



## Publications au titre du RTS 28 relatives aux informations sur les cinq premières plates-formes d'exécution et sur la qualité d'exécution

### CONTEXTE

CACEIS Bank est tenue de prendre toutes les mesures nécessaires pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients lors de l'exécution des ordres en leur nom et, conformément à l'article 3 du Règlement Délégué 2017/576, de publier annuellement le classement 5 premières plateformes de négociation sur le plan des volumes et des informations synthétiques sur la qualité d'exécution obtenue ainsi que des informations sur les 5 premiers brokers d'exécution utilisés.

### EVALUATION QUANTITATIVE

#### ✓ Top 5 brokers

Il s'agit d'établir le classement des 5 brokers les plus utilisés par CACEIS Bank pour la transmission et l'exécution d'ordres, par classe d'actifs et par catégorie de clients (au sens MiFID II).

Table 1 : Top five brokers for professional clients					
Class of Instrument	Commodities derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	98,11	99,34	N/C	N/C	N/C
549300FR3U1PB1Y6LV13 (MAREX SPECTRON INTERNATIONAL LIMITED)	0,97	0,13	N/C	N/C	N/C
4PQUHN3JPFQFN3BB653 (MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC)	0,92	0,53	N/C	N/C	N/C

Table 2 : Top five brokers for non professional clients					
Class of Instrument	Commodities derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
549300FR3U1PB1Y6LV13 (MAREX SPECTRON INTERNATIONAL LIMITED)	65,28	52,56	N/C	N/C	N/C
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	32,2	46,99	N/C	N/C	N/C
549300LNKU6K5TJCRG93 (INTL FCSTONE FINANCIAL INC.)	2,43	0,23	N/C	N/C	N/C
0IKLU6X1B10WK7X42C15 (SOCIETE GENERALE INTERNATIONAL LIMITED)	0,09	0,22	N/C	N/C	N/C

Table 3 : Top five brokers for professional clients					
Class of Instrument	Credit derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	100	100	N/C	N/C	N/C



**Table 4 : Top five brokers for professional clients**

Class of Instrument	Currency derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	99,98	99,92	N/C	N/C	N/C
4PQUHN3JPFQFNF3BB653 (MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC)	0,02	0,08	N/C	N/C	N/C

**Table 5 : Top five brokers for professional clients**

Class of Instrument	Debt				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	Y				
Top five execution brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	100,00	100,00	N/C	N/C	N/C

**Table 6 : Top five brokers for professional clients**

Class of Instrument	Equity derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	82,17	92,92	N/C	N/C	N/C
549300VYG4AYVBIDN394 (Dash Financial LLC)	8,39	0,48	N/C	N/C	N/C
4PQUHN3JPFQFNF3BB653 (MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC)	7,99	6,57	N/C	N/C	N/C
635400IAV22ZOU1NFS89 (Susquehanna International Securities Limited)	1,45	0,03	N/C	N/C	N/C

**Table 7 : Top five brokers for professional clients**

Class of Instrument	Exchange traded products				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
549300XG5LFGN1GYC71 (Virtu Financial Ireland Limited)	68,35	95,84	N/C	N/C	N/C
4PQUHN3JPFQFNF3BB653 (MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC)	15,17	1,18	N/C	N/C	N/C
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	9,42	2,85	N/C	N/C	N/C
635400IAV22ZOU1NFS89 (Susquehanna International Securities Limited)	7,06	0,13	N/C	N/C	N/C

**Table 8 : Top five brokers for professional clients**

Class of Instrument	Interest rate derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	100	100	N/C	N/C	N/C



Table 9 : Top five brokers for professional clients					
Class of Instrument	Other instruments				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
549300XG5LFGN1IGYC71 (Virtu Financial Ireland Limited)	71,67	75,19	N/C	N/C	N/C
4PQUHN3JPFGNF3BB653 (Morgan Stanley)	23,33	22,68	N/C	N/C	N/C
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	5	2,13	N/C	N/C	N/C

Table 10 : Top five brokers for professional clients					
Class of Instrument	(a) Equities – Shares & Depositary Receipts (iii) Tick size liquidity band 1 and 2 (from 0 to 79 trades per day)				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
549300XG5LFGN1IGYC71 (Virtu Financial Ireland Limited)	72,46	81,06	N/C	N/C	N/C
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	16,94	2,95	N/C	N/C	N/C
4PQUHN3JPFGNF3BB653 (MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC)	10,58	15,96	N/C	N/C	N/C
549300NIP1LPQMK6PE93 (FUCHS & ASSOCIES FINANCE S.A.)	0,02	0,03	N/C	N/C	N/C

Table 11 : Top five brokers for professional clients					
Class of Instrument	(a) Equities – Shares & Depositary Receipts (ii) Tick size liquidity bands 3 and 4 (from 80 to 1999 trades per day)				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
549300XG5LFGN1IGYC71 (Virtu Financial Ireland Limited)	85,62	85,29	N/C	N/C	N/C
4PQUHN3JPFGNF3BB653 (MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC)	9,14	11,71	N/C	N/C	N/C
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	5,24	3	N/C	N/C	N/C

Table 12 : Top five brokers for professional clients					
Class of Instrument	(a) Equities – Shares & Depositary Receipts (ii) Tick size liquidity bands 5 and 6 (from 2000 trades per day)				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
549300XG5LFGN1IGYC71 (Virtu Financial Ireland Limited)	49,99	52,50	N/C	N/C	N/C
4PQUHN3JPFGNF3BB653 (MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC)	31,87	28,14	N/C	N/C	N/C
XKZZ2JZF41MRHTR1V493 (Citigroup Global Markets Limited)	18,14	19,36	N/C	N/C	N/C



✓ **Top 5 venues**

Il s'agit d'établir le classement des 5 plateformes de négociation les plus utilisées par CACEIS Bank pour l'exécution d'ordres, par classe d'actifs et par catégorie de clients (au sens MiFID II).

Table 1 : Top five venues for professional clients					
Class of Instrument	Commodities derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XMAT (NYSE Euronext Paris Matif)	100.00%	100.00%	N/C	N/C	N/C

Table 2 : Top five venues for non professional clients					
Class of Instrument	Commodities derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XMAT (NYSE Euronext Paris Matif)	100.00%	100.00%	N/C	N/C	N/C

Table 3 : Top five venues for professional clients					
Class of Instrument	Credit derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XEUR (EUREX Deutschland)	100.00%	100.00%	N/C	N/C	N/C

Table 4 : Top five venues for professional clients					
Class of Instrument	Currency derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XEUR (EUREX Deutschland)	100.00%	100.00%	N/C	N/C	N/C

Table 5 : Top five venues for professional clients					
Class of Instrument	Equity derivatives				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five execution brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
XEUR (EUREX Deutschland)	68,47	40,80	N/C	N/C	N/C
XMON (Euronext Paris MONEP)	31,29	58,45	N/C	N/C	N/C
XEUE (Euronext EQF)	0,24	0,75	N/C	N/C	N/C



**Table 6 : Top five venues for professional clients**

Class of Instrument	Forex				
Notification if <1 average trade per business day in the previous year	N				
Top five brokers ranked in terms of trading volumes (descending order)	Proportion of volume traded as a percentage of total in that class	Proportion of orders executed as percentage of total in that class	Percentage of passive orders	Percentage of aggressive orders	Percentage of directed orders
BMTF (Bloomberg Multilateral Trading Facility)	88,50	70,24	N/C	N/C	N/C
IMTF (Integral MTF)	11,11	28,57	N/C	N/C	N/C
TRAL (Reuters Transaction Services Limited – FXall RFQ)	0,39	1,19	N/C	N/C	N/C

## EVALUATION QUALITATIVE ET COMMENTAIRES

### 1) Périmètre des instruments financiers couverts par les services d'exécution d'ordres pour compte de tiers et de réception transmission d'ordres :

Au cours de l'exercice 2018, CACEIS Bank a exécuté elle-même des ordres directement sur une plateforme de négociation ou a transmis des ordres à un broker pour exécution sur une plateforme de négociation, sur les classes d'actifs suivantes :

- ✓ Actions et instruments assimilés
- ✓ Dérivés financiers (sur taux d'intérêt, sur actions, de devises etc...)
- ✓ Dérivés sur matières premières agricoles (commodities)

### 2) Catégorisation des clients de CACEIS Bank des services d'exécution d'ordres pour compte de tiers et de Réception Transmission d'ordres

Sur toutes les classes d'actifs excepté les commodities, la très grande majorité des clients de CACEIS Bank sont catégorisés contreparties éligibles et clients professionnels.

Sur les commodities, la très grande majorité de la clientèle de CACEIS Bank est constituée de clients professionnels et non-professionnels.

### 3) Distinction des situations où CACEIS Bank a rendu les services d'exécution pour compte de tiers et de Réception Transmission d'ordres

- a) Situations où CACEIS Bank a exercé le service d'exécution pour compte de tiers (cf. tableaux Top 5 venues) :

Au cours de l'exercice 2018, CACEIS Bank a rendu le service d'exécution d'ordres pour compte de tiers dans les trois cas suivants:

- ✓ Lorsque l'ordre du client concernait un ordre bloc sur des actions ou des produits dérivés
- ✓ Lorsque l'ordre du client portait sur un instrument financier dérivé de matière première agricole (commodities) sur Euronext Paris Matif
- ✓ Lorsque l'ordre a été exécuté face à une contrepartie via un MTF (le type d'ordres concernés porte sur le change et les ETF)



Concernant les blocs actions et de produits dérivés, l'ensemble du volume a été réalisé pour des clients catégorisés contreparties éligibles ou professionnels.

Concernant les ordres sur commodities agricoles, une très grande majorité du volume des transactions exécutées par CACEIS Bank l'a été pour des clients catégorisés professionnels.

En 2018, CACEIS Bank a activé les memberships d'exécution suivants :

- ✓ EUREX sur la classe d'actifs currency derivatives,
- ✓ MONEP et EURONEXT EQF sur la classe d'actifs equities derivatives.

b) Situations où CACEIS Bank est intervenue en tant que RTO (cf. tableaux Top 5 brokers) :

Dans toutes les autres situations que celles mentionnées ci-dessus, CACEIS Bank a rendu au cours de l'année 2018 le service de Réception Transmission d'Ordres, sur toutes les classes d'actifs, pour l'ensemble des lieux d'exécution dont la liste est disponible sur le site internet de CACEIS.

Dans le cadre du service d'investissement de Réception Transmission d'Ordres, CACEIS Bank a majoritairement transmis ses ordres aux brokers:

- ✓ Virtu Financial Ireland Limited concernant les actions, les ETF, les autres instruments financiers (tableaux 7 & 9 à 12 de la partie Top 5 brokers)
- ✓ Citigroup Global Markets Limited concernant les dérivés (tableaux 1 à 8 de la partie Top 5 brokers)

Par ailleurs, dans une moindre mesure, CACEIS Bank a pu transmettre ses ordres à des courtiers spécialisés tels que Dash Financial pour des options négociées sur des plateformes de négociation américaines par exemple.

En 2018, CACEIS Bank a confié l'exécution des ordres sur obligations (tableau 5 du Top 5 brokers) au broker Citigroup qui présentait une meilleure couverture que le broker sélectionné en 2017.

#### 4) Autres commentaires

A l'exception du tableau 6 de la partie Top 5 venues portant sur le change à terme (cf. ci-dessous), l'assiette de calcul des pourcentages de première colonne de tous les tableaux est :

- ✓ Le nombre de lots pour les dérivés
- ✓ Le nominal pour les actions

Le tableau 6 de la partie Top 5 venues concerne le change à terme traité par la succursale du Luxembourg de CACEIS Bank. Sa première colonne est exprimée en nominal.

Le tableau 9 du fichier Top 5 brokers relatif aux autres instruments financiers comprend des instruments financiers de type actions dont la correspondance en termes de liquidité avec la classification de l'ESMA n'a pu être établie.

Le tableau 6 Top 5 venues concernant les dérivés de change représente l'exécution des ordres clients exécutées via un MTF face au compte propre de CACEIS Bank (voir partie 3.2.4 de la politique meilleure exécution disponible sur le site internet de CACEIS).



Les tableaux 10 à 12 de la partie Top 5 brokers sont communs aux ETF et actions. Concernant les ETF, les entités mentionnées dans ce tableau interviennent soit comme broker soit comme contrepartie.

### **INFORMATION ADDITIONNELLES AU TITRE DU RTS 28**

- a) Explication de l'importance relative que l'entreprise a accordée au prix, aux coûts, à la rapidité et à la probabilité de l'exécution ou à tout autre facteur, y compris qualitatif, dans son évaluation de la qualité de l'exécution

Concernant les facteurs retenus permettant d'évaluer la qualité de l'exécution sur les actions : le prix de l'instrument est le facteur le plus essentiel. Bien que moins important que le facteur précédent, la rapidité d'exécution est également un critère significatif, particulièrement lorsque le coût de l'instrument sur une plateforme de négociation concurrente est plus élevé. Enfin, la probabilité d'exécution de la transaction est un facteur prépondérant pour les ordres de taille significative et pour les ordres passés sur les instruments les moins liquides ; dès lors, si le Lieu d'exécution offrant le meilleur prix ne peut garantir une exécution intégrale de l'ordre, le facteur du prix devient secondaire et celui relatif à la probabilité d'exécution prépondérant.

Concernant les facteurs retenus permettant d'évaluer la qualité de l'exécution des instruments financiers dérivés (sur taux d'intérêt, sur actions, de devises, commodities) : le prix de l'instrument est le facteur le plus important. Bien que moins important que le facteur précité, la rapidité d'exécution est également un facteur important. Pour les ordres de taille significative, la probabilité d'exécution peut être un facteur important puisque le meilleur prix devient secondaire précisément lorsque le Lieu d'exécution retenu en principe ne peut garantir une exécution intégrale de l'ordre.

- b) Description des éventuels liens étroits, conflits d'intérêts et participations communes avec une ou plusieurs des plates-formes utilisées pour exécuter les ordres

Dans le cadre de l'exercice des services de RTO et d'exécution d'ordres pour compte de tiers il n'existe pas de liens étroits, conflits d'intérêts ou de participations communes avec une ou plusieurs des plateformes utilisées par CACEIS Bank pour exécuter les ordres.

- c) Description de tout accord particulier conclu avec des plates-formes d'exécution concernant les paiements effectués ou reçus, les rabais, remises ou avantages non monétaires obtenus

CACEIS Bank n'a conclu aucun accord particulier avec des plateformes d'exécution concernant des paiements effectués ou reçus, rabais, remises ou avantages non monétaires obtenus.

- d) Explication, le cas échéant, des facteurs ayant conduit à modifier la liste des plates-formes d'exécution mentionnée dans la politique d'exécution de l'entreprise

Au cours de l'année 2018, CACEIS Bank a modifié sa liste de plateformes d'exécution notamment en lien avec l'exécution d'ordres concernant le change et les ETF.

- e) Explication de la manière dont l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients



La manière dont l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients est expliquée dans les paragraphes 3.a) et 3.b) du présent document.

- f) Indication du fait que d'autres critères ont été ou non privilégiés par rapport au prix et aux coûts immédiats lors de l'exécution des ordres des clients de détail, et une explication de la manière dont ces autres critères ont été déterminants pour atteindre le meilleur résultat possible en termes de coût total pour le client

Au cours de l'année 2018, CACEIS Bank a exécuté des ordres de clients non-professionnels, lorsque l'ordre du client portait sur un instrument financier dérivé sur matière première agricole sur Euronext Paris. Dans ces conditions, CACEIS Bank ne peut privilégier ou non d'autre critère par rapport au prix et aux coûts lors de l'exécution de l'ordre puisqu'il n'existe qu'une plateforme de négociation pour ce type d'instrument financier.

- g) Explication de la manière dont l'entreprise d'investissement a utilisé le cas échéant des données ou des outils en rapport avec la qualité d'exécution, notamment des données publiées en vertu du RTS 27

CACEIS Bank n'a pas utilisé de données ou d'outils en rapport avec la qualité d'exécution, notamment des données publiées en vertu du RTS 27.

- h) Explication de la manière dont l'entreprise d'investissement a utilisé des éléments provenant d'un fournisseur de système consolidé de publication conformément à l'article 65 de la directive 2014/65/UE

CACEIS Bank n'a pas utilisé des éléments provenant d'un fournisseur de système consolidé de publication.