



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 MARCHÉ:

- 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
Société Anonyme au capital de 596 262 615 euros - 437 574 452 RCS Paris

