



## **Rcube Asset Management SAS**

9 Avenue Franklin Roosevelt  
Paris, France 75008

Phone : +33 1 45 64 31 03

Email : [cyril.castelli@Rcube.com](mailto:cyril.castelli@Rcube.com)

### **ACTIVITÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE SOUS MANDAT / MANAGED ACCOUNT**

### **RAPPORT ANNUEL RTS 28**

## **2023**

#### **1. CONTEXTE RÉGLEMENTAIRE**

En application de l'article 65 (6° et 8°) du règlement délégué (UE) 2017/565 du 25 avril 2016 qui vient compléter la directive cadre 2014/65 (dite « **MiFID II** »), Rcube Asset Management (« **Rcube** ») est tenue de publier annuellement un rapport relatif à l'exécution de ses ordres réalisés dans le cadre du service d'investissement de gestion de portefeuille pour le compte de tiers (i.e. gestion individuelle de mandats de droit français) qu'elle fournit à ses clients. Rcube inclut à ce rapport les données relatives aux « *managed accounts* » des programmes CTA qu'elle gère (mandats de droit américain).

Les données quantitatives et qualitatives exposées dans ce rapport ne concernent que les ordres exécutés dans le cadre de son activité de gestion sous mandat et de *managed account* auprès de ses clients professionnels / Qualified eligible participant.

Rcube a choisi de présenter les informations par type de mandat :

- Les mandats de gestion français ;
- Les *managed accounts* américains.

#### **2. PÉRIMÈTRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les instruments financiers concernés pour le compte des mandats de gestion et de *managed accounts* mis en place entre Rcube et ses clients conformément à la Directive MiFID II sont :

- Les actions et les instruments assimilés ;

- Les dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission ;
- Les dérivés sur taux d'intérêts ;
- Les dérivés sur devises ;
- Les dérivés sur indices ;
- Les dérivés sur crédit ;
- Les fonds indiciels cotés (ETF).

### 3. IDENTITÉ DES CINQ PREMIÈRES PLATES-FORMES D'EXÉCUTION PAR CATÉGORIE D'INSTRUMENT

#### A – MANDAT DE GESTION FRANÇAIS / CLIENTS PROFESSIONNELS

Catégorie d'instruments	<b>Actions et instruments assimilés — actions &amp; certificats représentatifs :</b> Actions - Niveau pas de cotation/liquidité 5 et 6 (plus de 2 000 transactions par jour)				
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 (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
INTERACTIVE BROKER UK LTD LEI : 549300GVM9BQWJXPI223	100%	100%	100%	0%	0%

Catégorie d'instruments	<b>Fonds indiciels cotés - ETF</b>				
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 (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
INTERACTIVE BROKER UK LTD LEI : 549300GVM9BQWJXPI223	100%	100%	100%	0%	0%

Catégorie d'instruments	<b>Dérivés sur taux d'intérêt</b> Futures et options admis à la négociation 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 (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
INTERACTIVE BROKER UK LTD LEI : 549300GVM9BQWJXPI223	100%	100%	100%	0%	0%

Catégorie d'instruments	Dérivés sur devises				
	Futures et options admis à la négociation 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 (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
INTERACTIVE BROKER UK LTD LEI : 549300GVM9BQWJXPI223	100%	100%	100%	0%	0%

Catégorie d'instruments	Dérivés sur actions				
	Futures et options admis à la négociation 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 (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
INTERACTIVE BROKER UK LTD LEI : 549300GVM9BQWJXPI223	100%	100%	100%	0%	0%

Catégorie d'instruments	Dérivés sur indices				
	Futures et options admis à la négociation 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 (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
EUREX FRANKFURT AG LEI : 529900UT4DG0LG5R9007	94.14%	99.10%	20%	80%	0%
KEPLER CAPITAL MARKETS SA LEI : 254900VCHS9DMDUVZN16	2.46%	0.13%	100%	0%	0%
TFS DERIVATIVES LIMITED LEI : 549300WXUYR1CMLDQF25	2.18%	0.09%	100%	0%	0%
JB DRAX HONORE (FRANCE) SAS LEI : 894500FGGEST402U7M69	0.76%	0.03%	100%	0%	0%
MARIANA UFP LLP LEI : 213800YRA1J9QFBMU217	0.32%	0.04%	100%	0%	0%

Catégorie d'instruments	Dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission				
	Futures et options admis à la négociation 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 (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
EURONEXT NV LEI : 724500QJ4QSZ3H9QU415	79.29%	98.02%	80%	20%	0%
BGC BROKERS L.P LEI : ZWNFQ48RUL8VJZ2AIC12	18.05%	1.71%	100%	0%	0%
PLANTUREUX & ASSOCIÉS LEI : 969500ERWIOP3R7HUS93	1.26%	0.12%	100%	0%	0%
LCM COMMODITIES, LLC LEI : 549300GZZIZL8PRTUI04	1.01%	0.10%	100%	0%	0%

**B – MANAGED ACCOUNTS / CLIENTS PROFESSIONNELS – QUALIFIED ELIGIBLE PARTICIPANT (QEP)**

Catégorie d'instruments	<b>Dérivés sur matières premières et sur quotas d'émission</b>				
	Options et futures admis à la négociation 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 (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
StoneX FINANCIAL LTD LEI : 549300AWF3TOHRYL7754	100%	100%	16.70%	83.30%	0%

Catégorie d'instruments	<b>Dérivés sur devises</b>				
	Options et futures admis à la négociation 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 (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
StoneX FINANCIAL LTD LEI : 549300AWF3TOHRYL7754	100%	100%	21.89%	78.11%	0%

Catégorie d'instruments	<b>Dérivés sur indices</b>				
	Options et futures admis à la négociation 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 (ordre décroissant)	Proportion du volume d'ordres exécutés en	Proportion du nombre d'ordres exécutés en	Pourcentage d'ordres passifs	Pourcentage d'ordres agressifs	Pourcentage d'ordres dirigés

	pourcentage du volume total dans cette catégorie	pourcentage du nombre total dans cette catégorie			
StoneX FINANCIAL LTD LEI : 549300AWF3TOHRYL7754	100%	100%	12.98%	87.02%	0%

Catégorie d'instruments	Dérivés sur taux d'intérêts				
	Options et futures admis à la négociation 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 (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
StoneX FINANCIAL LTD LEI : 549300AWF3TOHRYL7754	100%	100%	52.34%	47.66%	0%

#### 4. ANALYSE DE LA QUALITÉ D'EXÉCUTION OBTENUE SUR LES PLATES-FORMES

##### A – IMPORTANCE RELATIVE DONNÉE AUX FACTEURS D'EXÉCUTION (PRIX, COÛTS, RAPIDITÉ, PROBABILITÉ D'EXÉCUTION, ...)

Les facteurs clés d'exécution (non exclusifs) sur lesquels nous accordons une importance afin d'obtenir le meilleur résultat possible, sont les suivants :

- La probabilité d'exécution/taille - compte tenu de la taille de certaines de nos transactions, nous donnons la priorité à la probabilité d'exécution, ce qui signifie que nous privilégions les lieux d'exécution qui nous permettent de remplir soit la totalité de l'ordre, soit au moins une partie matérielle de celui-ci. Cela peut notamment être le cas lorsqu'un ordre est particulièrement important ou lorsqu'un instrument particulier n'est pas très liquide ;
- Le prix ; et
- La rapidité d'exécution – pour certaines de nos transactions, la rapidité peut être un facteur essentiel. Par exemple, si le gérant de portefeuille estime que le marché peut évoluer à court terme, il peut prioriser la rapidité comme facteur d'exécution afin de s'assurer que tout mouvement de marché lui est profitable.

L'application des facteurs d'exécution sera nécessairement différente en fonction des caractéristiques de la transaction concernée sur certains marchés et de la nature de l'instrument financier faisant l'objet de la transaction. Par exemple, les marchés sur lesquels les informations pré-négociation sont extrêmement limitées et ceux sur lesquels ces informations pré-négociation sont largement disponibles et transparentes.

Le coût de la transaction n'est pas le facteur le plus important pris en compte par Rcube, étant donné que pour la majorité des transactions, les coûts d'exécution avec les contreparties sont standardisés. Cela peut différer sur certains marchés où les pratiques peuvent être moins développées. Si tel est le cas, nous privilégierons les coûts en tant que facteur d'exécution.

Néanmoins, d'autres facteurs sont également pris en compte par Rcube, notamment, la capacité de la contrepartie à remplir ses obligations de meilleure exécution, la liquidité, les lieux d'exécution, la probabilité du règlement, la fiabilité des systèmes de Règlement / Livraison, et la qualité de service support (Middle / Back Office).

## B – ÉVENTUELS LIENS ÉTROITS, CONFLITS D'INTÉRÊTS ET PARTICIPATIONS COMMUNES AVEC UNE OU PLUSIEURS DES PLATES-FORMES UTILISÉES POUR EXÉCUTER LES ORDRES

Rcube a mis en place une politique de gestion des conflits d'intérêts ainsi qu'une cartographie des risques de conflits d'intérêts détaillant les situations potentielles de conflit d'intérêts. Aucun lien étroit, conflit d'intérêts et participation commune avec une ou plusieurs des plates-formes utilisées pour exécuter ses ordres n'a été identifié par Rcube.

## C – ACCORD PARTICULIER CONCLU AVEC LES PLATES-FORMES D'EXÉCUTION CONCERNANT LES PAIEMENTS EFFECTUÉS OU RECUS, LES RABAIS, REMISES OU AVANTAGES NON MONÉTAIRES OBTENUS

Rcube ne dispose aucun accord particulier de ce type avec un intermédiaire de marché.

## D – FACTEURS AYANT CONDUIT À MODIFIER LA LISTE DES PLATES-FORMES D'EXÉCUTION MENTIONNÉE DANS LA POLITIQUE D'EXÉCUTION DE L'ENTREPRISE

Que ce soit pour les mandats de gestion ou les *managed accounts*, Rcube n'a pas modifié sa liste des plates-formes d'exécution et utilise toujours comme courtier principal StoneX Financial Ltd.

Rcube Asset Management SAS

Date : 30 Avril 2024