

Information relative à l'exécution d'opérations

En tant que courtiers membres de l'OCRCVM, BMO Nesbitt Burns Inc. et BMO Ligne d'action Inc. sont tenus d'établir, de maintenir et de faire respecter des politiques et procédures écrites raisonnablement conçues pour réaliser la meilleure exécution lorsqu'ils agissent pour le compte d'un client. Le présent document donne un aperçu des mesures prises par BMO Groupe financier afin d'assurer la meilleure exécution des ordres clients. Ce document vise les produits négociés par les entités de la Banque de Montréal (BMO), y compris BMO Nesbitt Burns Inc. (pour le compte de clients institutionnels et de détail) et BMO Ligne d'action Inc. (ordres de détail seulement).

Ces renseignements portent sur les opérations sur actions cotées, titres à revenu fixe, actions privilégiées, contrats à terme et options ainsi que sur les titres négociés sur un marché hors cote selon des conditions contractuelles standardisées. Ces renseignements ne s'appliquent pas aux titres négociés sur un marché hors cote dont les conditions contractuelles non standardisées sont adaptées aux besoins des clients et pour lesquels il n'existe aucun marché secondaire établi.

BMO s'efforce avec diligence d'exécuter chaque ordre client aux conditions d'exécution les plus avantageuses pouvant être raisonnablement obtenues dans les circonstances, compte tenu de la conjoncture du marché, conformément à son obligation de meilleure exécution.¹

Des efforts raisonnables doivent être déployés afin de déterminer si la meilleure exécution a été assurée et plusieurs facteurs doivent être pris en compte, notamment les suivants :

- Cours
- Rapidité d'exécution
- Certitude d'exécution
- Qualité d'exécution
- Coût global d'exécution

En ce qui concerne les titres négociés sur un marché hors cote, BMO se conforme aux exigences relatives au traitement équitable et met en œuvre des politiques et des procédures afin de veiller à ce que ces ordres soient exécutés à un prix juste et raisonnable selon la conjoncture du marché.

BMO peut exécuter des opérations sur actions cotées sur tous les marchés canadiens. Étant donné que ces titres peuvent être négociés à plusieurs bourses ou sur plusieurs systèmes de négociation parallèles (SNP), BMO a recours à la technologie d'acheminement intelligent des ordres afin d'automatiser la prise de décisions concernant l'acheminement des ordres. BMO suit la conjoncture du marché et évalue les options d'acheminement des ordres qui peuvent permettre la meilleure exécution des ordres clients. Elle peut ainsi envisager d'acheminer les ordres à des marchés étrangers, y compris à des marchés américains, s'il y a lieu. BMO se réserve le droit de modifier, d'annuler ou de refuser tout ordre qui n'est pas conforme aux exigences réglementaires, ou afin de préserver l'intégrité du marché. Si un marché n'est pas disponible, BMO peut transférer les ordres à un autre marché.

Lors de l'exécution des ordres clients, BMO peut engager certains coûts ou recevoir des rabais ou d'autres paiements, selon le marché ou l'intermédiaire (étranger ou non) auquel les ordres sont acheminés. BMO considérera le coût de l'exécution comme l'un des critères permettant de déterminer le processus d'acheminement optimal des ordres et tiendra compte des frais et des

rabais dans le cadre de l'utilisation de la technologie d'acheminement intelligent des ordres. Les frais payés ou les rabais reçus ne sont pas directement transférés aux clients.

Dans certaines circonstances, BMO peut fournir des données sur le marché à titre de service aux clients. BMO prend toutes les mesures raisonnables pour s'assurer que l'information est complète et précise. Toutefois, dans certaines circonstances, les données sur le marché pourraient être fournies aux clients avec un certain décalage ou être incomplètes en raison de facteurs hors du contrôle de BMO. Les opérations basées sur des données différées ou incomplètes ne sont pas nécessairement représentatives du marché observé par le client au moment de la saisie de l'ordre.

À l'heure actuelle, BMO ne détient aucune participation dans des marchés de titres de capitaux propres vers lesquels les ordres pourraient être acheminés. De plus, BMO n'a conclu aucune entente avec des tiers intermédiaires concernant l'acheminement ou l'exécution des ordres. Si un ordre est acheminé à un intermédiaire, les pratiques relatives au traitement et à l'acheminement des ordres de cet intermédiaire devront être respectées. BMO peut examiner ces pratiques afin de veiller à ce qu'elles favorisent la meilleure exécution des ordres.

Voici des renseignements importants sur l'exécution, pour le compte des clients de BMO, d'opérations visant des actions cotées en bourse. Veuillez les lire attentivement et en conserver un exemplaire dans vos dossiers.

Heures d'ouverture

Les opérations visant des actions cotées en bourse peuvent être exécutées du lundi au vendredi, entre 9 h 30 et 16 h (HE) (la « séance de négociation régulière »), à l'exception des jours fériés au Canada. Les ordres reçus en dehors de la séance de négociation régulière seront traités de la manière décrite ci-dessous.

Marché par défaut

Pour tous les ordres, BMO détermine le marché par défaut en fonction des critères de meilleure exécution sélectionnés. Il peut s'agir d'une bourse ou d'un SNP, et ce marché peut différer de la bourse principale à laquelle le titre est inscrit.

Traitement des ordres

Les ordres reçus relativement à des actions cotées en bourse sont traités comme suit :

1. Séance de préouverture

Les ordres reçus avant la séance de négociation régulière sont saisis à la séance de préouverture du marché par défaut, soit la bourse principale à laquelle le titre est inscrit, et ne sont pas acheminés à un autre marché, à moins que le client n'en fasse expressément la demande. Les ordres saisis durant la séance de préouverture, s'ils sont négociables, se voient attribuer le cours d'ouverture du marché par défaut. Toute partie non exécutée d'un ordre ainsi que les ordres passifs à cours limité² demeurent sur le marché par défaut durant la séance de négociation régulière jusqu'à ce que l'ordre soit exécuté, modifié ou annulé. Les demandes de modification ou d'annulation d'ordres reçues entre 9 h 28 et 9 h 30 (HE) seront traitées au mieux des possibilités.

2. Séance de négociation régulière

Les ordres reçus durant la séance de négociation régulière sont acheminés vers le marché offrant le meilleur cours déterminé par nos mécanismes d'acheminement des ordres au moment où l'ordre est envoyé à un marché pour exécution. Toute partie non exécutée d'un ordre ainsi que les ordres passifs à cours limité sont enregistrés sur le marché par défaut et demeurent sur celui-ci jusqu'à ce que l'ordre soit exécuté, modifié ou annulé. Les ordres « valables jour » peuvent être admissibles à la fonction Clôture du marché ou être saisis après la clôture de la séance de négociation régulière s'ils satisfont à certains critères et s'ils ne sont pas annulés par le client. Les ordres valables jour non exécutés expirent à 17 h (HE) le jour de leur saisie.

3. Période suivant la fermeture

Les ordres reçus après la clôture de la séance de négociation régulière sont saisis à la séance de préouverture du marché par défaut le jour ouvrable suivant, à moins que le client ne demande expressément qu'il en soit autrement. Dans ce cas, le marché par défaut est la bourse principale à laquelle le titre est inscrit. Les demandes visant à faire acheminer un ordre à un marché autre que le marché par défaut sont traitées au mieux des possibilités et expirent à la clôture de la séance de négociation sur ce marché le jour de la saisie de l'ordre.

Types d'ordres

Les ordres peuvent être saisis en tant qu'ordres au mieux, ordres à cours limité ou ordres à seuil de déclenchement. Nous recommandons aux clients d'utiliser des ordres à cours limité assortis d'un cours agressif³ au lieu d'ordres au mieux afin de réduire le risque qu'un ordre soit négocié à un cours imprévu. BMO respectera les directives des clients dans la mesure du possible, en tenant compte des exigences réglementaires et des considérations opérationnelles. BMO se réserve le droit de convertir les ordres au mieux en ordres à cours limité, ou de faire toute autre modification nécessaire, afin d'éviter de créer une volatilité à court terme excessive dans les cours ou de minimiser toute incidence négative potentielle sur les marchés, conformément à notre obligation de veiller aux intérêts du client.

Durée des ordres

À moins d'indication contraire, tous les ordres sont traités comme des ordres valables jour. Les ordres valables jour peuvent être saisis à une séance de négociation régulière suivant l'heure de leur saisie et expirent à 17 h (HE) le jour de leur saisie. Les clients peuvent aussi demander qu'un ordre soit valable jusqu'à révocation ou valable jusqu'à une date donnée, mais la durée d'un tel ordre ne peut dépasser une année civile.

Marchés opaques

Les marchés opaques diffèrent des marchés visibles en ce qu'ils n'offrent pas de transparence des ordres avant les opérations. BMO peut choisir d'accéder à un ou plusieurs marchés opaques afin d'obtenir la meilleure exécution des ordres clients.

¹ En vertu de l'obligation de meilleure exécution, un participant doit s'efforcer avec diligence d'exécuter chaque ordre client aux conditions d'exécution les plus avantageuses pouvant être raisonnablement obtenues dans les circonstances. Les quatre facteurs généraux à examiner en vue de la meilleure exécution sont i) le cours, ii) la rapidité d'exécution, iii) la certitude d'exécution et iv) le coût global de l'opération. Les participants doivent aussi tenir compte de la conjoncture du marché, notamment de facteurs comme i) le prix et le volume de la dernière vente et des opérations précédentes, ii) la tendance du marché pour la négociation du titre, iii) le volume affiché des cours acheteur et vendeur, iv) l'importance de l'écart entre les cours et v) la liquidité du titre.

² Les ordres passifs à cours limité sont des ordres qui ne peuvent être exécutés immédiatement.

³ Par exemple, si l'action XYZ se négocie à 10,00 \$-10,02 \$, un ordre à cours limité assorti d'un cours agressif consisterait à acheter 10 000 actions XYZ à 10,25 \$ plutôt qu'à la valeur marchande.

BMO Marchés des capitaux est un nom commercial utilisé par BMO Groupe financier pour les services de vente en gros de la Banque de Montréal, de BMO Harris Bank N.A. (membre de la FDIC), de Bank of Montreal Europe Plc et de Bank of Montreal (China) Co. Ltd., pour les services de courtage auprès des clients institutionnels de BMO Capital Markets Corp. (membre de la FINRA et de la SIPC) et les services de courtage d'agence de Clearpool Execution Services, LLC (membre de la FINRA et de la SIPC) aux États-Unis, ainsi que pour les services de courtage auprès des clients institutionnels de BMO Nesbitt Burns Inc. (membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières, et membre du Fonds canadien de protection des épargnants) au Canada et en Asie, de Bank of Montreal Europe Plc (autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland) en Europe et de BMO Capital Markets Limited (autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni et en Australie. «Nesbitt Burns» est une marque de commerce déposée de BMO Nesbitt Burns Inc., utilisée sous licence. «BMO Marchés des capitaux» est une marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence. «BMO (le médaillon contenant le M souligné)» est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

^{MD} Marque de commerce déposée de la Banque de Montréal aux États-Unis, au Canada et partout ailleurs.

© 2022 BMO Groupe financier