

Credential[®]

Document d'information relatif à la meilleure exécution et aux négociations sur plusieurs marchés

Valeurs mobilières Credential Qtrade a adopté des politiques et des procédures qui sont conformes aux règles liées à la meilleure exécution et à la protection des ordres, notamment la règle 3300 des Règles des courtiers membres et l'article 5.1 des Règles universelles d'intégrité du marché (RUIM) de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM), et les parties 4 et 6 de la Norme canadienne 23-101.

La société Valeurs mobilières Credential Qtrade s'est engagée à déployer tous les efforts possibles pour offrir la meilleure exécution de l'ensemble des ordres de ses clients et de ceux de ses courtiers remisiers. Par « meilleure exécution », on entend le fait d'obtenir les modalités d'exécution les plus avantageuses et raisonnablement disponibles dans les circonstances courantes.

Cette politique s'applique aux négociations menées par Credential Qtrade avec ses clients et s'applique aux titres cotés en Bourse et hors cote.

HEURES DE NÉGOCIATION DES TITRES ENREGISTRÉS À LA COTE D'UNE BOURSE CANADIENNE

Le personnel de négociation de Valeurs mobilières Credential Qtrade est disponible pour l'exécution d'ordres pendant les heures d'ouverture du marché, soit du lundi au vendredi de 9 h 30 à 16 h (HE), excepté les jours fériés au Canada. Le personnel de négociation pourrait être disponible hors de ces heures, mais Valeurs mobilières Credential Qtrade ne garantit aucunement le traitement ni l'exécution des ordres en dehors des heures d'ouverture du marché.

Valeurs mobilières Credential Qtrade n'offre actuellement pas de services de négociation préalable à l'ouverture ni suivant la clôture des marchés cotés canadiens ou étrangers. Valeurs mobilières Credential Qtrade offre, dans la mesure du possible, des services de négociation dans des marchés hors cote, et ce, hors des heures d'ouverture normales de la bourse.

MARCHÉS

Valeurs mobilières Credential Qtrade cherche à exécuter chaque ordre aux conditions les plus avantageuses et aussi promptement que possible dans les conditions du marché en vigueur. Les clients de Credential Qtrade n'ont pas à choisir de marché particulier au moment de passer un ordre, car tout ordre étant dirigé vers le marché le plus avantageux.

Le Canada compte actuellement plusieurs marchés de titres cotés en bourse, y compris les bourses traditionnelles et les systèmes de négociation parallèles (SNP). Valeurs mobilières Credential Qtrade mène ses activités dans toutes les bourses canadiennes et dans la plupart des SNP, y compris les marchés où les cotes ne sont pas protégées en vertu des règles canadiennes actuelles sur la protection des ordres.

À moins d'avis contraire de Valeurs mobilières Credential Qtrade, le « marché par défaut » des valeurs mobilières cotées à la Bourse de Toronto (TSX) ou à la Bourse de croissance (TSXV) sera l'une de celles-ci, que les titres soient négociés ou non sur d'autres marchés. De la même manière, la négociation de valeurs

mobilières cotées à la Bourse des valeurs canadiennes (CSE) ou à la Neo Bourse Aequitas (NEO Bourse ou NEO) aura lieu « par défaut » sur ces marchés respectifs.

Valeurs mobilières Credential Qtrade achemine des ordres aux marchés protégés du Canada suivants :

- Registre transparent d'Aequitas (protection des valeurs mobilières cotées à la NEO Bourse seulement)
- CSE (protection des valeurs mobilières cotées à la CSE seulement);
- Bourse de Montréal
- Nasdaq CXC
- Nasdaq CS2
- NEX
- Omega ATS
- TSX
- TSXV

Valeurs mobilières Credential Qtrade achemine également des ordres aux marchés non protégés suivants :

- Registre transparent d'Aequitas (pour d'autres valeurs mobilières cotées à la Bourse)
- Aequitas NEO Book;
- CSE (pour d'autres valeurs mobilières cotées à la Bourse);
- Lynx ATS;
- TriAct Canada Marketplace LP MATCHNow;
- Bourse TSX Alpha

Valeurs mobilières Credential Qtrade n'achemine actuellement aucun ordre aux marchés non protégés suivants, mais pourrait en décider autrement dans l'éventualité où les conditions et les exigences de fonds propres le permettraient :

- ICX
- Liquidnet
- Nasdaq CXD

Credential Qtrade n'achemine pas en bloc les ordres de clients relatifs aux valeurs mobilières cotées au Canada à des intermédiaires étrangers. Un client peut, par l'intermédiaire de son conseiller, décider d'acheminer un ordre de valeurs intercotées ou étrangères aux fins de son exécution. En pareils cas, Credential Qtrade fait appel à des intermédiaires étrangers Pershing LLC, Virtu Financial, Citigroup Global Markets Inc. et Citadel LLC dans le but de faciliter la négociation demandée par le client, lesquels intermédiaires ont l'obligation de satisfaire aux exigences des territoires de compétence concernés en matière de meilleure exécution. Les pratiques d'acheminement et de traitement des ordres des intermédiaires satisfont aux critères de Valeurs mobilières Credential Qtrade, qui les a passées en revue et les estime raisonnables en vue d'assurer la meilleure exécution conformément aux règles respectives qui les régissent.

FACTEURS D'UNE « MEILLEURE EXÉCUTION »

Dans sa recherche de la meilleure exécution possible, Valeurs mobilières Credential Qtrade considère les facteurs généraux suivants : cours (cours acheteur et cours vendeur), rapidité, garantie de l'exécution, coût global de la transaction, ainsi que tout autre facteur pouvant être relatif à l'exécution de l'ordre.

Valeurs mobilières Credential Qtrade utilise un mécanisme intelligent d'acheminement (MIA) des ordres afin d'assurer la meilleure exécution et la meilleure protection des ordres. Ce mécanisme lui fera rechercher les meilleurs marchés au moment de la saisie d'un ordre. Que les négociations se produisent sur un marché coté, hors cote ou étranger, la meilleure exécution sera déterminée en fonction d'un regroupement de données du marché ou de tout autre mécanisme de détermination des cours, comme le fixage.

L'objectif principal du MIA est d'obtenir les meilleurs résultats possibles pour nos clients. Le choix des méthodes d'exécution de Credential Qtrade est guidé par des paramètres objectivement observés et calculés.

Selon les diverses exigences des clients ou du marché, y compris la spécificité du titre, l'ampleur de l'ordre, les conditions du marché ou le lieu où se tiennent les négociations, les ordres seront acheminés ou exécutés de façon à vendre au cours acheteur le plus élevé et à acheter au cours vendeur le plus bas.

Le MIA peut potentiellement répartir les ordres des clients en « ordres enfants » de plus petite taille et les acheminer vers une ou plusieurs infrastructures d'exécution, soit en parallèle ou en séquence. Il nous incombe de déterminer les quantités précises, les cours limites et le moment de négociation de chaque ordre enfant, et de respecter en tout temps les directives d'origine des clients. Les obligations de meilleure exécution s'appliquent aux ordres enfants autant qu'aux ordres globaux d'origine d'un client.

Dans le cas des ordres à cours limité non négociables, ceux-ci seront passés dans le marché que Credential Qtrade considère comme étant le plus avantageux, afin d'offrir la meilleure exécution, lequel correspondra habituellement à la bourse à laquelle le titre a été coté.

FRAIS ET RISTOURNES DES MARCHÉS

L'objectif premier de Valeurs mobilières Credential Qtrade est de respecter, pour chaque ordre, les règles du meilleur cours et de la meilleure exécution à l'aide du MIA des ordres, en plus de chercher à améliorer la protection des cotes, conformément aux règles canadiennes concernant l'amélioration du cours. La société a également pour mandat de minimiser les frais afin de faire bénéficier ses clients de commissions concurrentielles. Valeurs mobilières Credential Qtrade peut devoir acquitter des frais ou recevoir des ristournes lorsque des ordres sont acheminés à certains marchés. Mis à la disposition du public par chacun des marchés, des barèmes de frais sont régis par les règles des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Les frais et les ristournes afférents aux marchés et aux intermédiaires ne sont pas imputés directement au client, et le taux de commission ne varie pas en fonction du marché sur lequel un ordre est exécuté. Valeurs mobilières Credential Qtrade décide d'acheminer des ordres en fonction de la capacité d'un marché ou d'un intermédiaire à procurer la meilleure exécution au cours le plus bas.

ACHEMINEMENT STANDARD DES ORDRES

Les ordres qu'il est possible d'exécuter sur-le-champ concernant des valeurs mobilières cotées au Canada sont acheminés au marché qui propose le meilleur cours acheteur ou vendeur. La portion restante de tels ordres demeure sur le « marché par défaut », le cas échéant.

Un ordre reçu avant l'ouverture du marché par défaut, à 9 h 30 (HE), sera placé en attente dans le MIA des ordres. Il sera ensuite transféré aux meilleurs marchés pour exécution à l'ouverture, en fonction du protocole de calcul du cours d'ouverture des marchés en question.

Un ordre reçu après la clôture du marché par défaut, à 16 h (HE), sera placé en attente dans le mécanisme intelligent d'acheminement des ordres avant d'être transféré aux meilleurs marchés pour exécution à l'ouverture de la séance du prochain jour ouvrable.

Un ordre reçu pendant les heures de négociation d'un marché par défaut sera acheminé par le mécanisme intelligent d'acheminement des ordres dans l'objectif de lui trouver le(s) meilleur(s) marché(s) au moment de son entrée.

Si toute portion d'un ordre ne peut être exécutée dans l'immédiat, celle-ci demeurera dans le livre d'ordres du marché par défaut jusqu'à son exécution, expiration, modification ou annulation.

Les modifications à un ordre existant ou à une portion d'ordre en attente seront traitées de la même façon qu'un nouvel ordre; l'acheminement se déroulera conformément aux dispositions ci-dessus afin de déterminer les meilleurs marchés au moment de la modification.

TYPES D'ORDRES ET EXÉCUTION

Certains types d'ordres nécessitent un traitement particulier quand ils visent plus d'un marché au Canada.

Ordre valable pour la journée : en vigueur seulement le jour même de son entrée, pendant les heures d'ouverture normales de la bourse, de 9 h 30 à 16 h (HE). Il est traité conformément à l'acheminement standard des ordres, tel que précédemment décrit dans la section « Acheminement standard des ordres ». Tout ordre valable pour la journée non exécuté, en tout ou en partie, expire à la clôture du marché dans lequel la dernière portion de l'ordre subsiste, excepté en présence d'une entente entre le client et le négociateur, représentant en investissements, représentant inscrit ou conseiller de Valeurs mobilières Credential Qtrade.

Ordre au cours du marché : exécuté immédiatement, il consiste à vendre ou à acheter un titre au meilleur cours offert au moment où il est saisi. Il est traité conformément à l'acheminement standard des ordres, tel que précédemment décrit dans la section « Acheminement standard des ordres ». Toute portion non exécutée d'un ordre au cours du marché expire à la clôture du marché dans lequel la dernière portion de l'ordre subsiste.

Ordre ouvert : saisi initialement de la même manière qu'un ordre valable pour la journée. Une fois affiché, il demeure en vigueur jusqu'à son exécution ou expiration.

Ordre à cours limité : soumis à un cours plancher, ou cours plafond, précisé par le client et qui ne doit pas se situer en deçà ou au-delà. Il est traité conformément à l'« Acheminement standard des ordres », tel que précédemment décrit.

Ordre assorti de conditions particulières : soumis à des conditions bien précises, il ne peut pas être exécuté dans un marché standard. Il sera négocié selon le registre des ordres assortis de conditions particulières du marché par défaut, sauf s'il est exécutable immédiatement sur un marché parallèle au moment où il est passé. Un ordre assorti de conditions particulières expire à la clôture du marché par défaut.

Ordre à seuil de déclenchement : est un ordre qui devient un ordre au cours du marché ou un ordre à cours limité lorsqu'une unité de négociation standard est négociée à un cours équivalent ou supérieur au cours stop sur son marché dans lequel l'ordre à seuil de déclenchement a été enregistré. Une fois déclenchés, les ordres à seuil de déclenchement sont exécutés au meilleur cours du marché offert. Si l'ordre est exécuté lors d'une chute rapide du cours du titre ou du marché global, le client peut bénéficier d'un cours d'exécution de beaucoup inférieur à ses attentes. Le client peut choisir de passer un ordre à cours limité et à seuil de déclenchement, ce qui lui permet de choisir le cours minimal auquel il est prêt à vendre le titre une fois atteint le seuil de déclenchement de l'ordre, de manière à créer une fourchette de prix associée à l'ordre de vente.

SUSPENSION DE COTATION

Si une suspension de cotation est annoncée pour un titre particulier d'un marché précis, tous les ordres relatifs au titre sont suspendus et demeurent dans ce marché. Aucune négociation n'aura lieu avant la levée de la suspension.

CIRCONSTANCES PARTICULIÈRES

En cas de difficultés d'ordre technique ou d'autres situations dans lesquelles l'accès de Valeurs mobilières Credential Qtrade à certains marchés ou à certains mécanismes d'acheminement d'ordres est limité, voire inexistant, les ordres reçus seront acheminés au marché par défaut ou parallèle en fonction du contexte du marché à ce moment-là, la priorité demeurant l'intérêt du client.

DÉCLARATION DU MARCHÉ

Un ordre exécuté dans au moins un marché, parallèle ou non, sera déclaré dans la confirmation de transaction, dont la formulation ressemble généralement à la formule « Nous confirmons la vente ou l'achat suivant à votre compte dans au moins un marché canadien ». Pour obtenir de plus amples renseignements concernant l'exécution de l'ordre, les clients peuvent communiquer avec Valeurs mobilières Credential Qtrade.

DONNÉES SUR LE MARCHÉ

Les renseignements concernant les cotes et les données sur le marché comportent un délai de 15 minutes, sauf dans le cas des données de TSX et TSXV qui sont fournies en temps réel lorsque spécifié. Les données sur le marché sont fournies par des fournisseurs externes à titre informatif seulement et ne devraient jamais être considérées comme des conseils en matière d'investissement, de comptabilité, de fiscalité ou de finances, comme des avis juridiques ni comme des recommandations ou des sollicitations visant l'achat ou la vente de valeurs mobilières. Aucune garantie n'est offerte sur le plan de l'exactitude, de l'intégralité ou de la crédibilité de ces données. Négocier en se fiant à des données incomplètes ou tardives peut entraîner l'entrée d'ordres dont les directives ne correspondent pas aux conditions actuelles du marché.

Pour de plus amples informations, consulter la section « Absence de responsabilité en matière de renseignements ou de données et absence de conseils ».

MODIFICATIONS

La présente politique est à jour en date du 4 septembre 2018.

Valeurs mobilières Credential Qtrade peut, de temps à autre et à son entière discrétion, apporter des modifications à la présente politique. Celles-ci seront publiées sur le site Web de Valeurs mobilières Credential Qtrade et seront accompagnées de la politique précédente, laquelle demeurera accessible au moins six (6) mois après la date d'entrée en vigueur de telles modifications.