

ALTERNATIVE PATRIMONIALE

PROCEDURE SELECTION ET EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Date :

23/08/2011

Procédure Sélection et évaluation des intermédiaires

Référence :

Référence Réglementaire

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

Objet de la procédure

La procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers et des contreparties de marché vise à définir :

- Les pièces nécessaires à fournir dans le cadre d'une relation d'intermédiation de marché avec la SGP ;
- Les critères, la fréquence et la formalisation des évaluations des intermédiaires de marchés/contrepartie.

Sélection des Intermédiaires / Contrepartie

Préalablement à toute entrée en relation, Alternative Patrimoniale s'assure que les intermédiaires disposent de l'autorisation et de la capacité pour apporter les prestations nécessaires à ses besoins (gestion collective et gestion sous mandat).

Concernant les *brokers*, la SGP s'assurera que la contrepartie dispose des ressources humaines et matérielles nécessaires lui permettant d'assurer une *best execution*, sans quoi toute contractualisation serait impossible.

Constitution du dossier

Les pièces nécessaires à la constitution du dossier de l'intermédiaire ou de la contrepartie sont centralisées par le Risk Manager qui complète la fiche de sélection (Annexe 1).

Le dossier doit être constitué :

- de la convention signée avec l'intermédiaire ou la contrepartie ;
- 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 (KBIS ou document d'enregistrement auprès de l'autorité de tutelle) ;
- de la politique d'exécution ;
- des instructions de règlement/livraison.

Critères d'évaluation

L'évaluation des brokers se fait préalablement au comité de courtage qui a lieu 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.

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-execution 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 satisfait plus aux critères à un ou plusieurs critères d'évaluation, 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 Alternative Patrimoniale 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 n'a pas un accès direct aux marchés mais utilise les services d'intermédiaires (*brokers*). Ainsi, la politique de *best exécution* que doit mettre en place la SGP passe avant tout par l'application, a priori, d'une politique de *best sélection* des *brokers* qui consiste à s'assurer des services des meilleurs intermédiaires ;

Evaluation des Intermédiaires / Contrepartie

Fréquence

Le Comité de courtage détermine les contreparties avec lesquelles travaillera Alternative Patrimoniale. 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.

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
- Risk Manager

HISTORIQUE DU DOCUMENT

Date	Objet
17/02/2020	Mise à jour
24/06/2019	Mise à jour
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

DOCUMENTS A FOURNIR :

- Convention signée par les 2 parties
- KBIS ou document d'enregistrement auprès du régulateur
- Politique de best execution – Date du document :
- Instruction de règlement/livraison

AUTRES CONSTATS ET SYNTHESE

ANNEXES 2

ALTERNATIVE PATRIMONIALE											
Evaluation et suivi des Intermédiaires											
Intermédiaires	Jefferies	GFI	Goldman Sachs	Banca Promos	Oddo & Cie	Bridport	ZKB	Pictet	Octo Finance	Exane	Kepler Capital Market
Convention Intermédiaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Date de signature	04/02/2015	20/01/2012	24/06/2011	17/12/2014	18/02/2011	-	01/06/2012	29/01/2013	01/02/2012	25/09/2017	01/11/2013
Avenant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contact opérationnel	Samuel HADDAD	Guillaume MARY	Olivier SCIALOM	Dionisia GALANTE	Gérard CLAVERIE	Frederic TAISNE	Gioschino LODATO	Jean Patrick DUFRESNOY	Karine COZ	Florian DUPRAS	Francis PERRIN
Contact Convention Intermédiaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations PSI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations Intermédiaires	Brokerage Corporate Bond & Equity	Brokerage Dérivés Actions et Taux Brokerage Cash Equity et Fixed Income Compensation des instruments dérivés via Kite	Brokerage Govies & Corporate Bond	Brokerage Govies & Corporate Bond	Brokerage Govies & Corporate Bond	Brokerage Govies & Corporate Bond	Brokerage Govies & Corporate Bond	Brokerage Fixed Income & Equity (Spécifique Gestion Sous Mandat)	Brokerage Govies & Corporate Bond	Brokerage Govie & Coporate Bond	Brokerage Govies & Corporate Bond
Tarifcation	Voix + IB	Voix + IB	Voix + IB	Voix + IB	Voix + IB	Voix + IB	-	Voix + IB	Voix + IB	Voix + IB	Voix + IB
Remarque Middle Office	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Commentaires Contrôle interne	RAS	RAS	RAS	RAS	RAS	RAS	RAS	RAS	RAS	RAS	RAS

LISTE INTERMEDIAIRES	Date d'évaluation	Coût d'intermédiation	Qualité d'exécution	Qualité de la base de données	Qualité du traitement administratif	Solidité financière Réputation	Total sur 100
		Coef. x 8	Coef. x 8	Coef. x 1	Coef. x 2	Coef. x 1	
Jefferies	févr-19	5	4	2	4	5	87
GFI	févr-19	5	5	2	4	5	95
Goldman Sachs	févr-19	Pas de relation en 2018					-
Banca Promos	févr-19	5	4	2	4	3	85
Oddo & Cie	févr-19	5	4	5	5	5	92
Bridport	févr-19	Pas de relation en 2018					-
-	févr-19	Pas de relation en 2018					-
Pictet	févr-19	5	5	3	5	5	98
Octo Finance	févr-19	5	5	5	5	4	99
Exane	févr-19	5	4	3	4	4	87
Kepler Capital Market	févr-19	5	5	2	5	4	96

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

LISTE INTERMEDIAIRES	Date d'évaluation	Total sur 20	Décision	Commentaires
Jefferies	févr-19	17.40	Limitation du flux d'ordres	
GFI	févr-19	19.00	Suspension de la relation	
Goldman Sachs	févr-19	-	Informé la contrepartie de dysfonctionnement	
Banca Promos	févr-19	17.00	RAS	
Oddo & Cie	févr-19	18.40		
Bridport	févr-19	-		
ZKB	févr-19	-		
Pictet	févr-19	19.60		
Octo Finance	févr-19	19.80		
Exane	févr-19	17.40		
Kepler Capital Market	févr-19	19.20		