
RAPPORT RTS28 SUR L'ANNEE 2023

1. Contexte

En qualité de société de gestion, Zenith AM doit publier chaque année un rapport sur l'identité des intermédiaires financiers et/ou des lieux d'exécution ainsi que sur la qualité de l'exécution des ordres dans le cadre de son activité de gestion sous mandat.

Cette publication annuelle se fait conformément à l'article 3 du Règlement Délégué 2017/576 et selon la norme technique réglementaire « *Reglementary Technical Standards 28* » (RTS 28).

Zenith AM n'est pas membre, ni ne dispose d'un accès direct aux marchés. En application de sa politique de *best selection*, la société de gestion n'exécute pas elle-même les ordres et les transmet à des intermédiaires financiers en vue de leur exécution. Les principales dispositions retenues pour sélectionner les intermédiaires figurent dans la politique accessible via notre site internet.

Zenith AM doit sélectionner une liste d'intermédiaire pour chaque classe d'instruments financiers. Ces entités sélectionnées doivent disposer de mécanismes d'exécution des ordres permettant à Zenith AM de se conformer à ses obligations d'agir au mieux de l'intérêt de ses clients en obtenant le meilleur résultat possible. Des critères objectifs sont ainsi retenus tels que le prix, le coût total, la rapidité d'exécution, la taille de l'ordre, etc... De manière générale, Zenith AM 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, la probabilité d'exécution, le type et la taille de l'ordre et le règlement.

Zenith AM met à la disposition de ses clients en gestion sous mandat les éléments quantitatifs et qualitatifs suivants :

- Les cinq principaux intermédiaires financiers chargés de l'exécution en termes de volume de transactions sur l'exercice précédent ainsi que des informations sur la qualité de l'exécution ;
- Un résumé de l'analyse et des principaux enseignements tirés du suivi détaillé de la qualité d'exécution des ordres obtenue durant l'année précédente.

Zenith AM utilise les mêmes intermédiaires que les clients soient classifiés professionnels ou non professionnels.

La plupart des ordres traités le sont de manière « agressive » (un ordre, inscrit dans le carnet d'ordres, qui a absorbé de la liquidité). De manière exceptionnelle, si l'ordre traité le nécessite, une demande spécifique est communiquée à l'intermédiaire et dans ce cas les ordres sont souvent traités de manière « passive » (un ordre, inscrit dans le carnet d'ordres, qui a apporté de la liquidité). Nous ne traitons jamais d'ordres « dirigés » (un ordre pour lequel le client a spécifié par avance la plate-forme d'exécution).

Zenith AM : 13, rue Alphonse de Neuville - 75017 Paris

2. Analyse

Récapitulatif synthétique des volumes traités par intermédiaires en fonction des instruments traités en 2023.

Catégorie d'instruments	Obligations				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	0				
Cinq premières plates-formes 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
Non applicable					

Catégorie d'instruments	Actions				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	N				
Cinq premières plates-formes 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
CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE) 549300UA2M7UCJX8SE64	60,60%	49,70%	0,00%	100,00%	0,00%
Stifel Europe Bank AG Paris Branch 529900WOQ4VRIPOQJX20	33,80%	36,10%	0,00%	100,00%	0,00%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKKH2FTD8RFXO39	4,30%	13,20%	0,00%	100,00%	0,00%
AUREL BGC 5RJTDGZG4559ESIYLD31	1,30%	1,00%	0,00%	100,00%	0,00%
Non applicable					

Catégorie d'instruments	Produits structurés				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	N				
Cinq premières plates-formes 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
EQUITIM 969500AU5ZTGTF9OS81	4,10%	4,80%	0,00%	100,00%	0,00%
MARIGNY CAPITAL 969500BEIROVLG4SP68	1,60%	0,90%	0,00%	100,00%	0,00%
KEPLER CHEUVREUX 9695005EOZG9X8IRJD84	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
NEXO 969500WP79GB9OLTSU48	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%
Non applicable	94,30%	94,30%	0,00%	100,00%	0,00%

Catégorie d'instruments	ETF				
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable de l'année précédente	N				
Cinq premières plates-formes 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 5RJTDGZG4559ESIYLD31	39,80%	39,30%	0,00%	100,00%	0,00%
CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE) 549300UA2M7UCJX8SE64	17,10%	11,90%	0,00%	100,00%	0,00%
Stifel Europe Bank AG Paris Branch 529900WOQ4VRIPOQJX20	41,30%	45,60%	0,00%	100,00%	0,00%
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL N4JDFKKH2FTD8RFXO39	1,80%	3,20%	0,00%	100,00%	0,00%
Non applicable					

Zenith AM : 13, rue Alphonse de Neuville - 75017 Paris

Les flux actions et ETF pour les clients déposés auprès de CA Indosuez Wealth et CIC sont traités avec leurs tables d'exécution (meilleur coût total pour le client). Les ordres groupés multi dépositaires sont généralement traités avec Stifel ou GFI.

Concernant les obligations, aucun mandat n'en détient. Sinon, les opérations auraient été traitées avec les tables d'exécution des dépositaires (meilleur coût total pour le client).

Enfin, pour les structurés, l'utilisation des brokers externes diminue nettement au profit d'une transmission directe des ordres aux banques émettrices.

Facteurs d'appréciation de la qualité d'exécution des ordres obtenus par les intermédiaires financiers

Dans le cadre de son activité de gestion sous mandat, Zenith AM s'efforce de prendre les mesures devant permettre d'obtenir le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres par les intermédiaires. A cette fin, la société de gestion tient compte des critères détaillés dans sa politique de *best selection* lorsqu'elle sélectionne ses intermédiaires financiers. La qualité de l'exécution des intermédiaires financiers sélectionnés fait l'objet d'une revue annuelle à l'occasion d'un comité brokers dédié. A l'occasion de ce dernier, le fichier de suivi du courtage et les rapports de *best execution* font l'objet d'une analyse afin de détecter toute variation significative ayant un impact sur la capacité du courtier à obtenir le meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres. En cas de dégradation significative de la qualité d'exécution d'un courtier, le Comité broker peut décider de déréférencer l'intermédiaire.

Description des éventuels liens étroits et participations communes avec une ou plusieurs des plates-formes utilisées pour exécuter les ordres

Zenith AM n'a pas de liens étroits ou de participation commune avec les prestataires ou plateformes utilisés pour exécuter les ordres de ses clients. La gestion des conflits d'intérêts potentiels ou avérés est réalisée en conformité avec la politique de gestion des conflits d'intérêts de la société de gestion.

A noter, Crédit Industriel et Commercial et CA Indosuez Wealth sont également teneurs de compte pour certains des mandats gérés par Zenith AM.

Une 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

Aucun accord particulier conclu avec des plates-formes d'exécution concernant des paiements effectués ou reçus, rabais, remises ou avantages non monétaires.

Une 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

Les prestataires chargés de l'exécution figurant sur la liste présentée dans la politique d'exécution de Zenith AM 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. Nexo et Kepler ont été retirés de la liste recommandée car aucun ordre n'est plus traité avec ces brokers.

Zenith AM : 13, rue Alphonse de Neuville - 75017 Paris

Une explication de la manière dont l'exécution des ordres varie selon la catégorie de clients, dans le cas où l'entreprise traite différemment diverses catégories de clients et où cela peut avoir une incidence sur les modalités d'exécution des ordres

Zenith AM est soumis à l'obligation d'agir au mieux des intérêts des clients (notamment une attention particulière est portée aux prix et aux coûts). La Politique de *Best Selection* s'applique uniformément à toutes les catégories de clients, que ces derniers soient catégorisés comme des clients « professionnels » ou « non-professionnels » dans le cadre de la gestion sous mandat.

De manière exceptionnelle, Zenith AM peut choisir d'autres critères comme : la taille de l'ordre, la faible liquidité d'un titre, l'expertise d'un intermédiaire sur certains titres, la rapidité d'exécution et enfin la probabilité du règlement.

Utilisation des données et outils en rapport avec la qualité d'exécution, publiés par les prestataires soumis au RTS27

Afin de contrôler la meilleure exécution, des analyses sont effectuées par la Société de gestion par voie de sondage visant à s'assurer de la qualité de prestation de ses intermédiaires en charge de l'exécution.

Achévé de rédiger en juin 2024