



MIFID: UNE PROTECTION POUR CHAQUE INVESTISSEUR

MIFID

La directive relative aux marchés d'instruments financiers (MiFID – Markets in Financial Instruments Directive), adoptée le 21 avril 2004, est une réglementation européenne qui encadre la prestation de services d'investissement tels que la gestion de portefeuille et le conseil en investissement. Ci-dessous, vous trouverez des explications détaillées des principales dispositions de la directive MiFID et de leur impact sur votre relation avec Candriam.

QU'IMPLIQUE EXACTEMENT MIFID ?

MiFID a créé un marché unique des services financiers en Europe. La directive a renforcé les règles de protection en faveur des investisseurs qui effectuent des transactions sur instruments financiers, dans le but d'accroître la confiance des investisseurs. Dans cette optique, les institutions financières ont étendu leurs règles de bonne conduite ainsi que celles relatives à leur organisation.

La directive ainsi que ses mesures d'exécution s'appliquent depuis le 1^{er} novembre 2007 au sein de l'Union européenne, en Islande, en Norvège et au Liechtenstein.

CHAMP D'APPLICATION

La directive vise un très large éventail de services et d'activités d'investissement. Son champ d'application est notamment :

- la gestion de portefeuille ;
- le conseil en investissement ;
- la réception et transmission d'ordres portant sur un ou plusieurs instruments financiers ;
- l'exécution d'ordres pour le compte de clients ;
- la négociation pour compte propre ;
- la prise ferme d'instruments financiers et/ou le placement d'instruments financiers avec engagement ferme ;
- le placement d'instruments financiers sans engagement ferme ;
- l'exploitation d'un système multilatéral de négociation (MTF).

Elle s'applique aussi à une vaste gamme d'instruments financiers, dont :

- les valeurs mobilières (actions, obligations) ;
- les instruments du marché monétaire (bons du Trésor, les certificats de dépôt, billets de trésorerie) ;
- les parts et actions des OPCVM ;
- les instruments financiers à terme.

Les instruments de paiement, les comptes de dépôts et les comptes à terme n'entrent pas dans le cadre de la réglementation MiFID.

LE CLASSEMENT DES INVESTISSEURS

Reconnaissant que tous les investisseurs ne disposent pas de la même connaissance et n'ont pas la même expérience des instruments financiers et des risques associés, la directive MiFID définit deux catégories d'investisseurs : les professionnels et les non-professionnels. Chaque investisseur se voit ainsi attribuer un niveau de protection adapté, en fonction de la catégorie qui lui correspond.

LES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS

Il s'agit des investisseurs qui possèdent l'expérience, les connaissances et l'expertise suffisantes pour prendre eux-mêmes des décisions d'investissement ainsi que pour évaluer adéquatement et supporter financièrement les risques qu'ils encourent.

Il s'agit entre autres des entreprises de placement, des établissements de crédit, des entreprises d'assurances, des fonds communs de placement et de leurs sociétés de gestion, des fonds de pension, des gouvernements nationaux et des banques centrales. Cette catégorie com-

prend également les entreprises qui répondent au moins à deux des trois conditions suivantes :

- un total de bilan d'au moins 20 millions d'euros ;
- un chiffre d'affaires net d'au moins 40 millions d'euros ;
- des capitaux propres d'au moins 2 millions d'euros.

La classification comme investisseur professionnel implique notamment que ce dernier pourra communiquer à sa société de gestion moins d'informations qu'un investisseur non professionnel. Le devoir de diligence de Candriam vis-à-vis des investisseurs professionnels est moins étendu que pour des investisseurs non professionnels.

LES INVESTISSEURS NON PROFESSIONNELS

Les investisseurs non professionnels regroupent l'ensemble des investisseurs (particuliers ou personnes morales)

qui n'entrent pas dans la catégorie Client Professionnel. Ces investisseurs bénéficient dès lors du niveau de protection le plus élevé.

→ Candriam détermine et vous communique votre classification sur base des informations dont elle dispose et des critères de la directive. Votre chargé de relations est à votre disposition pour toute explication complémentaire à ce sujet et pour tout changement qui s'avérerait nécessaire.

Un investisseur peut, sous certaines conditions, demander à être classé dans une catégorie autre que celle attribuée par Candriam. Un investisseur de la catégorie « investisseurs professionnels » peut ainsi opter pour un classement dans la catégorie « investisseurs non professionnels » assortie d'un devoir de diligence plus élevé de Candriam.

Un investisseur non professionnel peut opter pour le statut d'investisseur professionnel s'il répond aux exigences

prévues par MiFID. Il doit répondre au moins à deux des trois critères suivants :

- la valeur de son portefeuille d'instruments financiers (y compris les dépôts bancaires) doit dépasser 500 000 euros ;
- il doit avoir effectué, au cours des quatre trimestres précédents, en moyenne dix transactions de taille significative par trimestre, sur le marché concerné ;
- il possède au moins un an d'expérience professionnelle dans le secteur financier.

Tous les détails concernant la procédure à suivre et les formulaires à remplir pour faire ce type de demande se trouvent sur notre site web www.candriam.com. Vous pouvez également prendre contact avec votre chargé de relations qui vous fournira toutes les informations et documents nécessaires.

LE PROFIL D'INVESTISSEUR

Le profil d'investisseur comprend une dimension d'expertise et une dimension financière. L'expertise de l'investisseur dépend de ses compétences et de son expérience dans les marchés financiers. Le profil financier de l'investisseur dépend notamment de son horizon d'investissement, de sa situation financière, de ses objectifs de rendement et de sa tolérance au risque.

Candriam distingue **cinq profils financiers** ainsi que **cinq profils d'expertise**, repris dans les tableaux ci-contre.

En fonction de votre profil d'investisseur (profil d'expertise et profil financier), les chargés de relations de Candriam vous assisteront dans vos choix d'investissement.

→ **Votre profil d'investisseur (profil d'expertise et profil financier) est déterminé sur base des informations issues du questionnaire qui vous a été communiqué. En cas de désaccord, nous vous prions d'en informer votre chargé de relations par écrit.**

PROFIL D'EXPERTISE	PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES
1 Inexpérimenté	Faible expérience des marchés financiers
2 Peu expérimenté	Expérience de base des marchés financiers
3 Expérimenté	Expérience certaine des marchés financiers
4 Très expérimenté	Très bonne expérience des marchés financiers
5 Expert	Expérience approfondie des marchés financiers

PROFIL FINANCIER	PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES
A	<ul style="list-style-type: none"> • Aversion très forte pour le risque ; souhait d'éviter autant que possible les risques pour le capital investi • Situation financière potentiellement vulnérable
B	<ul style="list-style-type: none"> • Mise en avant de la maîtrise des risques dans sa recherche de rendement • Situation financière saine
C	<ul style="list-style-type: none"> • Recherche de rendements dans des contraintes de risque mesurées • Horizon d'investissement à moyen terme • Situation financière très saine
D	<ul style="list-style-type: none"> • Recherche de rendements importants qui justifie une tolérance assez élevée au risque • Horizon d'investissement moyen à long terme • Situation financière solide
E	<ul style="list-style-type: none"> • Acceptation d'un degré de risque très élevé/recherche de rendements importants • Horizon d'investissement à long terme • Situation financière très solide

INFORMATION DES CLIENTS

MiFID impose également aux institutions financières de fournir un certain nombre d'informations à leurs clients. La société de gestion fournira l'information la plus étendue à ses clients dont la protection est la plus élevée. À noter que tout investisseur pourra obtenir un relevé des transactions de son portefeuille, transaction par transaction, auprès de sa banque dépositaire.

→ En pratique, Candriam vous informera régulièrement de l'évolution de vos investissements et vous fournira des relevés périodiques relatifs aux instruments financiers et avoirs sous gestion.

ORGANISATION

Dans le cadre de la protection des clients, la réglementation MiFID impose aux institutions financières des conditions strictes concernant leur organisation et leur gestion interne. Ainsi, des règles particulières doivent être respec-

tées concernant la gestion des risques, l'audit interne, la conservation de données, etc. Des procédures spécifiques doivent être élaborées afin d'éviter toute situation de conflit d'intérêts éventuel et d'assurer un traitement équitable et rapide des plaintes.

MEILLEURE SÉLECTION

La meilleure sélection est un élément essentiel de la meilleure exécution. Les sociétés de gestion doivent prendre toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat lorsqu'elles transmettent, pour exécution auprès d'autres entités, des ordres résultant de leurs décisions de négocier des instruments financiers pour le compte de leurs clients ou des OPCVM qu'elles gèrent. À cet effet, elles tiennent compte notamment du prix, des coûts, de la rapidité, de la probabilité de l'exécution, de la liquidité, et du règlement, etc. Ceci constitue une obligation de moyen et non de résultat. Pour répondre à cette obligation, Candriam a élaboré une politique de meilleure sélection. Cette politique est revue régulièrement. Elle est tenue à la disposition des investisseurs sur le site internet www.candriam.com.

En application de cette politique, Candriam met en œuvre une politique de sélection des contreparties à qui elle transmet des ordres pour exécution, pour les grandes classes d'instruments financiers (actions, obligations, produits dérivés).

Les contreparties ainsi sélectionnées disposeront de mécanismes d'exécution des ordres permettant d'obtenir le meilleur résultat dont il est question ci-avant.

La liste des contreparties sélectionnées est revue au minimum une fois par an. La procédure de sélection est gérée par le comité de revue des intermédiaires qui fait intervenir entre autres la fonction Compliance, le contrôle des risques, des représentants de la gestion financière, de la table de négociation (« Trading Desk »), de l'équipe en charge du suivi post-marché et de la direction.

Ce comité évalue chaque contrepartie sur base de critères tels que :

- le taux de courtage et autres frais éventuels ;
- la qualité d'exécution des ordres ;
- la qualité de liquidation des opérations ;
- l'évaluation de leur santé financière ;
- la qualité des recommandations et de la recherche ;
- la qualité des informations de marché.

RENSEIGNEMENTS PRATIQUES

Nous portons votre attention sur les points suivants :

Vous pouvez communiquer avec Candriam en français, anglais et néerlandais. Vous trouverez les coordonnées des différentes entités de Candriam sur notre site internet.

Candriam a reçu les agréments suivants :

- **Candriam Luxembourg** est une société de droit luxembourgeois, agréée en qualité de société de gestion au sens de l'article 101 du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 par la Commission de surveillance du secteur financier (CSSF)⁽¹⁾.
- **Candriam Belgium** est une société de droit belge, agréée en qualité de société de gestion d'organismes de placement collectif par l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)⁽²⁾. Elle est enregistrée sous le RPM Bruxelles, TVA BE 0462.569.739.
- **Candriam France** est une société de droit français, agréée en qualité de société de gestion de portefeuille pour compte de tiers sous le numéro GP 03 007 par l'Autorité des marchés financiers (AMF)⁽³⁾.

Ces trois entités sont autorisées à exercer les activités de gestion collective de portefeuilles, de gestion de portefeuilles d'investissement et de conseil en investissements.

La fréquence ainsi que le contenu des rapports concernant la performance de vos investissements seront discutés avec votre chargé de relations.

Candriam prend toute mesure raisonnable lui permettant de détecter, de prévenir et de gérer les situations de conflit d'intérêts se posant lors de la prestation de services d'investissement, de services connexes ou de la gestion d'OPCVM, et à y remédier en cas de survenance.

Pour cela, Candriam a élaboré et maintient une politique de prévention des conflits d'intérêts, disponible sur son site internet.

Sur simple demande, un client peut obtenir de plus amples renseignements sur cette politique en matière de conflits d'intérêts.

Toutes les informations relatives à l'application de la directive MiFID sont disponibles sur le site internet de Candriam www.candriam.com. À titre d'exemples, vous trouverez sur ce site un descriptif des risques liés aux instruments financiers, notre politique de gestion des conflits d'intérêts, notre politique de sélection des intermédiaires ainsi que la procédure de changement de catégorie. Si vous n'avez pas d'accès internet, veuillez contacter votre chargé de relations qui vous transmettra ces documents.

(1) Le siège social de la CSSF est situé au 110, route d'Arlon à 2991 Luxembourg.

(2) Le siège social de la FSMA est situé au 12-14 rue du Congrès à 1000 Bruxelles.

(3) Le siège social de l'AMF est situé au 17, place de la Bourse à Paris 75002.



ACTIONS | OBLIGATIONS | SRI | INVESTISSEMENTS ALTERNATIFS | ALLOCATION D'ACTIFS

POUR PLUS D'INFORMATION SUR NOS SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT, VISITEZ WWW.CANDRIAM.COM



blog.candriam.com

www.candriam.com

Ce document est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable. Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com le document « informations clés pour l'investisseur », le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds. Ces documents sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.