

**RAPPORT ANNUEL DES CINQ  
• PREMIERS LIEUX  
D'EXECUTION 2023**

<b>1. INTRODUCTION</b>	<b>3</b>
CONTEXTE	4
<b>2. PERIMETRE</b>	<b>5</b>
2.1. SOCIETE DE GESTION	6
2.2. CLIENTS	6
2.3. SERVICES	6
2.4. PRODUITS	6
<b>3. CLASSEMENT DES CINQ PREMIERS LIEUX D'EXECUTION</b>	<b>7</b>
3.1. INFORMATIONS QUALITATIVES	8
3.2. CLASSEMENTS RELATIFS AUX CLIENTS PROFESSIONNELS	9
3.3. CLASSEMENTS RELATIFS AUX CLIENTS NON PROFESSIONNELS	12

The background is a solid teal color with several concentric circles of varying shades of teal and dark teal, creating a ripple effect. The circles are centered on the left side of the page.

- **1. INTRODUCTION**

# CONTEXTE

Le présent document a pour objet de préciser, pour chaque catégorie d'instruments financiers, le classement des cinq premières plates-formes d'exécution sur le plan des volumes de transactions sur lesquelles Ostrum Asset Management a exécuté des ordres de clients au cours de l'année 2023 et des informations synthétiques sur la qualité d'exécution obtenue.

Ce rapport se conforme aux exigences de l'article 27 de la directive européenne 2014/65/UE sur les instruments financiers « MiFID II », ainsi qu'au règlement délégué 2017/576/UE de la commission du 8 juin 2016 (« **RTS<sup>1</sup> 28** ») qui complète la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil par des 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.

Comme précisé par le régulateur, il est produit sur la base des connaissances d'Ostrum Asset Management pour l'année 2023, notamment en ce qui concerne la classification des produits.

---

<sup>1</sup> Regulatory Technical Standards

The background of the slide features a series of concentric circles in a light teal color, centered on a darker teal background. The circles vary in size and are spaced out, creating a sense of depth and focus towards the center.

- **2. PERIMETRE**

## 2.1. SOCIETE DE GESTION

**Ostrum Asset Management rentre dans le champ d'application RTS 28 pour son activité de gestion sous mandats.**

Ostrum Asset Management transmet une partie de ses ordres résultant des décisions de gestion sur les instruments financiers à Natixis TradEx Solutions. **Au titre de la fourniture de service RTO<sup>2</sup> sans exécution d'ordre, Ostrum Asset Management** transmet pour des opérations spécifiques directement des ordres à des intermédiaires habilités pour l'exécution des ordres.

La « Politique Sélection des intermédiaires - contreparties et Exécution des ordres » est disponible sur le site d'Ostrum Asset Management : [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com).

## 2.2. CLIENTS

Le présent rapport s'adresse aux clients d'Ostrum Asset Management, qu'ils soient professionnels ou non professionnels, au sens de MiFID II, selon la catégorie qui leur a été attribuée par Ostrum Asset Management. Cependant, Ostrum Asset Management propose ses services uniquement à une clientèle professionnelle, ce classement n'est donc réalisé que pour cette catégorie de clientèle.

## 2.3. SERVICES


Ostrum Asset Management n'exécute directement que très peu de ses ordres face au marché, ainsi Ostrum Asset Management agit dans le cadre de la meilleure sélection des intermédiaires pour la fourniture du service de gestion de portefeuille pour le compte de tiers et au titre de la fourniture de service de RTO.

## 2.4. PRODUITS

Les « produits » concernés par le présent rapport sont les instruments financiers au sens de MiFID II, et les opérations de financement sur titres (prêt ou emprunt de titres, pension livrée, repos etc.).

---

<sup>2</sup> Réception et Transmission d'Ordres

The background of the slide features a series of concentric circles in a dark teal color, centered on the page. The circles vary in opacity and thickness, creating a subtle, layered effect.

### **3. CLASSEMENT DES CINQ**

- PREMIERS LIEUX D'EXECUTION**

## 3.1. INFORMATIONS QUALITATIVES

Conformément à la Directive MiFD II sur les marchés d'instruments financiers, Ostrum Asset Management a mis en place une organisation globale en vue d'obtenir, lors de la transmission et de l'exécution de ses ordres, le meilleur résultat pour ses clients, décrite dans sa politique de sélection des intermédiaires / contreparties et exécution des ordres.

a) **Importance relative accordée au prix, aux coûts, à la rapidité et à la probabilité de l'exécution ou à tout autre facteur, y compris qualitatif, dans l'évaluation de la qualité de l'exécution**

Ostrum Asset Management transmet la quasi-totalité de ses ordres résultant des décisions de gestion sur les instruments financiers à Natixis TradEx Solutions.

Le recours à une expertise d'intermédiation externe permet de répondre au mieux des intérêts de nos Clients et d'obtenir le meilleur résultat : Natixis TradEx Solutions est une entité dédiée à l'activité d'intermédiation dotée d'outils et de process ad hoc. Cette infrastructure permet de traiter les ordres dans le meilleur intérêt de ses clients et donc d'Ostrum Asset Management. Elle agit en toute indépendance et compte tenu de la volumétrie traitée, permet d'obtenir des meilleurs prix et de diminuer le risque opérationnel.

Le détail des critères de sélection pour l'exécution des ordres est disponible en ligne dans la politique de sélection et d'exécution des ordres de Natixis TradEx Solutions sur leur site internet : [www.tradex-solutions.natixis.com](http://www.tradex-solutions.natixis.com)

b) **Éventuels liens étroits, conflits d'intérêts et participations communes avec une ou plusieurs intermédiaires utilisés pour la transmission des ordres**

Natixis TradEx Solutions est une filiale du Groupe BPCE.

Afin de respecter le principe règlementaire de primauté de l'intérêt de ses clients, porteurs ou actionnaires de ses OPCVM ou FIA, Ostrum Asset Management a mis en place une politique et des procédures visant à prévenir les situations de conflits d'intérêts et visant à y remédier. Pour ce faire, Ostrum Asset Management a mis en place des mesures organisationnelles et des barrières à l'information physiques et juridiques avec les entités de son groupe.

Un contrôle permanent des activités et du dispositif permet de s'assurer que les conflits d'intérêts sont identifiés, cartographiés et neutralisés<sup>3</sup>.

c) **Accord particulier conclu avec des intermédiaires sélectionnés pour la transmission des ordres ou des plates-formes d'exécution concernant les paiements effectués ou reçus, les rabais, remises ou avantages non monétaires obtenus**

Ostrum Asset Management n'a conclu aucun accord de ce type.

d) **Facteurs ayant conduit à modifier la liste des intermédiaires sélectionnés dans la politique d'exécution de l'entreprise**

Ostrum Asset Management n'a pas modifié la liste de ses intermédiaires sélectionnés pour la transmission des ordres.

e) **Manière dont l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients**

Les ordres sont exécutés de manière identique indépendamment de la catégorie de clients.

f) **Autres critères privilégiés par rapport au prix et aux coûts immédiats lors de l'exécution des ordres des clients**

Au-delà des critères appliqués par Natixis TradEx Solutions, Ostrum Asset Management demande à tenir compte, dans le choix des lieux d'exécution, de la qualité et du coût de règlement-livraison associé.

---

<sup>3</sup> Voir la Politique de prévention, détection et gestion des conflits d'intérêts disponible sur le site internet d'Ostrum Asset Management : [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)



## 3.2. CLASSEMENTS RELATIFS AUX CLIENTS PROFESSIONNELS

### a) Actions et instruments assimilés en fonction de la liquidité

Niveaux pas de cotation/liquidité 1 et 2 (de 0 à 79 transactions par jour)

d

Catégorie d'instruments	a) Actions et instruments assimilés - actions & certificats représentatifs iii) Niveaux pas de cotation/liquidité 1 et 2 (de 0 à 79 transactions par jour)				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	0				
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	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
VIRTU ITG EUROPE LIMITED (213800EEC95PRUCEUP63)	17,63%	9,46%	Non applicable	Non applicable	0,00%
GOLDMAN (W22LROWP2IHZNBB6K528)	14,29%	8,11%	Non applicable	Non applicable	0,00%
UBS (5299007QVIQ7IO64NX37)	11,87%	9,46%	Non applicable	Non applicable	0,00%
BOFA SECURITIES EUROPE S.A (EQUITY) (549300FH0WJAPEHTIQ77)	11,73%	4,05%	Non applicable	Non applicable	0,00%
INSTINET (DGQCSV2PHVF7I2743539)	10,08%	8,11%	Non applicable	Non applicable	0,00%

Niveaux pas de cotation/liquidité 3 et 4 (de 80 à 1 999 transactions par jour)

Catégorie d'instruments	a) Actions et instruments assimilés - actions & certificats représentatifs ii) Niveaux pas de cotation/liquidité 3 et 4 (de 80 à 1 999 transactions par jour)				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	0				
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	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
CITIBANK N.A. NEW YORK (E57ODZWZ7FF32TWEFA76)	53,53%	50,00%	Non applicable	Non applicable	0,00%
ODDO (9695002I9DJHZ3449O66)	46,47%	50,00%	Non applicable	Non applicable	0,00%

Niveaux pas de cotation/liquidité 5 et 6 (plus de 2 000 transactions par jour)

Catégorie d'instruments	<b>a) Actions et instruments assimilés - actions &amp; certificats représentatifs</b>				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	N				
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	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
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC (4PQUHN3JPF6FNF3BB653)	17,27%	12,70%	Non applicable	Non applicable	0,00%
BOFA SECURITIES EUROPE S.A (EQUITY) (549300FH0WJAPEHTIQ77)	13,79%	7,55%	Non applicable	Non applicable	0,00%
VIRTU ITG EUROPE LIMITED (213800EEC95PRUCEUP63)	10,45%	6,28%	Non applicable	Non applicable	0,00%
J.P. MORGAN SECURITIES PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	8,50%	3,93%	Non applicable	Non applicable	0,00%
GOLDMAN (W22LROWP2IHZNBB6K528)	8,24%	6,15%	Non applicable	Non applicable	0,00%

**b) Instruments de dette**

Catégorie d'instruments	<b>b) Instruments de dette</b>				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	N				
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	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
BLOOMBERG TRADING FACILITY LIMITED (BMTF)	21,65%	20,58%	Non applicable	Non applicable	0,00%
TRADE WEB EUROPE LTD (TREU)	18,08%	13,52%	Non applicable	Non applicable	0,00%
MARKETAXESS (MANL)	7,30%	20,41%	Non applicable	Non applicable	0,00%
BONDIVISION EUROPE MTF (SSOB)	6,36%	2,86%	Non applicable	Non applicable	0,00%
J.P. MORGAN SECURITIES PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	5,78%	3,98%	Non applicable	Non applicable	0,00%

**c) Dérivés sur taux d'intérêt**

Catégorie d'instruments	<b>c) Dérivés sur taux d'intérêt</b>				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	N				
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	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 BGC (5RJTDGZG4559ESILD31)	97,30%	73,96%	Non applicable	Non applicable	0,00%
J.P. MORGAN SECURITIES PLC (K6Q0W1PS1L1O4IQL9C32)	1,50%	2,88%	Non applicable	Non applicable	0,00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	0,35%	4,59%	Non applicable	Non applicable	0,00%
SG SECURITIES NEW YORK (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	0,30%	0,85%	Non applicable	Non applicable	0,00%
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	0,23%	12,27%	Non applicable	Non applicable	0,00%

d) **Dérivés de crédit**  
*Non applicable*

e) **Dérivés sur devises**

Catégorie d'instruments	e) Dérivés sur devises				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	0				
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	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 PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	90,22%	8,06%	Non applicable	Non applicable	0,00%
AUREL BGC (5RJTDGZG4559ESIYLD31)	6,16%	62,90%	Non applicable	Non applicable	0,00%
TRADITION (969500ULC0Y1IG0A4O72)	1,62%	12,90%	Non applicable	Non applicable	0,00%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC (4PQUHN3JPF GFNF3BB653)	1,47%	3,23%	Non applicable	Non applicable	0,00%
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	0,52%	12,90%	Non applicable	Non applicable	0,00%

f) **Instruments financiers structurés**

Catégorie d'instruments	f) Instruments financiers structurés				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	0				
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	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
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC (4PQUHN3JPF GFNF3BB653)	45,92%	27,78%	Non applicable	Non applicable	0,00%
BOFA SECURITIES EUROPE S.A (EQUITY) (549300FH0WJAPEHTIQ77)	13,91%	22,22%	Non applicable	Non applicable	0,00%
BARCLAYS (G5GSEF7VJP5I7OUK5573)	13,38%	16,67%	Non applicable	Non applicable	0,00%
GOLDMAN SACHS & CO LLC (FOR8UP27PHTHYVLBN30)	8,56%	11,11%	Non applicable	Non applicable	0,00%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD (XKZZ2JZF41MRHTR1V493)	7,57%	5,56%	Non applicable	Non applicable	0,00%

g) **Dérivés sur actions**  
*Non applicable*

h) **Dérivés titrisés**  
*Non applicable*

i) **Dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission**  
*Non applicable*

j) **Contrats financiers avec paiement d'un différentiel**  
*Non applicable*

k) Produits indiciaires cotés

Catégorie d'instruments	k) Produits indiciaires cotés				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	0				
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	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
TRADE WEB EUROPE LTD (TREU)	80,80%	72,55%	Non applicable	Non applicable	0,00%
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	18,19%	19,61%	Non applicable	Non applicable	0,00%
JANE STREET NETHERLANDS BV (549300AE0DWETJDYFB29)	0,75%	3,92%	Non applicable	Non applicable	0,00%
KEPLER (9695005EOZG9X8IRJD84)	0,26%	3,92%	Non applicable	Non applicable	0,00%

l) Quotas d'émission  
Non applicable

m) Autres instruments

Catégorie d'instruments	m) Autres instruments				
Indiquer si <1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	0				
Cinq premières plateformes d'exécution classées par volumes de négociation (ordre décroissant)	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 PARIBAS (R0MUWSFPU8MPRO8K5P83)	99,08%	2,55%	Non applicable	Non applicable	0,00%
FX ALL (FXRQ)	0,69%	86,73%	Non applicable	Non applicable	0,00%
NATIXIS (KX1WK48MPD4Y2NCUIZ63)	0,12%	7,14%	Non applicable	Non applicable	0,00%
SG SECURITIES NEW YORK (O2RNE8IBXP4R0TD8PU41)	0,10%	3,57%	Non applicable	Non applicable	0,00%

### 3.3. CLASSEMENTS RELATIFS AUX CLIENTS NON PROFESSIONNELS

Non applicable

## MENTIONS LEGALES

*Ce document est destiné aux clients d'Ostrum Asset Management. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.*

*Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.*

*Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management.*

*Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.*

*Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.*



Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018 – Société anonyme – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753.

Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)

