

BLI - BANQUE DE LUXEMBOURG INVESTMENTS S.A. Best Execution Policy

Document history

Version	Date	Description	Author	Reviewer	Approval
2	January 2019	Annual review; no major changes; integration of Circular CSSF 18/698	Compliance Officer	Conducting Officer	Board of Directors

1. Introduction

L'objet de la présente procédure est de décrire les mesures mises en place par BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A. (ci-après "BLI") afin d'obtenir les meilleurs résultats possibles dans le cadre de l'exécution de décisions de négociation pour le compte des portefeuilles qu'elle gère.

BLI est une société de gestion dont l'autorisation couvre, outre l'activité de gestion collective conformément à l'article 101(2), également un ou plusieurs services prévus par l'article 101(3) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

BLI est une filiale à 100% de la Banque de Luxembourg, société anonyme.

Cette politique est revue annuellement par le Compliance Officer et le Chief Operating Officer de BLI et approuvée par le conseil d'administration de BLI.

2. Champ d'application

Au titre de ses activités, BLI a l'obligation d'agir au mieux des intérêts des OPCVM et portefeuilles gérés (ci-après « Clients »).

BLI doit notamment prendre toutes les mesures nécessaires pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses Clients compte tenu du prix, du coût, de la rapidité, de la probabilité de l'exécution et du règlement, de la taille et de la nature de l'ordre ou de toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre.

BLI n'exécute pas elle-même les décisions de négocier pour le compte de ses Clients. Elle n'agit donc pas directement sur les marchés. Les ordres de BLI sont exécutés sur les marchés par des intermédiaires auxquels BLI transmet ses ordres (ci-après les "Brokers"). Ces derniers agissent dans le respect et avec l'objectif de parvenir à la meilleure exécution. Les obligations de BLI ne conduisent donc pas à dupliquer les efforts des Brokers mais plutôt à organiser un régime de responsabilité en cascade. Dès lors, la procédure de meilleure sélection de BLI porte sur les éléments suivants :

- Les critères de sélection, pour chaque catégorie d'instrument du ou des intermédiaires auxquels ses ordres seront transmis; et
- La définition de moyen de contrôle régulier quant à l'efficacité de la politique de meilleure exécution du ou des Brokers;
- Les corrections annuelles et ad hoc de la procédure de meilleure sélection résultant des moyens de contrôles mis en place; et
- La communication aux Clients d'informations sur les processus mis en place afin d'assurer la meilleure exécution des ordres transmis par BLI.

A la date d'entrée en vigueur de cette procédure, tous les clients de BLI sont classés en tant que client professionnel ou en tant que contrepartie éligible au sens des dispositions de l'annexe II de la directive 2014/65/EU (ci-après "MiFID II").

Par ailleurs, BLI a demandé aux Brokers à être systématiquement catégorisée en tant que client professionnel. Dès lors, les Brokers sont tenus d'offrir la meilleure exécution possible lorsqu'ils exécutent un ordre transmis par BLI.

3. Processus de sélection des Brokers par BLI

3.1. Sélection d'un Broker

Tout membre du comité de direction de BLI (ci-après « Comité de Direction ») peut proposer un Broker sur base des critères définis à la section 2.3 ci-dessus. Le Comité de Direction décide ensuite si ce Broker sera ajouté à la liste des Brokers autorisés.

Le Comité de Direction valide annuellement la liste des Brokers autorisés répertoriés par classe d'instrument et par type de client.

3.2. Entrée en relation avec un Broker

Les Brokers pour lesquels une entrée en relation est envisagée sont présélectionnés en fonction de leur réputation, leur qualité crédit, leurs moyens humains et techniques, leur pertinence sur le marché envisagé (volumes traités), leur accès aux différents marchés, leur expérience, l'absence de sanction majeure sur l'activité... Afin de permettre au Comité de Direction de statuer, BLI s'assure qu'elle a obtenu les documents suivants :

- le contrat de brokerage signé avec le Broker incluant en particulier la catégorisation de BLI en tant que "client professionnel";
- la dernière version de la politique de meilleure exécution du Broker;
- la liste des lieux d'exécution où le Broker prévoit d'intervenir (en l'absence de précision dans le contrat de brokerage ou dans la politique de meilleure exécution du Broker),
- les modalités de tarification des prestations du Broker (en l'absence de précisions dans le contrat de brokerage),
- la liste des personnes habilitées à traiter les ordres transmis par BLI.

3.3. Critères de sélection des Brokers

Les critères pris en compte par le Comité de Direction sont les suivants:

- les frais de courtage et les prix offerts par rapport aux indices de référence du marché;
- la qualité de l'information de négociation et les outils connexes;
- la qualité de l'exécution - accès aux lieux d'inscription et autres lieux d'exécution - algorithmes disponibles;
- la qualité des relations d'affaires et des informations sur le marché fournies;
- la qualité du règlement / livraison des opérations et
- le timing relatif à la confirmation de réception des confirmations des opérations exécutées.

Les critères ci-dessus sont définis et tenus à jour par le Risk Manager et le Compliance Officer de BLI et validés par le(s) dirigeant(s) de BLI en charge de la fonction de gestion des risques et de la compliance.

4. Cadre de contrôles mis en place par BLI

BLI doit pouvoir démontrer que les ordres qu'elle a passés pour le compte de ses Clients l'ont été conformément à sa politique de meilleure sélection. De plus, elle s'engage à surveiller l'efficacité de ses dispositifs en matière d'exécution des ordres et en particulier, à vérifier régulièrement si les systèmes d'exécution des ordres permettent d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses Clients.

A ce titre, BLI contrôle régulièrement l'efficacité de sa politique de meilleure sélection ainsi que la qualité d'exécution des Brokers afin d'être en mesure de corriger toute défaillance constatée. Le processus de réexamen de la politique de meilleure sélection est déclenché par tout changement majeur dans l'offre des Brokers et en particulier lors de:

- la modification substantielle de la tarification appliquée;
- la dégradation significative du dispositif d'exécution qui peut se traduire par exemple sous forme de restriction du périmètre des valeurs traitées;
- l'abandon de l'accès à un marché ou
- une restructuration susceptible d'entraîner des risques opérationnels importants.

En l'absence de changement majeur dans l'offre des Brokers, le Comité de Direction revoit la performance des Brokers sur une base annuelle. Les critères de performance pris en compte par BLI dans ce cadre sont ceux repris à la section 2.3 ci-dessus. L'analyse de BLI sera supportée par les documents suivants :

- les rapports d'exécution transmis par ses Brokers ;
- des contrôles par sondages représentatifs sur des ordres passés auprès de ses Brokers ;
- l'analyse d'éventuelles réclamations de Clients concernant l'exécution de leurs ordres.

Dans tous les cas, le résultat du réexamen de la politique de sélection est formalisé par un rapport écrit soumis au conseil d'administration de BLI.

5. Publication et communication

La présente politique et toute modification importante de celle-ci seront mises à disposition sur le site internet de BLI : www.bli.lu. Ces publications valent notification par BLI de ses Clients et investisseurs.

BLI établit une fois par an pour chaque catégorie d'instruments financiers un rapport dans lequel se trouvent au moins le classement des cinq brokers les plus utilisés sur le plan des volumes de négociation sur lesquelles elles ont exécuté les ordres de clients au cours de l'année précédente ainsi que des informations synthétiques sur la qualité d'exécution obtenue.

Sur demande justifiée d'un Client, BLI pourra fournir des informations sur sa procédure de meilleure sélection ou les modalités d'exécution d'un ordre particulier.