Admiral Markets UK Ltd.
Aldgate Tower, 2 Leman Street, London E1 8FA, United Kingdom
France

Politique d`Exécution des Ordres Admiral Markets UK Ltd

Approuvé par le Conseil d`Administration le 8 Mai 2019

Admiral Markets UK Ltd ("AM UK", "nous") s`engage à fournir à ses clients les meilleurs résultats possibles et à les traiter avec honnêteté et transparence. La meilleure exécution est une exigence de la directive de l`Union Européenne Markets in Financial Instruments Directive (Directive sur les Instruments Financiers de Marchés) 2014/65EU ("MIFID") et la Financial Conduct Authority (FCA), et s`applique à toutes les sociétés régulées en Europe qui exécutent des ordres pour le compte de clients particuliers et professionnels. La meilleure exécution fait référence à notre obligation de prendre toutes les mesures nécessaires pour obtenir le meilleur résultat possible lors de l`exécution d`ordres pour le compte de nos clients, en tenant compte de tous les facteurs d`exécution pertinents. Nous exerçons notre jugement pour obtenir le meilleur résultat possible pour l`exécution des opérations pour nos clients et prenons en compte les facteurs suivants lors de l`exécution des ordres des clients :

- considération du total (la somme du prix de l`instrument financier et des coûts liés à l`exécution);
- rapidité et probabilité d`exécution et de règlement;
- le type et la taille de l`ordre et de la transaction et leur impact sur le marché; et
- nous pensons que d`autres facteurs sont importants pour l`exécution de l`ordre, tels que le prix, la rapidité et les probabilité d`exécution, ainsi que la taille et la nature du règlement.

Vous trouverez ci-dessous des informations complémentaires sur chacun de ces éléments, en fonction de l`importance que nous leur accordons.

Considération du Total

Le meilleur résultat possible est déterminé en termes de contrepartie totale pour les clients privés. La contrepartie totale correspond à la somme du prix et de tous les coûts pertinents liés à l`exécution de l`instrument financier. Nous cherchons principalement à fournir cette information en examinant le calcul de nos prix d`achat / de vente utilisés pour exécuter l`ordre d'un client afin de s'assurer qu'il est dûment tenu compte du prix du marché du produit de référence sous-jacent auquel la commande se rapporte. Les autres frais directement liés à l`exécution d`un ordre, tels que les frais liés à la plateforme de trading, les frais de compensation et de règlement, ainsi que tous les autres frais versés à des tiers participant à l`exécution de l`ordre, font partie de la contrepartie totale.

Pour les clients professionnels, le meilleur résultat possible est également déterminé en termes de contrepartie totale. Si, en raison d`un ordre spécifique, nous avons des raisons de croire ou si le client déclare que, en raison de la nature de l`ordre ou de facteurs le concernant, d`autres facteurs, tels que la probabilité et la rapidité d`exécution et de règlement, ont une plus grande importance, nous pouvons prendre en compte de tels facteurs lors de l'exécution. Dans un tel cas, nous évaluerons si l`exécution de la transaction sur la base d`une contrepartie totale garantirait une exécution rapide et complète de la transaction. Si tel n`est pas le cas, nous déterminerons si l`exécution partielle de l`ordre sur la base d`une contrepartie totale serait plus avantageuse pour le client que la pleine exécution de l`ordre sur la base du critère de la probabilité d`exécution et de règlement. Sinon, nous utiliserons le critère d`exécution de transaction et de règlement. Nous évaluerons également l`impact négatif potentiel du temps d`exécution (vitesse) sur le client et l`étendue du risque de dommage associé. Si de tels dommages dépassent les gains réalisables sur la base de la contrepartie totale, le critère de rapidité sera utilisé.

Rapidité d`Exécution

Bien que le meilleur résultat soit déterminé en termes de contrepartie totale, la rapidité d`exécution fournie fait l`objet d`un suivi attentif et continu afin de garantir que la rapidité d`exécution par les fournisseurs de liquidité et les autres lieux d`exécution est compatible avec l`obtention de la meilleure exécution. La rapidité d`exécution peut affecter la capacité de AM UK Ltd à fournir une exécution avec un slippage minimum des prix. Lorsqu`un fournisseur de liquidité a des problèmes persistants d`exécution différée qui ne sont pas résolus dans un délai raisonnable, ils ne seront plus utilisés.

Probabilité d``Exécution et de Règlement

La probabilité d`exécution est également soigneusement étudiée et surveillée en permanence pour garantir que l`exécution par les fournisseurs de liquidité et les autres lieux d`exécution est en mesure

de fournir une exécution et un règlement compatibles avec la meilleure exécution. Lorsqu`un fournisseur de liquidités a des problèmes persistants avec des taux de rejet anormalement élevés qui ne peuvent pas être résolus dans des conditions raisonnables, il ne sera plus utilisé.

Autres Facteurs

Outre les obligations de meilleure exécution imposées par AM UK, il est soumis aux Principes de Conduite des Affaires de la FCA, qui nous obligent à :

- mener nos activités avec intégrité, compétence, soin et diligence;
- respecter les normes de conduite appropriées sur le marché; et
- prendre en compte les intérêts de nos clients et les traiter équitablement.

AM UK considère et surveille en permanence les erreurs manifestes. Tous les instruments ont des conditions de filtrage des prix raisonnables qui empêchent la plupart des erreurs manifestes telles que des hausses de prix.

L`amélioration des prix et la symétrie de slippage sont prises en compte et surveillées en permanence; nous n`accepterons pas de fournisseur de liquidité qui n`améliore pas les prix. Les fournisseurs de liquidités qui ont des problèmes persistants de glissement asymétrique qui ne peuvent pas être résolus dans un délai raisonnable ne seront plus utilisés.

La disponibilité du système est un facteur important pour les instruments avec un seul fournisseur de liquidité. Elle est soigneusement examinée et surveillée. Si des problèmes persistants peuvent avoir une incidence sur la disponibilité des prix en raison de facteurs externes tels que des pannes système, des mesures correctives seront prises.

Notre obligation de meilleure exécution s'applique à tous les instruments financiers que nous proposons. Nous effectuons donc un suivi détaillé de la qualité d`exécution obtenue sur les lieux d`exécution où des ordres clients ont été exécutés pour AM UK. Nous avons accès à un certain nombre de sources de données différentes afin de déterminer le prix du marché, qui est notre vision objective des prix d`achat et de vente disponibles pour les traders indépendants.

Nous ne ferons normalement pas de distinction entre les ordres reçus de clients professionnels et de clients de détail, bien que dans certaines circonstances, notre détermination de l'importance relative des facteurs d'exécution puisse différer pour les clients professionnels, par exemple. où la probabilité d`exécution peut prévaloir sur le prix.

Lieux d`Exécution

En ce qui concerne chaque transaction de contrat pour la différence («CFD»), AM UK joue le rôle de principal sur une base de principal apparié. Cela signifie que lors de la conclusion d'une transaction avec un client, nous conclurons une transaction consécutive avec un fournisseur de liquidités aux mêmes conditions. En conséquence, le client ne traitera qu`avec AM UK et non avec le marché sous-jacent. Le fournisseur de liquidité peut agir en tant que teneur de marché dans le cadre de la transaction considérée ou conclure une transaction dans des termes similaires avec un autre fournisseur de liquidité, un marché réglementé ou un MTF / OTF ou équivalent dans un pays tiers non membre de l`EEE. Admiral Markets A.S. est notre seul fournisseur de liquidités, bien que nous nous réservions le droit de recourir à d'autres fournisseurs de liquidités.

Instructions Spécifiques aux Clients

Si un client fournit des instructions spécifiques pour l`exécution totale ou partielle d`un ordre, celle-ci sera exécutée conformément à ces instructions. **Lorsqu`un client fournit des instructions spécifiques à AM UK, il est possible que nous ne puissions pas suivre les principes et procédures décrits ci-dessus, qui visent à produire le meilleur résultat possible pour les clients.** Lorsqu`un client établit un ordre limite pour un compte de Trading Invest, nous ne serons pas obligés de divulguer un tel ordre à la bourse concernée jusqu`à ce que l`ordre limite soit exécuté.

Exécution des Ordres portant sur des Actions et autres Instruments Financiers admis à la Négociation sur un Marché Réglementé

En règle générale, AM UK exécutera les ordres portant sur des instruments financiers négociés sur un marché réglementé ou sur un système de négociation multilatéral (par exemple, des actions, des dérivés standardisés, des actions d`un fonds d`investissement qui ont été réglementés à des fins de

négociation) habituellement selon ce qui suit:

- Chaque ordre sera exécuté dès que possible, mais au plus tard deux minutes après sa réception, en envoyant l`ordre à la plateforme de négociation, ce qui, à notre avis, fournit le meilleur résultat au client;
- L`entreprise peut retarder l`envoi d`une commande ou décider de l`envoyer en plusieurs parties. Nous pouvons retarder si nous estimons que, en raison des conditions du marché, de la liquidité, de la taille ou de la nature de la commande, il s'agit de la solution la plus avantageuse pour le client;
- Les ordres de clients peuvent être regroupés pour être soumis en un ordre global conformément à nos procédures pour le traitement des conflits d'intérêts, le traitement des ordres de transaction et l'exécution de transactions personnelles;
- Si un ordre est exécuté contre AM UK ou contre l`ordre d`un autre client, il sera exécuté à un prix correspondant au prix du marché.

Exécution des Ordres portant sur des Instruments Financiers négociés hors d`un Marché Réglementé et d`un Système de Négociation Multilatéral

AM UK ne peut exécuter vos ordres qu`en dehors d`un marché réglementé ou d`une installation de négociation multilatérale pour laquelle vous avez expressément exprimé votre accord.

Ces opérations de gré à gré («OTC») ne seront effectuées que sur les instruments d'une contrepartie unique, par exemple des obligations, des instruments du marché monétaire, des dérivés de revenu fixe, des dérivés de change et d'autres instruments otc.

Dès réception de cet ordre, nous vous proposerons directement des prix indicatifs ou fixes, à la suite de quoi nous conclurons un contrat d'achat; soit lorsque vous acceptez le prix fixé indiqué par nos soins, soit, dans le cas de prix indicatifs, lorsque vous acceptez le prix que nous vous avons confirmé. Si nous exécutons un tel ordre pour votre compte, nous l`exécuterons normalement à un prix correspondant au prix du marché, calculé sur la base des prix de référence externes des actifs sous-jacents correspondants, dans la mesure appropriée et lorsque ces prix sont disponibles, plus un markup pour une marge de profit commercial et des coûts pour l`utilisation de capital et les risques de contreparties. AM UK sera toujours tenu d'agir dans le meilleur intérêt de ses clients et d'éviter tout conflit d'intérêts.

Transactions Négociées

Dans certains cas, AM UK indiquera un prix indicatif ou fixé, par exemple un prix de risque, directement au client. Dans ce cas, nous conclurons un contrat d'achat, soit lorsque vous acceptez le prix fixé que nous avons indiqué, soit, dans le cas de prix indicatifs, lorsque nous vous confirmons le prix et que vous acceptez le prix.

Alternativement, un client peut demander à AM UK de conclure un accord spécifique avec des instruments financiers ou portant sur des instruments financiers (par exemple, sans toutefois s`y limiter, des opérations de financement de titres). Dans de tels cas, nous pouvons, après négociation, décider de conclure l'accord pertinent avec le client sur les conditions négociées. En pareil cas et si un contrat est conclu entre AM UK et le client, AM UK ne transmettra pas la commande au nom du client et n'utilisera pas son pouvoir discrétionnaire lors de l'exécution de la commande du client.

Transmission des Ordres

Lorsque AM UK transmet un ordre à une autre partie pour exécution, nous ne pouvons pas contrôler le processus d`exécution ni en garantir l`exécution sur les termes, conditions et principes stipulés dans cette Politique. AM UK respectera toutefois les termes, conditions et principes énoncés dans la présente Politique lors de la transmission des ordres à des tiers et lors du choix du tiers qui doit exécuter l`ordre de la manière la plus avantageuse pour le client. Nous ferons tous les efforts pour assurer la meilleure exécution de l`ordre par le courtier, mais ne pouvons garantir la meilleure exécution pour chaque transaction négociée.

Cette politique est revue au moins une fois par an conformément aux exigences de la FCA.