

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

Valeurs mobilières Credential Qtrade s'engage à déployer tous les efforts sensés dans le but d'offrir la meilleure exécution pour l'ensemble des ordres de ses clients et des clients de son courtier remisier. Par « meilleure exécution », on entend « obtenir les conditions d'exécution les plus avantageuses possible dans le contexte ».

Valeurs mobilières Credential Qtrade a adopté des politiques et des procédures conformément aux règles liées à la meilleure exécution et à la protection des ordres, notamment la règle des courtiers membres 3300 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.

## Heures d'ouverture pour la négociation de valeurs mobilières cotées au Canada

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 (6 h 30 à 13 h HP), excepté les jours fériés au Canada. Valeurs mobilières Credential Qtrade ne garantit aucunement le traitement ni l'exécution des ordres en dehors des heures d'ouverture du marché, bien qu'il offre à l'occasion ses services en dehors de ces heures.

Actuellement, Valeurs mobilières Credential Qtrade n'offre pas de service 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 standards de la bourse.

## Marchés

Valeurs mobilières Credential Qtrade cherche à exécuter chaque ordre aux conditions les plus avantageuses et aussi expéditivement que possible dans les conditions du marché en vigueur. Ses clients n'ont pas à choisir de marché particulier, car chaque ordre sera dirigé vers le marché le plus avantageux.

Le Canada compte actuellement plusieurs marchés de valeurs mobilières cotées, 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, même si les titres sont négociés 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 qui suivent :

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

Des ordres sont également acheminés aux marchés non protégés suivants :

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

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 :

- INSTINET CANADA CROSS LIMITED (ICX)
- Liquidnet
- Nasdaq CXD

Qtrade n'achemine pas en bloc les ordres clients de 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. En pareils cas, Qtrade fait appel à des intermédiaires étrangers (Pershing LLC, Citigroup Global Markets Inc. et

Citadel LLC) dans le but de faciliter la négociation initiée par le client et de satisfaire aux exigences des territoires concernés en matière de meilleure exécution. Les pratiques d'acheminement et de traitement des ordres des intermédiaires satisfont à Valeurs mobilières Credential Qtrade, qui les a passées en revue et les estime raisonnables pour assurer la meilleure exécution conformément aux règles qui les gouvernent.

## Facteurs de meilleure exécution

Afin de déterminer la meilleure exécution possible, Valeurs mobilières Credential Qtrade considère les facteurs généraux suivants : cours (cours acheteur et cours vendeur), rapidité, certitude de l'exécution, coût global de la transaction, ainsi que tout autre facteur pertinent à l'exécution de l'ordre.

Valeurs mobilières Credential Qtrade optimise l'exécution et la protection des ordres au moyen d'un mécanisme intelligent d'acheminement des ordres. Ce mécanisme cherchera 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 prix, comme le fixage.

Selon les diverses exigences des clients ou du marché, y compris la spécificité du titre, l'ampleur de l'ordre, les conditions du marché et le territoire, 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.

Les ordres à cours limité invendables seront placés sur le marché le plus avantageux aux yeux de Qtrade. En général, il s'agira de 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 mécanisme intelligent d'acheminement 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 d'offrir des commissions concurrentielles à ses clients. Valeurs mobilières Credential Qtrade peut payer des frais ou recevoir des ristournes à mesure que des ordres sont acheminés à certains marchés. Mis à la disposition du public par chacun des marchés, les échéanciers des frais sont régis par les règles des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Les frais et les remises afférents aux marchés et aux intermédiaires ne sont pas imputés directement au client. De plus, le taux de commission de Valeurs mobilières Credential Qtrade 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 possibles d'exécuter sur-le-champ pour des valeurs mobilières cotées au Canada sont acheminés au marché qui propose le meilleur cours acheteur ou vendeur. Les portions restantes des ordres demeurent 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 mécanisme intelligent d'acheminement 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 respectifs.

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 au 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 trouver les meilleurs marchés au moment de sa saisie.

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 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 du changement.

## 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 la saisie, 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. 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 pour vendre ou 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. 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, il demeure en vigueur jusqu'à exécution ou expiration.

Ordre à cours limité : soumis à un cours plancher ou plafond précisé par le client, il est traité conformément à l'acheminement standard des ordres, tel que précédemment décrit.

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

Ordre à seuil de déclenchement : quand une quotité de négociation standard est négociée à un cours équivalent ou supérieur au cours stop sur son marché, il devient un ordre au cours du marché ou à cours limité. 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 du cours du titre ou du marché global, le client peut recevoir un cours fort inférieur aux attentes. Les clients peuvent choisir de passer un ordre à cours limité et à seuil de déclenchement, qui lui permet de choisir le cours de vente minimal désiré au déclenchement de l'ordre, de manière à créer une fourchette de prix pour 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.

## Divulgaration du marché

Un ordre exécuté dans au moins un marché, parallèle ou non, sera cité dans la confirmation de transaction, dont la formulation ressemble généralement à « 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, excepté les 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 constituent ni des conseils en matière de placements, de

questions juridiques, de comptabilité, d'impôt ou de finances, ni des recommandations ou des sollicitations visant l'achat ou la vente de valeurs mobilières, et ne devraient pas être utilisées à cette fin. Aucune garantie n'est offerte sur le plan de l'exactitude, de la complétude ou de la crédibilité de ces données. Négocier à l'aide de données incomplètes ou retardées peut entraîner la saisie d'ordres qui 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.*'

## Amendements

La présente politique est à jour en date du 2 janvier 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 6 mois après la date d'entrée en vigueur des modifications.