

Information sur la meilleure exécution au Canada

Coinsquare Capital Markets Limitée (« Coinsquare »), à titre de membre courtier de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (« OCRI »), est tenue, en vertu des règles de l'OCRI, d'établir, de maintenir et d'assurer la conformité à des politiques et procédures écrites raisonnablement conçues pour atteindre la « meilleure exécution » lorsqu'elle agit pour un client. La présente divulgation sur la meilleure exécution vise à fournir un résumé clair et facile à comprendre des mesures que prend Coinsquare afin d'atteindre la « meilleure exécution » des ordres des clients — ce qui signifie obtenir pour nos clients les conditions d'exécution les plus avantageuses raisonnablement disponibles dans les circonstances, en tenant compte des conditions de marché en vigueur.

Facteurs de meilleure exécution

La détermination de l'atteinte de la meilleure exécution repose sur des efforts raisonnables et doit être interprétée dans le contexte des facteurs généraux suivants :

- le prix
- la rapidité d'exécution
- la certitude d'exécution
- le coût global de la transaction

Examen des cotations clients de Coinsquare

CCML examinera également toutes les exécutions au moyen d'un rapport d'exception sur l'exécution des écarts (« spread execution exception report »), qui comparera la cotation fournie aux clients à la cotation sous-jacente reçue par CCML, afin d'identifier tout cas où l'écart dépasse 385 points de base (bps).

Toute situation de ce type fera l'objet d'une enquête et, sauf si le client a autorisé cet écart supérieur, la différence sera remboursée au client en dollars canadiens (CAD) afin de corriger la situation. Un examen des paramètres de négociation sera également effectué afin de s'assurer que les systèmes fonctionnent comme prévu dans les limites de l'écart visé.

De plus, CCML examinera toutes les exécutions à l'aide d'un rapport d'exception comparant les cotations fournies aux clients aux prix disponibles sur le système ATS de Coinsquare. Le rapport identifiera toute divergence de 1 \$ ou plus. Si de tels cas sont relevés, le client concerné recevra une compensation équivalente en dollars canadiens correspondant à la différence entre le prix de référence utilisé pour générer la cotation dans CS Trade et le prix disponible sur l'ATS au moment de l'exécution.

Options de soumission des ordres

Coinsquare déploie des efforts diligents pour exécuter chacun des ordres de ses clients ; toutefois, différents types d'ordres peuvent être traités différemment selon leur nature et la façon dont ils sont soumis à Coinsquare par le client. Par exemple :

1. **Les ordres CS Trade** sont automatiquement acheminés vers le service d'exécution soutenu par le principal de Coinsquare, qui fournit une cotation de prix (incluant un écart

appliqué — notion expliquée plus loin) pour le volume indiqué, en fonction des meilleurs prix disponibles sur certains autres marchés et/ou auprès de fournisseurs de liquidité. Lorsqu'un ordre faisant référence à une cotation est accepté, et à condition que les conditions du marché n'aient pas changé, Coinsquare complète la transaction à titre de principal au prix coté au client. Aucun frais ou commission supplémentaire n'est facturé autre que ceux divulgués aux clients dans le barème des frais de Coinsquare : [Coinsquare Fee Schedule](#)

(Pour plus de détails, veuillez consulter la section « Comment Coinsquare établit une cotation pour CS Trade » ci-dessous.)

2. **Les ordres CS Pro** sont automatiquement acheminés vers la plateforme de marché Coinsquare et exécutés contre des ordres présents sur cette plateforme selon une priorité prix/temps. Les frais de transaction sont divulgués aux clients dans le barème des frais de Coinsquare : [Coinsquare Fee Schedule](#)
3. **Les ordres de gré à gré (OTC)** sont communiqués verbalement ou par message au bureau OTC de Coinsquare et exécutés par Coinsquare à titre de principal. Le bureau OTC fournit aux clients une cotation fondée sur une agrégation des prix de nos partenaires de liquidité, plus un écart appliqué. Le bureau peut retirer la cotation à tout moment avant l'exécution de l'ordre du client. Une fois que le client accepte la dernière cotation en direct fournie, cela crée une exécution contraignante entre le bureau OTC et le client. Aucun frais ou commission supplémentaire n'est facturé autre que ceux divulgués dans le barème des frais de Coinsquare : [Coinsquare Fee Schedule](#)
4. **Les ordres Robinhood Trade** sont acheminés selon un modèle de principal sans risque (« riskless principal ») vers l'agrégation de fournisseurs de liquidité (LPs) de CCML. Les ordres sont acheminés en fonction d'une comparaison des prix totaux entre fournisseurs ; le marché offrant le meilleur prix pour l'ensemble de la transaction reçoit un ordre FOK (« Fill or Kill ») représentant la totalité de l'ordre client. En cas d'égalité parfaite entre fournisseurs, CCML peut acheminer l'ordre vers l'un ou l'autre selon des critères additionnels. Contrairement à Coinsquare Trade, Robinhood Trade n'utilise pas de processus de tarification multi-jambes ou synthétique.

Comment Coinsquare établit une cotation pour CS Trade

Contrairement aux titres de participation (actions), qui sont inscrits sur une bourse, les actifs numériques ne sont pas « cotés » sur une seule plateforme de marché ; ils existent plutôt sur la chaîne de blocs (blockchain) et sont négociés mondialement par l'intermédiaire de divers intermédiaires. Coinsquare utilise diverses mesures afin de garantir que vos transactions via CS Trade soient toujours exécutées au meilleur prix disponible selon les conditions en vigueur au moment où vous confirmez votre transaction.

Pour établir la cotation — c'est-à-dire le prix auquel Coinsquare achètera un actif numérique auprès de vous ou vous vendra un actif numérique — Coinsquare :

- consulte diverses sociétés tierces fournissant de la liquidité et/ou des prix de référence pour obtenir des cotations à tout moment du cycle de négociation continu 24 h/24 ;
- agrège les cotations actuelles, mais fluctuantes, reçues afin d'estimer le meilleur prix pour l'actif numérique que vous souhaitez acheter ou vendre ;
- ajoute un écart (« spread ») à ce prix estimé :
 - il s'agit d'une forme de rémunération que Coinsquare perçoit pour les services rendus ;

- l'écart correspond à un pourcentage du montant total de votre ordre ajouté au prix estimé d'un actif numérique que vous souhaitez acheter (« majoration ») ou déduit du prix estimé d'un actif numérique que vous souhaitez vendre (« minoration ») ;
- l'écart visé se situe entre 0,5 % et 1,85 % (également exprimé entre 50 et 185 points de base), sauf en cas de conditions de marché défavorables ;
- en cas de conditions de marché défavorables et de paires de cryptomonnaies moins liquides, l'écart peut être augmenté jusqu'à 2 % (200 points de base) afin de garantir l'exécution de l'ordre ;
- l'écart exact appliqué à votre ordre dépendra de plusieurs facteurs, notamment l'actif numérique négocié, sa liquidité et sa volatilité au moment de l'ordre, ainsi que la rapidité, la fiabilité et le nombre total de sociétés tierces fournissant des cotations à Coinsquare à ce moment-là.
- ajuste le prix estimé (incluant l'écart) lorsque vous demandez une cotation pour le montant exact d'actif numérique que vous souhaitez acheter ou vendre — il s'agit alors de la cotation.

La cotation que vous recevez est garantie pendant dix (10) secondes ; si vous confirmez la transaction dans ce délai, Coinsquare exécutera la transaction au prix coté.

Après 10 secondes, la cotation originale devient automatiquement périmée et est remplacée par une nouvelle cotation. Ce processus se répète toutes les 10 secondes jusqu'à ce que vous confirmiez la transaction ou décidiez de ne pas procéder.

En résumé, Coinsquare examine les prix disponibles sur les marchés mondiaux à chaque étape du processus afin de vous fournir le meilleur prix disponible à tout moment. Toutefois, jusqu'à la confirmation de votre transaction, le prix qui vous est coté peut varier selon les fluctuations du marché.

Vous devez également savoir que :

- Coinsquare ne générera que des cotations prévues dans notre fourchette cible de 50 points de base (0,5 %) à 385 points de base (3,85 %) au-dessus ou en dessous du prix de référence.
- Si Coinsquare ne peut produire une cotation dans la limite de 385 points de base en raison d'une volatilité extrême ou d'une liquidité réduite, les clients seront avisés via le site Web ou l'application Coinsquare. Si une possibilité existe de recevoir une cotation dépassant cette limite, les clients recevront des instructions leur permettant de poursuivre le processus. Durant ces périodes, les ordres des clients peuvent tout de même être jumelés et exécutés contre des ordres existants, y compris d'autres ordres de clients dans les carnets d'ordres Coinsquare Pro.
- Pour toutes les transactions principales effectuées avec des clients via CS Trade, nous enregistrons un prix de référence et enquêtons sur toute transaction dont le prix est inférieur de plus de 385 points de base au prix de référence.
- Coinsquare peut appliquer un écart de change dans une transaction si vous déposez des dollars canadiens et demandez l'achat d'un actif numérique négocié en dollars américains.

Structure corporative et gestion des conflits

Coinsquare est inscrite et exerce ses activités en tant que courtier en placement approuvé par l'OCRI, mais elle détient également l'autorisation réglementaire d'exploiter une plateforme de marché constituant un système alternatif de négociation (« ATS »), qu'elle exploite comme entité commerciale distincte. Lorsqu'elle fournit des services à des clients de détail, Coinsquare agit comme courtier ; en revanche, les services de l'ATS ne sont offerts qu'à d'autres courtiers membres de l'OCRI et à de grandes sociétés d'investissement institutionnelles.

Bien que les activités de courtage et celles de l'ATS soient exploitées au sein d'une même entité corporative (filiale en propriété exclusive de Coinsquare Ltd.), chaque unité d'affaires possède ses propres employés, et les renseignements de négociation ne sont jamais partagés entre elles. De plus, le courtier Coinsquare ne reçoit aucun traitement préférentiel par rapport aux autres courtiers pouvant négocier sur l'ATS de Coinsquare.

Pour plus de détails sur la manière dont Coinsquare traite les conflits potentiels entre ses activités de courtage et celles de l'ATS, veuillez consulter les politiques et procédures relatives aux conflits d'intérêts de l'ATS et du courtier, disponibles sur le site Web de Coinsquare : [Coinsquare Policies and Procedures](#)

Révision annuelle

Coinsquare révisé ses politiques et procédures de « meilleure exécution », y compris la présente divulgation, au moins une fois par année.

Si vous avez des questions concernant cette divulgation sur la meilleure exécution ou toute politique qu'elle décrit, veuillez soumettre une demande à notre équipe de soutien : [Coinsquare Support Request Form](#)

Revised June 1, 2026