**Optimisation du dénouement des ordres en montant (Fonds)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Versioning** | Version | 1.0 |
| Date de publication | 6 avril 2016 |

1. **PRESENTATION DE LA PRATIQUE EXISTANTE & description des Impacts**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Description de la pratique existante** | Le marché français a proposé cette pratique pour permettre les ordres en montant lorsque le prospectus le prévoit. L’objectif est d’éviter les rompus lors de souscriptions / rachats en montant. Le but est de s’approcher au plus prêt du montant souscrit en utilisant l’équation ( éviter les mismatch).  Pour la détermination de la quantité souscrite, le centralisateur recommande d’appliquer la formule suivante, tant pour les ordres de souscription en montant que pour les rachats en montant :    La table suivante permet de déterminer le bon couple VL / décimalisation :   |  |  | | --- | --- | | VL inférieure à EUR 1.999 | Décimalisation sur 3 positions | | VL comprise entre EUR 2.000 et EUR 19.999 | Décimalisation sur 4 positions | | VL comprise entre EUR 20.000 et EUR 199.999 | Décimalisation sur 5 positions | | VL supérieure à EUR 200.000 | OST de division à mettre en place | |
|  |  |
| **Description de l’impact de T2S** | Pratique à mettre en œuvre en amont du CSD : Pas d’impact CSD à ce niveau mais du fait de l’augmentaton des dénouements futurs en T2S en modèle CSD, il est important d’étendre cette pratique aux opérations inter-CSD, soit en tant que routeur d’ordres en montant sur des fonds étrangers, ou en tant que CTA ou LTA d’ordres en provenance d’une clientèle étrangère. La mise en place de cette pratique à l’échelle internationale permettrait d’éviter les désaccords de montant net à appliquer au client. |
|  |  |
| **Description de la problématique majeure** | L’absence de mise en place de cette pratique obligerait la profession à gérer les rompus hors système, et surtout augmenterait les écarts de dénouement liés aux ordres en montant.  Un taux de dénouement optimal sur T2S passe par une harmonisation des pratiques en amont dont notamment l’harmonisation du nombre de décimales à la souscription en fonction de la taille des ordres en montants : pratique courante de souscription des investisseurs en Europe.  Objectif : réduire les mouvements de cash supplémentaires |
|  |  |
| **Description des rôles de toutes les parties prenantes**  **(FACULTATIF)** |  |
|  |  |
| **Schéma des flux**  **(FACULTATIF)** |  |
|  |  |
| **Liens avec d’autres pratiques** | NB : A rapprocher de la problématique des arrondis |

1. **proposition de pratique de marché**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Pratique recommandée** | Le marché français propose cette pratique pour permettre les ordres en montants lorsque le prospectus le prévoit. L’objectif est d’éviter les rompus lors de souscriptions/ rachats en montant. Le but est de s’approcher au plus prêt du montant souscrit en utilisant l’équation ( éviter les mismatch).  Pour la détermination de la quantité souscrite, le centralisateur recommande d’appliquer la formule suivante, tant pour les ordres de souscriptions en montant que pour les rachats en montant :    La table suivante permet de déterminer le bon couple VL / décimalisation :   |  |  | | --- | --- | | VL inférieure à EUR 1.999 | Décimalisation sur 3 positions | | VL comprise entre EUR 2.000 et EUR 19.999 | Décimalisation sur 4 positions | | VL comprise entre EUR 20.000 et EUR 199.999 | Décimalisation sur 5 positions | | VL supérieure à EUR 200.000 | OST de division à mettre en place | |
| **Raisons du choix** | Pratique à mettre en œuvre du fait de l’augmentaton des dénouements futurs en T2S en modèle CSD : il est important d’étendre cette pratique aux opérations intra-CSD, soit en tant que routeur d’ordres en montant sur des fonds étrangers, ou en tant que CTA ou LTA d’ordres en provenance d’une clientèle étrangère.  La mise en place de cette pratique à l’échelle internationale permettrait d’avoir une même pratique sur cette typologie d’ordres, et éviterait les désaccords de montant net à appliquer au client. |
|  |  |
| **Description des rôles de toutes les parties prenantes**  **(FACULTATIF)** |  |
|  |  |
| **Schéma des flux**  **(FACULTATIF)** |  |

1. **mise en oeuvre**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Horizon de mise en oeuvre** | **Avant la migration vers T2S** | | **Lors du démarrage en production sur T2S** | | **Après la migration vers T2S** | | |
|   Date: \_\_\_\_\_\_\_\_ | |   Date: 12/09/2016 | |   Date: \_\_\_\_\_\_\_\_ | | |
|  |  |  | |  | |  |
| **Faut-il un jeu de tests spécifique pour la pratique ?** | Oui  | | | Non  | | |