

En application de la réglementation MIF 2, nous avons adopté une politique de meilleure sélection des prestataires de services d'investissement. Nous vous en présentons les caractéristiques essentielles dans ce document.

1. Définitions

RTO : Récepteur-Transmetteur d'Ordres, entité qui réceptionne les ordres des Clients en vue de leur transmission pour leur exécution.

PSI : Prestataire de Services d'Investissement.

Plateformes d'exécution : lieux où des ordres peuvent être portés pour exécution (marché réglementé, système multilatéral de négociation, système organisé de négociation, internalisateur systématique, teneurs de marché et autres fournisseurs de liquidité...).

Plateforme de négociation : Marché réglementé, système multilatéral de négociation, système organisé de négociation.

Marché Réglementé : Bourse historique telle qu'Euronext.

Système multilatéral de négociation : place de cotation et d'exécution d'instruments financiers.

Internalisateur Systématique : établissement financier internalisant ses ordres systématiquement pour certaines valeurs et certaines quantités, c'est-à-dire se portant contrepartie d'une exécution pour des prix et quantités préalablement affichés.

Broker/courtier : établissement financier intermédiaire entre divers opérateurs (vendeur, acheteur, traders) et le marché. Il s'agit d'une tierce-partie visant à faciliter les transactions entre acheteurs et vendeurs.

2. Principes généraux

Crédit Agricole Titres, Récepteur Transmetteur d'Ordres, s'engage à prendre toutes les mesures suffisantes, lors de la transmission des ordres, pour obtenir dans la plupart des cas, le meilleur résultat possible au sens de la réglementation MIF 2.

Ces mesures consistent en la mise en place de la présente Politique de sélection.

Cette Politique de sélection est réexaminée annuellement et toute modification importante de celle-ci sera portée à la connaissance du client.

3. Périmètre d'application

3.1. Périmètre Clients

La présente politique de meilleure sélection s'applique à tous les Clients du Crédit Agricole : non professionnels ou professionnels au sens de la Directive concernant les marchés d'Instruments financiers.

3.2. Périmètre Produits

La présente politique de meilleure sélection s'applique à tous les instruments financiers listés sur les marchés réglementés ou les systèmes multilatéraux de négociation accessibles par l'intermédiaire du Crédit Agricole, tous les instruments (y compris aux instruments financiers non cotés ou aux produits OTC sur mesure) définis par la réglementation MIF 2, que l'opération ait été ou non réalisée sur une plateforme de négociation, ainsi que les opérations de financement sur titres.

4. Les principes d'acheminement des ordres

Une fois saisis et validés, les ordres de bourse sont acheminés par Crédit Agricole Titres vers le PSI-Négociateur. L'heure de réception dans le carnet du lieu d'exécution choisi par le PSI-Négociateur ainsi que l'heure précise d'exécution sont enregistrées.

Les ordres sont acheminés de manière totalement électronique vers le lieu d'exécution retenu par le PSI-Négociateur conformément à sa politique d'exécution sauf dans certaines circonstances. Les circonstances qui justifient que les ordres soient ou rejetés, ou pris en charge manuellement, sont les suivantes :

- Dans l'intérêt du client : filtrage des ordres d'un montant supérieur à un seuil fixé,
- Respect des règles protectrices de l'intégrité du Marché, notamment celles requises par les autorités de contrôle.

Sur les marchés étrangers, les horaires d'ouverture et de fermeture sont susceptibles de présenter des particularités. Il est de la responsabilité du client de vérifier les horaires de cotation applicables à l'ordre transmis.

5. Prestataires de Services d'Investissement retenus

Le Crédit Agricole retient des PSI lui permettant de satisfaire son obligation de meilleure sélection, afin que le Client obtienne la meilleure exécution de ses ordres. La qualité d'exécution de ces PSI a été démontrée par le passé et est régulièrement réévaluée afin de s'assurer qu'ils continuent à fournir de manière permanente le service au niveau attendu, s'appréciant notamment selon les critères suivants :

1. Le prix ;
2. L'impact de l'exécution ;
3. La probabilité de l'exécution et du règlement livraison ;
4. Le coût ;
5. La rapidité de traitement ;
6. La taille et la nature de l'ordre ;
7. Toute autre considération déterminante dans l'exécution d'un ordre en particulier.

Pour les Clients non professionnels, c'est le prix total qui est le critère le plus important.

Ces critères ont amené Crédit Agricole Titres à retenir pour l'exécution des ordres, plusieurs PSI Négociateurs en fonction

des marchés (liste figurant en Annexe de la présente politique).

Les négociateurs retenus sont soumis à un dispositif de contrôle et de suivi de la prestation qu'ils fournissent ; ce dispositif s'assure de la bonne prise en charge des incidents qui pourraient survenir lors du traitement des ordres et du respect des critères de la politique de sélection.

6. Sélection des lieux d'exécution

Les lieux d'exécution comprennent des marchés réglementés, des systèmes multilatéraux de négociation, des Internalisateurs Systématiques.

Conformément à leur propre politique d'exécution, les PSI-Négociateurs retenus par Crédit Agricole Titres sélectionnent les lieux d'exécution. Cette sélection par les PSI-Négociateurs est réalisée au terme d'une période d'analyse leur permettant d'évaluer :

- La liquidité du marché, en termes de probabilité d'exécution calculée à partir d'un historique suffisant,
- La fiabilité et continuité de service au niveau de la cotation et de l'exécution,
- La sécurisation et la fiabilité de la filière de règlement/livraison.

La liste des lieux d'exécution ainsi offerts par Crédit Agricole Titres par l'intermédiaire de ses PSI-Négociateurs est reprise en annexe 1.

Sur le marché Obligataire, notre PSI retenu peut être amené à agir en qualité de contrepartie par interposition de son compte propre et s'engage à faire ses meilleurs efforts afin de se baser sur des prix de références, des données de marché externes et ses modèles internes de valorisation afin de fournir un prix équitable au client, représentatif des prix pratiqués sur le marché sur des produits similaires. Nous attirons l'attention des Clients sur le fait qu'en transmettant des Instructions Spécifiques, le courtier ne pourra potentiellement pas suivre les mesures définies dans le cadre de cette Politique, pour obtenir le meilleur résultat possible dans l'exécution des Ordres.

7. Prise en compte des instructions spécifiques

Il est donné latitude au client de préciser certaines instructions (dites « instructions spécifiques ») quant au mode d'exécution. L'attention du client est attirée sur le fait qu'en cas d'instructions spécifiques, Crédit Agricole Titres risque d'être empêché, en ce qui concerne les éléments

couverts par ces instructions, de prendre en compte les mesures prévues et appliquées dans le cadre de sa Politique de sélection.

8. Révision et contrôle de la politique de meilleure sélection

Crédit Agricole Titres contrôle régulièrement l'efficacité de sa politique de sélection des intermédiaires. La surveillance de la qualité d'exécution des ordres est régulière et les moyens sont adaptés aux caractéristiques des instruments financiers traités et des marchés sous-jacents.

En outre, conscient de l'importance d'assurer le meilleur service possible à ses clients, Crédit Agricole Titres procède à une revue annuelle de sa politique d'exécution d'une part et des intermédiaires sélectionnés d'autre part. Il en va de même lorsqu'un changement significatif susceptible d'avoir une incidence sur la capacité à obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients se produit. Crédit Agricole Titres procède alors aux mesures correctives adaptées en fonction des éventuelles défaillances constatées.

9. Consentement du Client

9.1. Principe

L'accord donné par le Client est un accord général qui couvre l'ensemble des dispositions de la politique de meilleure sélection et vaut donc accord pour toutes les transactions effectuées auprès du Crédit Agricole.

9.2. Forme du consentement

Suite à la réception de la présente politique, la passation d'ordre par le Client vaut accord pour traiter aux conditions prévues par les clauses 1 à 6 de la présente politique de meilleure sélection.

10. Information annuelle sur les cinq premiers prestataires de service d'investissement auxquels des ordres ont été transmis ou passés pour exécution et sur la qualité d'exécution

Pour chaque catégorie d'instrument financier, le Crédit Agricole établit et publie une fois par an le classement des cinq premiers prestataires de service d'investissement en terme de volumes de négociation auxquels il a transmis ou auprès desquels il a passé des ordres de Clients pour exécution. Il publie également des informations synthétiques sur la qualité d'exécution obtenue.

Annexe 1: Liste des négociateurs pour les principaux marchés

Marchés	MIC	Pays	Broker
EURONEXT Paris, EURONEXT Brussels, EURONEXT Amsterdam, EURONEXT Lisbon, Euronext Dublin, Euronext Italy		France, Belgique, Pays Bas, Portugal, Irlande, Italie	Kepler Cheuvreux
MTF : CBOE Turquoise Aquis APEX			
EURONEXT Paris, EURONEXT Brussels, EURONEXT Amsterdam, EURONEXT Lisbon, Euronext Dublin, Euronext Italy		France, Belgique, Pays Bas, Portugal, Irlande, Italie	CACEIS
SIX Swiss exchange	XSWX	Suisse	
Bolsa De Madrid BME Growth XETRA Berlin Deutsche Boerse Dusseldorf Hamburg Boerse Muenchen Borse Stuttgart	XMAD GROW XETR XBER XFRA XDUS XHAM XMUN XSTU	Espagne Allemagne	
Milan internet Exchange Electronic Share market Borsa Italia (ETF Plus)	MIV MTAA ETFP	 Italie	
Vienna SE	XWBO	Autriche	
Hong Kong Stock Exchange	HKEX	Hong Kong	
Bourse du Luxembourg	XLUX	Luxembourg	
Johannesburg SE	XJSE	Afrique du Sud	
Hong Kong SE	XHKG	Hong Kong	
Australian SE	XASX	Australie	
Copenhague SE	OMX DK	Danemark	

Oslo Bors Oslo Merkur	XOSL MERK	Norvège
Nasdaq Stockholm Stock Exchange SME Growth market First North Sweden	XSTO SSME FNSE	Suède
Helsinki SE First North Growth Market	XHEL FSME	Finlande
Athens Exchange S.A. Cash Market	XATH	Grèce
Tokyo SE Japan Exchange Group	XJPX	Japon
NYSE, Nasdaq AMEX OTC Market BATS	XNYS XNAS XASE XNAS BATS	USA
Canadian Securities Exchange Toronto SE Vancouver SE	XCNQ XTSE XTSX	Canada
London Stock Exchange LES IOB	XLON	Royaume-Uni
Singapour SE	XSES	Singapour
Bursa Malaysia	XKLS	Malaisie
Casablanca stock exchange	XCAS	Maroc
MTF : BATE, TRQX, CHIX, AQXE, AQEU,		