



SAPIENTA GESTION

Asset Management | Gestion Fiduciaire

RAPPORT RTS28

ANNEE 2025

1. CADRE REGLEMENTAIRE DU RAPPORT RTS28

L'ESMA (European Securities and Markets Authorities ou AMEF en français) requiert chaque année la publication des informations sur les lieux d'exécution et sur la qualité de l'exécution obtenue. Cette obligation réglementaire relève de la Directive 2014/65/UE du Parlement Européen et du Conseil le 15 mai 2014 dite Directive MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive), visant à harmoniser la réglementation des services d'investissement dans tous les Etats membres de l'Espace Economique Européen.

Dans ce contexte de transparence et de qualité de l'information à l'égard des investisseurs professionnels et non-professionnels, les entreprises d'investissements sont tenues d'appliquer un certain nombre de normes techniques réglementaires dits RTS (*Regulatory Technical Standards*). Le rapport RTS28 doit permettre d'accroître la qualité et la transparence des informations disponibles quant aux ordres transmis ou exécutés.

SAPIENTA GESTION traite des ordres pour le compte de sa clientèle dans le cadre de ses services de gestion de portefeuille. Conformément à son agrément, SAPIENTA GESTION n'exécute, elle-même, aucun ordre. Ces derniers sont transmis à un dispositif de prestataires sélectionnés (plus communément dénommé « brokers »), en charge de l'exécution, eux-mêmes agréés pour exécution sur les marchés. Ces intermédiaires financiers répondent aux obligations de Best Execution/Best Selection, dans le cadre du déploiement global de la Directive MiFID II.

2. QU'EST-CE QUE LE RAPPORT RTS 28 ?

Le rapport RTS 28 exigé par le régulateur européen, est venu compléter la Directive MiFID II par certaines normes techniques réglementaires :

- Les entreprises d'investissement qui exécutent elles-mêmes les ordres des clients, doivent publier et résumer les cinq principaux lieux d'exécution des ordres en termes de volumes de transactions sur l'exercice précédent, mais aussi les informations obtenues sur la qualité de l'exécution obtenue ;
- Les entreprises d'investissement qui transmettent les ordres de leurs clients sont tenues de résumer les cinq principaux prestataires chargés de l'exécution en termes de volume de transactions avec lesquels elles ont exécuté des ordres de clients sur l'exercice précédent mais aussi les informations obtenues sur la qualité de l'exécution obtenue.

Dans le cadre de cette exigence, SAPIENTA GESTION doit 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 : RESUME DE L'ANALYSE

3.1. Importance relative des facteurs permettant l'évaluation de la qualité d'exécution

Dans le cadre de sa politique de Best Selection/Best Execution, SAPIENTA GESTION a sélectionné ses intermédiaires financiers au regard de plusieurs critères. La qualité d'exécution des brokers est appréciée selon :

- Le prix/ coût de la transaction,
- la qualité de l'exécution (rapidité, probabilité...),
- L'accès aux marchés,
- La qualité des services de back-office (qualité du règlement, délai de conformations, dénouement des opérations...)
- La qualité déontologie et contrôle interne des services,

SAPIENTA GESTION considère que le facteur le plus important pour ses clients reste le prix auquel l'ordre est exécuté, et ce, en tenant compte des coûts éventuels payés par ce dernier.

De façon subsidiaire, la société de gestion tient aussi compte dans son évaluation, de la qualité de l'exécution en appréciant la rapidité d'exécution, la probabilité d'exécution et de règlement, le type et la taille de l'ordre, l'accès et la connaissance aux marchés du broker.

La société de gestion s'engage à suivre de façon continue l'évolution du marché, la qualité d'exécution obtenue, les lieux d'exécution et des prestataires utilisés pour exécuter les ordres de ses clients. A ce titre, SAPIENTA GESTION procède à un suivi ordre par ordre et à un suivi de la tendance générale de la qualité d'exécution.

SAPIENTA GESTION procède annuellement à la vérification de la pertinence de ces critères et aux choix de ses prestataires et à la mise à jour de sa politique de sélection et d'exécution de ses intermédiaires financiers. Ces éléments sont détaillés dans la politique de sélection et d'exécution disponibles sur le site de la société de gestion (<https://sapientagestion.com/informations-reglementaires/>) et sur demande, dans les locaux du siège social de SAPIENTA GESTION.

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

SAPIENTA GESTION dispose d'un dossier juridique de chaque prestataire et évalue a minima annuellement la qualité et la conformité de son service.

En tant que société de gestion indépendante, SAPIENTA GESTION n'a pas de liens étroits, de situations de conflits d'intérêts ou de participation commune avec les prestataires ou plateformes utilisés pour exécuter les ordres de ses clients.

Toute transaction ou relation entre SAPIENTA GESTION est effectuée conformément à sa politique en matière de prévention et gestion des conflits d'intérêts.

Ces éléments sont détaillés dans la politique de sélection et d'exécution et la politique de prévention et gestion des conflits d'intérêts, disponibles sur le site de la société de gestion (<https://sapientagestion.com/informations-reglementaires/>) et sur demande, dans les locaux du siège social de SAPIENTA GESTION.

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

La société de gestion n'a pas identifié de changements notables qui auraient pu conduire à une modification dans la liste des prestataires ou plateformes utilisés, autres que ceux cités dans la politique de sélection et d'exécution de SAPIENTA GESTION.

Les intermédiaires financiers figurant sur la liste susmentionnée sont soumis à un processus d'agrément et de suivi permanent, qui comprend des évaluations régulières (notamment lors de la tenue des comités des risques ou encore sur événement) de l'intermédiaire en matière de qualité d'exécution.

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

Dans le cadre de sa procédure de Best Selection/ Best Execution, SAPIENTA GESTION a opté systématiquement pour le statut de Client Professionnel au sens de la réglementation MiFID II. Ceci lui permettant de bénéficier de la part des contreparties, d'un niveau de protection adéquat notamment au regard de la qualité d'exécution de ses ordres.

Tous les ordres transmis par SAPIENTA GESTION sont traités de façon identique indépendamment de la catégorisation professionnelle du client. Pour les clients professionnels, comme pour les non-professionnels, le meilleur résultat possible est souhaité et déterminé principalement par le prix et le coût de la transaction, mais peut dépendre également des autres facteurs identifiés, selon les caractéristiques propres à l'ordre donné (typologie d'ordre, taille de l'ordre...).

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

Comme évoqué plus tôt, les critères privilégiés sont identiques : le prix et le coût de la transaction.

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

La qualité d'exécution des prestataires est également appréciée par la publication des rapports RTS27 auxquels sont soumis les intermédiaires. Ces rapports permettent un suivi des données de marchés externes relatives à la qualité d'exécution des transactions qui y ont été effectuées. Ces dits rapports incluent notamment des informations détaillées sur le prix, les coûts, la rapidité et la probabilité d'exécution pour différents types d'instruments financiers.

SAPIENTA GESTION exige systématiquement de ses intermédiaires la fourniture de ses rapports au début de la relation d'affaires et procède à un contrôle pour mesurer la qualité d'exécution des ordres.

4. STATISTIQUES PAR CLASSES D'ACTIFS

Catégories d'instruments financiers		Actions et instruments assimilés	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable sur l'année précédente		NON	
5 premières plateformes d'exécutions 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
CIC MARKET SOLUTIONS		99.32%	99.78%
PICTET		0.68%	0.22%
Catégories d'instruments financiers		Obligations	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable sur l'année précédente		OUI	
5 premières plateformes d'exécutions 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
CIC MARKET SOLUTIONS		12.69%	11.11%
KEPLER CHEVREUX		45.02%	22.22%
OCTO		42.30%	44.44%
QUINTET		0.00%	22.22%
Catégories d'instruments financiers		ETF (Exchange Traded Funds)	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable sur l'année précédente		OUI	
5 premières plateformes d'exécutions 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
CIC MARKET SOLUTIONS		84.79%	93.09%
BIL		2.06%	0.23%
PICTET		2.43%	0.97%
QUINTET		8.24%	4.41%
EFG		2.32%	1.16%

Catégories d'instruments financiers	FX Rate	
Indiquer si < 1 ordre exécuté en moyenne par jour ouvrable sur l'année précédente	NON	
5 premières plateformes d'exécutions 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
CIC MARKET SOLUTIONS	100%	100%

