

# Avis aux organisations participantes et aux membres



Le 16 février 2011

2011-012

## Lancement des types d'ordres cachés

À la suite de l'avis # 2010-030 publié le 27 septembre 2010, cet avis vous offre plus de renseignements concernant le lancement des types d'ordres non affichés, ou cachés, inscrits à la Bourse de Toronto (TSX) et à la Bourse de croissance TSX (TSXV).

À compter du 1<sup>er</sup> mars 2011, sous réserve de l'approbation des réglementaire des frais, les types d'ordres cachés au cours médian et cachés à cours limités de la TSX/TSXV seront disponibles et intégrés aux systèmes de registre d'ordres existants de chaque Bourse afin de d'appuyer l'interaction continue entre les ordres visibles et les ordres cachés. L'intégration de la liquidité invisible au registre d'ordres affichés le plus complet du Canada d'une manière qui préserve l'équité et l'intégrité du marché comporte des avantages remarquables pour tous les participants au marché en offrant des choix d'exécution d'ordres supplémentaires, des occasions importantes d'amélioration des prix et des économies ainsi que d'intéressants débouchés à la recherche de liquidité.

### Communiqué n° 1 sur les ordres cachés – Précisions sur la mise en œuvre

Les symboles des ordres cachés à la TSX et à la TSXV seront lancés par étapes :

1. Le 1<sup>er</sup> mars 2011, les symboles suivants seront autorisés pour les ordres cachés :

| <u>Symbole</u> | <u>Nom</u>                     |
|----------------|--------------------------------|
| BBD.B          | Bombardier Inc.                |
| COS            | Canadian Oil Sands Limited     |
| SC             | Shoppers Drug Mart Corporation |

2. À la suite des symboles cibles, les composantes de l'indice S&P/TSX 60 et des FNB sélectionnés seront activés pour les ordres cachés

3. Le moment de l'activation du solde des symboles de la TSX et la TSX Croissance sera déterminé à un date ultérieure en fonction des commentaires des clients et d'une évaluation des activités de négociation des types d'ordres cachés

Un avis sera émis avec préavis d'au moins une semaine avant d'activer des symboles supplémentaires au soutien des ordres cachés. Veuillez prendre note que les symboles autorisés pour la négociation cachée sont identifiés sur une base quotidienne à même le message sur la situation des symboles distribués sur les fils des données boursières de la TSX.

Droits :

À compter du 1 mars 2011, sous réserve de l'approbation réglementaire des frais, le barème des droits des titres de participation de la TSX et la TSXV sera adapté afin d'inclure les droits de transaction associés aux types d'ordres cachés. Les ordres cachés seront exclusivement soutenus au départ pour les titres se négociant à un cours de 1 \$ ou plus.

Les droits d'ordres cachés sont conçus afin d'offrir aux preneurs de liquidité l'occasion de réduire substantiellement leurs droits de transactions, tout en bénéficiant de l'amélioration des prix et de l'efficacité liées au fait d'avoir accès à des liquidités à la fois cachées et visibles, par l'entremise d'une même destination de routage et d'une seule transaction. Lors d'une exécution à l'égard d'une liquidité passive cachée, qu'il s'agisse d'un ordre caché ou affiché, un droit de 0,0010 \$ par action active sera chargé, soit une réduction pouvant aller jusqu'à 70 % des droits actifs pour les preneurs de liquidité visibles. Lors d'une exécution à l'égard d'une liquidité affichée, un ordre caché actif sera facturé à raison de 0,0035 \$ par action, un droit actif similaire à celui d'un preneur de liquidité visible.

Des droits ne seront pas facturés aux ordres cachés passifs lorsqu'ils seront exécutés à l'égard d'un ordre visible ou caché. L'admission à la négociation d'un ordre caché à la TSX/TSXV permettra de minimiser les coûts boursiers lorsqu'on recherche des liquidités de façon anonyme et de maximiser les occasions d'exécution en exposant continuellement les ordres cachés passifs au plus important bassin de flux d'ordres v-20(h) 9(a) Canada 8 bles

## Communiqué n° 2 – Ordres cachés

Les améliorations ci-dessous qui offrent une valeur supplémentaire aux clients utilisant les ordres cachés de la TSX/TSX devraient être disponibles pour tests externes en « GTE » d'ici la fin mars 2011 et à être mises en œuvre lors du deuxième trimestre de 2011 :

- Introduction d'une quantité minimale optionnelle afin de préciser un lot d'exécution minimal pour les ordres médians. Cette caractéristique aidera à réduire l'impact sur les marchés pour les ordres de grande taille et facilitera les exécutions d'ordres en blocs.
- De nouveaux numéros publics d'ordre seront générés à chaque occasion d'un « rechargement » d'iceberg et à chaque fois qu'un ordre caché reçoit une nouvelle exécution passive. Cette fonctionnalité permettra d'améliorer l'anonymat des ordres non-affiché en masquant le mode d'exécution pour tout ordre iceberg donné et tous les ordres cachés donnés
- Les ordres cachés seront activés pour les titres se négociant à moins de cinquante cents. Les médianes de ces niveaux de prix peuvent être exécutés par tranche d'un quart de cent auquel cas le dernier cours vendeur résultant de l'exécution sera toujours arrondi à la hausse à un chiffre entier à trois décimales (la tranche de négociation valide). Pour tenir compte de cette précision accrue dans les décimales, les champs de cours ont été étendus à cinq décimales.

Une fois complétée, la confirmation de la mise en œuvre et les dates « GTE » de ces améliorations seront communiquées dans un avis ultérieur.

Les mises à jour des spécifications STAMP et FIX précisant les changements au protocole découlant des améliorations qui précèdent sont maintenant disponibles et peuvent être demandées par l'entremise de [vendor\\_services@tmx.com](mailto:vendor_services@tmx.com). Veuillez trouver ci-joint un tableau détaillant les changements aux spécifications des entrées d'ordre et des fils de données liés à ces modifications.

Veuillez contacter votre gestionnaire de compte TMX pour toute question ou commentaire reliés aux types d'ordres cachés TSX/TSXV.

|                   |                |
|-------------------|----------------|
| Jeff Foster       | (416) 947-4229 |
| Andrew Grovestine | (416) 947-4798 |
| Monika Marcziowa  | (416) 947-4534 |
| Olga Trofimova    | (416) 947-4355 |

### **À propos de Groupe TMX (TSX-X)**

Les filiales clés de Groupe TMX exploitent des marchés au comptant et dérivés pour diverses catégories d'actifs dont les actions, les titres à revenu fixe et les produits de l'énergie. La Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX, la Bourse de Montréal, la Natural Gas Exchange, la Boston Stock Exchange (BOX), Shorcan, Equicom et d'autres sociétés du Groupe TMX offrent des espaces de négociation, des services de compensation, des produits de données et d'autres services à la communauté financière mondiale. Groupe TMX a son siège social à Toronto et des bureaux à Montréal, à Calgary et à Vancouver. Pour plus de renseignements sur Groupe TMX, visitez notre site Web au [www.tmx.com](http://www.tmx.com).

Une version anglaise de cet avis est disponible sur notre site Web à l'adresse [www.tmx.com](http://www.tmx.com).  
An English version of this notice is available on our web site at [www.tmx.com](http://www.tmx.com).





| Crédit pour fournir de la liquidité <sup>9</sup>         |       |
|----------------------------------------------------------|-------|
| Volume mensuel passif : X < 125 M d'actions <sup>9</sup> |       |
| Volume mensuel passif : 125 M < X < 250 M d'actions      |       |
| Volume mensuel passif : X > 250 M d'actions              | 0,005 |

- <sup>7</sup> Les seuils de volume sont calculés sur le volume d'activité facturé pour des transactions sur le marché continu après l'ouverture.
- <sup>8</sup> Le taux pour la catégorie de clients admissibles à une récompense de TMX ne s'applique que quand les critères d'admissibilité sont remplis.
- Au moins 80 % de tous les volumes exécutés, incluant les volumes d'ordres cachés, sur l'ensemble des marchés boursiers au cours de la période des six mois précédents.
  - L'admissibilité à cette catégorie de récompenses est basée sur le fait que les seuils de négociations ont été atteints au cours de la période des six mois précédents. L'escompte de taux pour la catégorie des récompenses de clients sera calculé et cumulé mensuellement et payé à l'origine au terme des six premiers mois, et par la suite sera versé mensuellement, sous réserve du maintien de l'admissibilité.

- Les ordres Jitney ne sont pas facturés selon le volume des transactions sur le marché continu après l'ouverture. Ils sont facturés selon les droits de base.
- Lorsque la liquidité est fournie par la portion non divulguée d'un ordre iceberg durant le marché continu après l'ouverture, le crédit est plafonné à 0,0002 \$ par action pour les titres dont le cours par action est de 1 \$ ou plus et plafonné à 0,000 \$ pour les titres dont le cours par action est inférieur à 1 \$ pour le volume non divulgué.
- Le volume non divulgué d'un ordre iceberg, le volume d'un ordre caché et le volume négocié en contrepartie du volume d'un ordre caché et le volume d'un ordre Jitney ne sont pas inclus dans le calcul des seuils de volume pour les négociations sur le marché en continu après l'ouverture.
- À l'échelle de l'organisation, tout crédit net du marché en continu après l'ouverture sera **premièrement** appliqué en compensation des autres frais de négociation de la firme. **Tout crédit net restant sera versé à l'organisation.**

**Plateforme d'impression croisée :** **GRATUITE**  
Les transactions croisées involontaires sont facturées selon les droits du marché en continu après l'ouverture

**Opérations croisées hors circuits :** **GRATUITES**  
Opération de base, CMPV, opération conditionnelle, opération de séance boursière spéciale, opération interne croisée

| NEX          | Droits                                                                            |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Transactions | 0,0005 \$ / action / côté<br>3,00 \$ par côté minimum / 50,00 \$ par côté maximum |

#### **Programme d'inscription incitatif de la Bourse de croissance TSX**

Pour les précisions concernant le Programme d'inscription incitatif de la Bourse de croissance TSX, veuillez vous référer à [l'Avis aux organisations participantes et aux membres #2008-011](#)

#### **Programme Fournisseur de liquidité électronique (FLE) de la Bourse de Toronto**

La Bourse de Toronto et la Bourse de croissance TSX – Types d'un ordre caché (médian, limite cachée)

# Avis aux organisations participantes et aux membres

## Types d'un ordre caché – communiqué #1 Sommaire des changements spécifiques à l'entrée d'un ordre et aux flux de données du marché

| Caractéristique    | Description                                                                               | OE FIX                                                                                                                                                                                  | OE STAMP                                                                                                                                                                       | Fil de diffusion                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | TL1 | TL2 | TQL1<br>(Flux trimestriels) | TQL2<br>(Flux trimestriels) |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|-----------------------------|-----------------------------|
| Ordre median caché | Un ordre avec autonomie préinscription complète qui exécutera seulement au médian de NBBO | Non affiché TSX (7726)=Y<br>Indique que l'ordre est complètement non affiché<br><br>TSXPegType (7723)=M<br>Indique que l'ordre est établi au point médian Meilleur achat/vente national | Non affiché (604)=Y<br>Indique que l'ordre est complètement non affiché<br><br>PegType (597)=M<br>Indique que l'ordre est établi au point médian Meilleur achat/vente national | <b>Order responses:</b><br>Entièrement incrypté<br><br><b>Rapport de négociation :</b><br>Non affiché (604) et PegType (597)<br>Ajouté à du contenu privé<br><br>Dernière Vente (114)= le cours arrondi sur le rapport d'opération<br><br>Cours (41)= le cours non-arrondi sur le rapport d'opération<br><br>Volume affiché (150)<br>Mettre à 0 pour le côté qui est caché |     |     |                             |                             |
|                    |                                                                                           |                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                | <b>Type de message A :</b><br><b>Titre de participaton :</b><br>Le prix de négociation sera                                                                                                                                                                                                                                                                                |     |     |                             |                             |



Ordre à  
cours  
limité  
caché

Un ordre avec  
autonomie  
préinscription  
complète qui  
exécutera  
seulement au  
médiann de  
NBBO

Non affiché TSX  
(7726)=Y  
Indique que  
l'ordre est  
complètement non  
affiché

Non affiché  
(604)=Y  
Indique que  
l'ordre est  
complètement  
non affiché

**Order responses:**  
Entièrement incrypté

Dernière Vente (114)=  
le cours arrondi sur le  
rapport d'opération

**Rapport de  
négociation :**  
Non affiché (604) et  
PegType (597)  
Ajouté à du contenu  
privé

Cours (41)= le cours  
non-arrondi sur le  
rapport d'opération

Volume affiché (150)  
Mettre à 0 pour le côté  
qui est caché

**Type de  
message**

**Titre de  
participation**

Le prix de  
négociation sera  
arrondi lors  
la transaction se  
fera à un prix  
invalide

**Type de  
message H :  
Cancellation  
de titre de  
participation**  
:

Le prix de  
négociation sera  
arrondi lorsque  
la transaction se  
fera à un prix  
invalide

**Rapport de  
négociation :**

Dernière Vente  
(114)= le cours  
arrondi sur le  
rapport d'opération  
Cours (41)= le  
cours non-arrondi  
sur le rapport  
d'opération

Volume affiché  
(150)  
Mettre à 0 pour le  
côté qui est caché

**Status des  
symboles :**  
Dernière Vente  
(114)= le cours  
arrondi sur le  
rapport d'opération

**Prix  
cours no**

|                             |                                                        |              |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |              |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |              |              |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Les ordres cachés éligibles | Avis pour l'éligibilité des ordres cachés pour symbole | Aucun impact | Aucun impact | <p><b>Status de symboles :</b><br/>Non affiché accepté (605)=Y<br/>Indique si le symbole est éligible à être négocié comme ordres cachés.</p> <p><b>Status de symboles :</b><br/>Non affiché accepté (605)=Y<br/>Avis intrajournalier si l'éligibilité caché du symbole a changé.</p> | Aucun impact | <p><b>Status de symboles :</b><br/>Non affiché accepté (605)=Y<br/>Indique si le symbole est éligible à être négocié comme ordres cachés.</p> <p><b>Status de symboles :</b><br/>Non affiché accepté (605)=Y<br/>Avis intrajournalier si l'éligibilité caché du symbole a changé.</p> | Aucun impact | Aucun impact |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|

**Types d'un ordre caché –communiqué #2**  
**Sommaire des changements spécifiques à l'entrée d'un ordre et aux flux de données du marché**

| Caractéristique     | Description                                                                                                                                   | OE FIX                                                | OE STAMP                                              | Fil de diffusion                                     | TL1          | TL2                                                | TQL1 (Flux trimestriels) | TQL2 (Flux trimestriels) |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Quantité minimale   | La taille optimale aidera à réduire l'impact du marché sur les ordres de grande taille et facilitera l'exécution des blocs.                   | Quantité minimale (110)                               | Quantité minimale (598)                               | Quantité minimale (598)<br>Ajouté à du contenu privé | Aucun impact | Aucun impact                                       | Aucun impact             | Aucun impact             |
| Expansion décimales | Initiative entreprise pour permettre à des prix à traiter jusqu'à 5 décimales. (veuillez noter paliers de négociation resteront en exécution) | Prix numérique<br>1*6Di gi t<br>[" . "<br>1*5Di gi t] | Prix numérique<br>1*6Di gi t<br>[" . "<br>1*5Di gi t] | Prix numérique<br>1*6Di gi t [" . "<br>1*5Di gi t]   | Aucun impact | Prix numérique<br>1*6Di gi t [" . "<br>1*5Di gi t] | Aucun impact             |                          |

Amélioration de l'anonymat iceberg

Caractéristique afin de minimiser la divulgation publique d'un iceberg

Aucun impact

Aucun impact

L'attribut sera déclenché lorsque le volume affiché d'un ordre d'iceberg est enclenché et qu'il reste de l'espace sur l'ordre\*

**Rapport de négociation :**

Volume affiché (150)  
Remettre à zéro et mettre de côté pour iceberg

Aucun impact

**Rapport de négociation :**

Volume affiché (150)  
Remettre à zéro et mettre de côté pour iceberg

PriorityTimestamp (178)  
Pas présent

PriisTJ ET Q q BT0861 38106(j)-19(o)42(u)12(r)-29( )36(dN)17(p)1.0018 0

**Assign Time priority message:**  
Ne sera pas envoyé

**Ordre Cxl/un message de confirmation sera émis**

Type de confirmation (16) = réservé

Volume (64) = Mise à jour du volume affiché

Ordre numéro (40)  
Uniquement des numéros sont émis

Ordre de numéros privé (214)  
Ordre de numéros originaux for les ordres iceberg

IcebergRefresh (606) =Y

Indique que le message réservé est le résultat d'une mise à jour d'un iceberg

Amélioration de l'anonymat de l'ordre caché

Caractéristique afin de minimiser la divulgation des intentions d'un ordre caché

Aucun impact

Aucun impact

**Rapport de négociation :**  
Ordre numéro (40)  
Uniquement après le premier rapport

Aucun impact

**Rapport de négociation :**  
Ordre numéro (40)  
Uniquement après le premier rapport

Aucun impact

**Rapport de négociation :**  
ID d'ordre d'achat : Unique si c'est un ordre caché

ID d'ordre de vente : Unique si c'est un ordre caché

Après le premier remplissage d'un ordre caché, un numéro d'ordre public unique sera attribué à toute modification ultérieure rempli.

Ordre de numéros privé (214)  
Numéro original d'ordre pour un ordre caché