

# Rapport de Meilleure Exécution – 2019

## **A. Introduction**

Le rapport ci-dessous présente l'appréciation réalisée par le NOVO BANCO concernant l'application de sa Politique de Meilleure Exécution lors de la Réception et de la Transmission d'Ordres pour les principales catégories d'Instruments Financiers et pour les cinq Plateformes de Négociation les plus représentatives en termes de volume d'ordres.

Globalement, il est confirmé que le NOVO BANCO (NB), et ses partenaires ou contreparties, ont assuré les conditions définies pour l'exécution d'ordres de clients au cours de l'année 2019.

Ce Rapport s'applique aux services de Réception et de Transmission d'Ordres (RTO) et à l'exécution d'ordres de clients professionnels et non-professionnels (selon les définitions du DMIF II), en excluant les clients catalogués comme étant des Contreparties Éligibles.

Le NB possède des procédures d'évaluation de l'application de la Politique de Meilleure Exécution et de l'Évaluation et de la surveillance des structures de négociation utilisées. Aucune liaison étroite ou conflit d'intérêts avec les structures de négociation ou avec les courtiers utilisés n'ont été détectés.

Il faut noter que, durant l'année 2019, il y a eu une modification des plateformes d'exécution comprises dans la politique d'exécution d'ordres du Novo Banco, avec le remplacement de la plateforme d'exécution pour l'achat et pour la vente d'actions et d'ETFs sur des marchés internationaux : la Pershing LLC a été progressivement remplacée par l'Interactive Brokers LLC à partir d'octobre 2019.

Pour les plateformes d'exécution utilisées, il n'existe pas d'accords spécifiques concernant les paiements effectués ou perçus, les réductions, les abattements ou les bénéfices non-monétaires perçus

## **B. Description des conditions appliquées à la Réception et à la Transmission d'Ordres**

### **I. Actions ou ETFs**

Le NB reçoit et transmet des ordres sur des Actions et des ETF's instruites par des clients non-professionnels ou professionnels, en appliquant le même traitement, en effectuant toutes les démarches pour obtenir la meilleure exécution possible.

Lors de la Réception et de la Transmission d'Ordres (RTO) d'Actions, le NOVO BANCO (NB) transmet les ordres selon la Politique de Meilleure Exécution définie, en privilégiant les facteurs suivants, par ordre décroissant d'importance :

1. Le prix ;
2. La probabilité d'exécution et de liquidation ;
3. La rapidité de l'exécution ;
4. Les coûts ;
5. Le volume ou la nature de l'ordre.

Pour les ordres reçus des clients concernant un ensemble d'Actions appartenant aux indices principaux d'un ensemble de marchés organisés, des procédures de transmission d'ordres immédiats, séquentiels et non regroupés sont utilisées.

Dans le cas concret d'ordres avec Actions, le NB envoie les ordres par préférence vers des marchés organisés (bourses). Le Novo Banco n'est membre d'aucun marché organisé, pour cela, les ordres sont envoyés par un ensemble de courtiers sélectionnés. Les courtiers sont sélectionnés en tenant compte de leurs procédures et de leurs mécanismes internes, alignés avec la Politique de Meilleure Exécution du NB, et de leur accès direct au marché préférentiel de chaque instrument financier négocié.

## II. Obligations

Les opérations d'Instruments de Dette reçues et transmises incluent des obligations de taux d'intérêts fixe et / ou variable, des différents émetteurs : Gouvernementaux, Institutionnels et *Corporate*, actions préférentielles, papier commercial et produits structurés.

Le Novo Banco (NB) a reçu et transmis en 2019 des ordres sur des instruments de dette instruits par des clients non-professionnels ou professionnels, en appliquant le même traitement, en effectuant toutes les démarches pour obtenir la meilleure exécution possible.

Les opérations en titres exécutable sur marchés réglementés nationaux ont très souvent une liquidité adaptée et sont traités sur Euronext Lisbonne. Pour ces ordres, les facteurs d'exécution les plus pertinents sont, par ordre décroissant d'importance :

1. Prix
2. La probabilité d'exécution et de liquidation ;
3. La rapidité de l'exécution ;
4. Les coûts ;
5. Le volume ou la nature de l'ordre.

### III. Principales plateformes de Réception et de Transmission d'Ordres, par Type d'Instrument, pour Clients Professionnels

#### Catégorie d'Instrument :

#### Actions et Certificats de Dépôt

Notification si la moyenne d'opérations par jour ouvrable dans l'année est <1 : Oui

Cinq principales plateformes d'exécution en termes de volume de négociation (par ordre décroissant)	Proportion du volume négocié exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie	Proportion des ordres exécutés exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie
Haitong Bank, SA – GDI8P8WHFH4PS5YTU851	58,49 %	83,82 %
Pershing LLC – ZI8Q1A8EI8LQFJNM0D94	41,51 %	16,18 %

#### Catégorie d'Instrument :

#### Exchange traded products (ETFs)

Notification si la moyenne d'opérations par jour ouvrable dans l'année est <1 : Oui

Cinq principales plateformes d'exécution en termes de volume de négociation (par ordre décroissant)	Proportion du volume négocié exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie	Proportion des ordres exécutés exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie
Intermoney Valores, S.V., S.A. – 529900GS9BX04BZ5JP94	100 %	100 %

### C. Principales plateformes de Réception et de Transmission d'Ordres, par Type d'Instrument, pour Clients Non-Professionnels

#### Catégorie d'Instrument :

#### Actions et Certificats de Dépôt

Notification si la moyenne d'opérations par jour ouvrable dans l'année est <1 : Non

Cinq principales plateformes d'exécution en termes de volume de négociation (par ordre décroissant)	Proportion du volume négocié exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie	Proportion des ordres exécutés exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie
Haitong Bank, SA – GDI8P8WHFH4PS5YTU851	76,41 %	87,78 %
Pershing LLC – ZI8Q1A8EI8LQFJNM0D94	19,47 %	9,90 %
Interactive Brokers LLC – 50OBSE5T5521O6SMZR2	3,91 %	2,24 %
Intermoney Valores, S.V., S.A. – 529900GS9BX04BZ5JP94	0,22 %	0,07 %

**Catégorie d'Instrument :**
**Exchange traded products (ETFs)**

Notification si la moyenne d'opérations par jour ouvrable dans l'année est &lt;1 : Oui

Cinq principales plateformes d'exécution en termes de volume de négociation (par ordre décroissant)	Proportion du volume négocié exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie	Proportion des ordres exécutés exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie
Pershing LLC - ZI8Q1A8E18LQFJNM0D94	74,4 %	67,8 %
Interactive Brokers LLC – 50OBSE5T5521O6SMZR28	19,8 %	18,6 %
Haitong Bank, SA – GDI8P8WHFH4PS5YTU851	4,7 %	10,2 %
Intermoney Valores, S.V., S.A. – 529900GS9BX04BZ5JP94	1,2 %	3,4 %

**Catégorie d'Instrument :**
**Instruments de Dette - Obligations**

Notification si la moyenne d'opérations par jour ouvrable dans l'année est &lt;1 : Oui

Cinq principales plateformes d'exécution en termes de volume de négociation (par ordre décroissant)	Proportion du volume négocié exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie	Proportion des ordres exécutés exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie
Haitong Bank, SA – GDI8P8WHFH4PS5YTU851	100 %	100 %

## D. Description des conditions appliquées à l'exécution d'ordres

Le NB reçoit et exécute des ordres sur des Obligations, des Dérivés sur taux d'intérêts, des Dérivés sur devises et des Dérivés de marchandises instruits par des clients non-professionnels ou professionnels, en appliquant le même traitement, en effectuant toutes les démarches pour obtenir la meilleure exécution possible.

### I. Obligations

En considérant que la plupart des instruments de dette présente des niveaux de liquidité supérieurs et, ainsi, de meilleurs prix hors des marchés réglementés (même si dans certains cas ces instruments sont admis pour la négociation sur des marchés réglementés), le NB exécute les ordres reçus majoritairement hors des marchés réglementés visant l'obtention du meilleur résultat possible.

Dans ce contexte, pour les instruments financiers en question, le NB exécute les ordres reçus de clients avec d'autres contreparties financières, par le biais d'un système de négociation multilatéral préférentiel, le Bloomberg *Trading Facility* – BMTF. Pour ces opérations, les facteurs d'exécution les plus pertinents sont, par ordre décroissant d'importance :

1. Le prix ;
2. La probabilité d'exécution et de liquidation ;
3. Le volume ou la nature de l'ordre ;
4. La rapidité de l'exécution ;
5. Les coûts.

Durant l'année 2019, certaines opérations ont été exécutées avec des contreparties financières hors d'un système de négociation multilatéral. Certaines de ces contreparties ont réalisé la fonction d'internalisateur systématique.

## II. Dérivés sur taux d'intérêts, dérivés sur devises et dérivés de marchandises

Pour les dérivés sur taux d'intérêts, sur les dérivés sur devises et sur les dérivés sur marchandises, le Novo Banco agit en tant que contrepartie du client.

## E. Principales plateformes d'exécution d'ordres, par Type d'Instrument, pour Clients Professionnels

Catégorie d'Instrument :

Instruments de Dette - Obligations

Notification si la moyenne d'opérations par jour ouvrable dans l'année est <1 : Oui

Cinq principales plateformes d'exécution en termes de volume de négociation (par ordre décroissant)	Proportion du volume négocié exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie	Proportion des ordres exécutés exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie
Bloomberg Multilateral Trading Facility - BMTF	100,00 %	100,00 %

**Principales plateformes d'exécution d'ordres, par Type d'Instrument, pour Clients Non-Professionnels****Catégorie d'Instrument :****Instruments de Dette - Obligations**

Notification si la moyenne d'opérations par jour ouvrable dans l'année est &lt;1 : Oui

Cinq principales plateformes d'exécution en termes de volume de négociation (par ordre décroissant)	Proportion du volume négocié exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie	Proportion des ordres exécutés exprimée en pourcentage du total dans cette catégorie
Bloomberg Multilateral Trading Facility - BMTF	100,00 %	100,00 %