

# **ALTERNATIVE PATRIMONIALE**

## **PROCEDURE SELECTION ET EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE**

|                      |   |             |
|----------------------|---|-------------|
| Date :<br>23/08/2011 | <b>Procédure</b><br><b>Sélection et évaluation des intermédiaires</b> | Référence : |
|----------------------|---|-------------|

### Référence Réglementaire

- Règlement Général de l'AMF Livre III articles 314-69 à 75-1

### Objet de la procédure

Décrit la procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers et des contreparties de marché avec lesquels Alternative Patrimoniale AM souhaite travailler.

### Sélection des Intermédiaires / Contrepartie

#### Entrée en relation

Avant l'entrée en relation, Alternative Patrimoniale AM vérifie que les intermédiaires disposent de l'autorisation et de la capacité pour apporter les prestations nécessaires à ses besoins.

Concernant les *brokers*, la SGP s'assurera qu'elle reçoit bien la politique d'exécution de l'intermédiaire.

L'absence d'engagement du *broker* à assurer un service de *best execution* rendrait toute contractualisation impossible.

#### Constitution du dossier

Les pièces justificatives qui doivent constituer le dossier de l'intermédiaire ou de la contrepartie sont demandées par le gérant qui souhaite travailler avec cette société et sont centralisées par le contrôleur interne. Le dossier sera donc constitué :

- de la convention signée avec l'intermédiaire ou la contrepartie ;
- d'une fiche de sélection (Annexe 1);
- des documents relatifs à l'identité et à la capacité de l'intermédiaire ou de la contrepartie au cas où celui-ci ne serait pas un organisme financier. Pour les établissements agréés en France par l'AMF et par le CECEI, cette vérification peut être informelle car les informations sont disponibles sur les sites Internet de ces prestataires ;
- de la politique d'exécution transmise par le *broker*.

## Critères d'évaluation

L'évaluation des brokers se fait préalablement au comité de courtage qui a lieu tous les semestres. Les gérants complètent le fichier « Évaluation des brokers ».

Les principaux critères retenus pour l'évaluation des intermédiaires et des contreparties sont :

- Le coût de l'intermédiation ;
- La qualité de l'exécution (capacité de best-exécution conformément à la réglementation en vigueur) ;
- Qualité de la base de données ;
- La qualité du traitement administratif (envoi des confirmations, qualité du back office ...)
- La solidité financière / Réputation de l'établissement

D'autres critères peuvent être rajoutés en vue d'améliorer l'évaluation réalisée.

Il est à noter que le critère « analyse financière » est à prendre en compte de façon autonome conformément à l'article 314-75-1 du RG AMF.

## Décisions

Si un intermédiaire ou une contrepartie ne répond plus aux critères qualitatifs et/ou quantitatifs définis par Alternative Patrimoniale AM, la direction peut décider :

- de limiter le flux d'ordres avec le *broker* ;
- de suspendre la relation ;
- d'envoyer un courrier à l'intermédiaire ou à la contrepartie afin de lui faire part des dysfonctionnements constatés.

Dans le cas où les critères ne sont plus remplis et si Alternative Patrimoniale AM souhaite arrêter la relation commerciale avec un intermédiaire ou une contrepartie, elle doit, dans la mesure du possible, dénouer l'ensemble des transactions en cours avec l'établissement en question.

## Politique d'exécution des ordres

Alternative Patrimoniale AM n'as pas un accès direct aux marchés mais utilise les services d'intermédiaires (*brokers*). Ainsi, la politique de *best execution* que doit mettre en place la SGP passe avant tout par les deux points suivants :

- l'application, a priori, d'une politique de *best sélection* des *brokers* qui consiste à s'assurer des services des meilleurs intermédiaires ;
- l'application, a posteriori, d'un certain nombre de contrôles visant à vérifier l'obtention du meilleur résultat possible lors de l'exécution des ordres.

## Evaluation des Intermédiaires / Contrepartie

### Fréquence

Le Comité de courtage détermine les contreparties avec lesquelles travaillera Alternative Patrimoniale AM. Le comité de courtage se réunit ponctuellement, en fonction de l'évolution des relations entre de la société de gestion et ses contreparties de marché ou en cas de nouvelle relation avec une contrepartie.

### Modalités

L'évaluation de chaque intermédiaire ou contrepartie fait l'objet d'une mise à jour d'une fiche de synthèse. L'ensemble des résultats poste par poste est compilé et donne lieu à une appréciation générale qui permet :

- La validation / modification de l'évaluation de chaque intermédiaire.
- Le contrôle de la cohérence des notations avec l'analyse des flux d'ordres.

L'ensemble de ces fiches sont archivés dans le fichier « Évaluation des brokers » :

**N:\Conformité\COMITÉS\Comité APAM courtage\Évaluation des Brokers**

## Intervenants

- Gérants
- RCCI

## HISTORIQUE DU DOCUMENT

| Date       | Objet                |
|------------|----------------------|
| 11/09/2017 | Mise à jour          |
| 30/08/2013 | Mise à jour          |
| 23/08/2011 | Création du document |

---

**ANNEXES 1**

---

**Fiche de Sélection**

---

**NOM DU PRESTATAIRE**

---

**ADRESSE**

---

**CONTACT**

---

**NATURE DE LA PRESTATION**

---

**CRITERES**

Coût de l'intermédiation

Qualité de l'exécution

Disponibilité

Qualité du traitement administratif

Ancienneté de la relation

---

**DATE DU DOCUMENT « POLITIQUE D'EXECUTION »**

---

**AUTRES CONSTATS ET SYNTHESE**

## ANNEXES 2

APAM - Evaluation des intermédiaires - Microsoft Excel

| 1  | Evaluation et suivi des Intermédiaires |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
|----|--|--|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|---------------------------------|-----------------------------------|
| 2  | Intermédiaires                         | Newedge  | GFI   | Goldman Sachs                     | Morgan Stanley                    | Oddo & Cie                        | Bridport                          | Pictet   | Octo Finance                      | Saxo Bank                              | Deutsche Bank                   | ZKB                               |
| 3  | Convention Intermédiaires              |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 4  | Date de signature                      | 15/05/2010   | 20/01/2012  | 24/06/2011                        | 16/11/2011                        | 18/02/2011                        |                                   | 29/01/2013   | 01/02/2012                        | 18/04/2012                             | 22/03/2011                      | 01/06/2012                        |
| 5  | Avenant                                |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 6  | Contact opérationnel                   | Antoine VINARDI  | James SIMPSON   | Olivier SCIALOM                   | Samuel HADDAD                     | Francis PERRIN                    | Antoine RAHME                     | Rémi SACCONNE  | Bernard FONBONNE                  | Annabelle FOUSSIER                     | Saml HAGEGE                     | Kenny CHANDLER                    |
| 7  | Contact Convention                     |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 8  | Obligations PSI                        |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 9  | Obligations Intermédiaires             | Brokerage Dérivés Actions et Taux<br>Brokerage Cash Equity<br>Compensation des instruments dérivés | Brokerage Dérivés Actions et Taux<br>Brokerage Cash Equity et Fixed Income<br>Compensation des instruments dérivés via Kyte | Brokerage Govies & Corporate Bond | Brokerage Fixed Income & Equity (Spécifique Gestion Sous Mandat) | Brokerage Govies & Corporate Bond | Brokerage sur instruments de gré à gré | Brokerage Fixed Income & Equity | Brokerage Govies & Corporate Bond |
| 10 | Tarifification                         |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 11 | Remarque Middle Office                 | Voix + IB  | Voix + IB   | Voix + IB + EMSX                  | Voix + IB                         | Voix + IB                         | Voix + IB                         | Voix + IB  | Voix + IB                         | Plateforme de trading                  | Voix + IB + EMSX                | Voix + IB + EMSX                  |
| 12 | Commentaires Contrôle Interne          | RAS  | RAS   | RAS                               | RAS                               | RAS                               | RAS                               | RAS  | RAS                               | RAS                                    | RAS                             | RAS                               |
| 13 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 14 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 15 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 16 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 17 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 18 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 19 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 20 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 21 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 22 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 23 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |
| 24 |  |  |   |                                   |                                   |                                   |                                   |  |                                   |  |                                 |                                   |

Conventions / Evaluation 03\_2013 / Evaluation yy / Evaluation zz / Evaluation globale / Evaluation par critères

Microsoft Excel - APA...

| 1  | LISTE INTERMEDIAIRES | Date d'évaluation | Coût d'intermédiation<br>Coef. x 8 | Qualité d'exécution<br>Coef. x 8 | Qualité de la base de données<br>Coef. x 1 | Qualité du traitement administratif<br>Coef. x 2 | Solidité financière Réputation<br>Coef. x 1 | Total sur 100 |
|----|----------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------|--|--|---|---------------|
| 3  | Newedge              | août-13           | 5                                  | 5                                | 5  | 4  | 5   | 98            |
| 4  | GFI                  | août-13           | 5                                  | 5                                | 5  | 4  | 5   | 98            |
| 5  | Goldman Sachs        | août-13           | 5                                  | 5                                | 5  | 4  | 5   | 98            |
| 6  | Morgan Stanley       | août-13           | 5                                  | 5                                | 5  | 4  | 5   | 98            |
| 7  | Oddo & Cie           | août-13           | 5                                  | 5                                | 5  | 4  | 5   | 98            |
| 8  | Bridport             | août-13           | 5                                  | 5                                | 5  | 4  | 3   | 96            |
| 9  | Octo Finance         | août-13           | 5                                  | 5                                | 4  | 4  | 5   | 97            |
| 10 | Deutsche Bank        | août-13           | 5                                  | 5                                | 5  | 4  | 5   | 98            |
| 11 | ZKB                  | août-13           | 5                                  | 5                                | 4  | 4  | 5   | 97            |

L'évaluation s'effectue selon une notation de 1 à 5

Conventions / Evaluation 03\_2013 / Evaluation yy / Evaluation zz / Evaluation globale / Evaluation par critères

Microsoft Excel - APA...