



Politique d'Exécution des Ordres

FXCM EU Limited



Table des Matières

1.	Introduction.....	3
1.1.	Historique.....	3
2.	Application de l'Obligation de la meilleure Exécution	3
3.	Type de Client.....	4
4.	Facteurs et Critères de la meilleure Exécution	5
5.	Le Rôle du Prix	7
6.	Lieux d'Exécution et Fournisseurs de liquidité	7
7.	Informations supplémentaires.....	8
8.	Les Fondamentaux de l'Exécution et des Lieux d'Exécution	9
8.1.	Modèle d'exécution.....	9
8.2.	Contrats sur la Différence (CFD).....	9
8.2.1.	Les CFD sur Matières premières	9
8.2.2.	CFD sur Indices	10
8.2.3.	Paniers de Devises CFDs.....	10
8.2.4.	Paniers d'Actions CFDs.....	11
8.2.5.	Les Cryptomonnaies.....	11
9.	Horaires de Trading.....	11
10.	Risque d'Exécution des Ordres.....	11
10.1.	Slippage	11
10.2.	Gap (Ecart de cours) et Volatilité	11
10.3.	Système de trading ou les Retards d'Exécution de la Connectivité internet.....	12
11.	Gestion des Ordres	12
11.1.	Types d'Ordres.....	12
12.	Instructions spécifiques.....	13
13.	Contrôle et Vérification.....	14
	Annex I.....	16

1. Introduction

Conformément à la directive sur les marchés d'instruments financiers II (« MiFID II ») ce document (la « politique ») définit la politique d'exécution des ordres de FXCM EU Limited et ses filiales (collectivement regroupées sous le nom « FXCM EU » ou la « société ») et respecte les modalités de l'obligation de prendre toutes les mesures suffisantes pour obtenir le meilleur résultat possible pour les ordres des clients. Comme détaillé dans les conditions générales de vente de FXCM EU, les clients ont consenti à ce que leur transaction soit traitée conformément à la présente politique d'exécution des ordres.

1.1. Historique

FXCM EU Limited est un membre du groupe des sociétés FXCM, à savoir le groupe FXCM LLC et ses filiales (« groupe FXCM »).

FXCM se doit de mettre en place une politique d'exécution des ordres tout en prenant toutes les mesures nécessaires afin d'obtenir le meilleur résultat possible pour les clients qui dépendent légitimement de FXCM EU concernant l'exécution ou la réception et transmission des ordres des clients sur les instruments financiers comme prévu dans l'annexe I, section C de la MiFID II (« meilleure exécution »). Un ordre est une instruction d'acheter ou de vendre un instrument financier que FXCM EU accepte d'exécuter ou de transmettre à un tiers et qui donne lieu à une obligation contractuelle ou un mandat envers le client.

Conformément aux mesures d'intervention de CySEC, la société applique les protections suivantes :

- Limites de levier sur l'ouverture d'une position par un client particulier de 30:1 à 2:1, qui varient en fonction de la volatilité de l'instrument sous-jacent ;
- Une règle de clôture de la marge sur une base par compte. Cela vise à normaliser le pourcentage de marge (à 50 % de la marge minimale requise) auquel les fournisseurs sont tenus de liquider les CFD ouverts d'un ou de plusieurs clients particuliers ;
- Une protection contre les soldes négatifs sur une base par compte (« NBP ») ;
- Une restriction des incitations offertes pour négocier les CFD ; et
- Un avertissement de risque standardisé, comprenant le pourcentage de pertes sur les comptes des investisseurs particuliers d'un fournisseur de CFD.

2. Application de l'Obligation de la meilleure Exécution

FXCM EU est dans l'obligation de fournir la meilleure exécution en tenant compte des facteurs d'exécution (mentionnés ci-dessous) lorsque FXCM EU agit au nom d'un client.

Faisant suite à une demande raisonnable d'un client, FXCM EU doit fournir des informations supplémentaires sur cette politique et les lieux d'exécution énumérés dans le présent document.

Lorsqu'un client donne une instruction spécifique, FXCM EU doit exécuter l'ordre en suivant l'instruction spécifique et le fait de respecter cette instruction spécifique sera considéré comme la satisfaction de l'obligation de meilleure exécution.

Afin d'éviter toute confusion, un ordre est une instruction d'acheter ou de vendre un instrument financier que FXCM EU accepte d'exécuter ou de transmettre ultérieurement à un tiers et qui donne lieu à un accord contractuel ou un mandat envers le client. L'implicite dans l'instruction reçue sera que le client comprenne qu'il se repose sur FXCM EU afin de protéger ses intérêts concernant la tarification ou tout autre aspect de la transaction pouvant être impacté par la manière dont FXCM EU ou toute autre entité à qui l'ordre a été transmis exécute l'ordre.

Comme détaillé dans les conditions générales de FXCM EU, les clients sont considérés comme ayant consenti à ce que leurs transactions soient traitées conformément à la présente politique d'exécution des ordres.

FXCM EU applique le cadre réglementaire suivant pour assurer son obligation de meilleure exécution :

- La loi 87(I)/2017 concernant la prestation de services d'investissement, l'exercice des activités d'investissement et le fonctionnement des marchés réglementés et autres questions liées (la « loi ») ;
- Le règlement délégué de la Commission (UE) 2017/565, complétant la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles et les conditions opérationnelles applicables aux entreprises d'investissement ;
- Le règlement délégué de la Commission (UE) 2017/576, complétant la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les normes techniques réglementaires pour la publication annuelle par les entreprises d'investissement d'informations sur l'identité des lieux d'exécution et sur la qualité de l'exécution ;
- La directive DI87-09 du CySEC, pour la restriction du marketing, de la distribution ou de la vente de CFD aux clients particuliers ;
- La section 9 des Questions et réponses de l'Autorité européenne des valeurs et des marchés (« ESMA »), telle que modifiée de temps à autre, avec le respect de la fourniture de CFD et d'autres produits spéculatifs aux investisseurs particuliers ;
- La section 1 des Questions et réponses de l'Autorité européenne des valeurs et des marchés (« ESMA »), telle que modifiée de temps à autre, concernant des sujets relatifs à la protection des investisseurs ;
- Circulaire C343 de la CySEC.

3. Type de Client

La classification réglementaire du client, comme détaillée ci-dessous, a une influence importante sur le fait qu'un client peut « dépendre légitimement » de FXCM EU afin de protéger ses intérêts et en conséquence, bénéficier de la meilleure exécution.

Clients particuliers : On considère que les clients particuliers dépendent toujours légitimement sur FXCM EU pour protéger leurs intérêts, et, en conséquence, l'obligation de la meilleure exécution doit être appliquée lors de chaque transaction entre FXCM EU et des clients particuliers, excepté lorsqu'une instruction spécifique a été donnée.

Clients professionnels : FXCM EU décidera si un client professionnel dépend légitimement de la société afin de délivrer la meilleure exécution en fonction de leurs ordres.

- a) **Test en quatre volets :** afin de déterminer si un client professionnel « dépend légitimement » de FXCM EU par rapport à un ordre particulier d'un client (sachant que la meilleure exécution est par conséquence due au client), FXCM EU prend en compte les quatre facteurs suivants :

- **Quelle partie initie la transaction** : Si FXCM EU « initie » une transaction, le client est plus enclin à placer dans ce contexte une « confiance légitime » en FXCM EU, le terme « initier » se rapporte quand FXCM EU s'approche d'un client concernant une potentielle transaction ;
- **Question de pratique du marché et l'existence d'une convention de « comparaison des prix »** : la possibilité offerte au client de se tourner vers d'autres fournisseurs afin de profiter de la meilleure exécution ;
- **Les niveaux relatifs de transparence du prix sur le marché** : dans certains marchés, la transparence des prix peut ne pas être facilement accessible aux clients. Cela indique que l'obligation de meilleure exécution a plus de chance de s'appliquer ; et
- **Les informations fournies par FXCM EU et tout accord passé.**

FXCM EU reconnaît que les clients professionnels se reposeront sur la société afin de fournir la meilleure exécution et en conséquence, la société exécutera leurs ordres conformément à cette politique. Cependant, dans certains cas, la volonté de la société concernant l'importance relative des facteurs d'exécution peut varier en fonction des clients particuliers, y compris par exemple lorsque la probabilité d'exécution prévaut sur le prix.

Contreparties éligibles : L'obligation de meilleure exécution ne s'applique pas en présence de contreparties éligibles.

Tous les employés de FXCM EU qui, au nom de clients Professionnels ou Particuliers, exécutent des ordres des clients ou passent des ordres exécutés par d'autres entités, doivent s'assurer que de telles activités sont menées en vertu de cette politique.

Conventions de pratique du marché – sur certains marchés, il existe une pratique commune ou une convention de comparer les prix et d'obtenir des cotations d'un certain nombre de négociateurs avant qu'un client exécute une transaction. L'existence d'une telle pratique indique qu'il y a moins de probabilité qu'un client place une confiance légitime en FXCM EU concernant la meilleure exécution d'un ordre.

Niveaux relatifs de transparence – sur certains marchés, les prix transparents peuvent ne pas être immédiatement disponibles pour les clients, indiquant que l'obligation de meilleure exécution a plus de chances de s'appliquer.

4. Facteurs et Critères de la meilleure Exécution

Lors de l'exécution des ordres d'un client, FXCM EU doit se conformer aux exigences de meilleure exécution, et prendra des mesures pour obtenir le meilleur résultat conformément à cette politique.

La société doit être en mesure de prouver à ses clients, à leur demande, qu'elle a exécuté leurs ordres conformément à la présente politique et de démontrer à la CySEC, à sa demande, que la société se conforme à cette exigence.

Lors de la détermination de la stratégie d'exécution de l'ordre d'un client, FXCM EU tiendra compte de certains facteurs, le cas échéant, dans le cadre des conditions de l'ordre du client. Les facteurs que FXCM EU peut prendre en compte mais sans s'y limiter :

- Le prix ;
- La nécessité d'une exécution en temps voulu ;
- La liquidité du marché ;
- La taille de l'ordre ;

- La probabilité de l'exécution ;
- Règlements et coûts de la transaction ;
- Nature de la transaction, précisant si elle est exécutée sur un marché réglementé, un système de trading multilatéral ou de gré à gré ; et
- Toute autre considération liée à l'exécution de l'ordre.

Les coûts d'une transaction incluent toutes les dépenses contractées par un client et directement liées à l'exécution des ordres, y compris des frais particuliers selon le lieu d'exécution, des frais de compensation et de règlement et tout autre frais payé à un tiers impliqué dans l'exécution de l'ordre. FXCM EU tiendra également compte de sa propre commission et des coûts d'exécution de l'ordre sur chaque lieu d'exécution éligible.

En l'absence d'instructions spécifiques du client, FXCM EU exercera son propre jugement, ses compétences et son expérience en égard aux informations de marchés disponibles au moment de déterminer les facteurs à prendre en compte afin de fournir au client la meilleure exécution.

La multitude de marché pour des instruments financiers différents et les types d'ordres que les clients placent avec FXCM EU signifie que des facteurs variés peuvent être appliqués au cas par cas lorsque FXCM EU envisage sa stratégie d'exécution à chaque nouvel ordre reçu. Par exemple, il n'existe pas de marché formalisé pour certaines transactions de gré à gré, dans certains marchés la volatilité du prix peut signifier que le respect des délais d'exécution est une priorité alors que sur un marché peu liquide, l'exécution peut en elle-même constituer la meilleure exécution.

Dans des situations de volume extrême et de forte volatilité, les contraintes du système de change peuvent nécessiter que les systèmes de négociation automatisés, utilisés à des fins d'exécution/routage des ordres, soient désactivés et/ou que le routage électronique soit suspendu en faveur d'une exécution manuelle.

Au moment d'exécuter l'ordre d'un client, au même titre que les facteurs pertinents liés à l'ordre du client, la société tiendra compte des « critères d'exécution » suivants :

- Caractéristiques du client ;
- Caractéristiques de l'ordre du client ;
- Caractéristiques de l'instrument financier concerné ; et
- Caractéristiques des lieux d'exécution vers lesquels l'ordre peut être orienté.

En règle générale, FXCM EU considère que le prix, en rapport avec d'autres facteurs, est l'une des préoccupations les plus importantes afin d'obtenir le meilleur résultat possible pour les clients. De plus, l'instrument financier auquel l'ordre est relié, commande largement la détermination et le rang de l'importance relative des critères d'exécution.

Cependant, dans certaines circonstances, FXCM EU peut décider à son entière discrétion que d'autres facteurs mentionnés ci-dessus peuvent être plus importants que le prix au moment d'identifier le meilleur résultat possible conformément à cette politique.

Pour les clients particuliers, le meilleur résultat possible sera déterminé en termes de contrepartie totale, représentée par le prix de l'instrument financier et les coûts d'exécution contractés par le client liés à l'exécution qui comprennent tous les frais encourus par le client qui sont directement liés à l'exécution de l'ordre, y compris les frais du lieu d'exécution, les frais de compensation et de règlement et tous les autres frais payés à des tiers impliqués dans l'exécution de l'ordre.

Les clients particuliers recevront un résumé de cette politique, ainsi qu'un lien vers le dernier rapport de FXCM EU sur la qualité d'exécution.

FXCM EU ne s'engage pas dans le trading algorithmique lui-même. Lorsqu'un algorithme est utilisé dans l'exécution de l'ordre d'un client, le choix de cet algorithme n'est pas considéré comme étant une forme d'instruction spécifique. L'exception à cette règle est le cas où un client professionnel cherche à personnaliser les algorithmes de FXCM EU pour répondre à ses propres besoins, auquel cas une instruction spécifique est considérée comme ayant été fournie en ce qui concerne cette personnalisation.

5. Le Rôle du Prix

C'est la politique générale de FXCM EU pour toutes les transactions des clients de ne pas donner d'autres facteurs d'exécution que le prix et les coûts à moins qu'ils soient déterminés à offrir le meilleur résultat possible au client en termes de contrepartie totale. FXCM EU se réserve le droit de déplacer à tout moment et sans avis préalable des clients vers des flux de prix alternatifs.

6. Lieux d'Exécution et Fournisseurs de liquidité

Au sujet de toute instruction spécifique d'un client, FXCM EU peut utiliser un ou plusieurs cadres ou lieux d'exécution pour tenter d'obtenir le meilleur résultat possible sur une base régulière lors de l'exécution d'un ordre au nom du client :

- Marchés réglementés ;
- Systèmes multilatéraux de trading ;
- Systèmes organisés de trading ;
- Sources internes de liquidité (par ex : faire correspondre les ordres des clients) ; ou
- Les sociétés d'investissement de tiers et les courtiers pouvant négocier sur des positions exclusives, agir en tant que teneurs de marché ou fournisseurs de liquidité.

Veillez-vous référer à l'annexe I de cette politique pour accéder à la liste des lieux d'exécution de la société. Le cas échéant, lorsqu'un client place un ordre avec la société, FXCM EU est autorisée, à son entière discrétion et sans en faire mention au client, de choisir le lieu d'exécution de l'ordre. Pour ce qui est des instructions spécifiques et ce, afin de choisir le lieu d'exécution d'un ordre, FXCM EU appliquera la méthodologie suivante :

- Au moment d'exécuter des ordres sur un marché réglementé, le système multilatéral de trading (MTF) ou le système organisé de trading (OTF), FXCM EU choisira le lieu d'exécution qu'il considère comme étant le plus approprié ;
- Pour les instruments financiers pouvant être négociés sur un marché réglementé, un MTF ou un OTF lorsque FXCM EU pense qu'un ordre peut être exécuté à l'avantage d'un client ou du moins sans le désavantager, FXCM EU peut transmettre un ordre à, ou l'exécuter sur un lieu d'exécution situé en dehors d'un marché réglementé, d'un MTF ou d'un OTF ; le client peut demander des informations complémentaires sur les conséquences de ce mode d'exécution (c'est-à-dire OTC) en contactant directement la société ;
- Pour un instrument financier non autorisé sur un marché réglementé, MTF ou OTF, FXCM EU peut sélectionner le système d'exécution le plus approprié ; et
- Quand FXCM EU pense qu'un ordre peut être exécuté en faveur d'un client ou sans le désavantager, une entité du groupe FXCM peut être utilisée comme lieu d'exécution. Si un tel scénario se concrétise, la société ne doit pas recevoir aucune rémunération, remise ou avantage non financier pour l'acheminement des ordres des clients vers un lieu de

négociation ou d'exécution particulier qui enfreindrait les exigences relatives aux conflits d'intérêts ou aux incitations prévues par la loi.

De plus, la société ne doit pas structurer ou facturer ses commissions de manière à établir une discrimination injuste entre les lieux d'exécution.

Les règles suivantes s'appliquent aux clients professionnels et aux particuliers. Au sujet de toutes instructions spécifiques d'un client, FXCM EU peut utiliser un ou plusieurs cadres ou lieux d'exécution pour tenter d'obtenir le meilleur résultat possible sur une base régulière lors de l'exécution d'un ordre au nom du client.

FXCM EU est la contrepartie de toutes les transactions effectuées par un client et il n'y a donc pas de relation de contrepartie créée entre un client et un fournisseur de liquidité.

FXCM EU sélectionne et contrôle rigoureusement la qualité de ses lieux d'exécution. La société considère la qualité de l'exécution comme le facteur le plus important pour le choix du lieu d'exécution. La qualité de l'exécution consiste dans la combinaison entre la rapidité d'exécution, la transparence du prix, les mises à jour des prix en temps réel et la fréquence de fixation des prix et les coûts.

La société a mis en place trois étapes distinctes pour surveiller la qualité de l'exécution :

- Étape 1 : Suivi en temps réel de l'exécution et des performances du lieu d'exécution ;
- Étape 2 : examens indépendants réguliers des dispositions relatives à la qualité de l'exécution et de l'efficacité opérationnelle de la surveillance de l'étape 1 ;
- Étape 3 : Audit interne périodique des dispositions relatives à la qualité d'exécution dans le cadre des étapes 1 et 2, visant à améliorer la surveillance de l'environnement de contrôle de la société.

Parmi les autres facteurs et processus que la société applique pour choisir le lieu d'exécution, on peut citer le processus d'examen du crédit, qu'elle applique à toutes les nouvelles relations bancaires et celled de trading avec des tiers. Les nouvelles contreparties sont examinées par le service de conformité et le comité des risques compétent. Des alertes web sont utilisées pour surveiller quotidiennement les médias relatifs à ces relations, et les résultats ayant un impact négatif ou potentiellement dommageable sur l'établissement sont signalés au responsable du département des finances du Trésor pour examen et action si nécessaire. Chaque mois, le département des risques vérifie les notations de crédit des contreparties (si elles sont disponibles) en utilisant des sources tierces telles que Bloomberg, et informe le département des finances, de la conformité et de la trésorerie de tout changement.

7. Informations supplémentaires

Le groupe FXCM utilise Jefferies Financial Services Inc. (« JFSI ») comme courtier principal pour le trading de devises. Le groupe FXCM paie des frais de courtier principal à JFSI pour les services de courtier principal. Jefferies Financial Group Inc. est propriétaire commun du groupe FXCM et de JFSI.

8. Les Fondamentaux de l'Exécution et des Lieux d'Exécution

8.1. Modèle d'exécution

FXCM EU utilise un modèle de négociation à contrepartie directe (Matched Principal Trading). Ce modèle se concrétise lorsque trois éléments sont remplis simultanément :

- a) Le facilitateur (FXCM EU) s'interpose entre l'acheteur et le vendeur de la transaction de telle sorte qu'il ne soit jamais exposé au risque de marché pendant toute la durée de la transaction (composante d'exposition sans risque),
- b) Les deux parties sont exécutées simultanément (composante temps), et
- c) La transaction est conclue à un prix où le facilitateur ne réalise aucun profit ou perte, à l'exception d'une commission, d'un honoraire ou d'une charge préalablement divulgués pour la transaction (élément de la structure de rémunération).

La compagnie s'appuie sur des fournisseurs tiers de prix comme référence de prix et/ou comme contrepartie pour l'exécution des ordres des clients. FXCM EU n'est jamais exposée au risque de marché pendant l'exécution de la transaction. Dans cet esprit, la société ne décidera jamais de ne pas apparier ses ordres dos à dos et de prendre le risque de détenir une position opposée à celle du client.

Dans un marché volatil en raison de la latence inévitable du système de trading électronique (principalement entre l'accès Internet du client et le serveur de la compagnie), le prix proposé peut avoir été déplacé avant la réception de l'ordre.

8.2. Contrats sur la Différence (CFD)

Un contrat sur la différence (« CFD ») est un instrument dérivé qui permet aux clients de spéculer sur les fluctuations des cours des indices boursiers, des matières premières et des devises (« Forex » ou « FX »), sans acheter l'instrument sous-jacent. Pour l'offre de produits CFD, FXCM EU utilise le modèle d'exécution décrit au chapitre 8.1. Dans certains cas, et pour certains instruments, la compagnie détermine directement le prix d'un CFD par rapport à un instrument de marché sous-jacent. Bien que ces prix puissent être indicatifs du marché sous-jacent du produit négocié, ils ne représentent pas les prix réels de l'actif sous-jacent sur le marché physique ou l'échange où il est coté. FXCM EU peut ne pas se limiter à une commission ou un mark-up et des conflits d'intérêts peuvent directement survenir avec un client. De plus, en entrant sur des transactions avec des clients, FXCM EU se confronte au risque du marché. La liste complète des frais appliqués par FXCM EU se trouve sur la page [publique des frais](#).

Les instruments sous-jacents des CFD de devises, or et argent sont négociés de gré à gré (« OTC ») et ne sont pas des instruments financiers tradés sur des marchés réglementés ou une bourse. Pour créer les prix de ces CFD, la compagnie agrège les flux de prix des fournisseurs de liquidités et met à la disposition des clients l'offre la plus élevée et l'offre la plus basse fournie par les fournisseurs de liquidités avec des marges.

8.2.1. Les CFD sur Matières premières

Si FXCM EU établit directement le prix d'un CFD sur matières premières ou Trésorerie, les cotations sont en règle générale directement issues du marché des produits dérivés suivants sur lesquels FXCM

considère qu'une cotation équitable peut être régulièrement appliquée avec des majorations de prix ou 'mark-up'.

Produit	Instrument de référence	Bourse	MIC
USOIL	WTI Light Sweet Crude Oil Future	CME	XNYM
UKOIL	Brent Crude Future	ICE	IFEU
NGAS	Natural Gas Future	CME	XNYM
Cuivre	Copper Future	CME	CECS
Bund	Euro - Bund Future	EUREX	XEUR
SOYF	Contrats Futures sur le SOJA	CBOT	XCBT

XAU/USD (Or), XAG/USD (Argent) et le Forex n'ont pas de prix de référence sous-jacent car ce sont des produits au comptant tradés sur le marché au comptant interbancaire.

8.2.2. CFD sur Indices

Les CFD de FXCM EU sur indices sont représentatifs du prix au comptant d'un actif sous-jacent. Au cas où FXCM EU établit directement le prix d'un CFD sur indices, les cotations sont généralement dérivées par l'application d'une valeur équitable sur les prix cotés ou d'exécution issue des marchés de produits dérivés suivants sur lesquels FXCM EU considère qu'une cotation équitable peut être régulièrement appliquée avec des majorations de prix ou 'Mark-up'.

Produit	Instrument de référence	Bourse	MIC
US30	E-Mini Dow Futures	CBOT	XCBT
SPX500	E-Mini S&P 500	CME	XCME
NAS100	NASDAQ 100 E-MINI	CME	XCME
UK100	FTSE 100 Future	ICE	IFEU
GER30	Indice DAX Future	EUREX	XEUR
ESP35	Indice IBEX 35 Future	BOLSA MADRID	XMRV
FRA40	CAC40 10 Euro Future	EURONEXT	XMON
HKG33	Indice Hang Seng Future	HKEX	XHKF
JPN225	Nikkei 225 Dollar Future	CME	XOSE
AUS200	Indice ASX SPI 200 Future	ASX	XASX
EUSTX50	Euro STOXX 50 Future	EUREX	XEUR
CHN50	FTSE China A50 Future	SGX	XSGE
US2000	E-mini Russell 2000 Future	CME	XCME

8.2.3. Paniers de Devises CFDs

Les composants des paniers de devises de FXCM EU sont des paires de devises multiples. Les prix des paniers sont directement dérivés des taux FXCM EU des différentes composantes. Une fois les taux reçus, ils sont entrés dans une équation fixe pour obtenir un prix de panier unique.

8.2.4. Paniers d'Actions CFDs

Les composants des paniers d'actions de FXCM EU sont des actions individuelles. Le prix des paniers est directement dérivé des cours en temps réel des composants individuels. Une fois les cours reçus, ils sont entrés dans une équation fixe pour obtenir un prix de panier unique.

8.2.5. Les Cryptomonnaies

Le CFD BTC/USD de FXCM est représentatif du prix au comptant de l'actif sous-jacent. Afin d'assurer une tarification équitable, FXCM ne détermine pas directement le prix du BTC/USD et reçoit des prix d'un fournisseur de prix tiers et offre ce prix, avec mark up, à nos clients.

9. Horaires de Trading

Certains marchés proposés par la société sont ouverts en-dehors des heures ouvrées habituelles du marché sous-jacent du fait que les heures de trading de FXCM sont déterminées en se basant sur les heures de trading et la liquidité de l'instrument de référence et non sur le marché sous-jacent. Dans certains cas, les instruments de FXCM EU peuvent être clôturés pendant que le marché sous-jacent est ouvert. Cela peut arriver lorsque FXCM EU offre un produit dont le marché sous-jacent est ouvert bien que l'instrument de référence soit clôturé en raison d'un jour férié (local/régional).

FXCM EU a pour objectif d'ouvrir et de clôturer des marchés en se rapprochant le plus possible des heures de trading affichées, cependant, un manque de liquidité à l'ouverture/fermeture des marchés CFD peut potentiellement gêner l'exécution des ordres. FXCM EU peut retarder l'ouverture du marché ou avancer la clôture du marché sur des instruments spécifiques afin de protéger des clients concernant des prix cotés ou des exécutions n'étant pas représentatives du cours réel du marché.

10. Risque d'Exécution des Ordres

10.1. Slippage

FXCM EU prend les mesures nécessaires afin que l'exécution des prix cotés aboutisse au meilleur résultat possible au moment de la cotation, cependant, certains facteurs de marché tels que la liquidité, des marchés à évolution rapide, etc, peuvent entraîner l'exécution d'une transaction à un prix n'étant plus le meilleur disponible sur le marché.

10.2. Gap (Ecart de cours) et Volatilité

Suite à de nouvelles annonces, des événements économiques ou entre la clôture et la réouverture d'un marché, le marché peut connaître des mouvements significatifs qui auront un impact conséquent sur l'exécution d'un ordre en cours. Les clients doivent rester conscients des risques associés aux marchés volatiles et par exemple, tout particulièrement proche de la clôture d'une séance habituelle de trading :

- a) Un ordre peut être exécuté à un prix sensiblement différent à partir du :
 - Cours acheteur ou offre, ou

- Le dernier prix de négociation affiché au moment de l'ordre d'entrée ;
- b) Un ordre peut n'être que :
 - Partiellement exécuté, ou
 - Peut être exécuté sous plusieurs formes à des prix différents ;
 et
- c) Les prix d'ouverture peuvent sensiblement différer des prix de la clôture du jour précédent.

10.3. Système de trading ou les Retards d'Exécution de la Connectivité internet

Des retards d'exécution échappant au bon vouloir de la société peuvent se produire suite à des problèmes techniques ou des pannes liées à l'utilisation du site de FXCM EU, de connectivité internet ou de vitesse de traitement pour lesquels FXCM EU ne peut être tenu en aucun cas responsable.

11. Gestion des Ordres

La gestion des ordres par FXCM EU a été conçue pour traiter l'ordre du client aussi rapidement et efficacement que possible tout en fournissant aux systèmes de la société les détails pertinents afin d'assurer l'acceptation et la meilleure exécution de l'ordre en permettant au client de contrôler une variété de facteurs et plus particulièrement le prix. La société n'agrège pas l'ordre d'un client ou une instruction avec ceux d'autres clients. Vous trouverez ci-dessous certains types d'ordres gérés par la société.

La compagnie doit satisfaire aux conditions suivantes lors de l'exécution des ordres de ses clients :

- Veiller à ce que les ordres exécutés pour le compte des clients soient enregistrés et attribués rapidement et avec précision ;
- Exécuter rapidement et séquentiellement des ordres de clients par ailleurs comparables, à moins que les caractéristiques de l'ordre ou les conditions du marché ne le rendent impossible ou que les intérêts du client n'exigent le contraire ;
- Informer un client en détail de toute difficulté matérielle relative à la bonne exécution des ordres dès qu'il en a connaissance.

La compagnie ne doit pas faire un usage abusif des informations relatives aux ordres de clients en cours, et doit prendre toutes les mesures raisonnables pour empêcher l'usage abusif de ces informations par l'une de ses personnes compétentes.

11.1. Types d'Ordres

Ordre au marché – Un ordre au marché est une instruction d'acheter ou de vendre au prochain prix de marché disponible. Veuillez noter que conformément aux conditions de marché, il peut y avoir une différence entre le prix choisi sur le site de FXCM EU et le prix d'exécution final affiché. Cette différence peut s'avérer être moins avantageuse ou plus avantageuse que le prix initial coté et c'est une fonction de la liquidité du marché.

Ordre limite – Un ordre limite est une instruction d'acheter ou de vendre à un prix spécifié ou meilleur et peut être utilisé pour ouvrir ou clôturer une position. Veuillez noter qu'un ordre limite peut être déclenché par le trading du marché par l'intermédiaire du prix ou par un écart de prix supérieur au prix spécifié. Dans l'éventualité où les conditions de marché déclenchent un ordre limite du client pour une exécution, il ne peut que s'exécuter à un prix équivalent à ou meilleur que la valeur spécifiée par le client. Un ordre limite garantit le prix et non l'exécution.

Un ordre limite d'acheter à un prix situé en-dessous du prix de marché en vigueur sera exécuté au prix équivalent ou inférieur au prix spécifié.

Un ordre limite de vendre à un prix situé au-dessus du prix de marché en vigueur sera exécuté au prix équivalent ou supérieur au prix spécifié.

Marché de Range (ou Market Range) – Un ordre de gamme de marché (ou Market Range) est un ordre d'achat ou de vente dans une tolérance spécifiée pour le slippage inférieur au prix du marché au moment où l'ordre est envoyé. L'ordre est déclenché immédiatement, tant que le prix du marché est toujours compris entre le prix de l'ordre et la tolérance spécifiée.

Précédemment cité – Un ordre précédemment cité est accessible via des interfaces de programmation d'application (« API ») et permet à un client d'envoyer un ordre en fonction d'un devis particulier. Dans ce type d'ordres, l'ordre ne peut être comparé qu'au devis spécifié dans les détails de l'ordre. Il sera déclenché immédiatement et sera exécuté si le devis spécifié est toujours valide. Il sera rejeté si le devis spécifié n'est plus valide.

Ordre stop – Un ordre stop est un ordre d'acheter ou de vendre à un prix spécifié et peut être utilisé pour ouvrir ou fermer une position. Veuillez noter qu'un ordre stop peut être déclenché par les mouvements du marché par l'intermédiaire du prix ou par un écart de prix (gap) supérieur au prix spécifié par le client. Dans l'éventualité où les conditions de marché déclenchent un ordre stop du client pour une exécution, il deviendra un ordre au marché au moment de l'exécution. Cela signifie que le prix d'exécution final du client peut être plus ou moins avantageux en fonction des conditions de marché. Les ordres stop garantissent l'exécution et non le prix.

Un ordre stop d'acheter à un prix situé au-dessus du prix de marché en vigueur sera exécuté au prochain tarif de marché disponible et peut être moins ou plus avantageux que le tarif spécifié par le client.

Un ordre stop de vendre à un prix situé en-dessous du prix de marché en vigueur sera exécuté au prochain tarif de marché disponible et peut être moins ou plus avantageux que le tarif spécifié par le client.

Ordre stop suiveur – Un ordre stop suiveur est un ordre stop appliqué à une position ouverte lorsque le tarif de l'ordre stop suiveur s'apprécie, à mesure que le prix du marché évolue en faveur de la position ouverte, à des intervalles définis. Cependant, au cas où, à tout moment, le marché évolue contre le client, le prix stop ne bougera pas et fera office de plancher. A ce moment-là, si la transaction dépasse la valeur du stop spécifiée par le client, un ordre du client sera soumis pour exécution comme un ordre disponible pour exécution au prochain prix de marché disponible.

Appel de Marge – Un appel de marge est un ordre généré par le système qui est déclenché lorsque la marge utilisable du client passe en-dessous de zéro. Cet ordre peut être partiellement exécuté de nombreuses fois jusqu'à ce que le montant intégral de l'ordre soit exécuté ou que le client annule toute somme restante. Il n'existe pas de prix spécifié associé à cet ordre et, par conséquent, l'ordre sera exécuté au meilleur prix de marché disponible.

12. Instructions spécifiques

A chaque fois qu'un client passe une instruction spécifique à FXCM EU, afin d'exécuter son ordre, FXCM EU, exécutera cet ordre conformément aux instructions spécifiques du client. En suivant ces instructions spécifiques, FXCM EU sera tenu d'avoir rempli ses obligations de la meilleure exécution concernant la partie de

l'ordre à laquelle se réfère cette instruction spécifique. Si un client souhaite que son ordre soit exécuté d'une manière particulière, il doit clairement préciser la méthode d'exécution qu'il désire au moment de placer son ordre chez FXCM EU. Dans la mesure où les instructions spécifiques du client ne sont pas claires, FXCM EU identifiera tous les éléments non spécifiés conformément à cette politique.

Il convient également de noter que les instructions spécifiques provenant d'un client peuvent entraver que FXCM EU prenne les mesures nécessaires qu'elle a élaboré et mise en place dans cette politique, afin d'obtenir le meilleur résultat possible quant à l'exécution de ces ordres pour ce qui est des éléments couverts par ces instructions.

Si un client utilise un système d'accès direct au marché (« DMA ») ou un accès parrainé (« SA ») par FXCM EU (selon lequel le client sélectionne les paramètres de transaction y compris le prix, le client/lieu, timing, taille, etc...), alors de tels clients seront considérés comme avoir fourni des instructions spécifiques à FXCM EU en relation avec l'exécution de leur ordre. Dans ce tels cas, tout en agissant au nom de leur client en fournissant le service DMA/SA, FXCM EU sera tenu d'avoir rempli ses obligations de la meilleure exécution et le client sera tenu d'avoir donné une instruction spécifique concernant la totalité de l'ordre au moyen du système DMA/SA.

Lorsqu'un algorithme est utilisé dans l'exécution de l'ordre d'un client, alors le choix de cet algorithme spécifique n'est pas considéré comme une forme d'instruction spécifique. La seule exception survient lorsqu'un client vise une personnalisation des algorithmes de FXCM EU pour satisfaire ses propres besoins, au cas où une instruction spécifique est considérée comme avoir été fournie en relation avec une telle personnalisation.

13. Contrôle et Vérification

FXCM Ltd surveillera au moins une fois par an l'efficacité des dispositions de l'exécution de l'ordre et de cette politique et le cas échéant si un changement significatif affecte la capacité de la société à obtenir la meilleure exécution pour ses clients. De plus, FXCM EU évaluera régulièrement si ses lieux d'exécution continuent de fournir les meilleurs résultats possibles pour les ordres exécutés au nom de ses clients. FXCM EU publiera également des rapports trimestriels sur la qualité d'exécution et la rapidité du versement des fonds des clients sur leurs comptes.

La société évalue régulièrement si les lieux d'exécution inclus dans la présente politique d'exécution des ordres permettent d'obtenir le meilleur résultat possible pour le client, en tenant compte des informations publiées suite à la RTS 28, ou si la société doit apporter des modifications à ses modalités d'exécution.

Qualité de l'Exécution : La Société a mis en place des procédures et des processus pour analyser la qualité de l'exécution, ainsi que pour contrôler la meilleure exécution, en

- a) Examinant les paramètres du système ;
- b) en comparant systématiquement les prix fournis par ses lieux d'exécution à des sources de prix externes ou à d'autres lieux afin de s'assurer qu'il n'y a pas d'écarts significatifs ou systématiques dans les prix fournis à ses clients ;
- c) contrôler la qualité de l'exécution en examinant les statistiques relatives à la fréquence des rejets et des nouvelles cotations, ainsi que la symétrie de tout dérapage observé (positif ou négatif) ;
- d) Vérifier la rapidité de la mise à jour des prix ;
- e) Comparer la vitesse d'exécution moyenne de la société avec les normes du secteur ;
- f) le suivi de toute plainte relative à la qualité de l'exécution afin de s'assurer que les éventuelles défaillances sont améliorées.

Les résultats du contrôle continu de l'exécution sont transmis à la direction générale de la société, qui décide des modifications/améliorations nécessaires de la politique d'exécution des ordres de la société et des modalités d'exécution.

Défaillances d'Exécution : La société vérifie régulièrement si elle a correctement appliqué sa politique d'exécution des ordres et si les instructions et préférences des clients sont effectivement transmises tout au long de la chaîne d'exécution. La Société surveille les échecs de la meilleure exécution. Le cas échéant, un registre détaillé est conservé et évalué lors d'un examen.

Approche basée sur le Risque : En utilisant une approche basée sur le risque, le département Conformité de FXCM EU le département Global Compliance Monitoring révisera, au moins une fois par an ou lorsqu'un changement important se produit, à la fois ses dispositions en matière d'exécution des ordres et la présente politique. En outre, l'examen annuel susmentionné prendra en considération et évaluera les déficiences identifiées dans chaque sous-section des points 10 et 11 de la circulaire C434 de la CySEC. FXCM EU informera ses clients et clients potentiels de tout changement matériel apporté à la politique par le biais du site Internet de la société et par courrier électronique et sera à la disposition des clients actuels et potentiels.

Équité des Prix : Avant l'exécution d'un ordre, FXCM EU vérifiera systématiquement l'équité du prix proposé au client, en recueillant les données de marché utilisées dans l'estimation du prix de ce produit et, si possible, en les comparant avec des produits similaires ou comparables. En conservant une trace de la vérification susmentionnée, FXCM EU sera également en mesure de démontrer, sur demande, que l'ordre du client a été exécuté conformément à cette politique. Le service de courtage est responsable du suivi des prix, dans le cadre de son rôle quotidien, tandis que les ressources et les outils sont utilisés pour faciliter le suivi constant des prix.

En lisant, comprenant et en acceptant les conditions générales et commerciales de FXCM EU, tout client consent à la politique d'exécution des ordres de FXCM Ltd et à l'exécution des ordres en-dehors d'un marché réglementé, MTF ou OTF.

Annex I

Lieux exécution

FXCM EU est la contrepartie à toutes les transactions effectuées par un client et il n'existe pas de relation de contrepartie créée entre un client et un fournisseur de liquidité. FXCM EU utilise les lieux d'exécution suivants afin d'obtenir la meilleure exécution conformément à cette politique. Cette liste n'est pas exhaustive et peut changer. FXCM EU peut également utiliser d'autres lieux lorsqu'elle le considère approprié, conformément à la politique d'exécution des ordres.

PRODUIT	Lieux d'Exécution et Fournisseurs de liquidité
Contrats sur la différence pour le Forex, l'Or et l'Argent	HC Technologies LLC Citibank NA London Citadel Securities LLC Barclays Bank PLC Fastmatch Inc Morgan Stanley and Co. International PLC. XTX Markets Limited Deutsche Bank AG UBS AG
Contrats sur la différence	INTL FCStone Financial Inc. CMC Markets UK plc. Macquarie Bank Limited Virtu Financial Europe Limited Jump Trading International Limited Advantage Futures LLC Vidarr Financial LTD ADM Investor Services Inc. Barclays Capital Inc Citibank NA London