

RTS28 – KBC Bank NV – Analyse de la qualité d'exécution – exercice 2020

1. Introduction

KBC Bank possède différents domaines d'activité au travers desquels les ordres portant sur des instruments financiers sont passés et traités. Il s'agit notamment de son réseau d'agences (Retail Banking, Private Banking, Corporate Banking) (ci-après «**le réseau d'agences**»), de la plateforme Bolero (ci-après «**Bolero**»), de Securities Services («**SEC SERV**») et de la salle des marchés («**la Salle des marchés**»).

KBC Bank possède en outre un modèle hybride, ce qui signifie que pour certains instruments financiers et/ou clients, les ordres des clients sont transmis pour exécution à un courtier (modèle transmetteur) tandis que pour d'autres, KBC Bank exécute les ordres soit hors cote (OTC), au titre de contrepartie directe du client, soit sur une plate-forme de négoce directement (modèle exécuteur).

Pour tous les instruments cotés en Bourse (actions, warrants, certificats représentatifs, certificats, etc., ci-après les «**Instruments cotés**»), les modalités d'exécution sont identiques quel que soit le domaine d'activité, ce qui signifie que les ordres sont transmis à KBC Securities NV (ci-après «**le Courtier**») pour exécution.

Pour les instruments de dette, les ordres émanant des clients du réseau d'agences sont exécutés par KBC Bank même. Les ordres émanant de clients Bolero et SEC SERV sont exécutés par KBC Bank elle-même ou transmis au Courtier pour exécution.

Les dérivés (sur devises, taux d'intérêt, matières premières, etc.) sont proposés à certains clients du réseau d'agences (entreprises, clients particuliers ou professionnels, de même que certains particuliers clients de la Banque privée (opérations de change à terme seulement)) et aux clients institutionnels de la Salle des marchés (tous Clients professionnels). Pour les Clients particuliers, la plupart des transactions sont exécutées par KBC Bank même, au titre de contrepartie directe. Pour les Clients professionnels, les transactions peuvent être exécutées périodiquement sur une plateforme de négociation.

Toutes les modalités sont évaluées ici sur la base des critères fixés par le Règlement délégué (UE) 2017/576 de la Commission du 8 juin 2016.

2. Synthèse de l'analyse de la qualité d'exécution

a) Importance relative accordée par l'entreprise aux facteurs d'exécution que sont le prix, les coûts, la rapidité, la probabilité d'exécution ou toute autre considération, y compris les facteurs qualitatifs, lors de l'évaluation de la qualité d'exécution

1) Instruments cotés

- KBC Bank NV suit la politique d'exécution des ordres du Courtier pour l'ensemble de ses clients. Une évaluation périodique est en place.
- Divers facteurs, comme le prix, les coûts de transaction, la rapidité d'exécution, la probabilité d'exécution et de règlement, ou encore la taille et les caractéristiques de l'ordre, sont pertinents pour l'exécution des ordres.

Pour déterminer l'importance relative de ces facteurs, le Courtier tient compte des critères suivants:

- les caractéristiques du client, y compris sa catégorisation;
- les spécificités de l'ordre du client;
- les caractéristiques des instruments financiers sur lesquels porte l'ordre;
- les spécificités des lieux d'exécution où l'ordre peut être envoyé.

Même si, dans la plupart des cas, le prix et les coûts se voient accorder une importance relative élevée lorsqu'il s'agit d'obtenir le meilleur résultat possible, d'autres facteurs, comme les répercussions sur le marché, la rapidité, la probabilité d'exécution et de règlement, la taille et la nature de l'ordre ou toute autre considération pertinente pour l'exécution de l'ordre, peuvent, dans certaines circonstances, s'avérer plus importants encore. C'est le cas par exemple lorsque la liquidité immédiate sur la plate-forme d'exécution normalement compétente ne permet pas d'exécuter l'ordre dans son intégralité, ou lorsque le client passe un ordre dont la taille est supérieure à la taille habituelle sur le marché, ou encore un ordre en instruments illiquides. Dans un tel cas, le Courtier peut donc raisonnablement déterminer que le fait d'obtenir le meilleur prix immédiatement disponible n'est pas nécessairement le meilleur résultat possible pour son client.

Le Courtier évalue l'efficacité de sa politique d'exécution des ordres au moyen d'un outil mis à disposition par un fournisseur indépendant. Plus spécifiquement, les rapports générés par cet outil permettent au Courtier de contrôler l'efficacité du «système intelligent de routage des ordres pour l'exécution au mieux» des courtiers tiers, en analysant l'efficacité des plates-formes d'exécution sélectionnées. À titre de sécurité supplémentaire, le Courtier reçoit également différents rapports générés par ses courtiers tiers, dont il peut comparer les résultats à ceux issus de l'outil du fournisseur indépendant.

L'évaluation continue de la politique d'exécution au mieux des ordres, en ce compris des courtiers tiers auxquels il est recouru (dans le cadre de quoi toutes les parties prenantes sont impliquées) est assurée grâce à:

- ✓ une réunion mensuelle des courtiers (opérationnel)
- ✓ un examen trimestriel du réseau des courtiers tiers auxquels il est recouru.
- Dans certaines catégories d'actifs, le Courtier utilise le concept de marché de volume pour l'exécution des ordres.

Dans ce cadre, le Courtier identifie dans un premier temps le marché réglementé sur lequel est négocié le volume d'ordres le plus élevé pour l'action considérée. Plus le volume d'ordres est élevé, plus l'action est liquide. Or la liquidité accroît les probabilités d'exécution de l'ordre et d'établissement d'un prix correct pour l'instrument financier.

Si plusieurs marchés réglementés présentent un niveau de liquidité analogue, le Courtier

tient en outre compte des éléments suivants:

- ✓ Les frais de transaction sur les marchés concernés;
- ✓ la devise dans laquelle est négociée l'action sur les marchés concernés, ainsi que le risque de change qui en découle.

Le Courtier examine chaque année l'équivalence du degré de liquidité du marché de volume, et ajuste éventuellement sa politique en conséquence. Les clients concernés sont informés à l'avance de toute modification décidée en vertu des résultats de cet examen.

2) Instruments de dette et dérivés

Lors de l'exécution ou de la transmission d'ordres de ses clients, KBC Bank prendra toutes les mesures nécessaires pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients compte tenu des facteurs d'exécution pertinents pour l'ordre concerné. Les facteurs d'exécution suivants sont pris en compte lorsqu'il s'agit de déterminer le meilleur résultat possible: prix, coûts, probabilité et rapidité d'exécution et taille de l'ordre.

Pour évaluer l'importance relative des facteurs d'exécution, KBC Bank tiendra compte des critères suivants:

- les caractéristiques du client, y compris sa catégorisation;
- la nature des instructions du client;
- les caractéristiques de la transaction;
- les caractéristiques de l'instrument financier;
- les spécificités des lieux d'exécution où la transaction peut être envoyée.

Les facteurs d'exécution choisis peuvent varier:

- ✓ la liquidité du marché est insuffisante pour exécuter l'ordre dans son intégralité;
- ✓ si le client fournit des instructions d'exécution spécifiques, par exemple des ordres à cours limité (pour autant que KBC Bank les admette);
- ✓ les conditions du marché indiquent que l'application des facteurs d'exécution dans l'ordre pourrait déboucher sur un résultat moins favorable pour le client.

Pour les clients Bolero et SEC SERV, certains ordres portant sur des instruments de dette sont exécutés par KBC Bank elle-même, tandis que d'autres sont transmis au Courtier pour exécution. Les critères pris en compte sont néanmoins identiques.

b) Description des liens étroits, des conflits d'intérêts et des relations de propriété commune éventuels avec les plates-formes d'exécution utilisées pour l'exécution des ordres

En ce qui concerne le processus d'exécution qui consiste à recevoir et à transmettre les ordres des clients, KBC Bank fait appel à des intermédiaires financiers, parmi lesquels un membre du Groupe KBC, à savoir le Courtier (pour les ordres portant sur tous les instruments participatifs cotés, comme les actions, options, warrants, ETF et autres certificats).

KBC Bank est membre actif sur un nombre limité de lieux d'exécution. La seule plate-forme d'exécution avec laquelle KBC Bank entretient des liens étroits est MTS Associated Markets (pour le négoce de titres de la dette de l'État belge), dont elle est actionnaire minoritaire.

De plus amples informations sur la politique en matière de conflits d'intérêts de KBC Bank sont disponibles à l'adresse www.kbc.be.

En vertu de la logique qui régit le modèle de marché de volume et compte tenu de ses obligations de meilleure exécution, le Courtier a principalement recours à des courtiers tiers, et non aux plates-formes auxquelles il est affilié. Il n'a recours à ces dernières que si le client donne une instruction spécifique ou en l'absence de toute autre possibilité de routage via les autres plates-formes d'exécution disponibles.

KBC Bank NV et le Courtier sont convaincus que cette approche est conforme aux intérêts de leurs clients et qu'elle leur permet d'assurer la meilleure exécution des ordres passés en leur nom.

c) Description des accords spécifiques éventuellement conclus avec des plates-formes d'exécution concernant les paiements effectués ou reçus, les ristournes, les rabais ou les avantages non monétaires reçus

KBC Bank n'a conclu avec le Courtier aucun accord spécifique de ce type. KBC Bank se voit par ailleurs appliquer les dispositions standards proposées par les plates-formes d'exécution, dispositions qui sont applicables à tous les membres et ne sont pas propres à KBC Bank.

d) Facteurs ayant éventuellement entraîné une modification de la liste des plates-formes d'exécution énumérées dans la politique d'exécution de la société

Pour mieux maîtriser l'exécution de ses obligations de meilleure exécution des ordres portant sur des obligations, KBC Bank NV adhère directement à la plate-forme Bloomberg. KBC Bank analyse la liquidité disponible sur la plate-forme Bloomberg et, si elle est suffisante, exécute les ordres sur cette plate-forme d'exécution via le système de routage intelligent des ordres. Dans le cas contraire, KBC Bank se met elle-même en quête des contreparties offrant le meilleur prix.

e) Exposé de la manière dont l'exécution diffère en fonction de la catégorie de clients, lorsque la société traite différemment les diverses catégories de clients et lorsque cette approche peut avoir une incidence sur les modalités d'exécution des ordres

1) Instruments cotés

Les clients, soit se conforment au modèle de marché de volume, auquel cas l'exécution au mieux est assurée par le Courtier, soit sont autorisés à communiquer des instructions spécifiques de routage des transactions vers le marché principal pertinent au sein du marché de volume. Aucune autre instruction spécifique n'est admise.

2) Instruments de dette

Comme le précise la Politique de meilleure exécution des ordres de KBC Bank, aucune distinction n'est opérée au niveau du traitement des ordres selon que ceux-ci sont passés par des clients particuliers ou des clients professionnels, l'intérêt général du client étant le

facteur d'exécution prépondérant lors de la sélection des intermédiaires et des plates-formes d'exécution. Toutefois, pour les ordres en obligations provenant de clients particuliers et pour autant que la liquidité soit suffisante, KBC Bank utilise, pour garantir le meilleur résultat possible, le «système de routage intelligent des ordres» de Bloomberg.

KBC Bank exécute les ordres provenant des clients professionnels sur la plate-forme Bloomberg ou hors cote, conformément aux accords conclus avec le client.

3) Dérivés

Il n'existe en principe aucune différence de traitement entre les clients en ce qui concerne les dérivés. Il est toutefois possible que certains clients professionnels négocient sur des plates-formes spécifiques (FXAll, 360T, etc.) sur lesquelles KBC Bank propose des prix pour certains instruments.

f) Priorité éventuellement accordée à d'autres critères que les coûts et le prix immédiats pour l'exécution des ordres de clients particuliers et exposé de la façon dont ces autres critères ont permis d'obtenir le meilleur résultat général pour le client

Comme indiqué ci-dessus, le prix et les coûts sont les principaux facteurs constitutifs du meilleur résultat possible dans le cas des ordres passés par des clients particuliers.

Il peut y avoir des exceptions dans des circonstances spécifiques dans lesquelles d'autres facteurs, comme l'impact du marché, la rapidité, la probabilité d'exécution et de règlement, la taille et la nature de l'ordre ou toute autre considération pertinente pour l'exécution de l'ordre peuvent être plus importants pour définir le meilleur résultat d'exécution possible.

Il existe une possibilité de routage automatique des ordres au sein du marché de volume. KBC Bank exécute les ordres de ce type conformément aux instructions communiquées par le client.

g) Exposé de la manière dont l'entreprise d'investissement a pu utiliser des données ou des outils ayant trait à la qualité d'exécution

1) Instruments cotés

KBC Bank SA ne possède aucun outil spécifique axé sur la qualité d'exécution des ordres sur actions et titres participatifs cotés.

Le Courtier utilise activement un outil mis à disposition par un fournisseur indépendant pour contrôler étroitement la qualité d'exécution des courtiers tiers sélectionnés. Les résultats de ce contrôle jouent un rôle prépondérant dans l'évaluation globale des contreparties auxquelles il est fait appel.

KBC Bank NV a développé des requêtes qui permettent de sonder le marché de volume au moment où l'ordre est enregistré sur le marché choisi pour son exécution.

2) Instruments de dette et dérivés

Pour contrôler la qualité d'exécution, KBC Bank utilise un outil mis à disposition par un fournisseur indépendant (BTCA, de Bloomberg), ainsi que des données comparatives (Bloomberg, niveaux de liquidité, comparaisons de prix disponibles sur les plates-formes

d'exécution, etc.). Ces outils et données sont utilisés a posteriori pour calibrer les modèles de prix et corriger les déficiences constatées dans la qualité d'exécution, c'est-à-dire au niveau de la détermination du juste prix.