



# Impacts réglementaires sur les obligations

## MIF 2, PRIIPS

LA CONFIANCE  
ÇA SE MÉRITE

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT



Atelier EIFR du jeudi 21 Janvier 2016

LES OBLIGATIONS ET LE RISQUE DE VALORISATION

Frédéric BOMPAIRE

Ce document est indissociable des commentaires qui l'accompagnent à l'occasion de la présentation pour laquelle il a été conçu. C'est un support qui n'engage qui ne saurait engager Amundi.

# MIFID: Best execution renforcée

## ■ BILAN DE MIF 1 :

- Les procédures développées sous MIF 1 pour assurer la meilleure sélection conduisant à la meilleure exécution (choix, vote, suivi...)
- La réduction des coûts de transaction apportée par MIF
- La séparation des coûts d'analyse financière/ transactions
- La fragmentation du marché et l'absence de consolidated tape

## ■ LA MESURE A POSTERIORI SELON MIF 2 :

- Multiplication des publications par les différents marchés
- Obligation de mesurer son exécution en référence à tous les marchés
- Obligation de communication aux clients

## ■ LES ENJEUX:

- Les critères de jugement : le biais manifeste sur le prix, quel prix ?
- La visibilité du marché : la transparence jusqu'où, comment, à quel prix ?
- L'intérêt des clients finaux : comment le remettre au centre ? HFT ?

## PRIIPS: Valorisation des obligations et frais

### ■ LA COMMUNICATION DES FRAIS DE TRANSACTIONS:

- PRIIPS exige une transparence renforcée des frais et coûts
- Intégrant les frais de transactions dans les frais courants à partir des transactions moyennes sur les 3 derniers exercices

### ■ LE CONTENU DES FRAIS DE TRANSACTIONS:

- Frais de courtage identifiés (actions)
- Ou frais de courtage estimés par l'écart Achat /vente
- Plus impact de marché

### ■ LA MESURE DE L'IMPACT DE MARCHE:

- La notion de prix à l'arrivée de l'ordre
- La mesure de l'écart entre prix effectif obtenu et prix à l'arrivée

### ■ LA PERTINENCE:

- Compte tenu des approximations et du coût dans le calcul
- Pour l'information de l'investisseur avant d'investir



Siège social :  
90, boulevard Pasteur - 75015 Paris – France

Adresse postale :  
90, boulevard Pasteur - CS 21 564 - 75730 Paris Cedex 15 - France  
Tél. : +33 (0)1 76 33 30 30 – [www.amundi.com](http://www.amundi.com)  
Société Anonyme au capital de 596 262 615 euros - 437 574 452 RCS Paris

