

## Résumé d'exécution 2019

Le contenu de ce rapport est publié pour répondre aux exigences prescrites par l'article 3, paragraphe 3, de la norme technique réglementaire 28 ("RTS 28") de la MiFID/MiFIR.

### **Importance relative des facteurs d'exécution que nous avons utilisés pour évaluer la qualité de l'exécution**

CMC Markets a mis en place des processus et produit des rapports pour surveiller et mesurer la qualité de l'exécution qu'elle fournit aux clients, en temps réel et sur une base quotidienne/mensuelle, en évaluant les facteurs pertinents pour la réalisation de la meilleure exécution (énumérés par ordre d'importance relative), notamment:

1. Prix
2. Coût
3. Vitesse
4. Probabilité d'exécution

La qualité de l'exécution a été supervisée en 2019 par le comité TCF<sup>1</sup>.

#### **Prix:**

Les prix affichés sur notre plateforme sont générés électroniquement en utilisant un mélange de prix de marché sous-jacents pertinents. Ces prix proviennent des principaux fournisseurs de données du secteur où le sous-jacent est négocié en bourse, et lorsqu'un produit sous-jacent est principalement négocié hors bourse (OTC), comme c'est le cas sur le marché des devises, nous nous procurons les données de prix directement auprès des fournisseurs de liquidité.

Nos équipes de tarification, de négociation et de soutien surveillent en permanence les flux de données et les mécanismes internes de tarification afin de garantir la qualité du processus de génération des prix. Les flux de données, la tarification et la connectivité sont évalués en temps réel. Les contrôles, les alertes et les statistiques sont surveillés pour détecter les erreurs et les signaux, tels que les prix irréguliers, les interruptions ou les suspensions de stock. Le cas échéant, en 2019, des mesures ont été prises, notamment l'exclusion d'un flux du calcul des prix et la suspension de la négociation d'un instrument concerné.

En 2019, nous avons introduit des rapports quotidiens de meilleure exécution qui sont examinés par le bureau de négociation et la surveillance afin d'identifier de manière proactive les transactions des clients qui n'auraient pas été considérées comme ayant atteint le meilleur prix. Notre équipe de surveillance effectue également d'autres contrôles des prix sur une base rétrospective, en effectuant des examens quotidiens et mensuels pour garantir la cohérence des prix et de l'exécution en fonction du marché sous-jacent. Les irrégularités constatées en 2019 ont fait l'objet d'une enquête et ont été corrigées.

---

<sup>1</sup> Commission chargée de la conduite et du "traitement équitable des clients" chez CMC Markets, qui se réunit tous les mois

## **Cours**

Nous comprenons l'importance de bas cours de trading et l'impact des cours sur l'exécution des transactions. Nous publions des informations claires et transparentes sur les spreads, les commissions et les autres cours qu'un client pourrait encourir en négociant nos produits. Pour maintenir les cours à un faible niveau, nous nous procurons les meilleurs prix disponibles auprès de nos fournisseurs de liquidité. Nous examinons les performances d'exécution de nos courtiers en devises sur une base mensuelle pour nous assurer qu'ils fournissent une exécution rentable.

## **Vitesse**

Le temps est un facteur critique dans les marchés en évolution rapide et CMC Markets traite 100% des ordres passés sur les plateformes que nous utilisons automatiquement sans aucune intervention manuelle, ce qui maximise la rapidité d'exécution.

## **Probabilité d'exécution**

CMC Markets augmente la probabilité d'exécution de diverses manières, en fonction de chaque type de compte.

Nos plateformes CFD Direct et Prime FX envoient des ordres de transaction par le biais de la technologie SOR en accédant aux bourses réglementées, aux SIs, aux MTFs, aux OTFs, aux lieux éclairés et sombres afin de maximiser la liquidité disponible et donc la probabilité d'exécution.

Les transactions placées sur nos plateformes Next Generation et MT4 sont exécutées contre la propre liquidité de CMC Markets, ce qui nous permet de définir des paramètres pour maximiser la probabilité d'exécution. Comme la relation avec le marché sous-jacent est indirecte, nous fournissons une échelle de profondeur de prix sur notre plateforme Next Generation qui montre fréquemment une liquidité supérieure à celle disponible sur le marché sous-jacent, ce qui améliore la probabilité d'exécution pour les clients.

Grâce à un suivi régulier, notre équipe de surveillance s'est assurée que les différents types d'ordres étaient exécutés comme prévu, et l'équipe de négociation a eu la supervision de l'exécution tout au long de 2019.

## **Contreparties/fournisseurs de liquidité : liens, modalités de paiement et modifications**

Nous utilisons plusieurs contreparties et fournisseurs de liquidités et avec ceux-ci, nous n'avons pas de liens étroits, de propriété commune ou de conflits d'intérêts connus. Notre sélection de contreparties et de fournisseurs de liquidités est basée sur les facteurs d'exécution mentionnés ci-dessus ainsi que sur d'autres considérations. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les éléments suivants :

- Prix, cours et autres facteurs d'exécution - Le CMC tient compte de ces facteurs et de la qualité d'exécution disponible/obtenue des contreparties et des fournisseurs de liquidité, y compris par référence aux informations réglementaires publiées (lorsqu'elles sont disponibles et dans la

mesure où elles le sont) et comme en témoignent les transactions de CMC avec la contrepartie ou le fournisseur de liquidité. Ce facteur est particulièrement pertinent dans le choix d'une contrepartie pour les opérations CFD Direct

- Les conditions commerciales - commissions, financement, coûts d'emprunt des stocks, etc. (Dans la recherche des meilleures conditions commerciales, c'est-à-dire d'un faible cour, les clients de CMC sont pris en considération, car lorsque les conditions obtenues entraînent des cours et des frais plus élevés pour CMC, ceux-ci peuvent être répercutés sur les clients).
- taux de marge et impact global sur la liquidité
- les limites de négociation - nous examinons le montant que nous pouvons négocier avec nos contreparties/fournisseurs de liquidité
- étendue de la couverture - exécution et compensation
- la flexibilité de l'offre de produits
- la connectivité avec les systèmes de CMC Markets
- l'engagement sur l'offre de produits
- les notations de crédit des courtiers

CMC Markets n'a pas d'accords spécifiques en place avec des lieux d'exécution, des contreparties ou des fournisseurs de liquidité concernant les paiements, les rabais, les remises ou autres avantages non monétaires et ne s'engage pas dans un paiement pour le flux d'ordres.

### **Catégorisation des clients**

CMC Markets fournit la meilleure exécution à deux catégories de clients : les particuliers et les professionnels. Notre flux d'ordres automatique n'est pas conçu pour traiter différemment les ordres de clients de détail ou professionnels comparables, mais l'exécution variera selon le type de compte.

### **Les cas où d'autres critères ont été privilégiés par rapport au prix et au cours immédiats**

En 2019, lorsque nous avons reçu des instructions spécifiques de nos clients, ces instructions ont alors eu la priorité sur d'autres facteurs d'exécution, à savoir le prix et le cour. Les instructions spécifiques comprenaient :

- l'exécution d'un ordre sur le marché
- demander un lieu particulier pour nous permettre d'exécuter et de couvrir une transaction
- en spécifiant un prix avec nous ou en spécifiant un prix de clôture si le marché devait évoluer à l'encontre du client

Dans de tels scénarios, nous avons obtenu la meilleure exécution sur des facteurs non influencés par l'instruction spécifique. Il n'y a pas eu d'autres cas identifiés où d'autres facteurs ont eu la priorité sur le prix et le cour

### **Utilisation des données et des outils relatifs à la qualité de l'exécution**

Le contrôle est effectué avant la transaction, ainsi qu'en temps réel, quotidiennement et mensuellement.

### **Pré-commercialisation/temps réel**

Comme mentionné ci-dessus, nos équipes de tarification, de vente et de soutien surveillent en permanence les flux de données et les mécanismes internes de tarification afin de garantir la qualité du processus de génération des prix. Elles sont alertées de tout problème qui survient et prennent les mesures nécessaires.

### **Surveillance quotidienne**

En 2019, nous avons introduit des rapports quotidiens de meilleure exécution qui sont examinés par le bureau de négociation et la surveillance afin d'identifier de manière proactive les transactions des clients qui n'auraient pas été considérées comme ayant atteint le meilleur prix. Sur une base quotidienne, notre équipe de surveillance surveille également les prix d'exécution par rapport au prix au moment du placement de la transaction. Ils comparent également les prix d'exécution au marché sous-jacent au moment de la transaction pour en assurer la cohérence. Les exécutions manuelles sont surveillées pour détecter les erreurs et des corrections sont apportées si nécessaire.

### **Rapport mensuel**

Chaque mois, un rapport est produit qui présente les conclusions sur les points suivants :

- l'exécution des différents types d'ordres
- comparaison du prix d'exécution avec les données sous-jacentes
- le suivi des écarts tout au long du mois
- le suivi des dérapages tout au long du mois
- la surveillance des exécutions manuelles
- vérification par échantillonnage des transactions pour s'assurer que l'exécution est conforme aux attentes

Toutes les conclusions sont présentées au comité TCF de CMC Markets qui se réunit tous les mois et des mesures sont prises, le cas échéant, pour résoudre les problèmes.

### **Utilisation de la production d'un fournisseur de bandes consolidées**

CMC Markets n'a pas utilisé la production d'un fournisseur de bandes consolidées établi en vertu de l'article 65 de la directive 2014/65/UE en 2019.