



Politique « SADIE »

*(Sélection, évaluation et contrôle
des prestataires d'aide à la décision
d'investissement)*

MAN
DAR
i



MAN
DAR
iNE
E

Mandarine Gestion opère une sélection qualitative de ses prestataires d'aide à la décision d'investissement (« SADIE »).

Les SADIE correspondent à des services de recherche et d'analyse fournis par des prestataires externes. Ces services ont pour objet d'apporter une valeur ajoutée supplémentaire au travail des gérants et analystes. Ils complètent ainsi utilement les réflexions menées en interne et participent à notre dessein global de meilleur service pour les OPC dont notre société assure la gestion ou le conseil.

Le présent document a pour objet d'informer les clients sur cette politique.

En application de l'article 321-115 du Règlement général de l'AMF, Mandarine Gestion a ainsi établi et met en œuvre une politique de sélection et d'évaluation des entités qui lui fournissent les services d'aide à la décision d'investissement.

Pour cela, Mandarine Gestion prend en compte les critères suivants :

- Le prestataire apporte de la valeur ajoutée aux décisions d'investissement du gérant en proposant des nouvelles approches ;
- Les prestations de recherche sont composées d'idées originales basées sur des hypothèses éprouvées ;
- Les prestations de recherche présentent la rigueur intellectuelle nécessaire ;
- Les prestations de recherche permettent d'atteindre des conclusions significatives basées sur une analyse ou une manipulation de données ;
- Prix / Coût de la recherche ;
- Qualité du service de recherche.

Il est à noter que le rapport de gestion de chacun de nos OPC et les comptes rendus de gestion de chacun de nos portefeuilles gérés renvoient expressément à cette politique.

L'objectif recherché par notre politique de sélection et de contrôle des prestataires de SADIE est d'utiliser dans la mesure du possible les meilleurs prestataires dans chaque spécialité (analyse géographique, analyse sectorielle, analyse par taille de capitalisation, etc...).

Dans cette optique, nous pouvons être amenés à arbitrer entre l'analyse fournie par un département sell-side d'un broker d'exécution et celle disponible au sein d'un bureau d'analyse indépendant.

Notre procédure de sélection, d'évaluation et de contrôle des prestataires SADIE s'inscrit dans le cadre plus général de notre procédure de sélection et d'évaluation des contreparties, des intermédiaires et brokers.

En effet, notre société a mis en place un « Comité des Risques », qui a pour fonction de sélectionner, d'évaluer et d'autoriser les contreparties, les brokers et les intermédiaires dont font partie les prestataires de services d'aide à la décision d'investissement. La sélection des prestataires SADIE s'effectue principalement sur deux critères pertinents, d'une part, la qualité de la recherche et d'autre part, le prix de la prestation SADIE.

La qualité du service des prestataires de SADIE est contrôlée et évaluée par le même organe de surveillance et de contrôle interne que celui utilisé pour analyser et contrôler les prestations d'exécution des Brokers (à savoir le Comité des Risques).

Le suivi des prestataires SADIE et la réallocation éventuelle des ressources entre eux sont réalisés a minima annuellement et autrement, aussi souvent que cela l'exige. Ainsi, lors de la revue de nos brokers, il est également procédé à la revue des prestataires SADIE.

Commission Sharing Agreements (CSA) / Convention de Commission de Courtage Partagée (CCP) :

En application de l'article 321-121 du Règlement général de l'AMF, notre société peut conclure des accords écrits de commission partagée (dits « CSA » c-à-d Commission Sharing Agreement ou CCP) aux termes desquels le prestataire de services d'investissement qui fournit le service d'exécution d'ordres (Broker) reverse la partie des frais d'intermédiation qu'il facture au titre des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres (SADIE) au tiers prestataire de ces services.

Plusieurs CSA ont été contractualisés entre Mandarine Gestion et des brokers d'exécution sélectionnés pour leur capacité à gérer ce mécanisme opérationnel, ainsi que pour la qualité de leur exécution sur les marchés.

Ces brokers ayant signé une convention CSA (ou CCP) avec notre Société, ils sont bien évidemment évalués et contrôlés selon les mêmes modalités que celles applicables pour tous nos intermédiaires de marchés (analyse quantitative et qualitative multicritères).

Mandarine Gestion veille à ce que les contrats de CSA :

- ne contreviennent pas aux dispositions de l'article 321-115 du Règlement général de l'AMF ;
- respectent les principes mentionnés aux articles 321-122 et 321-123 dudit Règlement ;
- respectent l'Instruction AMF n° 2007-02 du 18 janvier 2007 relative aux services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres.

Ce mécanisme de courtage à facturation partagée (CCP ou CSA) requiert de nos intermédiaires de marché une plus grande transparence sur la tarification de leurs services d'exécution et d'analyse. La pratique de l'«*unbundling*» (ou distinction claire entre les services d'exécution et d'analyse dans la tarification des prestataires fournissant les deux types de services) constitue un réel progrès pour la recherche de l'intérêt de nos clients. Mandarine Gestion a ainsi pris rapidement conscience de l'avancée permise par cette nouvelle forme de rapports avec nos intermédiaires de marchés.

Ce nouveau mécanisme renforce également l'analyse financière indépendante et permet, plus spécifiquement, à notre Société de recourir à un tiers analyste distinct du prestataire qui exécute les ordres.

Le dispositif mis en place au sein de Mandarine Gestion s'inscrit dans le cadre de la Charte de bonnes pratiques AMAFI/AFG qui complète la réglementation.

En application de l'article 321-122 du Règlement général de l'AMF, un compte rendu relatif aux frais d'intermédiation (Rapport SADIE), mis à jour annuellement pour chaque exercice écoulé, est disponible sur le site Internet de notre société de gestion : mandarine-gestion.com.

Il est à noter qu'aucun système de commissions en nature (« soft commissions ») n'est perçu par notre société de gestion.