

# RÉTROCESSIONS VERSÉES PAR LES SGP À DES DISTRIBUTEURS

## CONSULTATION DE L'AMF SUR L'ÉVOLUTION DE SA DOCTRINE

### Observations de l'AMAFI

---

#### OBSERVATIONS GÉNÉRALES

Le 22 juillet 2026, les services de l'AMF ont consulté l'AMAFI au sujet des « *rétrocessions versées par les SGP à des distributeurs et [d]es propositions d'évolution de la doctrine de l'Autorité en matière d'information des clients et de modalités de recueil de la preuve de l'amélioration du service* ». Cette consultation fait suite à de précédents échanges intervenus entre l'Autorité et les associations professionnelles, qui avaient conduit l'AMAFI et la FBF à formuler des propositions conjointes en matière de contrôle par les SGP de l'amélioration du service fourni par les distributeurs de leurs fonds ([AMAFI / 26-34](#), ci-après la « Note de Propositions »).

Dans sa consultation, l'AMF propose, s'agissant des éléments susceptibles d'avoir un impact pour les PSI, de modifier les éléments de doctrine suivants :

- La Position - recommandation AMF - DOC-2012-19 - Guide d'élaboration du programme d'activité des sociétés de gestion de portefeuille et des placements collectifs autogérés (PR 2012-19);
- la Position - recommandation AMF - DOC-2013-10 – Incitations et rémunérations reçues dans le cadre de la distribution et de la gestion sous mandat d'instruments financiers (PR 2013-10).

Il est à noter que les observations présentées ci-après concernent essentiellement, au sein de ces deux textes, la condition de l'amélioration du service fourni aux investisseurs, l'AMAFI représentant principalement les entreprises d'investissement et établissements bancaires.

À titre d'observations générales, l'AMAFI se félicite de ce que l'AMF :

- après avoir pris l'attache de l'ACPR, ne prévoit pas d'appliquer aux contrats d'assurance-vie les dispositions en matière d'*inducements* résultant des directives UCITS et AIFM. En effet, les assureurs ne sont pas des tiers mais les souscripteurs des fonds, de sorte que les rémunérations que leur versent les SGP n'entrent pas dans le périmètre des règles relatives aux avantages et rémunérations accordés à des tiers ;
- précise, dans sa Note de Consultation, qu'elle accepte que les conventions entre SGP et distributeurs ne soient pas modifiées par l'ajout d'une clause sur l'amélioration du service tant que ne seront pas intervenus les changements amenés par la RIS (*Retail Investment Strategy*).

L'AMAFI estime néanmoins que cela devrait se traduire, dans la doctrine de l'AMF, par des dispositions sur l'entrée en application différée de cette obligation de modifier les conventions, comme l'Autorité le fait usuellement en pareil cas.

Enfin, l'AMAFI note qu'à l'inverse de ce qu'elle avait proposé dans la Note de Propositions, l'AMF ne prévoit pas de laisser la possibilité d'utiliser un modèle standard pour les informations à recueillir par les SGP pour être en mesure de « *démontrer que les rétrocessions de commissions de gestion versées aux distributeurs, pour la commercialisation des fonds [...] ont eu pour effet d'améliorer la qualité du service fourni aux clients* ». Ce point est central pour le succès du dispositif prévu par l'AMF.

C'est pourquoi l'AMAFI propose :

- que les règles applicables aux SGP limitent les informations à recueillir auprès des PSI-distributeurs aux seules informations qu'il est recommandé à ces derniers de fournir dans la PR 2013-10 ;
- et que dans ce dernier texte soit prévue, pour transmettre ces informations aux SG, la possibilité d'adresser le rapport établi par les fonctions de contrôle sous format libre, tout comme celle de fournir un rapport normé qui serait conforme aux propositions faites par l'AMAFI et par la FBF dans leur Note de propositions.

Les observations détaillées de l'AMAFI sur les propositions de modification des Positions-recommandations sus-citées sont présentées ci-après et les propositions d'amendements correspondants sont présentées en annexe.

## I. SUR LES MODIFICATIONS PROPOSÉES AU PROSPECTUS DES FOND

L'AMAFI fait observer que le contenu du prospectus est normé par des textes européens<sup>1</sup> et considère illégitime en conséquence, que l'AMF impose des modifications au plan purement national. Cela va en effet à l'encontre des engagements pris par l'AMF à plusieurs reprises<sup>2</sup> afin de préserver l'attractivité et la compétitivité de la place financière française, et plus globalement de la volonté d'harmonisation des règles applicables dans l'Union européenne nécessaire au bon fonctionnement du marché unique.

---

<sup>1</sup> le [Règlement Prospectus](#) et ses textes d'application

<sup>2</sup> L'AMF indique qu'elle entend être « un régulateur exigeant pour une place financière de premier plan » et précise qu'elle « évitera [...] de recourir à des surtranspositions de la réglementation européenne en l'absence d'enjeu majeur de protection des épargnants ». (AMF, [Impact 2027 – Orientations stratégiques de l'AMF](#), 26 juin 2023, paragraphe I.2).

## II. SUR LES CLAUSES DE LA CONVENTION ENTRE SGP ET DISTRIBUTEURS PRÉVUES DANS LE GUIDE D'ÉLABORATION DU PROGRAMME D'ACTIVITÉ DES SGP (PR 2012-19)

Outre la remarque formulée en Observations générales sur la date d'entrée en application des règles portant sur les clauses de la convention SGP/ distributeurs, les modifications envisagées (PR 2012-19, p. 51) appellent les observations suivantes :

- la clause prévoyant « *l'obligation pour le distributeur fournissant un service d'investissement à l'investisseur de fournir à ce dernier l'information sur la rétrocession (existence, nature, montant ou modalités de calcul) et d'améliorer la qualité du service fourni (la manière dont le distributeur améliore la qualité du service fourni pouvant figurer dans un document distinct de la convention)* » est inutile, le distributeur étant quoi qu'il en soit tenu, par la loi, au respect de ses obligations professionnelles. De surcroît, le fait de ne mettre l'accent, dans le contrat, que sur certaines obligations réglementaires des co-contractants, répond à une préoccupation circonstancielle ne justifiant pas une évolution contractuelle, et crée une ambiguïté quant aux attentes relatives aux autres obligations réglementaires du PSI qui ne sont pas reprises dans le contrat ;
- s'agissant de la clause prévoyant « *l'engagement du distributeur de fournir à la société de gestion de portefeuille des éléments permettant d'établir qu'il améliore la qualité du service fourni aux investisseurs, étant précisé que la société de gestion de portefeuille pourra déclencher une procédure d'escalade en cas d'absence de remontée d'informations ou d'informations insatisfaisantes* » :
  - Cette clause devrait prévoir que cette information est due au moment de l'entrée en relation<sup>3</sup> ;
  - L'AMAFI se félicite de ce qu'il ne soit pas proposé que le document incluant « les éléments permettant d'établir l'amélioration de la qualité du service fourni aux investisseurs » (appelé « Document Permanent » par commodité) soit intégré aux contrats, pour des raisons tenant à la nécessité de pouvoir faire évoluer ce dernier sans avoir à supporter la lourdeur d'une modification contractuelle ;
  - Les modalités de l'information sur la mise à jour du Document Permanent devraient de plus être précisées : à cet égard, l'AMAFI propose que le document annuel que les distributeurs devront préparer et tenir à disposition des SGP contienne l'information sur la date de la dernière mise à jour du Document Permanent. Cela permettra à la SGP de pouvoir être informée des éventuels changements intervenus chez les distributeurs sur les modalités de l'amélioration du service fourni à leurs clients. En effet, une fois informée par le document annuel (lorsqu'elle l'aura demandé) de la modification, la SGP pourra obtenir du distributeur le Document Permanent actualisé. Aussi, une modification dans ce sens est proposée à la PR 2013-10 applicable aux PSI distributeurs (voir IV) ;

<sup>3</sup> La Note de Consultation indique à cet égard que « Les SGP récupéreront auprès des distributeurs tiers cet élément lors de l'entrée en relation et à chaque mise à jour » ce qui est insuffisamment précis (de quelle mise à jour parle-t-on ?) et n'est de plus pas reflété dans le projet de texte.

- Il est proposé de supprimer la mention relative à la possibilité pour la SGP de déclencher une procédure d'escalade. En effet, cette procédure semble inutile à l'étape de l'entrée en relation puisque la SGP qui ne serait pas satisfaite du Document Permanent aurait la possibilité de ne pas contracter avec le distributeur concerné.

Enfin, si la Note de Consultation indique que l'établissement par les distributeurs d'un document décrivant la manière dont ils améliorent le service aux clients ne serait que recommandé par l'AMF, les modifications proposées aboutissent à le rendre obligatoire. En effet, s'il s'agit bien d'une recommandation dans la PR 2013-10 applicable aux PSI, il s'agit en revanche d'une position pour les SGP dans la PR 2012-19, ceux-ci devant intégrer l'obligation de fournir ce document dans leurs conventions avec leurs distributeurs, notamment PSI, de sorte que cela deviendra une obligation contractuelle pour ces derniers.

### III. SUR LE DISPOSITIF DE CONTRÔLE PAR LA SGP DU RESPECT DES CLAUSES CONTRACTUELLES PAR SES DISTRIBUTEURS (PR 2012- 19)

Le dispositif de contrôle proposé (*PR 2012- 19, pp. 51-52*) appelle les observations suivantes :

- Le contrôle décrit semble être un contrôle périodique, intervenant durant la durée de vie du lien d'affaires entre la SGP et son distributeur, selon une périodicité dépendant de l'appréciation du risque par la SGP ; ceci gagnerait à être précisé pour plus de clarté ;
- Pour des raisons de sécurité juridique, ce contrôle devrait pouvoir s'appuyer strictement sur les informations qu'il est recommandé aux PSI distributeurs de fournir dans la PR 2013-10.

### IV. SUR LES MODIFICATIONS À APPORTER À LA PR 2013-10

L'AMAFI propose que soit prévue, comme alternative au rapport établi par les fonctions de contrôle sous format libre, la possibilité de fournir un rapport standard qui serait conforme aux propositions faites par l'AMAFI et par la FBF dans leur Note de Propositions. En intégrant ce format de rapport à la doctrine AMF, les PSI-distributeurs seraient protégés contre le risque que les SGP leur demandent des informations complémentaires et les SGP contre celui de se voir reprocher d'avoir recueilli des informations suffisantes. Cette solution a le mérite de la simplicité, conformément aux orientations récemment exprimées par la Commission et le Conseil européen.

Comme développé au II ci-dessus, serait prévue en outre, dans ce rapport standard, l'information sur la date de dernière mise à jour du Document Permanent.

Pour ce qui est des modalités d'élaboration et de validation de ce rapport, les termes utilisés dans la proposition de modification de la PR 2013-10<sup>4</sup> ne sont pas identiques à ceux retenus pour la Note de

<sup>4</sup> « un document établi annuellement par les fonctions de contrôle du PSI apportant des éléments probants sur la réalité de l'amélioration du service décrite. Ce dernier document peut prendre la forme d'un extrait du rapport de conformité préparé à l'intention des instances dirigeantes ou d'un rapport ad hoc. »

Consultation<sup>5</sup>. En outre, dans cette dernière, il n'est pas clair si les termes de « *signé par les instances dirigeantes* » s'appliquent uniquement au « *rapport ad hoc établi par le RCSI* » ou également au « *rapport de conformité à destination des instances dirigeantes* ». En tout état de cause, cette obligation de « *signature* » d'un document très opérationnel semble excessive. La soumission aux instances dirigeantes est suffisante pour conférer à ce document un niveau élevé de validation sans créer de formalisme inutile. Éviter l'introduction de nouvelles contraintes administratives serait en outre conforme aux orientations récemment exprimées par la Commission et le Conseil européen, concernant la priorité donnée à la simplification du cadre réglementaire et à la réduction des charges administratives et réglementaires pesant sur les entreprises.

L'Association propose de plus que la rédaction du rapport de contrôle s'opère « *sous la responsabilité du RCSI* » plutôt que sa rédaction soit confiée « *aux fonctions de contrôle* ». En effet, tout d'abord il existe plusieurs fonctions de contrôle au sein d'un PSI : contrôle du dispositif de contrôle interne, contrôle de conformité, contrôle des risques, contrôle périodique et le RCSI apparaît comme le mieux placé pour superviser la rédaction de ce rapport qui a trait au respect des obligations relatives à la fourniture de services d'investissement par le PSI. En outre, la qualité du rédacteur de ce rapport semble de peu d'intérêt pour en garantir la pertinence, l'essentiel étant l'identité de la personne sous la responsabilité de laquelle il est établi.

Un autre point important pour conférer à ce rapport une valeur suffisante est qu'il soit soumis aux instances dirigeantes. C'est pourquoi l'AMAFI propose de déplacer cette exigence dans le texte afin qu'elle soit applicable de la même manière aux différents formats de rapport possibles.



---

<sup>5</sup> « *rapport de contrôle ad hoc ou un extrait du rapport de contrôle de conformité dû aux instances dirigeantes rédigé par le RCSI et signé par les instances dirigeantes* »

## ANNEXE : PROPOSITIONS D'AMENDEMENTS

| Texte proposé par l'AMF                                                                                                                                                                                                                                                                             | Texte proposé par l'AMAFI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Observations                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Position - recommandation AMF - DOC-2012-19</b>                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>5. AVANTAGES ET INCITATIONS</b>                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| ... Afin de s'assurer de la bonne mise en place du dispositif d'information du distributeur et de l'amélioration du service fourni aux clients, la convention conclue entre la société de gestion de portefeuille et ses distributeurs doit contenir les informations et engagements suivants :     | ... Afin de s'assurer de la bonne mise en place, <u>par le distributeur</u> , du dispositif d'information <del>du distributeur</del> et de l'amélioration du service fourni aux clients, la convention conclue entre la société de gestion de portefeuille et ses distributeurs doit contenir les informations et engagements suivants : | Amélioration rédactionnelle                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| - l'obligation pour le distributeur fournissant un service d'investissement à l'investisseur de fournir à ce dernier l'information sur la rétrocession (existence, nature, montant ou modalités de calcul) et d'améliorer la qualité du service fourni (la manière dont le distributeur améliore la | - <del>l'obligation pour le distributeur fournissant un service d'investissement à l'investisseur de fournir à ce dernier l'information sur la rétrocession (existence, nature, montant ou modalités de calcul) et d'améliorer la qualité du service fourni (la manière dont le distributeur améliore la</del>                           | Les distributeurs sont tenus, par la loi, au respect de leurs obligations professionnelles de sorte que cette clause est inutile. De surcroît, le fait de ne mettre l'accent, dans le contrat, que sur certaines obligations réglementaires des co-contractants répond à une préoccupation circonstancielle ne justifiant pas une évolution contractuelle, et crée une ambiguïté quant aux attentes relatives aux obligations qu'il n'est pas demandé de citer dans le contrat. |

| Texte proposé par l'AMF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Texte proposé par l'AMAFI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Observations                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| qualité du service fourni pouvant figurer dans un document distinct de la convention) ;                                                                                                                                                                                                                                                                               | <del>du service fourni pouvant figurer dans un document distinct de la convention);</del>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| - l'engagement du distributeur de fournir à la société de gestion de portefeuille des éléments permettant d'établir qu'il améliore la qualité du service fourni aux investisseurs, étant précisé que la société de gestion de portefeuille pourra déclencher une procédure d'escalade en cas d'absence de remontée d'information ou d'informations insatisfaisantes ; | - l'engagement du distributeur de fournir à la société de gestion de portefeuille, <u>au moment de l'entrée en relation, un document expliquant la façon dont il entend améliorer le service qu'il fournira à ses clients ;</u> <del>des éléments permettant d'établir qu'il améliore la qualité du service fourni aux investisseurs, étant précisé que la société de gestion de portefeuille pourra déclencher une procédure d'escalade en cas d'absence de remontée d'information ou d'informations insatisfaisantes ;</del> | <p>Cette clause devrait prévoir le moment auquel ces informations devront être fournies, à savoir l'entrée en relation.</p> <p>Par souci de clarification, il est également proposé de reprendre les termes utilisés dans la Position recommandation 2013-10 qui sont plus clairs.</p> <p>Il est à noter qu'il n'est pas proposé que ce document soit intégré aux contrats, pour des raisons tenant à la nécessité de pouvoir le modifier sans avoir à supporter la lourdeur d'une modification contractuelle.</p> <p>Les modalités de l'information sur la mise à jour de ce document devraient être précisées : à cet égard, l'AMAFI propose que le document annuel que les distributeurs devront préparer et tenir à disposition des SGP contienne l'information sur la date de la dernière mise à jour du Document Permanent. Cela permettra à la SGP de pouvoir être informée des changements intervenus chez le distributeur sur les modalités de l'amélioration du service fourni à leurs clients. En effet, une fois informé par le document annuel (lorsqu'elle l'aura demandé), de la modification, elle pourra</p> |

| Texte proposé par l'AMF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Texte proposé par l'AMAFI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Observations                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <p>obtenir du distributeur le Document Permanent actualisé. Aussi, une modifications dans ce sens est proposé à la Position-Recommandation 2013-10 applicable aux distributeurs PSI (cf. ci-dessous).</p> <p>Il est proposé de supprimer le paragraphe relatif à la possibilité pour la SGP de déclencher une procédure d'escalade. En effet, cette procédure semble inutile à l'étape de l'entrée en relation puisque la SGP qui ne serait pas satisfaite du document communiqué par le distributeur aurait la possibilité de ne pas contracter avec lui. Elle est en revanche déjà prévue pour le contrôle périodique.</p> |
| En parallèle, la société de gestion de portefeuille doit mettre en place et rendre opérationnel un dispositif de contrôle pour vérifier que les clauses susmentionnées du contrat sont respectées par ses distributeurs en procédant, en approche par les risques, à des contrôles adaptés et proportionnés en fonction du nombre et de l'organisation du schéma de distribution (en particulier en cas de chaîne de distributeurs et de distributeurs | En <del>autre, parallèle,</del> la société de gestion de portefeuille doit mettre en place et rendre opérationnel un dispositif de contrôle <u>périodique</u> pour vérifier que les clauses susmentionnées du contrat sont respectées par ses distributeurs <u>tout au long de la relation d'affaires</u> en procédant, <u>selon une périodicité adaptée à une</u> <del>en</del> approche par les risques, à des contrôles adaptés et proportionnés en fonction du nombre et de l'organisation du schéma de | <p>Amélioration rédactionnelle destinée à ne pas introduire de confusion sur le <i>timing</i>.</p> <p>Clarification du type de contrôle et de sa durée.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

| Texte proposé par l'AMF                                                                                                                                                                                                                                        | Texte proposé par l'AMAFI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Observations                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| étrangers) ou du dispositif de conformité des distributeurs. Dans le cadre de ces contrôles, la société de gestion de portefeuille peut valablement s'appuyer par exemple sur les documents suivants qui seront établis annuellement                           | distribution (en particulier en cas de chaîne de distributeurs et de distributeurs étrangers) ou du dispositif de conformité des distributeurs. Dans le cadre de ces contrôles, la société de gestion de portefeuille <del>devra-peut valablement</del> s'appuyer <del>par exemple</del> sur les documents suivants qui seront établis annuellement : | Améliorations rédactionnelles.                                                                                                                                                           |
| à l'égard des distributeurs PSI sur des extraits pertinents du rapport de conformité à destination des instances dirigeantes ou d'un rapport ad hoc établi par le RCSI et signé par les instances dirigeantes (voir position-recommandation AMF DOC-2013-10) ; | - à l'égard des distributeurs PSI sur <del>les documents recommandés dans la des extraits pertinents du rapport de conformité à destination des instances dirigeantes ou d'un rapport ad hoc établi par le RCSI et signé par les instances dirigeantes</del> (voir position-recommandation AMF DOC-2013-10) ;...                                      | Pour des raisons de sécurité juridique, ce contrôle devrait pouvoir s'appuyer strictement sur les informations qu'il est recommandé aux PSI distributeurs de fournir dans la PR 2013-10. |
| <b>Position - recommandation AMF - DOC-2013-10</b>                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                          |
| 1.1.2 Positions de l'AMF                                                                                                                                                                                                                                       | 1.1.2 Positions de l'AMF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                          |
| ...                                                                                                                                                                                                                                                            | ...                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                          |
| <u>Recommandation</u>                                                                                                                                                                                                                                          | <u>Recommandation</u>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                          |

| Texte proposé par l'AMF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Texte proposé par l'AMAFI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Observations                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>L'AMF recommande aux PSI déjà tenus aux obligations d'enregistrement rappelées ci-dessus, de tenir à disposition des sociétés de gestion de portefeuille des éléments permettant d'établir qu'ils améliorent la qualité du service fourni aux investisseurs. Ces éléments peuvent en particulier prendre la forme, d'une part, d'un document expliquant les modalités de l'amélioration du service au client par le PSI et, d'autre part, d'un document établi annuellement par les fonctions de contrôle du PSI apportant des éléments probants sur la réalité de l'amélioration du service décrite. Ce dernier document peut prendre la forme d'un extrait du rapport de conformité préparé à l'intention des instances dirigeantes ou d'un rapport ad hoc.</p> | <p>L'AMF recommande aux PSI déjà tenus aux obligations d'enregistrement rappelées ci-dessus,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- de <del>tenir à disposition des</del> <u>fournir aux des</u> sociétés de gestion de portefeuille, <u>au moment de l'entrée en relation avec elles,</u> <del>des éléments permettant d'établir qu'ils améliorent la qualité du service fourni aux investisseurs. Ces éléments peuvent en particulier prendre la forme,</del></li> <li>- <del>d'une part,</del> d'un document expliquant les modalités de l'amélioration du service au client par le PSI et,</li> <li>- <u>de tenir à disposition des sociétés de gestion de portefeuille d'autre part,</u> d'un document établi annuellement <u>sous la responsabilité du RCSI par les fonctions de contrôle du PSI</u> apportant des éléments probants sur la réalité de l'amélioration du service <u>décrite dans le document d'entrée en relation. Il devra être soumis aux instances dirigeantes.</u> Ce <del>dernier</del> document peut prendre la forme <u>soit</u> d'un extrait du</li> </ul> | <p>Alignement avec la Position - recommandation AMF - DOC-2012-19. Il s'agit ici d'une obligation de fournir et non de tenir à disposition.</p> <p>Il s'agit ici d'une obligation de tenir à disposition.</p> |

| Texte proposé par l'AMF | Texte proposé par l'AMAFI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Observations                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                         | <p>rapport de conformité <del>préparé à l'intention des instances dirigeantes soit</del> ou d'un rapport ad hoc, <u>soit enfin d'un document rédigé selon le format en annexe. Il devra comporter la mention de la date de dernière mise à jour du document fourni à l'entrée en relation et expliquant les modalités de l'amélioration du service au client par le PSI.</u></p> | <p>Il existe plusieurs fonctions de contrôle chez les PSI : contrôle du dispositif de contrôle interne, contrôle de conformité, contrôle des risques, contrôle périodique. Le RCSI apparaît comme le mieux placé pour superviser la rédaction de ce rapport qui a trait au respect des obligations relatives à la fourniture de services d'investissement par le PSI. En outre, la qualité du rédacteur de ce rapport semble de peu d'intérêt pour en garantir la pertinence, l'essentiel étant l'identité de la personne sous la responsabilité de laquelle il est établi. Un autre point important pour conférer à ce rapport une valeur suffisante est qu'il soit soumis aux instances dirigeantes. C'est pourquoi l'AMAFI propose de déplacer cette exigence dans le texte afin qu'elle soit applicable de la même manière aux différents formats de rapport possibles.</p> <p>L'AMAFI propose que soit prévue, comme alternative au rapport établi par les fonctions de contrôle sous format libre, la possibilité de fournir un rapport standard qui serait conforme aux propositions faites par l'AMAFI et par la FBF dans leur Note de Propositions. En intégrant ce format de rapport à la doctrine AMF, les PSI-distributeurs seraient protégés contre le risque que les SGP leur demandent des informations complémentaires et les SGP</p> |

| Texte proposé par l'AMF | Texte proposé par l'AMAFI | Observations                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                         |                           | <p>contre celui de se voir reprocher d'avoir recueilli des informations insuffisantes. Cette solution a le mérite de la simplicité, conformément aux orientations récemment exprimées par la Commission et le Conseil européen.</p> <p>Serait en outre prévu, dans ce rapport standard, une information sur la date de dernière mise à jour du document fourni à l'entrée en relation. Cela permettrait ainsi aux SGP qui le souhaitent de pouvoir être informées des changements intervenus chez leurs distributeurs sur les modalités de l'amélioration du service fourni à leurs clients (voir dernière question dans le projet d'annexe à la PR 2013-10questionnaire joint)</p> |

### Proposition d'Annexe à la PR 2013-10

| Question                                                                                              | Réponse possible                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Votre établissement reçoit-il des rémunérations ou des avantages non monétaires de la part de tiers ? | Oui<br>Non                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Si oui, à quels services fournis à vos clients sont-elles liées ?                                     | <p>La réception et transmission d'ordres pour le compte de tiers</p> <p>L'exécution d'ordres pour le compte de tiers</p> <p>La négociation pour compte propre</p> <p>La gestion de portefeuille pour le compte de tiers (auquel cas les inducements reçus devront être restitués au client)</p> <p>Le conseil en investissement financier</p> <p>La prise ferme</p> <p>Le placement garanti</p> <p>Le placement non garanti</p> <p>La TCC</p> <p>L'octroi de crédit ou de prêts</p> <p>La fourniture de conseil aux entreprises en matière de structure de capital</p> <p>La recherche en investissements et l'analyse financière</p> |

| Question                                                                                                                          | Réponse possible                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Le client est-il informé des rémunérations perçues de la part de tiers ?                                                          | Oui<br>Non                                                 |
| Si oui, selon quelles modalités ?                                                                                                 | Convention<br>Bulletin de souscription<br>Notice<br>Autres |
| Si autres, préciser                                                                                                               |                                                            |
| Les rémunérations perçues sont-elles justifiées par une amélioration proportionnée de la qualité des services fournis au client ? | Oui<br>Partiellement<br>Non                                |
| Les rémunérations perçues dans la durée sont-elles assorties d'un service fourni dans la durée ?                                  | Oui<br>Partiellement<br>Non<br>Non-applicable              |

| Question                                                                                                                                                                              | Réponse possible                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Quelles améliorations de service dans la durée sont offertes par votre établissement en contrepartie des rémunérations perçues dans la durée des SGP dont ils distribuent des fonds ? | <ul style="list-style-type: none"> <li>- l'offre au client d'évaluer, au moins annuellement, si les fonds dans lesquels il a investi sont toujours adéquats ;</li> <li>- la fourniture continue d'un conseil en allocation d'actifs ;</li> <li>- la fourniture continue d'outils d'aide à la décision d'investissement ;</li> <li>- la fourniture continue d'outils de suivi, d'évaluation et d'adaptation des investissements réalisés ;</li> <li>- la fourniture de rapports périodiques sur les performances des fonds et les coûts et frais associés ;</li> <li>- autres</li> </ul> |
| Si autres, préciser                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Avez-vous contrôlé la mise à disposition effective de ces améliorations de service aux clients ?                                                                                      | <p>Oui</p> <p>Partiellement</p> <p>Non</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

| Question                                                                                                                                               | Réponse possible                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fréquence des contrôles des règles sur les incitations (si plusieurs périodicités existent selon les contrôles, préciser dans la colonne commentaires) | Jamais<br>Non-applicable<br>Annuelle<br>Semestrielle<br>Trimestrielle<br>Mensuelle<br>Quotidienne<br>Au fil de l'eau |
| Date du dernier contrôle                                                                                                                               | Date                                                                                                                 |
| Conclusion des contrôles effectués au cours de l'année                                                                                                 | OK<br>KO<br>Partiellement (préciser dans la colonne commentaires)                                                    |
| Date de la dernière mise à jour                                                                                                                        | Date                                                                                                                 |

