

PROCEDURE DE SELECTION DES COURTIERES

(dernière mise à jour : décembre 2012)

En application de l'article L.533-18 du Code monétaire et financier transposant l'article 21 de la Directive Marchés d'Instruments Financiers (dite directive « MIF »), chaque société de gestion de portefeuille est tenue de prendre toutes les mesures raisonnables permettant d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients, lors de l'exécution d'ordres de bourse (ci-après la « meilleure exécution »), compte tenu :

- du prix de l'instrument financier,
- du coût total de la transaction,
- de la rapidité de transmission de l'ordre,
- de la probabilité de l'exécution et du règlement-livraison,
- de la taille et de la nature de ces ordres,
- ou toute autre considération relative à leur exécution.

Dans le cas particulier de la sélection d'une contrepartie pour la mise en oeuvre de la stratégie de ROUVIER EVOLUTION (swaps), certains critères complémentaires seront retenus :

- taille de la contrepartie,
- solvabilité de la contrepartie,
- profondeur du « book » pour le trading d'option qui favorise l'obtention de prix d'exécution très compétitifs
- clause de dispute pour le prix d'acquisition des options
- Expertise reconnue de la contrepartie et qualité du reporting

Rouvier Associés, 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 (ci-après nommés des « courtiers »). Elle doit par conséquent, afin de remplir l'obligation de « meilleure exécution », établir une politique de sélection des courtiers auxquels les ordres sont transmis pour exécution.

La politique de sélection des courtiers de Rouvier Associés s'applique aux instruments financiers de droit français et de droit étranger suivants :

- Les valeurs mobilières : actions et autres titres équivalents, ainsi que les obligations et autres titres de créances.
- Les instruments du marché monétaire.
- Les parts d'organismes de placement collectifs.
- Les produits dérivés liés à des valeurs mobilières, des devises, des taux d'intérêt.
- Les warrants cotés.

1. Définition des courtiers agréés

1.1 Liste des courtiers agréés

La liste des courtiers agréés est établie par le comité de sélection des courtiers de Rouvier Associés, comité composé de trois gérants financiers, comprenant les 2 principaux donneurs d'ordre de la société et le responsable de l'analyse financière.

Cette liste est soumise à l'approbation de l'ensemble des associés. Une fois cet agrément définitif acquis, elle est visée par le Directeur Général.

Aucun ordre ne peut être transmis à un courtier ne figurant pas sur cette liste.

Cette liste figure en annexe du présent document.

1.2 Modification de la liste des courtiers agréés

Les nouveaux courtiers agréés sont sélectionnés par le comité de sélection, à sa propre initiative ou sur proposition d'associés.

Les critères préalables pour sélectionner un intermédiaire reposent sur :

- La solidité financière et la taille du courtier,
- Une convention de prestations validée par le RCCI de Rouvier Associés,
- Le respect des règles de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme,
- Le respect des règles fiscales auxquelles la société est soumise,
- L'obtention de la qualité de Client Professionnel ou à défaut l'assurance de se voir offrir contractuellement la meilleure exécution,
- L'absence de clauses qui interdisent ou restreignent les possibilités de Rouvier Associés 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

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

Pour tout nouvel agrément, une fiche de mise en relation est établie. Les fiches de mise en relation des courtiers actuellement agréés se trouvent en annexe du présent document.

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

2. Evaluation et suivi des courtiers agréés

2.1 Critères d'évaluation des courtiers agréés

L'évaluation des intermédiaires financiers référencés chez Rouvier Associés rentre dans le cadre de la « meilleure exécution ». Elle se fait tout au long de la relation d'affaires et s'apprécie au regard de différents critères qui donnent lieu à une notation allant de zéro à quatre.

Les principaux critères d'évaluation des courtiers 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 de nos interlocuteurs

2.2 Suivi des courtiers agréés

Chaque courtier figurant sur la liste des courtiers agréés fait l'objet, au moins une fois par an, d'une notation sur les critères énumérés ci-dessus, notation réalisée par la comité de sélection, avec la participation en tant que de besoin des autres gérants et du « back-office ».

L'évaluation de la qualité de l'exécution est du domaine des gérants qui transmettent les ordres aux intermédiaires; ils sont au cœur de la relation commerciale et sont à même d'évaluer les services ainsi que l'infrastructure déployée par les intermédiaires pour fournir les meilleures prestations possibles.

Le back-office sera plus sensible et attentif à la prestation rendue par le service post-marché de l'intermédiaire, son efficacité, sa précision, sa rapidité (dépendant beaucoup des moyens logistiques alloués).

L'ensemble des notations est l'objet d'une revue annuelle par l'ensemble des associés.

Les dernières notations des courtiers actuellement agréés figurent en annexe du présent document. Elles permettent d'établir un classement des courtiers.

Ce classement est soumis au responsable de la conformité et du contrôle interne qui effectuera un contrôle de cohérence entre le courtage (en montant) versé au courtier et le rang alloué à ce dernier, sachant que des critères non chiffrés et donc plus difficile à matérialiser tels que des critères géographiques ou sectoriels seront aussi pris en compte.

3. Passation d'ordre et « meilleure exécution »

3.1 Sélection d'un courtier agréé pour une passation d'ordre

Le gérant financier qui passe un ordre choisit parmi la liste des courtiers agréés en fonction des paramètres suivants :

- La territorialité
- Le secteur industriel concerné
- Le rang de la notation du courtier
- Une valeur ajoutée spécifique

Le classement de notation des courtiers agréés ainsi que le tableau récapitulatif des commissions versées à ces derniers pour l'année n, mis à jour chaque fin de mois, figure dans le classeur « Brokers ». Un tableau identique pour les années n-1 et n-2 figure également dans ce même classeur.

3.2 Procédure de recherche de « meilleure exécution »

L'intermédiaire sélectionné devra prendre toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible dans l'exécution des ordres en tenant compte de facteurs tels que :

- Le prix de l'instrument financier,
- Le coût total de la transaction, y compris les commissions, les frais propres au lieu d'exécution, les frais de compensation et de règlement et tous les autres frais éventuellement payés à des tiers ayant participé à l'exécution de l'ordre,
- La rapidité de transmission de l'ordre,
- La probabilité de l'exécution et du règlement,
- La taille et la nature de l'ordre,
- Ou tout autre considération relative à l'exécution de l'ordre, comme par exemple le lieu d'exécution, l'impact sur le marché, la durée de la validité de l'ordre, la technologie du reporting ou les risques opérationnels sur le clearing en cas de sélection de multiples venues.

L'intermédiaire devra fournir la liste des différents lieux d'exécution qu'il aura sélectionnés, sachant que Rouvier Associés donnera son consentement exprès à l'exécution en dehors des marchés réglementés et des MTF (« Multilateral Trading Facility ») afin de ne pas se priver de la globalité de l'offre disponible et afin d'être ainsi toujours en position d'obtenir, de la part de ses intermédiaires, le meilleur résultat possible pour ses clients.

Le RCCI procédera à des tests par sondage sur les prix d'exécution des transactions sur instruments financiers traités sur des marchés réglementés.

L'intermédiaire sélectionné devra par ailleurs être en mesure de proposer et de délivrer une analyse post-exécution matérialisée par des rapports mensuels ou trimestriels (via par exemple des rapports TCA ou « Transaction Cost Analysis »). Ces éléments participeront de l'évaluation de l'intermédiaire par Rouvier Associés et représenteront une part significative dans la notation de la qualité de l'exécution.

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : Bryan Garnier
Contact : David Serrero / Stephan Clerjaud
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

<input type="checkbox"/> Excellent	<input type="checkbox"/> Bon	<input type="checkbox"/> Moyen	<input checked="" type="checkbox"/> Passable
------------------------------------	------------------------------	--------------------------------	--

Commentaires : 0,20 % HT

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : CLSA
Contact : Ian Forsyth
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

<input type="checkbox"/> Excellent	<input type="checkbox"/> Bon	<input checked="" type="checkbox"/> Moyen	<input type="checkbox"/> Passable
------------------------------------	------------------------------	---	-----------------------------------

Commentaires : un tarif par marché

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : CM CIC Securities
Contact : Alain Ridon
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

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

Commentaires : CCP, d'où 0,15% (sauf France : 0,13 %) ou 0,05% HT selon si avec commissions SADIE ou pas

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : Exane BNP Paribas
Contact : Ludovic Perche
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

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

Commentaires : 0,15 % HT

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : Helvea / Baader Bank
Contact : Marc Effgen & Julie Van Campenhoudt
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

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

Commentaires : 0,15 % HT

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : Close Brothers Seydler
Contact : Bruno de Lencquesaing
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

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

Commentaires : 0,05 % HT

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : Main First Bank
Contact : Benoît Rabu
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

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

Commentaires : 0,20 % HT

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : Nomura
Contact : Eric Massardo
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

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

Commentaires : 0,20 % HT sur le Japon, 0,30 % HT sur la Corée

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : Raymond James US & Euro Equities

Suivi de l'évaluation par : GB

Contact : Thierry Guille (US) & Bruno Chabroux (Europe)

Mise à jour : décembre 2012

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

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

Commentaires : 0,15% HT

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : Cheuvreux
Contact : Mathilde Rodié
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

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

Commentaires : CCP, d'où 0,15% ou 0,05% HT selon si avec commissions SADIE ou pas

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES DE MARCHE

Broker : Goldman, Sachs & Co.
Contact : Elisabeth Elkrief
Mise à jour : décembre 2012

Suivi de l'évaluation par : GB

Qualité de l'exécution des ordres, connaissance du marché & capacité à trouver des blocs :

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

Commentaires éventuels:

Qualité du back-office :

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

Commentaires éventuels :

Qualité du reporting :

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

Commentaires :

Qualité de nos interlocuteurs :

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

Commentaires :

Coût de l'exécution :

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

Commentaires : 0,15% HT

ROUVIER ASSOCIÉS

EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES DE MARCHE

Contrepartie sur produits dérivés : Société Générale

Suivi de l'évaluation par : GB

Contact : Pierre Moretti

Mise à jour : décembre 2012

Taille de la contrepartie :

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

Commentaires : une des premières banques européennes

Solvabilité de la contrepartie :

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

Commentaires : des fonds propres Core Tier 1 prévus à 9,5% en Bâle III 'fully loaded' dès fin 2013

Profondeur du « book » de trading d'options, favorisant l'obtention de prix d'exécution très compétitifs :

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

Commentaires : un des tout premiers acteurs au monde sur les options

Clause de dispute pour le prix d'acquisition des options :

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

Commentaires :

Expertise reconnue de la contrepartie et qualité du reporting :

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

Commentaires :

Tarifs : 0,15% jusqu'à 100 m€ de notionnel, 0,10% au-delà