



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

POLITIQUE D'EXECUTION DANS LE CADRE DES MANDATS EN GESTION PRIVEE

Le 7 novembre 2007

Le présent document a pour but d'informer les mandants de Financière de l'Echiquier de sa politique au regard de la sélection des intermédiaires de marché dans la cadre des achats et vente de titres vifs effectués dans la cadre de la gestion privée.

Ce document a été établi en application des articles 314-69 à 314-75 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et de l'article L 533-18 du code monétaire et financier.

1- Rappel de la réglementation en vigueur

En application de la réglementation en vigueur, la politique d'exécution des ordres définie par Financière de l'Echiquier a pour objectif d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients ci après « la meilleure exécution » compte tenu du prix, du coût, de la rapidité, de la probabilité de l'exécution et du règlement livraison, de la nature des ordres ou de toutes autres considérations relatives à l'exécution.

Financière de l'Echiquier est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 91004, habilitée à gérer des OPCVM ou des mandats de gestion. Financière de l'Echiquier n'est pas membre de marché et n'exécute donc pas elle-même les ordres sur les marchés financiers. Elle les transmet obligatoirement à un intermédiaire agréé pour exécution sur les marchés.

2 - Le fonctionnement de Financière de l'Echiquier

La gestion sous mandat de Financière de l'Echiquier privilégie le recours aux OPCVM et notamment ceux gérés par la société de gestion. Les achats et ventes de titres vifs sont accessoires.

Il en ressort en conséquence que la volumétrie sur les titres vifs est faible :

- Les achats de titres vifs représentent moins de 5 % des ordres
- Le montant moyen d'un ordre est inférieur à 15 K€

Par ailleurs les ordres concernent quasi exclusivement des achats et ventes de titres sur les marchés des actions européennes.

3 - Le choix de Financière de l'Echiquier

La société de gestion a choisi de confier l'intégralité des exécutions d'ordres sur titres vifs à un seul intermédiaire de marché qui exerce parallèlement l'activité de teneur de comptes conservateur.

Ce schéma permet de proposer aux clients :

- Une réduction des risques opérationnels au sein de la société de gestion permise par la mise en place d'un "process" simple. Les gérants privés disposent d'un seul et unique outil permettant la tenue des positions cash et titres et l'exécution des ordres directement relié à l'intermédiaire de marché,
- Un dénouement efficace des opérations chez le teneur de comptes avec un taux d'anomalie proche de 0,
- Des conditions de prix privilégiées avec un taux unique par type de marché.

4 - Les engagements de Financière de l'Echiquier

Financière de l'Echiquier et le teneur de comptes/intermédiaire de marché ont signé un accord par lequel ce dernier s'engage contractuellement à fournir à la société de gestion la meilleure exécution sur les ordres concernés.

Financière de l'Echiquier procédera annuellement à une vérification de la pertinence de ce choix (adaptation de la politique tarifaire, absence d'anomalies de règlement livraison, et qualité d'exécution des ordres).

Financière de l'Echiquier procédera à la mise à jour de sa politique d'exécution sur son site internet à chaque modification.
