

POLITIQUE DE MEILLEURE EXECUTION ET DE MEILLEURE SELECTION

- **Rédacteur(s):** Guillaume BOULANGER
- **Verificateur:** RCCI
- **Date de création :** mai 2020
- **Version :** février 2024

1. Cadre réglementaire :

- Règlement Délégué (EU) N°231/2013 : articles 25 à 29
- Position - Recommandation AMF n°2014-07
- Code Monétaire et Financier : article L. 533-22-2-2

Périmètre d'application selon notre grille d'agrément :

- Instruments négociés sur un marché réglementé ou organisé,
- OPCVM et FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle,
- Contrat financiers et titres financiers comportant un contrat financier, lorsqu'ils sont simples.

2. Meilleure sélection :

Drakai Capital met en œuvre une politique de meilleure sélection pour ses intermédiaires et prestataires.

Drakai Capital surveille ainsi l'efficacité de son dispositif en matière de sélection des intermédiaires, afin de déceler d'éventuelles lacunes, d'y remédier s'il est nécessaire d'adapter et d'enrichir le dispositif en place. En particulier, Drakai Capital vérifie régulièrement que les systèmes prévus dans sa politique de sélection permettent d'obtenir le meilleur résultat possible pour le client.

Dans le cadre de ses activités, la société est amenée à passer des ordres pour le compte des portefeuilles dont elle assure la gestion à des intermédiaires de marché. A cette fin, la gestion prend toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients au regard des critères suivants :

- type d'ordre et d'instrument financier,
- probabilité et rapidité d'exécution (en fonction de la liquidité de l'instrument financier),
- qualité des réponses (taux d'erreur),
- tarification de l'intermédiaire,
- efficacité opérationnelle,
- réactivité des équipes,
- qualité des traitements post-négociation,
- zones géographiques ou instruments financiers habituellement traités par l'intermédiaire.

3. Meilleure exécution

Drakai Capital met en œuvre une politique de meilleure exécution pour s'assurer que les critères de sélection précédemment listés ont bien produit les effets attendus en termes d'exécution

Conformément à la réglementation, Drakai Capital sélectionne, pour chaque classe d'instruments financiers, l'entité auprès de laquelle les ordres sont transmis pour exécution et qui permet d'obtenir le meilleur résultat possible. Elle contrôle périodiquement, que les entités sélectionnées disposent d'une politique et de mécanismes d'exécution des ordres qui prévoient la meilleure exécution et leur permettent de se conformer à leurs obligations en la matière, et qu'elles ont un accès suffisant aux lieux d'exécution.

La sélection des intermédiaires est réalisée à partir des critères objectifs énoncés ci-dessus et s'effectue par l'équipe de gestion. A cette fin, elle :

- supervise donc la qualité de la relation avec les intermédiaires choisis,
- définit la politique de sélection et d'exécution de la société,
- approuve les nouveaux intermédiaires,
- examine les demandes pour traiter avec de nouveaux intermédiaires financiers,
- définit les modalités de sélection des intermédiaires financiers,
- alloue ou suit le niveau du brokerage entre les différents intermédiaires,
- effectue des contrôles des anomalies signalées.

4. Informations utiles

Drakai Capital traite des produits simples et liquides. Son domaine d'activité porte sur les instruments suivants : Credit Default Swaps, Actions, Foreign Exchange, Futures, et depuis janvier 2024 les corporate bonds.

JP Morgan est depuis le lancement du fonds Drakai Systematic Credit son Prime Broker. Au pré-lancement, Drakai Capital avait sélectionné 3 candidats potentiels : Goldman Sachs, UBS et JP Morgan. UBS était peu présent sur le marché des CDS. Quant à Goldman Sachs, à la suite du Brexit, cet établissement ne disposait pas encore des entités juridiques capables de fournir ce service pour une société de gestion française. JP Morgan était présent à Paris de longue date et offrait les services attendus, le choix s'est donc porté en 2020 sur cet établissement. Avec le développement de la stratégie sur les corporate bonds, Drakai Systematic Credit devrait ouvrir une relation de Prime Broker également avec Goldman Sachs dans le courant du premier semestre 2024 à la suite d'une sélection mettant en compétition également BNP Paribas et JP Morgan. Goldman Sachs s'est avéré être la plus efficace en termes de margining ainsi que dans la gestion opérationnelle du trading des bonds.

4.1 Credit Default Swaps :

- Les transactions sont exécutées par chat Bloomberg avec les différentes contreparties autorisées :

- JP Morgan
 - Morgan Stanley
 - Goldman Sachs
 - BNP Paribas
 - Barclays
 - Deutsche Bank
 - Bank of America
 - Citibank et Santander en 2024
- Plus l'équipe d'investissement dispose de contreparties autorisées, plus elle aura de la visibilité et par conséquent une meilleure exécution, sur le marché du crédit.
 - Afin d'assurer le meilleur prix possible sur chaque Trade, l'équipe d'investissement interroge la contrepartie qui montre le meilleur Bid/Ask pour exécuter son ordre.
 - Une fois la transaction exécutée, l'équipe d'investissement reçoit une confirmation Bloomberg VCON de la contrepartie avec tous les détails de la transaction « feuille de bourse ».
 - Les transactions de Credit Default Swaps sont systématiquement clearées sur la chambre de compensation ICE Clear Crédit, afin d'éliminer le risque de contrepartie bancaire.
 - Les frais de clearing sur le marché du crédit (OTC Clearing Fees) sont négociés avec le Prime Broker (JP Morgan).
 - L'entreprise reçoit, quotidiennement, les rapports des positions et de trades de ses activités sur le marché du crédit, de la part de ICE Clear Credit, et du Prime Broker (JP Morgan). Ces rapports sont également envoyés à l'administrateur de fonds (Apex) pour vérification que les positions du fonds sont les mêmes que celle enregistrées auprès de JP Morgan.
 - L'entreprise effectue annuellement un rapport d'exécution pour optimiser son exécution sur le marché du crédit.

4.2 Actions :

- Les opérations d'Achat/Vente d'action se font sur la plateforme électronique de Bloomberg EMSX, avec la contrepartie autorisée (JP Morgan).
- Afin de minimiser l'impact sur le marché ; l'exécution des ordres d'Achat/Vente d'action se fait en fonction de la liquidité de l'instrument financier, en traitant un pourcentage du volume quotidien (POV).
- Les frais d'exécution sur le marché des actions (Equity Execution Fee Schedule) sont négociés avec le Prime Broker (JP Morgan).
- Les transactions sur les actions sont systématiquement transformées en Equity Swaps, face à la contrepartie autorisée (JP Morgan).
- Les frais de financement sur le marché des actions (Synthetic Prime Broker Financing rates) sont négociés avec le Prime Broker (JP Morgan).
- L'équipe d'investissement sauvegarde les « feuilles de bourses » résumant les trades effectués durant la journée. Ces documents sont récupérés via SFTP de Bloomberg et sont envoyés à l'administrateur de fonds (Apex) pour vérification que les positions du fonds sont les mêmes que celles enregistrées par JP Morgan.

- L'entreprise reçoit, quotidiennement, les rapports des positions et de trades de ses activités sur le marché des actions, de la part de son Prime Broker (JP Morgan). Ces rapports sont également envoyés à l'administrateur de fonds (Apex) pour réconciliation entre les positions du fonds et celles enregistrées par JP Morgan.
- L'entreprise demande, annuellement, des rapports d'exécution de ses ordres « Transaction Cost Analysis » au Prime Broker (JP Morgan) et analyse ces rapports, pour optimiser son exécution sur le marché des actions.

4.3 Foreign Exchange :

- L'entreprise effectue des opérations de FX pour couvrir ses positions sur les marchés de change.
- Les opérations de FX sont effectuées sur la plateforme électronique de la contrepartie autorisée (JP Morgan).
- L'équipe d'investissement sauvegarde les « feuilles de bourses » résumant les trades effectués durant la journée et celles-ci sont envoyées à l'administrateur de fonds (Apex) pour vérification que les positions du fonds sont les mêmes que celles enregistrées par JP Morgan.

4.4 Futures :

- Les opérations d'Achat/Vente de futures se font sur la plateforme électronique de Bloomberg EMSX, avec la contrepartie autorisée (JP Morgan).
- Les frais d'exécution sur le marché des futures (Clearing and Exécution Fees) sont négociés avec le Prime Broker (JP Morgan).
- L'équipe d'investissement sauvegarde les « feuilles de bourses » résumant les trades effectués durant la journée. Ces documents sont récupérés via SFTP de Bloomberg et sont envoyés à l'administrateur de fonds (Apex) pour vérification que les positions du fonds sont les mêmes que celles enregistrées par JP Morgan.
- L'entreprise reçoit, quotidiennement, les rapports des positions et de trades de la part de son Prime Broker (JP Morgan). Ces rapports sont également envoyés à l'administrateur de fonds (Apex) pour réconciliation que les positions du fonds sont les mêmes que celles enregistrées par JP Morgan.

4.5 Corporate Bonds :

- Les opérations d'Achat/Vente de bonds se font sur la plateforme électronique de MarketAxess, ALLQ de Bloomberg, ou sur chat Bloomberg directement avec nos différentes contreparties. Les contreparties autorisées sont :
 - MarketAxess (dépositaire BNP)
 - JP Morgan
 - Morgan Stanley
 - Goldman Sachs
 - BNP Paribas

- Barclays
- Deutsche Bank
- Bank of America
- Citibank et Santander en 2024
- Plus l'équipe d'investissement dispose de contreparties autorisées, plus elle aura de la visibilité et par conséquent une meilleure exécution, sur le marché du crédit.
- Afin d'assurer le meilleur prix possible sur chaque Trade, l'équipe d'investissement interroge la contrepartie qui montre le meilleur Bid/Ask pour exécuter son ordre. Sur les corporate bonds, nous utilisons les plateformes d'exécution comme MarketAxess ou Bloomberg qui offrent une forte transparence sur les prix.
- Une fois la transaction exécutée, l'équipe d'investissement reçoit une confirmation Bloomberg (BLOT) ou MarketAxess (pour les exécutions via MarketAxess) de la contrepartie avec tous les détails de la transaction « feuille de bourse ».
- Les transactions de Corporate Bonds sont systématiquement récupérées via SFTP de MarketAxess ou SFTP sur Bloomberg et sont envoyées à l'administrateur de fonds (Apex) pour vérification que les positions du fonds sont les mêmes que celle enregistrées sur ces plateformes.
- Il n'y a pas de frais de ticket sur les corporate bonds à la charge de Drakai Systematic Credit.
- L'entreprise reçoit, quotidiennement, les rapports des positions et de trades sur le marché des bonds, de la part d'EDB pour les obligations sur les comptes titres CITI/EDB, et du Corporate Bond Prime Broker (Goldman Sachs) pour les bonds en sub-custody chez le PB. Ces rapports sont également envoyés à l'administrateur de fonds (Apex) pour vérification que les positions du fonds sont les mêmes que celles enregistrées par Goldman Sachs.
- L'entreprise effectue, périodiquement, des rapports d'exécutions, pour optimiser son exécution sur le marché du crédit.

Cette politique de Best Exécution est communiquée aux clients dans la lettre mensuelle et trimestrielle aux investisseurs, et sera revue annuellement. L'entreprise s'engage à informer ses investisseurs en cas de frais d'intermédiation supérieurs à 500 K€.

Date	Author	Reviewer	Versio n	Change Description
May, 2021	G Boulanger	S Comair	1.1	First version
Dec, 2022	G Boulanger	S Comair	1.1	review
Dec, 2023	G Boulanger	S Comair	1.2	Update counterparties, paths and more
Feb, 2024	G Boulanger	S Comair	1.3	Adding corporate bonds