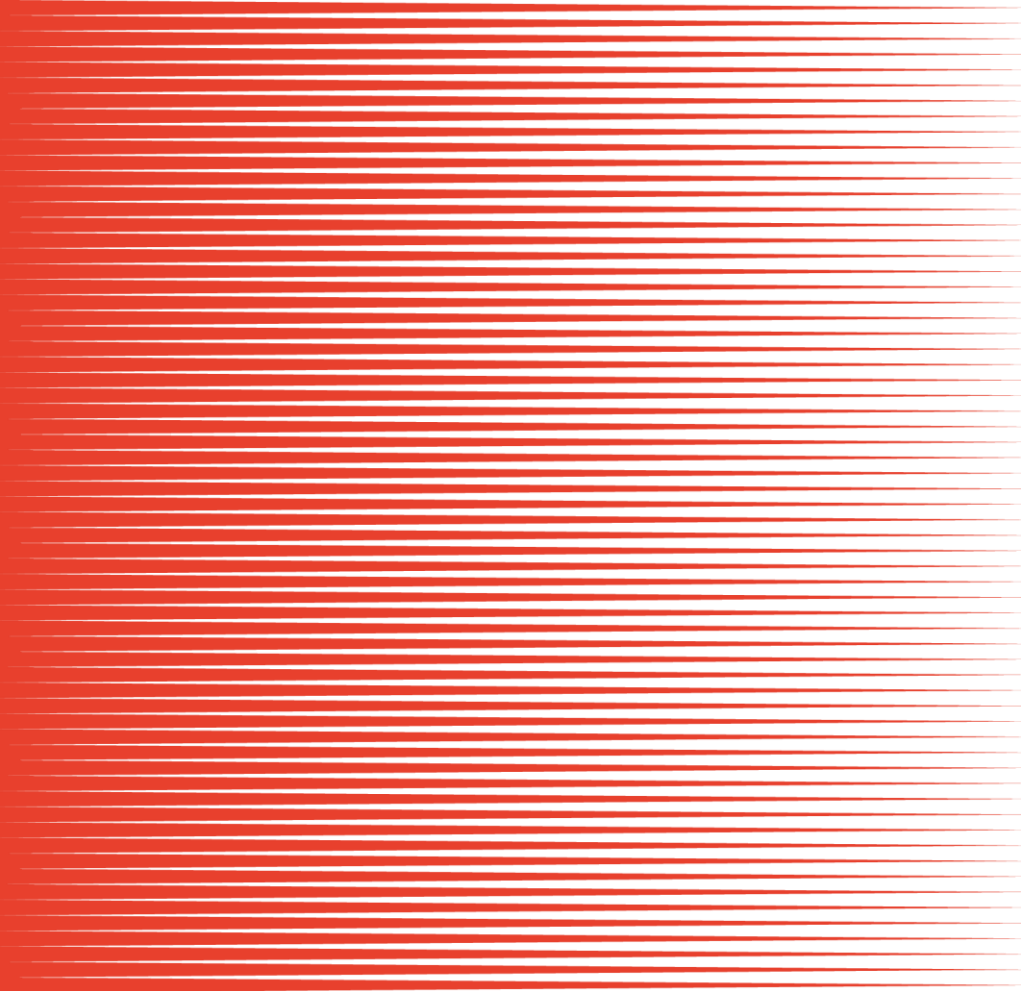




Restitution à la Place de la qualité de données des Reportings MMF

Date : 21/10/2021

**Direction de la gestion d'actifs – division
Supervision transversale**

L. Jeanneret



1

CONTEXTE ET INTRODUCTION

- **Contexte**

- **Reporting MMF** : L'AMF dispose de Reportings trimestriels pour les MMF les plus importants entre le 31 mars 2020 et le 30 juin 2021
- **Importance de la qualité de données** :
 - De façon générale, l'AMF va renforcer l'utilisation transverse de données transmises par les SGP
 - Dans le cas particulier des MMF, l'AMF compte utiliser les données issues du reporting MMF pour effectuer un suivi transverse du marché mais également afin de détecter des comportements ou risques potentiels atypiques

L'AMF appelle donc l'attention des SGP sur la nécessité de porter une attention accrue à la qualité des données transmises

- **Reporting MMF déjà encadré par les instructions ESMA** : L'ESMA fournit des orientations avec des règles homogènes de remplissage des champs du Reporting MMF
- **Unités hétérogènes et incohérence de données** : Malgré les orientations de l'ESMA, l'intégration des données MMF met en exergue des unités diverses (% , montant absolu) pour un même attribut et des données erronées

CONTEXTE ET INTRODUCTION

- **Objectifs**

- Echanges avec les membres de l'AFG sur 37 points de contrôle identifiés en trois catégories :
 - Erreurs dans les données transmises nécessitant une correction pour les transmissions futures et retransmission pour le stock en date passée
 - Valeurs atypiques nécessitant pour la SGP de prévoir une justification à disposition de l'AMF et le cas échéant une retransmission pour le stock en date passée
 - Champs optionnels du reporting dont l'AMF souhaiterait disposer sur les prochaines transmissions

- **Prochaines étapes:**

- Assurer l'amélioration de la qualité de données en visant en priorité les prochaines transmissions qui devront sinon être resoumises
- Rattraper le stock des transmissions passées non conformes au plus tard pour la transmission du **31/12/2021** (i.e. jusqu'au 30/01/2022)

En cas de non-conformité à ces dispositions, différentes actions pourront être demandées aux gérants (*sign off* du RCCI sur la qualité des données, missions spécifiques du contrôle périodique..)

2

CARACTERISTIQUES DES FONDS MONETAIRES

CARACTERISTIQUES DES FONDS MONETAIRES

- **Rappel sur les délais de transmission**

- **Règlement MMF** : transmission au plus tard **30 jours** après la fin du trimestre faisant l'objet du rapport. Réception dans des délais bien supérieurs pour quelques fonds
- **Rapports rejetés** : Des rapports pour une SGP de taille significative ont été rejetés au Q4 2020 et Q1 2021 et sont toujours en attente

➔ *Les acteurs doivent mettre en place des dispositifs permettant d'assurer que leurs reportings sont acceptés au plus tard 30 jours après la fin du trimestre*

- **Cohérence MMF Art.37 et données BIO/GECO (référentiel et flux)**

Attribut	Irrégularités au 31 mars 2021	Exemple illustratif	Actions correctives
Type de Fonds: Standard / Court terme	1) Données incohérentes : 27 / 192	1) Fonds monétaires Standard en « STVN » dans le Reporting MMF	• Retransmission en date passée des Reportings de données incorrectes • L'AMF demande aux SGP de vérifier l'exactitude de ces informations primaires en amont de la transmission
Fonds Maître / Nourricier	2) Données incohérentes : 3 / 192	2) 3 fonds nourriciers non renseignés	
FCPE	3) Données incohérentes : 12 / 192	3) Pour 12 FCPE, le champs « Saving Plan » vaut false	
Actif net	4) Données manquantes : 5 5) Ecart à BIO supérieur à 50% : 19 6) Ecart à BIO entre 5% et 50% : 5 7) Unité incorrecte : L'actif net doit être en valeur monétaire en €	5) Actif net de 66,4 Mds d'€ dans le Reporting pour 1 fonds d'Actif net inférieur à 10 Mds d'€ 7) Pour certains fonds, l'actif net est en Millions d'euros	
Catégorie de parts la plus représentative	8) Données incohérentes : Pour 2 fonds, le champs « Highest NAV » prend 2 valeurs contradictoires pour une même part	8) Le champs « Highest NAV » prend à la fois les valeurs « true » et « false »	

3

INDICATEURS DE PORTEFEUILLE

INDICATEURS DE PORTEFEUILLE

Attribut	Irrégularités au 31 mars 2021	Exemple illustratif	Actions correctives
WAM / WAL	9) Données manquantes pour 7 fonds	9) Les WAM et WAL valent 0 par défaut pour ces 7 fonds	• Retransmission en date passée lorsque des données obligatoires sont manquantes • Echange avec les sociétés de gestion au sujet des valeurs atypiques sur les ratios de liquidité, volatilités et rendements. Si ces données s'avèrent erronées, l'AMF exigera une retransmission • L'AMF demande aux SGP de vérifier l'exactitude des indicateurs de portefeuille et des unités utilisées conformément aux orientations de l'ESMA
Ratios réglementaires de liquidité journaliers et hebdomadaires	10) Données manquantes pour 5 fonds	10) Les ratios valent 0 par défaut pour ces 5 fonds	
	11) Montant absolu pour 10 fonds	11) 0,0882 au lieu de 8,82%	
	12) Pic anormaux : pour 20 fonds, les ratios dépassent 80%	12) 100% en ratios journal./hebdo. pour quelques fonds	
	13) Breaches réglementaires : pour 25 fonds, les ratios sont en-dessous des minimas réglementaires de 7,5%/15%	13) 1,66% en journalier et 2,99% en hebdomadaire	
Profil de liquidité	14) Incohérence des ratios hebdo. : pour 10 fonds, le ratio hebdo. est inférieur au ratio journalier	14) 10,43% pour le ratio journalier et 5,7% pour le ratio hebdo. Le ratio hebdo. vaut probablement 16,13%	
	15) Données manquantes pour 27 fonds. Pour tous les autres fonds, les profils de liquidité sont correctement remplis	15) Aucune quantité par panier de temps n'est renseignée pour ces 27 fonds	
Rendements : les piliers 1 mois, 3 mois et 1 an ont été étudiés	16) Donnée manquantes pour 5 fonds et partielles pour 2 fonds	16) Pour 2 fonds commercialisés depuis plus d'un an, les rendements 1 an sont manquants	
	17) Rendements en montant absolu pour 13 fonds, les rendements doivent être en %	17) -0.003051 au lieu de -0.3051%	
	18) Valeur atypique pour un fonds	18) Rendement 1 mois = -4.32% pour un fonds	
Volatilité sur une fenêtre d'un an	19) Données manquantes pour 7 fonds		
	20) Volatilité en montant absolu pour 34 fonds, les volatilités doivent être en %	20) 0,000268 au lieu de 0,0268%	
	21) Volatilités atypiques pour quelques fonds	21) Vol 1 an = 0.36% , Rendement 1 an = -0.36%	

4

INFORMATION SUR LES ACTIFS DETENUS

INFORMATION SUR LES ACTIFS DETENUS

Attribut / Propriété	Irrégularités au 31 mars 2021	Exemple illustratif	Actions correctives
Complétude des actifs	La complétude est estimée en comparant l'actif net (corrigé si erroné) à la somme de la valeur ligne à ligne des actifs : 22) Ecart > 3% pour 95 fonds	22) Divergence forte : Actif net = 1 Mds d'€ somme des actifs = 0,1 Mds d'€ 22) Ecart modéré : Actif net = 4,4 Mds d'€ , somme des actifs = 4 Mds d'€ Pour les écarts modérés, l'absence de comptes courants dans le Reporting est une source d'écarts	• Ajout des comptes courants au titre des liquidités accessoires dans la liste des actifs • Contrôles internes suivants au sein des SGP en amont de la transmission du Reporting : ▪ Proximité de la somme de la valeur des actifs avec l'actif net. Une tolérance de +3% sera instaurée ▪ Clean Price exprimé en valeur monétaire • Retransmission en date passée pour la SGP avec un code CFI à MMMXX sur les instruments monétaires • Retransmission en date passée pour les SGP avec des Clean Price de format inadéquat • Informations complémentaires : ▪ Pour déterminer une vision consolidée par émetteur, l'AMF attend une transmission obligatoire du champs LEI des émetteurs s'il est disponible ▪ Le champs « Clean Price » est obligatoire uniquement pour les instruments valorisés en Mark-to-Market. Le caractère obligatoire sera étendu à la valorisation en Mark-to-Model
Code CFI	23) Imprécision : Pour une SGP, les instruments monétaires ont un code CFI défini à MMMXXX (« Divers »)	23) Code CFI = « MMMXXX » pour le TCN d'ISIN FR0126725391 sur SCHNEIDER ELECTRIC	
Valeur d'un instrument	24) Données manquantes pour une SGP 25) Valeurs incorrectement signées pour certains instruments	24) Valable pour tous les MMF de la SGP concernée 25) En raison d'une erreur de signe, la somme totale des liquidité est négative pour les fonds d'une SGP	
Clean Price	D'après les consignes de l'ESMA, ce champs doit être exprimé en valeur monétaire. L'unité est hétérogène : 26) Clean Price proche de 1 27) Clean Price en % 28) Clean Price exprimé à priori en Spreads 29) Clean Price atypique 30) Transmission des Clean Price en Mark-to-Model : information exigible uniquement en Mark-to-Market	Sur les titres suivants 26) FR0126562042 : Clean Price = 0.99890 27) FR0126286832 : Clean Price = 100.0839 28) IT0005429359 : Clean Price = 0.525 29) FR0126723677 : Clean Price = 120 30) NA	
LEI de l'émetteur	31) Transmission du LEI des émetteurs des instruments Il s'agit d'un champs optionnel au sens du reporting MMF. Ce champs a un taux de complétude d'environ 85% pour les instruments monétaires	NA	

5

CATEGORIES RESTANTES : PASSIF ET STRESS TESTING

CATEGORIES RESTANTES : PASSIF ET STRESS TESTING

Attribut / Propriété	Points d'attention	Exemple illustratif	Prochaines étapes
Répartition de la clientèle par groupe d'investisseurs	32) Investisseurs non identifiés : La part est élevée et représente 20% des encours au 31 mars 2021. 33) Affectation imprécise des encours de la gestion sous mandat	32) Pour une SGP de taille importante, la part de porteurs non identifiés atteint 100% 33) Pour une SGP de taille importante, la Gestion sous mandat pour le compte d'assureurs est affectée à la catégorie « Autres organismes de placement collectif »	- Clarifier avec les gérants les modalités d'estimation de la typologie des investisseurs et viser à réduire au maximum la catégorie « Non identifiée » au vu de l'obligation réglementaire des gérants de connaître leur passif (MMF Art. 27) Affecter les encours de la gestion sous mandat des assureurs dans la catégorie « Sociétés d'assurance » - Echanger avec les gérants des fonds monétaires faisant l'objet de flux importants en décembre 2020 sur les raisons de cette forte activité - Demande de retransmission des résultats de Stress Testing en date passée avec les paramètres de Stress exigibles aux dates de Reporting considérées. - Vérification au sein des SGP du signe et des unités des résultats des scénarios de Stress Testing
Evolution des Souscriptions et Rachats	34) Pic d'activité en décembre 2020 : La somme des Souscriptions et Rachats agrégée sur l'ensemble des fonds est élevée à cette date	34) Pour certains fonds, plus de deux fois l'actif net est échangé en décembre 2020	
Paramètres de Stress	35) Actualisation anticipée des paramètres de Stress : La mise à jour des paramètres de Stress est entrée en vigueur uniquement à partir du 29 août 2021. Certaines SGP ont actualisé les paramètres de Stress dès le 31 mars 2021	35) Pour les SGP ayant actualisé prématurément les paramètres de Stress, les résultats de Stress Testing ressortent en anomalie	
Résultats de Stress Testing	36) Signe des résultats : l'impact de plusieurs scénarios de Stress doit être mesuré comme la différence VL (Non Stressée) - VL (Stressée) et est positif par construction 37) Unité des résultats de liquidité RST-02 et RST-03 : Les montants doivent être en %	36) Résultats des scénarios IST-01 (choc de taux) et CST-01 (choc des Spreads de crédit) négatifs pour certaines SGP 37) Résultats du scénario RST-02 : 4.02 au lieu de 402%	

6

BILAN ET PROCHAINES ETAPES

BILAN ET PROCHAINES ETAPES

- Amélioration de la qualité de données des Reportings MMF à compter de décembre 2021 sur les axes prioritaires suivants :

Caractéristiques primaires	Indicateurs de Portefeuille	Actifs détenus	Passif et Stress Testing
• Exactitude des informations primaires : Standard/Court terme, Maître/nourricier, FCPE • Exactitude de l'Actif net	• Rendements : complétude et expression en % • Volatilité : complétude et expression en %, absence de valeurs erronées • Ratios de liquidité : complétude, expression en %, absence de valeurs erronées • WAM/WAL : complétude • Profil de liquidité: complétude	• Améliorer la complétude des actifs : ajout des liquidités accessoires et tolérance de 3% des actifs sommés par rapport à l'actif net • Type d'instruments identifiables via le code CFI • Clean Price en valeur monétaire et rendu obligatoire en Mark-to-Model • LEI des émetteurs des titres obligatoire	• Revue des méthodes d'estimation de la typologie d'investisseurs • Echange avec les gérants sur les volumes échangés en décembre 2020 • Stress Testing : Vigilance sur l'utilisation des paramètres de Stress exigibles en date de Reporting et vérification des signes et unités des résultats

- Rattraper le stock des transmissions passées non conformes au plus tard pour la transmission du 31/12/2021 (i.e. jusqu'au 30/01/2022)