

PROCÉDURE DE « MEILLEURE SÉLECTION » ET D'ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES

I. SÉLECTION ET ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES EN CHARGE DE L'EXECUTION DES ORDRES.	1
1.1. SÉLECTION DES INTERMÉDIAIRES	1
1.2. ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES	2
1.3. LISTE DES INTERMÉDIAIRES	2
VOIR ANNEXE 1 : LISTE DES INTERMÉDIAIRES EN CHARGE DES EXECUTIONS DES ORDRES.	2
II. RÉGLEMENTATION APPLICABLE	2
ANNEXE 1 : LISTE DES INTERMÉDIAIRES EN CHARGE DES EXECUTIONS DES ORDRES.	3
ANNEXE 2 : FICHE DE SÉLECTION D'UN INTERMÉDIAIRE EN CHARGE DES EXECUTIONS DES ORDRES.	4
ANNEXE 3 : FICHE D'ÉVALUATION D'UN INTERMÉDIAIRE EN CHARGE DES EXECUTIONS DES ORDRES.	5

I. SÉLECTION ET ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES EN CHARGE DE L'EXECUTION DES ORDRES.

C&M Finances en tant que société de gestion de portefeuille, n'exécute pas elle-même les ordres de bourse sur les marchés, mais les transmet à des intermédiaires (Entreprises d'Investissements).

C&M Finances doit, afin de remplir l'obligation de « meilleure exécution », établir une politique de sélection des intermédiaires auxquels les ordres sont transmis pour exécution.

1.1. Sélection des intermédiaires

C&M Finances sélectionne les intermédiaires de marché en charge de l'exécution des ordres suivant les critères suivants :

- Prix de l'instrument financier.
- Coût total de la transaction.
- Rapidité de transmission de l'ordre.
- Probabilité de l'exécution et du règlement-livraison.
- Taille et de la nature de ces ordres, ou toute autre considération relative à leur exécution.

La politique de sélection des intermédiaires de C&M Finances s'applique aux instruments financiers de droit français et de droit étranger suivants :

- Actions et titres équivalents
- Obligations et autres titres de créances
- Instruments financiers intégrant des dérivés simples (obligations convertibles, warrants)
- Contrats financiers

Les critères préalables de C&M Finances pour sélectionner un intermédiaire reposent également sur :

- La solidité financière et la taille du courtier,
- La signature d'une convention de prestations validée par le RCCI de C&M Finances,
- Le respect par l'intermédiaire des règles de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme,

- Le respect des règles fiscales auxquelles C&M Finances est soumise,
- L'absence de clauses qui interdisent ou restreignent les possibilités de C&M Finances d'œuvrer selon les règles et principes de la « meilleure exécution » des ordres,
- La régularité et la qualité de la relation commerciale et de l'information de marché.

Pour tout nouvel agrément, une fiche de sélection d'un intermédiaire en charge des exécutions des ordres est établie (voir modèle en annexe 2).

Les nouveaux intermédiaires sont sélectionnés par le comité de sélection et d'évaluation des intermédiaires composé de l'ensemble des gérants financiers.

L'agrément définitif d'un intermédiaire est en tout état de cause soumis aux associés.

Tout nouvel agrément entraîne la mise à jour de la liste des intermédiaires agréés visée par le Directeur Général.

1.2. Évaluation des intermédiaires

Chaque intermédiaire figurant sur la liste des intermédiaires agréés fait l'objet, au moins une fois par an, d'une notation (voir modèle en annexe 3) sur les critères énumérés ci-dessous, notation réalisée par le comité de sélection et d'évaluation des intermédiaires, avec la participation en tant que de besoin du « back-office ».

Les principaux critères d'évaluation des intermédiaires sont les suivants :

- La qualité de l'exécution des ordres,
- Le coût de l'exécution des ordres,
- La qualité du « back-office »,
- La qualité du reporting,
- La qualité des interlocuteurs

Ces notations font l'objet d'une revue annuelle par l'ensemble des associés qui décidera du maintien ou non de l'intermédiaire dans cette liste.

1.3. Liste des intermédiaires

La liste des intermédiaires sélectionnés et agréés est revue une fois par an par C&M Finances après évaluations des intermédiaires.

Voir annexe 1 : LISTE DES INTERMEDIAIRES EN CHARGE DES EXECUTIONS DES ORDRES.

II. REGLEMENTATION APPLICABLE

RGAMF, articles 321-115 et 321-119

Règlement délégué n° 2017/565, article 65

Position-recommandation AMF n° 2014-07 – Guide relatif à la meilleure exécution

ANNEXE 1 : LISTE DES INTERMEDIAIRES EN CHARGE DES EXECUTIONS DES ORDRES.

Table d'exécution CACEIS

ANNEXE 2 : FICHE DE SÉLECTION D'UN INTERMÉDIAIRE EN CHARGE DES EXECUTIONS DES ORDRES.

Date :

Intermédiaire :

Critères de sélection :

Meilleure exécution compte tenu du prix de l'instrument financier :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Meilleure exécution compte tenu du coût total de la transaction :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Meilleure exécution compte tenu de la rapidité de transmission de l'ordre :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Meilleure exécution compte tenu de la probabilité de l'exécution et du règlement-livraison :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Meilleure exécution compte tenu de la taille et de la nature de ces ordres, ou toute autre considération relative à leur exécution :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Solidité financière et taille du courtier :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

La régularité et la qualité de la relation commerciale et de l'information de marché :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Validation de la convention de prestations par le RCCI de C&M Finances :

<input type="checkbox"/> Oui	<input type="checkbox"/> Non
------------------------------	------------------------------

Respect des règles de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme :

<input type="checkbox"/> Oui	<input type="checkbox"/> Non
------------------------------	------------------------------

ANNEXE 3 : FICHE D'ÉVALUATION D'UN INTERMÉDIAIRE EN CHARGE DES EXECUTIONS DES ORDRES.

Date :

Intermédiaire :

Critères de sélection :

Meilleure exécution compte tenu du prix de l'instrument financier :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Meilleure exécution compte tenu du coût total de la transaction :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Meilleure exécution compte tenu de la rapidité de transmission de l'ordre :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Meilleure exécution compte tenu de la probabilité de l'exécution et du règlement-livraison :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Meilleure exécution compte tenu de la taille et de la nature de ces ordres, ou toute autre considération relative à leur exécution :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Solidité financière et taille du courtier :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

La régularité et la qualité de la relation commerciale et de l'information de marché :

<input type="checkbox"/> Excellente	<input type="checkbox"/> Bonne	<input type="checkbox"/> Moyenne	<input type="checkbox"/> Passable
-------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------

Validation de la convention de prestations par le RCCI de C&M Finances :

<input type="checkbox"/> Oui	<input type="checkbox"/> Non
------------------------------	------------------------------

Respect des règles de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme :

<input type="checkbox"/> Oui	<input type="checkbox"/> Non
------------------------------	------------------------------