equity Derivatives</b>	-	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
EXOÉ 969500KYI3MWXVNV9Y76	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0%
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Other instruments</b>	-	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
EXOÉ 969500KYI3MWXVNV9Y76	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0%



## 5. Rapport annuel relatif aux cinq principales contreparties pour l'activité d'exécution des ordres

Les données ci-dessous représentent pour la Gestion Privée les cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation. Ces volumes proviennent du pourcentage d'ordres exécutés avec notre table de négociation Exoé, à savoir 46% des ordres de Gay-Lussac Gestion pour l'année 2022.

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
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Equities Bands 1-2</b>	<b>(from 0 to 79 trades per day)</b>	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKXH2FTD8RKFXO39 FR	45,3%	39,5%	6,5%	82,0%	0%
SOCIETE DE BOURSE GILBERT DUPONT 969500UEQ3U3P21QNJ13 FR	35,3%	32,4%	3,8%	78,8%	0%
LOUIS CAPITAL MARKETS 213800R54EFFINMY1P02 FR	19,4%	28,1%	0,0%	10,8%	0%
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Equities Bands 3-4</b>	<b>(from 80 to 1999 trades per day)</b>	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Non
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKXH2FTD8RKFXO39 FR	25,4%	8,2%	22,7%	56,8%	0%
SOCIETE GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41 FR	16,9%	11,1%	40,4%	24,1%	0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJHZ3449O66 FR	15,3%	19,6%	8,1%	10,8%	0%
SOCIETE DE BOURSE GILBERT DUPONT 969500UEQ3U3P21QNJ13 FR	13,4%	11,8%	51,5%	48,5%	0%
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	10,8%	19,1%	80,9%	19,1%	0%
<b>Catégorie d'instruments</b>	<b>Equities Bands 5-6</b>	<b>(from 2000 trades per day)</b>	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Non
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKXH2FTD8RKFXO39 FR	35,0%	20,2%	22,1%	51,9%	0%
RAYMOND JAMES France 969500WM8LJ7ZN7I9K64 FR	20,1%	16,6%	13,1%	33,6%	0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJHZ3449O66 FR	14,4%	9,1%	1,6%	7,0%	0%
SOCIETE GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41 FR	6,9%	8,2%	69,3%	30,7%	0%
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	6,1%	3,9%	59,0%	41,0%	0%



## GAY-LUSSAC GESTION

Catégorie d'instruments	Exchange traded products	-	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84 FR	46,3%	28,6%	83,2%	12,6%	0%
RAYMOND JAMES France 969500WM8LJ7ZN719K64 FR	12,7%	21,4%	0,0%	77,3%	0%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKKH2FTD8RKFXO39 FR	29,4%	42,9%	2,7%	96,8%	0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJHZ3449O66 FR	11,1%	3,6%	0,0%	0,0%	0%
LOUIS CAPITAL MARKETS 213800R54EFFINMY1P02 FR	0,5%	1,8%	0,0%	0,0%	0%
Catégorie d'instruments	Debt instruments	Money markets instruments	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Catégorie d'instruments	Debt instruments	Bonds	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
MARKETAXESS EUROPE LIMITED 549300TTHIODYMGND828 GB	91,7%	48,6%	0,0%	0,0%	0%
SOCIETE GENERALE O2RNE8IBXP4R0TD8PU41 FR	4,5%	16,2%	0,0%	0,0%	0%
ODDO BHF SCA 9695002I9DJHZ3449O66 FR	3,8%	35,1%	0,0%	0,0%	0%
Catégorie d'instruments	Equity Derivatives	-	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Catégorie d'instruments	Other instruments	-	Indiquer si <1 ordre exécuté en	moyenne par jour ouvrable :	Oui
Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant

**Gay-Lussac Gestion vous informe que les rapports RTS 28 de l'année 2021 et 2020 sont présents sur le site internet de la société de gestion :**

- [https://www.gaylussacgestion.com/wp-content/uploads/2022/04/Gay-Lussac-Gestion\\_Revue-RTS\\_2021.pdf](https://www.gaylussacgestion.com/wp-content/uploads/2022/04/Gay-Lussac-Gestion_Revue-RTS_2021.pdf)
- <https://www.gaylussacgestion.com/wp-content/uploads/2021/04/Gay-Lussac-Gestion-ex-RJAMI-RTS-28.pdf>