

# Avis aux organisations participantes et aux membres

Le 20 décembre 2011

2011-076

## Mise à jour des types d'ordres cachés

### Quantité minimale et priorité d'exécution des ordres cachés medians

Cet avis est à l'effet de vous avis qu'à partir du **13 janvier 2012**, une directive de quantité minimale optionnelle sera disponible pour les types d'ordres cachés médians. (comme il en est fait mention dans l'avis n<sup>o</sup> 2011-029 publié le 12 mai 2011)

#### Directive de quantité minimale

La directive de quantité minimale est offerte afin de mieux aider les institutions et les usagers à réduire l'impact du marché et à améliorer la valeur des ordres cachés comme facilité des exécutions d'ordres de plus grande taille. Cette caractéristique optionnelle permettra d'éviter qu'un ordre caché médian participe à une transaction à moins que le volume négociable ne satisfasse ou n'excède la quantité minimale précisée par le biais de la directive de quantité minimale. Cette caractéristique sera également un outil précieux pour empêcher que l'on s'adonne à des jeux avec les ordres cachés, en s'assurant que l'anonymat de l'ordre soit maintenu jusqu'à ce qu'il atteigne la taille appropriée, telle que définie par celui qui transige.

#### Volume requis pour la directive de quantité minimale

La directive de quantité minimale ne sera acceptée que si le volume prévu à l'indicateur de quantité minimale respecte ou excède les 20 lots réguliers standards. Cette exigence de volume sera en vigueur tant à la Bourse de Toronto (TSX) qu'à la Bourse de croissance TSX (TSXV). Si le volume de la quantité minimale de l'ordre ne respecte ou n'excède pas les 20 lots réguliers standards, l'ordre caché médian sera rejeté. Si la directive de quantité minimum est absente ou nulle, l'ordre sera traité comme un ordre caché médian régulier sans condition de quantité minimale.

#### Priorité d'exécution pour les ordres de quantité minimale

Les ordres cachés médians assortis d'une directive de quantité minimale auront priorité d'exécution sur les ordres cachés médians sans cette condition ou les ordres cachés au même cours. Le volume spécifié dans l'indicateur de quantité minimale ne sera pas pris en compte pour établir la priorité d'exécution, et n'indiquera que l'indicateur de quantité minimale apparaît sur cet ordre.

Si le volume restant d'un ordre caché médian assorti d'une directive de quantité minimale chute en dessous du volume de quantité minimale spécifié dans l'ordre, ce dernier ne participera à la négociation que si le volume total restant de cet ordre peut être rempli. L'ordre conservera également sa priorité d'exécution sur les ordres cachés médians sans directive de quantité minimale et les ordres cachés limités au même cours.

Plus de renseignements sur les attributs de quantité minimale et les priorités d'exécution se trouvent dans le guide de liquidité caché de la TSX/TSXV, qui apparaît sur le site suivant :

[http://www.tmx.com/en/trading/products\\_services/dark\\_orders.html](http://www.tmx.com/en/trading/products_services/dark_orders.html)

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
Monika Marcziowa	(416) 947-4534
Olga Trofimova	(416) 947-4355
Stephanie Orloff	(416) 814-8848

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

Les filiales clés du Groupe TMX exploitent des marchés au comptant et de produits 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, TMX Select, la Bourse de Montréal, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés, la Natural Gas Exchange, la Boston Options Exchange (BOX), Shorcan, Equicom et d'autres sociétés du Groupe TMX offrent des services d'inscription boursières, 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 exploite des bureaux à travers le Canada (Montréal, Calgary et Vancouver), dans les marchés clés aux É.-U. (Houston, Boston et Chicago) ainsi qu'à Londres et à Pékin. 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).