



COMPTE-RENDU RELATIF AUX FRAIS D'INTERMEDIATION
POUR L'ANNEE 2017

Conformément à l'article 314-82 du RG AMF, FLORNOY & ASSOCIES GESTION a utilisé les services de brokers sélectionnés sur la base des critères suivants :

- **Qualité de l'exécution des ordres** : délais d'exécution, cours répondu par rapport au cours moyen pondéré du marché depuis la transmission jusqu'à l'exécution.
- **Qualité du back-office** : rapidité de l'envoi des confirmations par les brokers, exhaustivité et exactitude des informations mentionnées sur ces confirmations.
- **Accès à des blocs de titres** : fréquence et intérêt des listes communiquées par les brokers, le cas échéant.
- **Coût de l'intermédiation** : les frais sont évalués par rapport à leur niveau absolu et par rapport aux critères d'évaluation précités.
- **Notoriété et solidité de l'intermédiaire** : risque de contrepartie.

Chaque année, une note sera attribuée de manière collective par les personnes présentes au comité de gestion pour chacun des critères ci-dessus. A cette occasion, une grille de notation sera ainsi établie et permettra de visualiser l'évaluation des brokers.

Lors de l'évaluation des intermédiaires les critères suivants seront également notés afin de compléter la vision globale des intermédiaires. Ces critères ne feront pas partie de la procédure de sélection des brokers pour sa composante exécution :

- Qualité du service de recherche : qualité des études, univers de couverture (macroéconomique, sectorielle, valeurs...), facilité d'accès...
- Qualité des conseils : pertinence des recommandations des analystes et des conseils des vendeurs.
- Suivi commercial et marketing : relations avec les vendeurs (disponibilité, régularité...), organisations de contacts avec les émetteurs (one to one, réunion avec des émetteurs...).

En 2017, le total des frais d'intermédiation prélevés sur les transactions sur actions se répartissent comme suit :

	Frais affectés à l'exécution en %	Frais affectés à l'aide à la décision d'investissement et la recherche en %	TOTAL
Gestion Collective	0.04%	0.10%	0.14%
Gestion sous Mandat	0.04%	0.05%	0.09%

FLORNOY & ASSOCIES GESTION n'a identifié aucun conflit d'intérêts sur cette activité.