



# Marchés des capitaux CIBC

*Présentation de l'information sur l'exécution optimale*

Janvier 2018

## Exécution optimale avec Marchés des capitaux CIBC

L'objectif principal de Marchés mondiaux CIBC inc. (« Marchés des capitaux CIBC »), comme courtier en valeurs mobilières, vise à toujours assurer une exécution optimale pour nos clients, quelle que soit la situation. Certains des facteurs essentiels associés à l'exécution optimale sont le cours, la rapidité, la garantie d'exécution, la taille et les coûts Totaux. La Politique sur l'exécution optimale tient compte de tous ces facteurs et d'autres considérations pertinentes à l'ordre. Une exécution optimale est appliquée de façon rigoureuse grâce à la connaissance du marché, à une technologie de pointe et à une analyse fondée sur des données. Cet engagement et cet intérêt constituent des éléments clés de différenciation et contribuent grandement à notre réussite dans le marché des actions du Canada, et ce document sert à présenter à nos clients un aperçu des mesures prises et des étapes suivies par Marchés des capitaux CIBC pour atteindre notre objectif en matière d'exécution optimale.

## Politiques et procédures

Marchés des capitaux CIBC tient à jour des politiques et procédures internes détaillées, qui sont conçues pour assurer une exécution optimale. Ces politiques et procédures peuvent être soumises à une vérification interne périodique et à un examen réglementaire, ainsi qu'à des tests fréquents par nos équipes de la conformité et de la supervision des négociations. Bien que les particularités de ces politiques et procédures soient à caractère interne, elles peuvent être résumées par la structure de gouvernance et les processus de supervision décrits ci-dessous.

## Structure de gouvernance

Au cœur de notre structure de gouvernance se trouve notre Comité sur l'exécution optimale qui assure la supervision de la stratégie et des obligations d'exécution optimale pour l'ensemble de la société (pour les clients de détails et institutionnels). Cette équipe est liée par une charte officielle du comité et est composée de spécialistes du domaine associés à divers groupes et produits, qui se réunissent régulièrement pour vérifier l'efficacité de Marchés des capitaux CIBC pour ce qui est de l'exécution optimale offerte à nos clients et l'apport d'ajustements afin d'optimiser notre cadre de travail, le cas échéant. Les principales responsabilités du comité consistent à examiner et à évaluer ce qui suit :

- Tout changement réglementaire en ce qui concerne l'exécution optimale et le meilleur cours
- Les nouveaux marchés, pour déterminer la façon dont la société devrait les rejoindre
- Le rendement des marchés actuels
- La performance de notre système intelligent d'acheminement des ordres
- Les résultats des examens de surveillance du traitement des ordres, pour l'exécution optimale et le meilleur cours
- Les résultats des examens de supervision de la conformité du traitement des ordres, pour l'exécution optimale et le meilleur cours
- Les politiques et procédures actuelles de la société en matière de traitement ou d'acheminement des ordres
- La réalisation globale de la société à l'égard de l'exécution optimale
- Les recommandations et les mesures de supervision visant à traiter les préoccupations ou à corriger les irrégularités constatées en ce qui a trait à la réalisation de l'exécution optimale



## Processus de supervision

En plus du Comité sur l'exécution optimale, Marchés des capitaux CIBC suit un processus rigoureux de supervision, qui compte plusieurs niveaux de défense. Voici ce que comprend ce processus de supervision:

- Des employés responsables, pleinement inscrits comme négociateurs et ayant suivi une formation sur les règlements relatifs à l'exécution optimale. Leurs tâches comptent des évaluations périodiques de la technologie en matière d'acheminement intelligent des ordres, sous la supervision de l'équipe de conformité de la CIBC et des groupes de contrôle interne, qui examinent continuellement les politiques et les procédures visant à respecter tous les règlements. De plus, ces examens visent à fournir assez d'éléments de preuve pour confirmer que toutes les politiques et procédures ont été suivies.
- L'exécution de vérifications internes périodiques.

Les anomalies décelées à n'importe quel niveau sont assujetties à la politique de soumission à un autre palier d'intervention de la CIBC, qui vise à traiter les problèmes en temps opportun, et sont signalées à la haute direction et aux organismes de réglementation, s'il y a lieu.

## Système intelligent d'acheminement des ordres de Marchés des capitaux CIBC

Notre moteur intelligent et exclusif d'acheminement des ordres, SCAO @ CIBC (« MCAO »), est conçu pour fonctionner sans problème avec notre gamme d'algorithmes des actions. MCAO offre un accès à latence faible à plusieurs marchés, comme suit (veuillez noter que la séquence des marchés précisés ci-dessous n'indique pas la priorité d'acheminement des ordres):

Marché	Marché protégé
TSX	Oui
Bourse de croissance TSX	Oui
Bourse Alpha TSX	Non
Nasdaq CXC	Oui
Nasdaq CX2	Oui
Nasdaq CXD	Non - Marché opaque
CSE	Oui
Omega	Oui
Lynx	Non
Bourse Aequitas	Non
Bourse Aequitas NEO	Non
MATCH Now	Non - Marché opaque
Instinet (ICX)	Non - Marché opaque

MCAO compte plusieurs stratégies d'acheminement, qui sont à la disposition de nos clients. Par exemple, les stratégies peuvent mettre l'accent uniquement sur la recherche de liquidité cachée ou de liquidité affichée immédiatement. Un marché opaque ou un marché non protégé peut aussi être retiré complètement du tableau d'acheminement, si c'est souhaité.

Pour ce qui est des actions interinscrites au Canada et aux États-Unis, SCAO est en mesure d'accéder au meilleur cours sur les marchés canadiens et américains, et de l'acheminer. Si le client souhaite accéder aux deux marchés, la logique d'acheminement enverra les ordres à la destination présentant le meilleur cours (taux de change ajusté), quel que soit le pays. Veuillez noter que MCAO achemine uniquement les ordres américains à des marchés étrangers



organisés réglementés admissibles, selon les règles de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM), qui veille à ce que les ordres interinscrits soient seulement acheminés à des marchés américains pleinement inscrits et accessibles. Marchés des capitaux CIBC a également accès à un certain nombre de marchés opaques aux États-Unis, qui sont accessibles et configurables sur demande. Si un client souhaite participer uniquement au Canada, la configuration peut être effectuée en conséquence.

## Certification des algorithmes

Notre processus de certification des algorithmes est rigoureux et normalisé. Tous les principaux aspects du processus respectent les pratiques commerciales exemplaires pour les éléments tels que les tests, le déploiement et le contrôle. Les éléments qui prouvent que Marchés des capitaux CIBC a des procédures adéquates en vigueur et les respecte, sont périodiquement soumis à une vérification interne et à un examen réglementaire. Nos normes veillent à ce que les versions « gelées » et finales du logiciel soient mises à l'essai. Nous accordons également de l'importance à la séparation des tâches entre les personnes responsables de l'élaboration du logiciel et celles responsables de la distribution du logiciel dans l'environnement de production. Cette séparation assure un transfert pleinement qualifié des trousse de codes dans toutes les situations et l'exécution appropriée des fonctions liées à l'entreprise, à l'élaboration, à la gouvernance et aux opérations dans la modification de l'environnement de production.

## Essais des algorithmes

Tous les essais des algorithmes sont effectués dans un environnement attitré de test de réception et ne se produisent jamais pendant la production. Les essais comprennent la vérification de modèles, qui montre que les stratégies d'algorithmes sont conçues pour atteindre les objectifs prévus. La simulation de crise en fait partie et est appliquée aux stratégies d'algorithmes, dans diverses conditions de marché et limites. La mise à l'essai courante applique un nombre important d'essais d'intégration et est réalisée à chaque approbation de code. Des limites propres aux stratégies, et adéquates à chaque stratégie individuelle, sont configurées et mises à l'essai pendant ces routines. Des contrôles et des mesures de protection sont précisément testés pour confirmer qu'ils sont en place en cas d'apport de changement. Un contrôle des versions et des plans de rechanges sont requis, et le parcours de la production est régi et contrôlé par des phases et des approbations précises nécessaires à chaque étape, de l'essai puis le test de réception à la mise en œuvre de la production.

## Mesures et suivi des négociations

Marchés des capitaux CIBC a recours à des personnes canadiennes autorisées pour le suivi et l'analyse (négociations et algorithmes) du rendement pendant les heures de négociation pour tous les clients de notre écosystème de négociation (à l'interne et à l'externe). Elles sont en mesure d'intervenir de façon dynamique et en temps réel pour traiter les problèmes ou apporter des changements ou des personnalisations, au besoin. Elles ont accès à des outils performants de gestion des ordres en temps réel, à des tableaux de bord de suivi et à des systèmes d'alerte conçus pour assurer un suivi efficace de tous les types de flux d'ordre. Les alertes peuvent être non strictes (les négociations continuent et Marchés des capitaux CIBC communique avec le client aux fins d'avis et de vérification) et strictes (les négociations sont automatiquement désactivées par le système).

## Coupe-circuit

En cas de problème important de négociation ou de panne des systèmes de limite stricte automatisés, Marchés des capitaux CIBC s'est dotée d'un certain nombre de processus manuels de coupe-circuit, qui peuvent être exécutés en tout temps. Des mesures de protection similaires sont également disponibles sur les marchés, la plupart d'entre eux proposant des options d'annulation sur déconnexion, qui permettent d'annuler toutes les diffusions d'ordres



ouverts dès qu'une séance de bourse est déconnectée sans avoir recours à l'intervention d'un opérateur. Ces fonctions de coupe-circuit sont utilisées en plus de nos filtres standards pour les risques associés à l'entrée des ordres, qui vérifient les nouveaux ordres entrants pour des filtres ou limites liés aux risques, comme le nombre maximal d'actions par ordre et la valeur théorique maximale par ordre.

## Déclarations à l'intention des clients concernant l'exécution optimale

Les divulgations relatives à l'exécution optimale sont préparées et examinées périodiquement, pour fournir à nos clients l'information nécessaire pour comprendre la façon dont Marchés des capitaux CIBC achemine les ordres vers le marché et pour mettre en évidence notre cadre de travail quant aux décisions que nous considérons comme étant dans l'intérêt de nos clients. Bien que nous adoptons une approche rigoureuse et fondée sur des données à l'égard de l'exécution optimale, toutes les décisions et stratégies d'acheminement peuvent être personnalisées selon la préférence d'un client, à condition que ces personnalisations respectent toutes les obligations réglementaires.

Marchés des capitaux CIBC fournit les principales divulgations suivantes conformément aux pratiques exemplaires sur la transparence, afin d'offrir une sensibilisation adéquate pour répondre aux attentes des clients.

## Exécution optimale pour les titres hors cote

Lors de l'exécution d'une transaction de titres hors cote pour un client, ou en son nom à titre de mandataire, Marchés des capitaux CIBC fera un effort raisonnable afin d'obtenir, pour le client, un cours juste et raisonnable par rapport aux conditions du marché en vigueur, comme la volatilité, l'offre et la demande générales, et l'intérêt à l'égard du risque global, ainsi que le contexte de marché du titre au moment de la transaction.



Traitement des ordres pendant la préouverture de TSX (avant 9 h 30)

Dans la plupart des cas, Marchés des capitaux CIBC acheminera les ordres négociables vers la séance de préouverture de la Bourse de Toronto et de la Bourse de croissance TSX (aux fins du présent document, collectivement appelées « TSX »), au lieu de les exécuter immédiatement dans divers autres marchés et bourses pouvant être ouverts pour des négociations en continu tôt le matin. La séance d'ouverture de TSX concentre la liquidité sur plusieurs participants afin d'obtenir un seul cours d'ouverture à 9 h 30, ce qui fournit, à notre avis, l'occasion de négociation la plus efficace pour nos clients dans la plus grande partie des situations.

Affichage des ordres

Lorsque les clients ont demandé à Marchés des capitaux CIBC d'afficher les ordres qui ne peuvent être exécutés immédiatement et n'ont pas fourni d'instructions précises pour les marchés, Marchés des capitaux CIBC affiche généralement ces ordres dans TSX. TSX compte la plus grande part du volume de négociations au Canada. À l'occasion, Marchés des capitaux CIBC peut afficher des ordres dans d'autres marchés qu'il a évalués et où il a été déterminé que les facteurs relatifs à l'exécution optimale exigent un changement. Des modifications peuvent être apportées pour des titres précis ou certains types d'ordres, ou lorsque les conditions du marché le demandent ou en cas de préoccupations à l'égard de la fiabilité et de la connectivité de la technologie.

Traitement des ordres après la fermeture de TSX (après 16 h)

Marchés des capitaux CIBC empêche généralement un client de soumettre des ordres de négociation après les heures d'ouverture, lorsque TSX est fermé pour les négociations en continu après 16 h. Quand un client demande expressément d'accéder à une séance de bourse après les heures d'ouverture, Marchés des capitaux CIBC peut choisir d'offrir un accès sur mesure.

Instructions du client quant à la durée : Valable jusqu'à révocation ou valable jusqu'à une date donnée

Couramment « appelées ordre valable jusqu'à révocation » et « ordre valable jusqu'à une date donnée », ces instructions du client sont acceptées par Marchés des capitaux CIBC comme des ordres qui seront affichés sur le marché jusqu'à leur révocation ou leur expiration. Ces ordres sont automatiquement entrés chaque jour lors de la préouverture et conservent leur priorité d'affichage pendant les heures normales de négociation.

Opposition à des ordres

Marchés des capitaux CIBC supporte la fonction native d'ordre stop<sup>1</sup> pour nos clients. Cela signifie que les ordres stop de nos clients seront consignés directement dans le registre caché des ordres de vente stop de TSX et seront prioritaires dans le registre des ordres affichés lorsque le cours de TSX est considéré comme relativement négociable par rapport au cours limité de l'ordre de vente stop. Quand un ordre stop est valable jusqu'à révocation ou jusqu'à une date donnée, il figure dans le registre des ordres stop de la Bourse de Toronto de façon cachée, jusqu'à ce qu'il soit déclenché.

Les exigences réglementaires de Marchés des capitaux CIBC (notamment les obligations relatives à l'exécution optimale) ont préséance sur le contrôle ou la participation majoritaire de Marchés des capitaux CIBC dans les marchés.

Marchés mondiaux CIBC inc. ou une société affiliée (« Marchés des capitaux CIBC ») détient directement ou indirectement une participation dans le Groupe TMX limitée (« Groupe TMX »), et un administrateur désigné par celle-ci siège au sein du conseil d'administration du Groupe TMX. On peut considérer que Marchés des capitaux CIBC détient, à ce titre, un intérêt économique dans l'inscription et l'échange de titres sur des marchés qui appartiennent au Groupe TMX ou sont détenus par celui-ci, notamment la Bourse de Toronto, la Bourse de croissance TSX et la Bourse Alpha. Aucune société ni aucun particulier ne sont obligés d'obtenir des produits ou services auprès du Groupe TMX ou de

<sup>1</sup> De plus amples renseignements sur cette caractéristique d'ordre se trouvent dans le guide des produits de la Bourse de Toronto, sur les types d'ordre appelés « stop ».



## Fonction ou caractéristique du marché

## Marchés des capitaux CIBC - présentation de l'information

ses sociétés affiliées afin que Marchés des capitaux CIBC lui fournisse ou puisse continuer à lui fournir un produit ou un service.

En outre, indépendamment du fait que Marchés des capitaux CIBC détienne un intérêt dans le Groupe TMX, Marchés des capitaux CIBC reconnaît qu'il est soumis à certaines exigences réglementaires, dont certaines ont trait à la réception et à l'exécution d'ordres, qui l'emportent sur tout intérêt que Marchés des capitaux CIBC peut détenir dans le Groupe TMX.

## Fonction ou caractéristique du marché

## Marchés des capitaux CIBC - présentation de l'information

Ordre à durée étendue de TSX

Couramment appelés ordres à durée étendue<sup>2</sup>. Dans la mesure du possible, Marchés des capitaux CIBC affichera les ordres des clients comme ordres à durée étendue dans le registre des ordres de TSX, afin de profiter de la priorité élevée que TSX accorde à ces ordres en échange d'une durée affichée minimale. Marchés des capitaux CIBC évaluera cette pratique et peut y apporter des modifications si elles sont considérées comme étant dans l'intérêt de notre client.

Mises à jour des renseignements à l'intention des clients

D'autres renseignements à l'intention des clients (y compris les divulgations précisément conçues pour les clients des Services bancaires de détail de la CIBC) sont accessibles sur le site Web de la CIBC et sont mis à jour à l'occasion.

Accès de Marchés des capitaux CIBC aux marchés protégés et non protégés

Marchés des capitaux CIBC accède à tous les marchés des actions protégés au Canada et inclut également les marchés non protégés s'ils présentent un avantage pour nos clients.

Les marchés non protégés au Canada comprennent actuellement des marchés opaques cachés, des marchés transparents affichant un ralentisseur et des marchés mineurs qui exécutent moins de 2,5 % de l'activité globale sur les marchés. Pour en savoir plus sur les différentes catégories de marchés protégés et non protégés au Canada, veuillez consulter l'avis relatif aux marchés 16-0145 de l'OCRCVM.

Marchés auxquels la CIBC peut acheminer des ordres aux fins de traitement ou d'exécution

TSX, Nasdaq, Match Now, OSI, Aequitas, CSE, Instinet CBX pour les titres au Canada, FORMS pour les titres aux États-Unis.

Identité de chaque type d'intermédiaire (étranger ou national) auquel le courtier membre peut acheminer les ordres aux fins de traitement ou d'exécution

Cette liste change à l'occasion et les tableaux d'acheminement sont mis à jour au besoin, en fonction de l'analyse de plusieurs points de données.

Circonstances dans lesquelles Marchés des capitaux CIBC peut acheminer les ordres à un marché ou à un intermédiaire

Les titres américains sont acheminés à des intermédiaires et les titres canadiens sont acheminés à des marchés.

Circonstances, le cas échéant, incitant Marchés des capitaux CIBC à déplacer un ordre entré d'un marché à un autre

En aucun cas MCAO ne peut déplacer un ordre entré dans un marché sans une intervention manuelle.

<sup>2</sup> De plus amples renseignements sur cette caractéristique d'ordre se trouvent à la section 4-801 (1) des Règles de la Bourse de Toronto.



## Déclarations générales concernant la participation, l'acheminement, le paiement et les intermédiaires

- Les intermédiaires indiqués produisent une analyse de l'exécution optimale chaque mois.
- Marchés des capitaux CIBC paie des frais par action pour les flux d'ordre acheminés aux intermédiaires.
- Marchés des capitaux CIBC ne transfère pas les frais d'intermédiaire versés à nos clients.
- Dans certains cas, Marchés des capitaux CIBC peut recevoir un paiement pour des flux d'ordre.
- Marchés des capitaux CIBC accède à tous les marchés des actions protégés au Canada et inclut également les marchés non protégés s'ils présentent un avantage pour nos clients.

Si vous avez besoin d'autres renseignements ou avez des questions sur notre Politique sur l'exécution optimale, veuillez vous adresser à votre représentant de Marchés des capitaux CIBC.



Marchés des capitaux CIBC correspond au nom de la marque générale sous lequel la Banque Canadienne Impériale de Commerce et ses filiales fournissent divers produits et services. Les produits et services offerts par Marchés des capitaux CIBC comprennent les produits et services offerts par la Banque Canadienne Impériale de Commerce et d'autres filiales. Les services offerts par la Banque Canadienne Impériale de Commerce comprennent les services de financement d'entreprises, les opérations de change, les instruments du marché monétaire, les billets structurés, les produits productifs d'intérêts et les produits dérivés hors cote. La déclaration sur les opérations de change de la CIBC, relative aux lignes de conduite indiquées dans le code des marchés des changes, est accessible à l'adresse [www.cibccm.com/fixdisclosure](http://www.cibccm.com/fixdisclosure). D'autres produits et services, comme les actions négociées en bourse et les options sur actions, les titres à revenu fixe et l'exécution de contrats à terme standardisé sur les valeurs mobilières au Canada, sont passés par des filiales détenues directement ou indirectement par la Banque CIBC, tel qu'il est indiqué ci-dessous.

Marchés mondiaux CIBC inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières. Aux États-Unis, CIBC World Markets Corp. est membre de la Financial Industry Regulatory Authority et la Securities Investor Protection Fund. Marchés mondiaux CIBC inc. est autorisé par la Prudential Regulation Authority et réglementé par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority. CIBC World Markets Securities Ireland Limited est réglementé par la Central Bank of Ireland. Le centre bancaire de Sydney de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (ABN : 33 608 235 847) est un centre bancaire étranger autorisé, réglementé par la Commission australienne de réglementation prudentielle. CIBC Australia Limited (n° AFSL : 240603) est réglementé par la Australian Securities and Investment Commission (« ASIC »). CIBC World Markets (Japan) Inc. est membre de la Japanese Securities Dealer Association. Le centre bancaire de Hong Kong de la Banque Canadienne Impériale de Commerce est une institution enregistrée en vertu de la Securities Futures Ordinance, chapitre 571. Le centre bancaire de Singapour de la Banque Canadienne Impériale de Commerce est un service bancaire extraterritorial agréé et réglementé par l'Autorité monétaire de Singapour.

Marchés des capitaux CIBC et la conception graphique du cube CIBC sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.

