

## **Politique de sélection des intermédiaires, revue annuelle.**

Année concernée par la revue annuelle : **2019**

Date de la revue annuelle : 11/06/2020

Conformément à l'article 321-114 du règlement général de l'AMF, GASPAL GESTION contrôle régulièrement l'efficacité de la politique établie en application du V dudit article et, en particulier, la qualité d'exécution des entités sélectionnées dans le cadre de cette politique. Le cas échéant, GASPAL GESTION corrige toutes les défaillances constatées.

De plus, GASPAL GESTION est tenu de procéder à un examen annuel de sa politique. Cet examen doit également être réalisé chaque fois qu'intervient un changement significatif qui a une incidence sur la capacité de GASPAL GESTION à continuer à obtenir le meilleur résultat possible.

### **1. Suivi régulier de la qualité d'exécution :**

Durant le comité d'évaluation des intermédiaires qui s'est tenu ce jour, GASPAL GESTION a réalisé une analyse :

- Du respect des instructions spécifiques éventuelles (revue des éventuelles anomalies constatées durant l'année écoulée) ;
- Du suivi de la volumétrie des opérations par intermédiaire au regard de la dernière évaluation (cohérence des allocations sur la période eu égard à la dernière évaluation) ;
- De la tarification.

De plus, GASPAL GESTION a également contrôlé durant cette année, selon les cas, sur la base d'un échantillon approprié, la qualité d'exécution des intermédiaires en utilisant les méthodes suivantes :

- **OPCVM et FIA** : respect du cut off par le PSI ;
- **Actions et dérivés Listés** : Comparaison de transactions semblables transmises à une même entité, afin de vérifier que l'opinion de GASPAL GESTION sur la façon dont les ordres sont exécutés est correcte et/ou une comparaison avec un benchmark défini (VWAP...) sur une période de référence. A cet effet, GASPAL GESTION récupère régulièrement (au moins une fois par trimestre) des rapports d'exécutions auprès des brokers ;
- **Titres de créances (obligations, TCN)** : Comparaison de transactions semblables transmises à une même entité, afin de vérifier que l'opinion de GASPAL GESTION sur la façon dont les ordres sont exécutés est correcte et/ou un contrôle des fourchettes ALLQ pour les titres de créances exécutés de gré à gré.

### **2. Evaluation annuelle des intermédiaires :**

A partir du suivi régulier de la qualité d'exécution décrit au point 1 ci-dessus, GASPAL GESTION a formalisé ce jour une évaluation annuelle des intermédiaires à partir des grilles d'évaluation prévues à cet effet.

### **3. Conclusion de la revue annuelle de politique de sélection :**

Après analyse des différents éléments susmentionnés, GASPAL GESTION a décidé ce jour de :

Reconduire la procédure antérieure (critères de sélection, critères d'évaluation, modalité de suivi, etc...) car elle a permis d'obtenir une bonne qualité d'exécution durant l'année écoulée.

Modifier certains aspects de la procédure de sélection actuelle car le suivi régulier et l'évaluation annuelle des intermédiaires ont permis de mettre en lumière certaines faiblesses.

Modifications apportées à la politique (indiquer néant au cas où aucune modification n'a été apportée) :

Néant.

Mise à jour de la liste des brokers autorisés :

- Nouveaux intermédiaires entrants dans la liste  
-
- Intermédiaires retirés de la liste  
-

Décision prise concernant les brokers non utilisés durant l'année :

Nom du broker	Reconduit (oui/non)	Commentaire

Allocations prévisionnelles pour l'année à venir compte tenu du résultat de l'évaluation annuelle des intermédiaires :

**Pour les brokers actions**

Nom du broker	Rappel de la note obtenue	Classement	Allocation prévisionnelle en pourcentage du volume total des transactions
CM-CIC Securities	90	3	36%
KeplerCheuvreux	96	2	33%
Oddo	98	1	31%

**Pour les brokers taux**

<b>Nom du broker</b>	<b>Rappel de la note obtenue</b>	<b>Classement</b>	<b>Allocation prévisionnelle en pourcentage du volume total des transactions</b>
Aurel BGC	76	8	13%
BNP Paribas	95	3	12%
BRED BP	68	13	2%
Calyon	85	6	5%
CM-CIC Securities	76	9	8%
Exane	59	14	1%
Jefferies	53	16	1%
Kepler	69	12	2%
Mitsubishi	55	15	1%
Natixis	78	7	4%
Octo Finances	72	11	9%
Oddo	98	2	7%
Santander	73	10	1%
Société Générale	95	4	4%
Tullett Prebon	98	1	16%
Viel Tradition Securities and Futures TSAF OTC	87	5	13%