

BEST EXECUTION

As GCL does not execute the client's orders directly in the sense of the CSSF Circular 07/302ⁱ, GCL transmits and delegates the execution of orders to the client's depository bank. That is clearly specified in the Discretionary asset management agreement and in the General Conditions.

A particular attention will be given to depository banks established outside the EU.

GCL makes sure that the selected entity executing the orders applies a Best execution policy compliant with the MiFID requirements.

Best execution principles apply to both retail and professional clients and to all types of financial instruments.

The control is ensured on a yearly basis by the Compliance Officer reviewing the Best Execution Policy for each depository bank.

ⁱ Accordingly with Circular 07/302, CSSF has clarified in the Annex of the Circular Letter dated 18 March 2008 the meaning of "direct execution": « *Lorsque les établissements de crédit et les entreprises d'investissement effectuent une transaction pour le compte d'un client sur un marché réglementé ou un MTF par l'intermédiaire d'une autre entité (qui est membre ou participant de ce lieu d'exécution), ils ne sont pas considérés comme exécutant directement cette transaction et ils ne doivent donc pas la déclarer auprès de la CSSF du fait qu'ils ne se trouvent pas directement face au lieu d'exécution de l'ordre du client.* »