



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

ANNÉE 2017

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 Groupama Asset Management d'offrir aux investisseurs une transparence de l'exécution des ordres clients sur :
 - les cinq premiers intermédiaires de marché en terme de volume et selon différents types d'instruments utilisés par Groupama Asset Management 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 Groupama Asset Management.

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 (1)

- › Afin d'obtenir le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres, Groupama Asset Management 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 Groupama Asset Management 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.
- › Groupama Asset Management 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).
- › Groupama Asset Management 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.groupama-am.fr



Politique d'exécution des ordres (2)

- › 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.

- › Groupama Asset Management 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.

Actions et instruments assimilés

Actions et instruments assimilés

Catégorie d'instruments	Actions et instruments assimilés				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
UBS (REYPIEJN7XZHSUI0N355)	13%	28%	N/A	N/A	N/A
ITG (213800EEC95PRUCEUP63)	12%	7%	N/A	N/A	N/A
MERRILL LYNCH (GGDZP1UYGU9STUHRDP48)	9%	12%	N/A	N/A	N/A
JP MORGAN (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	9%	11%	N/A	N/A	N/A
INSTINET (213800MXAKR2LA1VBM44)	8%	8%	N/A	N/A	N/A

› Pour ces instruments, Groupama Asset Management transmet électroniquement les ordres aux intermédiaires sélectionnés 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 cette classe d'actifs sont :

- Prix
- Coût
- Accès à la liquidité

Instruments de dette

Obligations

Catégorie d'instruments	Instruments de dette: Obligation				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
BNP (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	9%	8%	N/A	N/A	N/A
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	8%	7%	N/A	N/A	N/A
BARCLAYS (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	8%	9%	N/A	N/A	N/A
GOLDMAN SACHS (W22LROWP2IHZNBB6K528)	7%	5%	N/A	N/A	N/A
JP MORGAN (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	6%	6%	N/A	N/A	N/A

› Pour ces instruments, Groupama Asset Management transmet électroniquement les ordres au marché par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées.

› Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :

- Prix
- Accès à la liquidité
- Probabilité
- Règlement

Instruments du marché monétaire

Catégorie d'instruments	Instruments de dette: Instruments du marché monétaire				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
CA CIB (1VUV7VQFKUOQSJ21A208)	33%	24%	N/A	N/A	N/A
BRED (NICH5Q04ADUV9SN3Q390)	10%	13%	N/A	N/A	N/A
CM CIC (N4JDFKKH2FTD8RKFXO39)	5%	7%	N/A	N/A	N/A
BNP (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	5%	8%	N/A	N/A	N/A
GFI (GUNTJCA81C7IHNBGI392)	4%	5%	N/A	N/A	N/A

› Pour ces instruments, Groupama Asset Management transmet les ordres au marché via un intermédiaire autorisé ou par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées.

› Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :

- Prix
- Accès à la liquidité
- Probabilité
- Règlement

Dérivés sur taux d'intérêt

Futures et Options admis sur une plate-forme de négociation

› Les ordres pour ce type d'instruments sont transmis au marché soit via un intermédiaire sélectionné pour exécution sur un marché réglementé soit par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées et application sur un marché réglementé.

› Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :

- Prix
- Accès à la liquidité
- Coût

Catégorie d'instruments	Dérivés sur taux d'interet: Futures et Options admis sur une plate-forme de négociation.				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
BGC (ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12)	74%	79%	N/A	N/A	N/A
TRADITION (969500ULC0Y1IG0A4O72)	17%	14%	N/A	N/A	N/A
NEWEDGE (0IKLU6X1B10WK7X42C15)	4%	4%	N/A	N/A	N/A
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	3%	2%	N/A	N/A	N/A
CACEIS (96950023SCR9X9F3L662)	1%	1%	N/A	N/A	N/A

Swaps, Forwards et autres dérivés sur taux d'intérêt

› Pour ces instruments, Groupama Asset Management transmet les ordres au marché par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées.

› Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :

- Prix
- Accès à la liquidité
- Probabilité
- Règlement

Catégorie d'instruments	Dérivés sur taux d'interet: Swaps, Forwards et autres dérivés sur taux d'interet				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
HSBC (F0HUI1NY1AZMJMD8LP67)	34%	37%	N/A	N/A	N/A
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	18%	2%	N/A	N/A	N/A
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	11%	13%	N/A	N/A	N/A
BNP (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	10%	14%	N/A	N/A	N/A
GOLDMAN SACHS (W22LROWP2IHZNBB6K528)	9%	16%	N/A	N/A	N/A

Dérivés de crédit

Autres dérivés de crédit

Catégorie d'instruments	Dérivés de Crédit: Autres dérivés de crédit				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
BNP (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	35%	22%	N/A	N/A	N/A
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	27%	21%	N/A	N/A	N/A
GOLDMAN SACHS (W22LROWP2IHZNBB6K528)	13%	28%	N/A	N/A	N/A
JP MORGAN (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	13%	14%	N/A	N/A	N/A
CITIGROUP (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	11%	12%	N/A	N/A	N/A

- › Pour ces instruments, Groupama Asset Management transmet les ordres au marché via un intermédiaire autorisé ou par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées.
- › Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :
 - Prix
 - Accès à la liquidité
 - Probabilité
 - Règlement

Dérivés sur devises

Futures et options admis sur une plate-forme de négociation

Catégorie d'instruments	Dérivés sur devises: Futures et Options admis sur une plate-forme de négociation.				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
BGC (ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12)	61%	64%	N/A	N/A	N/A
TRADITION (969500ULC0Y1IG0A4O72)	29%	21%	N/A	N/A	N/A
NEWEDGE (0IKLU6X1B10WK7X42C15)	10%	14%	N/A	N/A	N/A
			N/A	N/A	N/A
			N/A	N/A	N/A

- > Les ordres pour ce type d'instruments sont transmis au marché soit via un intermédiaire sélectionné pour exécution sur un marché réglementé soit par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées et application sur un marché règlementé.
- > Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :
 - Prix
 - Accès à la liquidité
 - Coût

Swaps forwards et autres dérivés sur devises

Catégorie d'instruments	Dérivés sur devises: Swaps forwards et autres dérivés sur devises				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
CA CIB (1VUV7VQFKUOQSJ21A208)	39%	33%	N/A	N/A	N/A
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	28%	18%	N/A	N/A	N/A
JP MORGAN (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	11%	9%	N/A	N/A	N/A
BNP (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	10%	19%	N/A	N/A	N/A
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	9%	9%	N/A	N/A	N/A

- > Pour ces instruments, Groupama Asset Management transmet électroniquement les ordres au marché via un intermédiaire autorisé ou par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées.
- > Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :
 - Prix
 - Accès à la liquidité
 - Probabilité
 - Règlement

Instruments financiers structurés

Instruments financiers structurés

- › Pour ces instruments, Groupama Asset Management transmet les ordres au marché par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées.
- › Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :
 - Prix
 - Accès à la liquidité
 - Coût

Catégorie d'instruments	Instruments Financiers structurés				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Oui				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	56%	14%	N/A	N/A	N/A
MORGAN STANLEY (4PQUHN3JPFGFNF3BB653)	25%	29%	N/A	N/A	N/A
RBS (RR3QWICWWIPCS8A4S074)	16%	29%	N/A	N/A	N/A
ODDO (969500219DJHZ3449O66)	3%	14%	N/A	N/A	N/A
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	1%	14%	N/A	N/A	N/A

Dérivés sur actions

Options et futures admis sur plate-forme de négociation

Catégorie d'instruments	Dérivés sur actions: Futures et Options admis sur une plate-forme de négociation.				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
AUREL (5RJTDGZG4559ESIYLD31)	22%	13%	N/A	N/A	N/A
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	20%	20%	N/A	N/A	N/A
CITIGROUP (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	18%	13%	N/A	N/A	N/A
BGC (ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12)	14%	31%	N/A	N/A	N/A
NEWEDGE (0IKLU6X1B10WK7X42C15)	6%	12%	N/A	N/A	N/A

› Les ordres pour ce type d'instruments sont transmis au marché soit via un intermédiaire sélectionné pour exécution sur un marché réglementé soit par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées et application sur un marché réglementé.

› Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :

- Prix
- Accès à la liquidité
- Coût

Produits indiciels cotés (EPT)

Fonds indiciels cotés (ETF)

Catégorie d'instruments	Produits indiciels cotés (ETF)				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
CREDIT SUISSE (E58DKGMJYYYYJLN8C3868)	28%	23%	N/A	N/A	N/A
DEUTSCHE BANK (7LTWFZYICNSX8D621K86)	16%	13%	N/A	N/A	N/A
SOCIETE GENERALE (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	12%	41%	N/A	N/A	N/A
BNP (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	11%	1%	N/A	N/A	N/A
COMMERZBANK (851WYGNLUQLFZBSYGB56)	10%	5%	N/A	N/A	N/A

- › Les ordres pour ce type d'instruments sont transmis au marché soit via un intermédiaire sélectionné pour exécution sur un marché réglementé soit par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées et application sur un marché règlementé.
- › Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :
 - Prix
 - Accès à la liquidité
 - Coût

Autres instruments

FX, Spot, Repos...

Catégorie d'instruments	Autres Instruments: FX spot, Repos...				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	Non				
Cinq Premières plates-formes d'exécution classées par volumes de négociation	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 passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés
CACEIS (96950023SCR9X9F3L662)	92%	91%	N/A	N/A	N/A
ING (3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75)	2%	2%	N/A	N/A	N/A
CA CIB (1VUV7VQFKUOQSJ21A208)	1%	1%	N/A	N/A	N/A
BNP (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	1%	1%	N/A	N/A	N/A
HSBC (F0HUI1NY1AZMJMD8LP67)	1%	1%	N/A	N/A	N/A

- › Les ordres pour ce type d'instruments sont transmis au marché soit via un intermédiaire sélectionné soit par mise en concurrence de plusieurs contreparties autorisées.
- › Les critères d'analyse des exécutions retenus pour cette classe d'actifs sont :
 - Prix
 - Accès à la liquidité
 - Coût

AVERTISSEMENT

- › Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.
- › Groupama Asset Management et ses filiales déclinent 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 Groupama Asset Management - Siège social : 25, rue de la Ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : www.groupama-am.com



Groupama
ASSET MANAGEMENT

Siège social : 25, rue de la Ville l'Evêque
75008 Paris

Tél.: 01.44.56.76.76

Société de gestion de portefeuille

Agrément GP93-02 du 05/01/93

Société Anonyme au capital de 1 878 910 euros

389 522 152 RCS Paris

Siret 389 522 152 00 047 – APE 6630Z

www.groupama-am.com