



**Politique d'exécution  
pour les crypto-actifs  
de KBC Bank SA**

# Politique d'exécution pour les crypto-actifs de KBC Bank SA.

## Document d'information pour les clients

**Version au 1er février, 2026**

Siège de la société: Avenue du Port 2, 1080 Bruxelles, Belgique, inscrite au registre des personnes morales sous le numéro de TVA BE 462.920.226

[www.kbc.be](http://www.kbc.be)

Éditeur responsable: KBC Bank SA, Avenue du Port 2, 1080 Bruxelles, Belgique Autorités de contrôle de KBC Bank pour le contrôle prudentiel:

Banque nationale de Belgique (BNB), boulevard de Berlaimont 14, 1000 Bruxelles - Autorisation délivrée par la BNB Banque centrale européenne (BCE)

Autorités de contrôle de KBC Bank chargées de la surveillance des règles en matière de règles de conduite (MiFID): Autorité des services et marchés financiers (FSMA), Rue du Congrès 12-14, 1000 Bruxelles.

# Contenu

<b>1. Mise en contexte</b>	<b>4</b>
1.1. Objet de ce document	4
1.2. Qu'entend-on par "best execution"?	4
1.3. Instructions spécifiques du client	4
<b>2. Surveillance, révision et modifications</b>	<b>5</b>
<b>3. Autorisation</b>	<b>5</b>
3.1. Adhésion à la politique d'exécution des ordres	5
3.2. Autorisation d'exécuter des ordres en dehors de toute plateforme de négociation de crypto-actifs	5
<b>4. Exécution des ordres</b>	<b>6</b>
4.2. Suivi des ordres	7
4.3. Demande de preuve de l'exécution de l'ordre	7
<b>5. Types d' ordres</b>	<b>7</b>
5.1. Ordres au prix du marché	7
5.2. Ordres assortis d'une instruction spécifique relative au cours	8
5.2.1. Ordres à cours limité	8
<b>6. Durée de validité des ordres</b>	<b>8</b>
6.1. Principe si le client ne donne pas d'instruction spécifique	8
6.2. Ordres assortis d'une instruction spécifique concernant la validité	8
6.2.1. Ordres valables pour un jour	8
6.2.2. Ordres à date déterminée	8
6.2.3. Ordres Fill and Kill	8
<b>7. Tarifs Bolero</b>	<b>9</b>
<b>8. Mesures visant à empêcher l'utilisation abusive des informations relatives aux ordres</b>	<b>9</b>

## 1. Mise en contexte

### 1.1. Objet de ce document

Cette politique d'exécution des ordres décrit les principes et les procédures que Bolero suit lorsqu'il exécute des transactions sur crypto-actifs pour le compte de ses clients.

Bolero est une plateforme d'investissement en ligne de KBC Bank SA qui permet aux clients d'effectuer eux-mêmes leurs opérations boursières sur crypto-actifs (entre autres) (exécution simple) via le site web et l'application de KBC Bank-Bolero (ci-après dénommés "Plateforme Bolero" ou "Bolero" et via l'application Bolero).

Lorsque le terme "Bolero" est utilisé dans le présent document, il fait référence à KBC Bank SA, Avenue du Port 2, 1080 Bruxelles, inscrite à la Banque-carrefour des Entreprises sous le numéro 0462.920.226 (RPR Bruxelles), en tant qu'entité juridique fournissant des services d'investissement par l'intermédiaire de la Plateforme Bolero. Ce service d'investissement est distinct de tout autre service d'investissement pouvant être fourni par KBC Bank SA.

L'objectif de cette politique d'exécution des ordres est d'assurer l'équité, la transparence et la cohérence de l'exécution des ordres. En outre, il convient de viser, lors de l'exécution des ordres, le meilleur résultat possible ("best execution"), en tenant compte du prix, de la rapidité, du coût et de la probabilité d'une exécution et d'un règlement réussi. La politique d'exécution des ordres est également conçue pour garantir l'exécution rapide, équitable et harmonieuse des ordres des clients et pour empêcher l'utilisation abusive des informations relatives aux ordres des clients par les collaborateurs de KBC Bank SA.

De plus amples informations sur l'exécution d'ordres (spécifiques), la politique d'exécution, les types d'ordres, etc. peuvent être obtenues dans les questions fréquemment posées sur [www.bolero.be](http://www.bolero.be) ou en contactant Bolero. Nous sommes joignables tous les jours de bourse de 8h à 22h par téléphone au 02 303 33 00 ou par e-mail à l'adresse [info@bolero.be](mailto:info@bolero.be).

### 1.2. Qu'entend-on par "best execution"?

L'exécution d'ordres aux conditions les plus avantageuses pour le client est appelée en anglais le principe de "Best Execution". Cela ne signifie pas que chaque cas individuel doive déboucher sur le meilleur résultat possible, mais que Bolero mène une politique visant constamment et de manière continue à réaliser le meilleur résultat possible pour ses clients. Bolero prend des mesures suffisantes pour parvenir à ce résultat; elle se dote de réglementations efficaces et les applique. Lors de l'exécution des ordres, différents facteurs sont pris en compte, comme le prix, les frais, la rapidité, la probabilité d'exécution, le règlement, la taille et la nature de l'ordre.

Dans ce cadre, Bolero accorde une priorité claire à la fiabilité des contreparties avec lesquelles il travaille. Au lieu d'exécuter les ordres par le biais de plateformes publiques de négociation de crypto-actifs, Bolero choisit délibérément un nombre limité de contreparties sélectionnées au préalable et fiables. Ce choix est fondamental pour l'exécution des ordres sur les crypto-actifs et prime sur les autres critères d'exécution. Ce n'est que lorsque d'autres facteurs, tels que la rapidité ou la probabilité d'exécution, contribuent manifestement à un résultat global plus favorable pour le client qu'ils peuvent être pris en compte.

### 1.3. Instructions spécifiques du client

Si un client donne une instruction spécifique, Bolero l'exécute. Vous trouverez davantage d'informations sur les instructions spécifiques dans ce document d'information.

Une instruction spécifique peut cependant empêcher Bolero, pour les aspects couverts par l'instruction, de prendre toutes les mesures prévues dans sa politique d'exécution des ordres pour obtenir systématiquement le

meilleur résultat possible.

Une instruction spécifique désigne tout ordre qui n'est pas un ordre au prix du marché, tel que défini au point 5 "Types d'ordres". Le client peut toutefois ne donner aucune instruction spécifique concernant le choix de la contrepartie, la sélection de la contrepartie étant effectuée uniquement par Bolero sur la base des critères mentionnés dans le présent document.

## 2. Surveillance, révision et modifications

Bolero évalue en permanence l'efficacité de ses règlements et de sa politique en matière d'exécution des ordres, en vue d'identifier et de corriger toute lacune en temps utile:

- la performance des contreparties sélectionnées, en ce qui concerne la fixation des prix, la vitesse d'exécution, le règlement des transactions et la continuité du service;
- la mesure dans laquelle la politique reste conforme aux réglementations applicables;
- tout changement au niveau des conditions de marché ou de la nature des crypto-actifs proposés.

Bolero revoit ses règlements et sa politique d'exécution des ordres une fois l'an au moins, de même qu'en cas de modification importante ayant des retombées sur sa capacité à exécuter les ordres de ses clients d'une manière qui permette d'obtenir en permanence le meilleur résultat possible.

Si l'évaluation montre que la politique d'exécution ou les contreparties sélectionnées ne sont plus adaptées pour servir au mieux les intérêts des clients, Bolero procédera aux ajustements nécessaires.

En cas de changements importants dans la politique d'exécution des ordres, les clients seront informés en temps utile par les canaux de communication habituels.

Ce document d'information sera toujours remanié si des modifications importantes sont opérées au niveau de ses règlements ou de sa politique d'exécution des ordres. La dernière version en date de ce document d'information est disponible sur [www.bolero.be](http://www.bolero.be).

## 3. Autorisation

### 3.1. Adhésion à la politique d'exécution des ordres

En plaçant un ordre sur la Plateforme Bolero, le client a accepté la politique d'exécution des ordres de Bolero telle que décrite dans ce document d'information.

### 3.2. Autorisation d'exécuter des ordres en dehors de toute plateforme de négociation de crypto-actifs

La politique d'exécution des ordres de Bolero prévoit la possibilité d'exécuter des ordres en dehors de toute plateforme de négociation, pour autant que la législation en vigueur le permette. En devenant client de Bolero, le client consent expressément à l'exécution des ordres en dehors d'une plateforme de négociation. Dans ce cas, un risque de contrepartie peut naître, c'est-à-dire le risque que l'autre partie à une transaction financière n'honore pas ses obligations dans une transaction financière parce qu'il n'y a pas de contrepartie centrale garantissant la transaction.

## 4. Exécution des ordres

Les ordres placés par le biais de la Plateforme Bolero seront exécutés par Bolero par l'intermédiaire d'une contrepartie sélectionnée au préalable, qui agira en tant que contrepartie contractuelle de Bolero pour l'exécution de l'ordre au nom du client. Bolero n'effectue pas d'appariement interne des ordres. Cela veut dire que Bolero n'appariera pas les ordres en interne entre différents clients.

- Crypto Finance GmbH est une contrepartie contractuelle dans l'exécution de l'ordre au nom du client (ci-après dénommée "contrepartie").

La contrepartie:

- met continuellement à disposition des prix (bid/ask) pour les crypto-actifs qui peuvent être négociés sur la Plateforme Bolero;
- détermine le prix auquel elle est prête à acheter ou à vendre des crypto-actifs.

Lors de l'élaboration d'une politique d'exécution des ordres qui vise l'intérêt des clients et le meilleur résultat possible pour les ordres des clients, KBC Bank doit prendre en considération d'autres facteurs pertinents en plus des facteurs spécifiques à l'ordre (tels que le prix, les coûts, la liquidité).

Compte tenu de la nature émergente de ce nouveau marché et des différents risques encourus - en particulier les risques liés à la criminalité financière (comme la fraude, le blanchiment d'argent, le financement du terrorisme et la violation de sanctions ou d'embargos), mais aussi les risques liés aux contreparties (tels que la solvabilité, la continuité des activités, la réglementation et la supervision) - la politique d'exécution des ordres de Bolero se concentre avant tout sur les contreparties de confiance, plutôt que sur les plateformes de négociation de crypto-actifs.

Pour protéger les fonds et les crypto-actifs des clients et garantir le meilleur résultat possible, KBC Bank n'exécute les ordres sur crypto-actifs que par l'intermédiaire de la contrepartie sélectionnée pour l'instant - jusqu'à ce que le marché européen des entités réglementées et contrôlées soit suffisamment développé pour justifier une autre stratégie.

KBC tient compte du développement rapide de ce marché en Belgique et au sein de l'UE et suit de près l'évolution de la situation. Si les circonstances, l'offre ou l'environnement de marché changent de manière significative, KBC réexaminera ces règles et sa stratégie afin de maintenir la politique ciblée et de continuer à s'efforcer d'obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients.

La contrepartie n'est pas tenue de négocier un ordre à n'importe quel prix.

L'ordre ne sera pas exécuté tant qu'il n'y aura pas d'accord sur le prix.

Bien que Bolero n'ait pas de contrôle direct sur la fixation des prix de la contrepartie, il veille à ce que:

- la différence (le spread) entre le cours acheteur et le cours vendeur soit transparente et ne s'écarte pas excessivement du marché;
- le client ait été informé des prix proposés par la contrepartie et des coûts éventuels avant de placer l'ordre.

### 4.1. Sélection de la contrepartie

Les contreparties sont sélectionnées sur la base de critères objectifs, dont leur capacité à garantir une exécution au mieux des ordres des clients, leur stabilité financière, la résilience de leur (cyber)sécurité et leur respect des lois et règlements applicables, y compris:

- la possession d'une licence comme PSCA en vertu de la législation de l'UE;
- le respect des réglementations européennes et internationales en matière de criminalité financière;
- le respect des lois et règlements applicables;
- la stabilité et la durabilité du modèle d'entreprise (y compris la continuité de l'activité, la fiabilité opérationnelle et financière);
- la probabilité que la contrepartie remplisse les conditions d'une exécution au mieux des ordres, notamment un volume de négociation et une profondeur de marché suffisants, la disponibilité, une fixation des prix compétitive, la rapidité et la probabilité de l'exécution, ainsi qu'un règlement fiable des transactions;
- la mesure dans laquelle la contrepartie est techniquement capable de s'intégrer efficacement et en toute sécurité dans nos systèmes.

Bolero ne reçoit aucune forme de rémunération, de remise ou d'avantages non monétaires de la part des contreparties sélectionnées en échange de l'exécution d'ordres par l'intermédiaire de ces contreparties.

## 4.2. Suivi des ordres

Les clients peuvent suivre l'état des ordres qu'ils ont placés via le carnet d'ordres de la Plateforme Bolero, qui affiche l'état actuel de chaque ordre.

Les clients peuvent contacter Bolero pour toute question supplémentaire concernant leur ordre ou son statut. Bolero est joignable tous les jours de bourse de 8h à 22h par téléphone au 02 303 33 00 ou par e-mail à l'adresse [info@bolero.be](mailto:info@bolero.be).

## 4.3. Demande de preuve de l'exécution de l'ordre

Sur demande, les clients peuvent recevoir la preuve que leurs ordres ont été exécutés conformément à la présente politique d'exécution. Cette demande peut être faite en prenant contact avec Bolero. Bolero est joignable tous les jours de bourse de 8h à 22h par téléphone au 02 303 33 00 ou par e-mail à l'adresse [info@bolero.be](mailto:info@bolero.be). Cette preuve peut également être fournie à la demande des autorités compétentes.

# 5. Types d'ordres

Le terme "marché" désigne ici la formation de prix (cours acheteur et cours vendeur) telle qu'elle est proposée par la contrepartie contractuelle. Cela n'implique pas de négocier sur une plateforme de négociation officiellement reconnue.

## 5.1. Ordres au prix du marché

Un ordre au prix du marché est un type d'ordre dans lequel des (crypto-)actifs sont achetés ou vendus directement au meilleur prix disponible sur le marché. Le prix final peut varier et n'est pas déterminé au préalable, ce qui signifie que l'exécution a lieu quel que soit le niveau du prix à ce moment-là.

Le cours auquel l'ordre au prix du marché est exécuté peut différer notablement du cours connu à la date à laquelle le client émet l'ordre. Les ordres au prix du marché n'offrent donc aucune certitude au client quant au cours auquel l'ordre est exécuté. L'exécution de l'ordre est toutefois plus probable que lorsque le client donne une instruction spécifique à propos du cours.

## 5.2. Ordres assortis d'une instruction spécifique relative au cours

Lorsqu'un ordre contient une instruction de prix spécifique, Bolero est dans l'impossibilité d'appliquer toutes les étapes de sa politique d'exécution visant à obtenir systématiquement le meilleur résultat possible. Dans ce cas, c'est la contrepartie qui détermine le prix auquel elle est prête à acheter ou à vendre le crypto-actif.

### 5.2.1. Ordres à cours limité

Le client a la possibilité de donner un ordre à cours limité et de déterminer ainsi le cours acheteur maximal ou le cours vendeur minimal. Les ordres à cours limité sont donc exécutés dans une limite spécifique ou au meilleur cours. Ils permettent au client d'avoir davantage de certitude quant au prix d'exécution, mais il faut que le cours atteigne la limite fixée. C'est pourquoi l'exécution d'un ordre à cours limité est moins vraisemblable que l'exécution d'un ordre au prix du marché.

## 6. Durée de validité des ordres

### 6.1. Principe si le client ne donne pas d'instruction spécifique

Si le client ne donne pas d'instruction spécifique concernant la validité de l'ordre, l'ordre est valable jusqu'au dernier jour de négociation du mois suivant celui au cours duquel l'ordre a été passé.

### 6.2. Ordres assortis d'une instruction spécifique concernant la validité

L'existence d'une instruction spécifique sur la Plateforme Bolero à propos de la durée de validité n'a aucune influence sur les démarches qui sont entreprises pour obtenir le meilleur résultat possible pour le client.

#### 6.2.1. Ordres valables pour un jour

Le client peut passer un "Ordre valable pour un jour". Cela signifie que l'ordre n'est valable que pour le jour de négociation où il a été déposé. Une fois la plateforme de négociation sur crypto-actifs fermée, l'ordre expire automatiquement s'il n'a pas encore été exécuté.

#### 6.2.2. Ordres à date déterminée

Un ordre "à date déterminée" reste valable jusqu'à une date spécifiée par le client.

#### 6.2.3. Ordres Fill and Kill

Un ordre au marché est toujours passé sous la forme d'un ordre Fill and Kill. Dès son introduction, la partie immédiatement exécutable est exécutée sans délai (Fill). Le solde éventuel de l'ordre, qui ne peut pas être exécuté sur-le-champ, est alors annulé (Kill).

## **7. Tarifs Bolero**

Les transactions sur crypto-actifs, telles que les opérations d'achat et de vente ou les opérations administratives, peuvent être soumises à des frais. Les clients sont informés des frais applicables à leur transaction avant de la signer sur la Plateforme Bolero.

Pour un aperçu complet et actualisé de tous les frais applicables, veuillez consulter l'aperçu des tarifs sur la Plateforme Bolero.

## **8. Mesures visant à empêcher l'utilisation abusive des informations relatives aux ordres**

Bolero a mis en place des procédures internes claires et contraignantes pour empêcher l'utilisation abusive par les collaborateurs des informations relatives aux ordres passées au nom des clients, y compris la protection des informations, les règles.

