

CIRCULAIRE 200-20

Le 20 novembre 2020

SOLLICITATION DE COMMENTAIRES

**MODIFICATION DES RÈGLES DE BOURSE DE MONTRÉAL INC.
CONCERNANT L'ANNULATION D'OPÉRATIONS ET LE RAJUSTEMENT DE PRIX**

Le 4 novembre 2020, le comité des règles et politiques de Bourse de Montréal Inc. (la « **Bourse** ») a approuvé des modifications à l'article 6.210 des règles de la Bourse quant à l'annulation d'opérations et l'ajustement de prix. Les modifications ont pour but d'améliorer la transparence pour les participants au marché en ce qui a trait au temps accordé à la Bourse pour annuler une opération ou rajuster un prix et pour harmoniser les paramètres de la fourchette de non-révision de certains instruments de la Bourse avec les paramètres appliqués par d'autres bourses à l'échelle mondiale.

Les commentaires relatifs aux modifications proposées doivent nous être présentés au plus tard le **21 décembre 2020**. Prière de soumettre ces commentaires à :

Alexandre Normandeau
Conseiller juridique
Bourse de Montréal Inc.
1800-1190 av. des Canadiens-de-Montréal
C.P. 37
Montréal QC H3B 0G7
Courriel : legal@tmx.com

Ces commentaires devront également être transmis à l'Autorité des marchés financiers (l'« **Autorité** ») à l'attention de :

M^e Philippe Lebel
Secrétaire général et directeur général
des affaires juridiques
Autorité des marchés financiers
Place de la Cité, tour Cominar
2640, boulevard Laurier, bureau 400
Québec (Québec) G1V 5C1
Télécopieur : (514) 864-8381
Courriel : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Veuillez noter que les commentaires reçus par un de ces destinataires seront transmis à l'autre destinataire et que la Bourse pourrait publier un résumé des commentaires qu'elle aura reçus dans le cadre du processus d'autocertification du présent projet. À moins d'indication contraire de votre part, les commentaires seront publiés de manière anonyme par la Bourse.

Annexes

Vous trouverez en annexe le document d'analyse ainsi que le texte des modifications proposées. La date d'entrée en vigueur des modifications proposées sera déterminée par la Bourse conformément au processus d'autocertification, tel que prévu par la *Loi sur les instruments dérivés* (RLRQ, chapitre I-14.01).

Processus d'établissement de règles

La Bourse est autorisée à exercer l'activité de bourse et est reconnue à titre d'organisme d'autoréglementation par l'Autorité. Le conseil d'administration de la Bourse a délégué au comité des règles et politiques l'approbation des règles, des politiques et des procédures, lesquelles sont par la suite soumises à l'Autorité conformément au processus d'autocertification, tel que prévu par la *Loi sur les instruments dérivés* (RLRQ, chapitre I-14.01).

Tour Deloitte

1800-1190 avenue des Canadiens-de-Montréal, C.P. 37, Montréal (Québec) H3B 0G7

Téléphone: 514 871-2424

Sans frais au Canada et aux États-Unis: 1 800 361-5353

Site Web: www.m-x.ca



**MODIFICATION DES RÈGLES DE BOURSE DE MONTRÉAL INC.
CONCERNANT L'ANNULATION D'OPÉRATIONS ET LE RAJUSTEMENT DE PRIX**

TABLE DES MATIÈRES

I. DESCRIPTION	2
II. MODIFICATIONS PROPOSÉES.....	2
III. ANALYSE.....	2
a. Contexte.....	2
b. Objectifs.....	3
c. Analyse comparative	5
d. Analyse des incidences	6
i. Incidences sur le marché.....	6
ii. Incidences sur les systèmes technologiques.....	6
iii. Incidences sur les fonctions réglementaires	7
iv. Incidences sur les fonctions de compensation.....	7
v. Intérêt public	7
IV. PROCESSUS.....	7
V. DOCUMENTS JOINTS.....	7

I. DESCRIPTION

Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse » ou « MX ») propose de modifier l'article 6.210 de ses Règles (les « Règles ») quant à l'annulation d'opérations et l'ajustement de prix. Les modifications ont pour but d'améliorer la transparence pour les participants au marché en ce qui a trait au temps accordé à la Bourse pour annuler une opération ou rajuster un prix et pour harmoniser les paramètres de la fourchette de non-révision de certains instruments de la Bourse avec les paramètres appliqués par d'autres bourses à l'échelle mondiale.

Le Service des opérations de marché ("SOM") de la Bourse travaille en première ligne pour veiller à la validité de tous les ordres saisis. Il est fondamental que la Bourse puisse recourir à une fourchette de non-révision fiable et cohérente afin d'offrir à la clientèle un excellent service, tout en maintenant de rigoureuses mesures de conformité et de surveillance.

Dans la foulée du travail de développement qu'elle réalise actuellement afin de mettre à niveau ses outils de surveillance et de consolider son modèle d'établissement du cours de référence, la Bourse a jugé que la révision des procédures d'annulation d'ordres était tout à fait opportune et qu'elle constituait une réponse efficace aux commentaires reçus de la part de ses participants au marché.

La Bourse est fermement d'avis que la modification de ses Règles contribuera fortement au bon fonctionnement du marché, tout en assurant le maintien de normes saines et cohérentes faisant de la Bourse un chef de file en matière d'intégrité du marché.

II. MODIFICATIONS PROPOSÉES

Les modifications proposées sont jointes au présent document.

III. ANALYSE

a. Contexte

La rapidité et l'efficacité avec lesquelles il est possible d'exécuter des investissements au moyen des systèmes de négociation électroniques présentent de nombreux avantages. Dans bien des marchés, les bourses électroniques accueillent un plus grand nombre de participants au marché que les autres bourses. Plus il y a de participants au marché, plus la liquidité est forte. Dans les marchés liquides, les coûts sont réduits grâce à la concurrence, les prix reflètent un consensus quant à la valeur d'un investissement et les systèmes de négociation diffusent l'information gratuitement et ouvertement.

Bien que la rapidité et l'efficacité de nombreux marchés électroniques peuvent contribuer à enrichir les participants au marché, elles peuvent aussi accentuer l'effet défavorable d'une opération exécutée de manière erronée. Plus précisément, les ordres exécutés à des prix substantiellement éloignés du cours du marché peuvent pousser d'autres participants au marché à prendre de mauvaises décisions, tant sur les marchés des dérivés que sur les marchés sous-jacents connexes. Sur les marchés à terme, de telles erreurs peuvent inciter les acheteurs et les vendeurs de ces marchés à prendre de mauvaises décisions sur un marché des dérivés connexe ou sur un marché au comptant sous-jacent. L'effet néfaste d'une opération erronée peut s'étendre bien au-delà des participants au marché qui prennent part à l'opération en question et nuire à l'intégrité d'un marché entier et d'autres marchés. En outre, les opérations erronées non détectées peuvent avoir une incidence durable sur les données historiques relatives aux prix et

sur diverses stratégies fondées sur les graphiques techniques employées par les participants au marché.

Pour réduire ces effets néfastes, des bourses ont adopté des politiques et des procédures qui, dans les cas où cela est approprié, permettent l'annulation ou le rajustement d'une opération qui est manifestement erronée. Certaines de ces bourses tentent d'obtenir une résolution rapide des opérations erronées en établissant une courte période au cours de laquelle une partie peut demander l'annulation ou la modification d'une opération. Pour s'assurer que seules les opérations erronées susceptibles d'avoir une grande incidence sur d'autres participants au marché peuvent être annulées, certaines bourses ont adopté une « fourchette de non-révision », que l'on qualifiait anciennement de « fourchette de non-annulation ». Une opération exécutée à l'intérieur de cette fourchette de non-révision ne peut être annulée, même en cas d'exécution par erreur, afin d'éviter de pénaliser les négociateurs candides qui ne reçoivent pas d'avis.

Au cours de la dernière décennie, la Bourse a travaillé avec diligence à la mise en œuvre de politiques d'annulation et de rajustement d'opérations qui sont rigoureuses, mais aussi suffisamment flexibles pour répondre aux besoins de toutes les parties. À la lumière de récentes enquêtes menées auprès de divers participants au marché et des commentaires recueillis auprès de ceux-ci, la Bourse a déterminé que le moment était opportun pour réviser ses normes.

Parallèlement aux modifications proposées des Règles, dont les objectifs sont énoncés dans la section qui suit (section b), la Bourse travaille à des projets connexes qui doivent améliorer les outils de surveillance sur lesquels compte le SOM pour lui signaler les possibles erreurs d'opération. En outre, elle prépare un nouveau modèle d'établissement du cours de référence afin d'établir des prix de règlement à fiabilité accrue pour les produits non liquides à l'aide de calculs du prix théorique. Enfin, la Bourse travaille à améliorer ses procédures de règlement quotidien en vue d'établir les prix de règlement les plus efficaces, transparents et exacts possible. Ces diverses modifications permettront au SOM de bénéficier de plusieurs améliorations dans l'application des procédures en lien avec l'annulation d'opérations et l'ajustement de prix.

b. Objectifs

Il y a deux objectifs derrière les modifications proposées : a) clarifier et rendre transparent le délai accordé aux représentants officiels de la Bourse, dans les Règles, pour annuler ou rajuster une opération, que ce soit de leur propre initiative ou à la demande des participants au marché de la Bourse; b) vérifier les incréments de la fourchette de non-révision afin de s'assurer qu'ils cadrent avec les normes établies par les autres bourses dans le monde et qu'ils répondent aux attentes des participants au marché, tout en maintenant des mesures rigoureuses de surveillance et de conformité.

- a) Les participants au marché ont exprimé le souhait que les Règles soient précisées en ce qui concerne le délai accordé aux représentants officiels de la Bourse pour les informer de l'annulation ou du rajustement d'une opération. Les participants n'apprécient pas les surprises qui pourraient les exposer inutilement aux risques du marché à la suite de l'annulation ou du rajustement d'une opération qui ne leur aurait pas laissé le temps nécessaire pour se couvrir contre les risques.

Bien que le paragraphe 6.210(g) des Règles indique que « la Bourse rend sa décision d'annuler une opération ou d'en ajuster le prix dans les 30 minutes qui suivent la demande de révision ou l'avis donné au marché selon lequel une ou plusieurs opérations

font l'objet d'une révision », il ne garantit pas clairement l'imposition d'un délai pour la prise de telles décisions.

À l'échelle mondiale, des bourses ont énoncé dans leurs règles des délais clairs que tant les représentants officiels de leurs propres marchés que les participants au marché doivent respecter quant au signalement d'un problème, à la révision d'une opération et la prise d'une décision.

En outre, des bourses comme le Nasdaq ont mis en œuvre un processus d'appel pour les clients qui pourraient être insatisfaits d'une décision des représentants officiels du marché et qui souhaiteraient faire entendre leur cause à un panel formé de membres du personnel de la bourse non liés au service des opérations de marché qui réexaminera la conclusion initiale.

Comme il est mentionné précédemment à l'égard des modifications proposées, la Bourse est d'avis que la clarification des délais actuellement impartis pour l'annulation ou la modification d'une opération dissipera les inquiétudes que ses participants pourraient avoir à l'égard de l'annulation ou de la modification imprévue d'une opération.

- b) Les incréments de la fourchette de non-révision énoncés ci-après seront modifiés.

Contrats à terme sur indice S&P/TSX, sur indice S&P/MX et sur l'indice FTSE Marchés émergents

– Ordres réguliers sur stratégies et opérations sur la base du cours de clôture

En vigueur : 5 % des incréments pour le mois donné

La limite est jugée trop serrée tant par le SOM que par les participants au marché. Elle pourrait entraîner un nombre élevé de réajustements non nécessaires comparativement aux paramètres des fourchettes de non-révision d'autres bourses dans le monde qui permettent les opérations sur la base du cours de clôture d'un indice à l'égard de produits similaires.

Exemple : SXF DÉC. 2020 = 960,00

Limite de la fourchette de non-révision pour le contrat du mois donné =
1 % de 960,00 = 9,60

Limite de la fourchette de non-révision pour les opérations sur la base du cours
de clôture d'un indice = 5 % de 9,60 = 0,48

Proposition : 0,25 % du prix repère de ces contrats à terme

Cette modification reproduirait le ratio entre les paramètres applicables à un contrat donné et aux opérations sur la base du cours de clôture d'un indice qu'affiche la CME.

Exemple : SXF DÉC. 2020 = 960,00

Limite de la fourchette de non-révision pour les opérations sur la base du cours
de clôture d'un indice = 0,25 % de 960,00 = 2,40

Contrats à terme sur actions canadiennes

– Ordres réguliers sur stratégies

En vigueur :

1. 0,12 \$, si le prix repère de ces contrats à terme est inférieur à 25 \$;
2. 0,25 \$, si le prix repère de ces contrats à terme est égal ou supérieur à 25 \$, mais inférieur à 100 \$;
3. 0,25 % du prix repère de ces contrats à terme, si le prix repère de ces contrats à terme est égal ou supérieur à 100 \$.

Ces incréments ne correspondent pas à ceux applicables aux ordres réguliers sur contrats à terme sur actions et aux opérations sur la base du cours de clôture.

Les contrats à terme sur actions sont généralement très peu liquides. Ainsi, on a conclu que les incréments actuels sont trop faibles comparativement à ceux des fourchettes applicables aux options sur actions. Ces dernières ont l'avantage d'avoir des mainteneurs de marché et un incrément minimal de 0,25. Au cours de notre exercice de révision, la justification d'une fourchette plus étroite pour un produit opaque, au mieux, que pour un produit d'un marché transparent a perdu sa valeur.

Proposition : Tous les incréments appliqués à des opérations sur contrats à terme sur actions canadiennes seraient identiques.

Contrats à terme sur actions canadiennes; opérations sur la base du cours de clôture d'un contrat à terme sur actions canadiennes; ordres réguliers sur stratégies sur un contrat à terme sur actions canadiennes	1. 0,50 \$, si le prix repère de ces contrats à terme est inférieur à 25 \$;
	2. 1,00 \$, si le prix repère de ces contrats à terme est égal ou supérieur à 25 \$, mais inférieur à 100 \$;
	3. 0,25 % du prix repère de ces contrats à terme, si le prix repère de ces contrats à terme est égal ou supérieur à 100 \$.

c. Analyse comparative

L'examen des règles, des politiques et des procédures d'autres bourses dans le monde en matière d'annulation d'opérations a permis de mettre le doigt sur les similitudes et différences énoncées ci-après par rapport aux Règles de la Bourse.

- Les délais accordés aux représentants officiels des bourses pour prendre de leur propre initiative la décision d'annuler ou de rajuster une opération varient d'une bourse à l'autre :
 - la CME¹ accorde une période de 8 minutes aux participants ou aux représentants officiels du marché pour réviser une opération;

¹ <https://www.cmegroup.com/content/dam/cmegroup/rulebook/CME/I/5/5.pdf> (anglais seulement)

- la CBOE² établit la limite à 8 h 30, heure de l'Est, le jour suivant l'exécution d'une opération pour que les représentants officiels du marché agissent, tandis qu'elle accorde aux participants un maximum de 30 minutes après l'exécution d'une opération pour demander une révision;
 - l'Eurex³ ne définit aucun délai particulier pour les annulations d'office, mais ses règles soulignent l'intervention immédiate des représentants officiels en cas d'exécution d'une opération dont le prix dépasserait les incréments de sa fourchette de non-révision.
- Les fourchettes de non-révision applicables aux contrats à terme sur indice sont très similaires entre les bourses à l'échelle mondiale. En ce qui concerne les contrats eux-mêmes, les seules différences résident dans le fait que certaines bourses (comme la MX et l'Eurex) s'appuient sur des pourcentages du prix des contrats à terme, tandis que d'autres (comme la CME) utilisent une fourchette fixe exprimée en points d'indice. La CME, comme la MX, permet les opérations sur la base du cours de clôture de ces contrats à terme sur indice. Sa fourchette de non-révision applicable à ces opérations représente un ratio de 25 % par rapport aux exigences concernant les contrats à terme eux-mêmes.
 - Les fourchettes qui s'appliquent aux options sur actions, sur fonds négociés en bourse (FNB) et sur devises, qu'elles soient fixes ou fondées sur un pourcentage, sont similaires à l'échelle mondiale, quelle que soit la bourse.
 - L'Eurex, fournisseur de premier plan de contrats à terme sur actions, a établi pour ses produits une fourchette de non-révision qui correspond à 20 % du prix de l'actif sous-jacent, multiplié par un pourcentage précis pour chaque produit (généralement de 5 % à 7 %). Une fois le taux de change pris en compte, les différences sont minimes entre l'Eurex et la MX. Il y a une différence dans le traitement des ordres sur stratégies sur contrats à terme sur actions par l'Eurex, alors que les incréments que celle-ci applique à la fourchette de non-révision peuvent atteindre 100 %, voire 125 %, de ceux appliqués à la fourchette concernant les ordres réguliers sur contrats à terme sur actions.

d. Analyse des incidences

i. Incidences sur le marché

Les modifications proposées des Règles seront bien accueillies par les participants au marché qui ont demandé une transparence accrue à l'égard des délais impartis pour les informer des modifications apportées à leurs ordres.

ii. Incidences sur les systèmes technologiques

Il n'y a aucune incidence sur les systèmes technologiques de la Bourse.

² https://cdn.cboe.com/resources/regulation/rule_book/C1_Exchange_Rule_Book-Effective-October-7-2019.pdf (anglais seulement)

³

https://www.eurexchange.com/resource/blob/311224/27389e00fb3ff5e3e20e134c8ab62945/data/trading_conditions_en_2020_07_06.pdf (anglais seulement)

iii. Incidences sur les fonctions réglementaires

Les modifications proposées ne devraient avoir aucune incidence sur les activités de la Division de la réglementation de la Bourse.

iv. Incidences sur les fonctions de compensation

Les modifications proposées ne devraient avoir aucune incidence sur les activités de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés.

v. Intérêt public

L'harmonisation des incréments de fourchette de non-révision de la Bourse avec ceux des autres bourses à l'échelle mondiale sera bien accueillie par les clients de la Bourse et réduira le nombre d'interventions non nécessaires de la part du SOM comparativement à d'autres bourses, ce qui est dans l'intérêt du public. Ainsi, la Bourse considère ces modifications comme étant dans l'intérêt du public.

IV. PROCESSUS

Les modifications proposées, y compris la présente analyse, doivent être approuvées par le Comité de règles et politiques de la Bourse et soumises à l'Autorité des marchés financiers, conformément à la procédure d'autocertification, et à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, à titre informatif.

V. DOCUMENTS JOINTS

Les modifications proposées sont jointes.

Article 6.210 Annulation d'Opérations et ajustement de prix

- (a) Général. La Bourse est autorisée à ajuster le prix d'une Opération ou à annuler une Opération si cela est nécessaire pour limiter les répercussions d'événements causés par une utilisation inappropriée ou erronée du Système de Négociation. Malgré toute autre disposition du présent Article, la Bourse peut ajuster le prix d'une Opération ou annuler une Opération exécutée par l'intermédiaire du Système De Négociation si elle estime, à sa discrétion, que l'Opération exécutée risque d'avoir un effet défavorable important sur l'intégrité du marché ou sur son bon fonctionnement. La décision de la Bourse est définitive.
- (b) Révision des Opérations; demande de révision. La Bourse peut réviser une ou plusieurs Opérations suite à son analyse des conditions du marché, telles que la volatilité du marché, les cours sur les marchés connexes ou encore en réponse à une demande de révision d'une Opération précise présentée par un Participant Agréé. Pour demander la révision d'une Opération, le Participant Agréé doit communiquer avec le Service des Opérations de marché de la Bourse au 514 871-7871 ou au 1 888 693-6366 dans les ~~30~~⁴⁵ minutes suivant l'exécution de l'Opération. Il est toutefois entendu que, dans des circonstances extraordinaires, la Bourse peut, à sa discrétion, étendre à un maximum d'une heure le délai durant lequel un Participant Agréé peut demander la révision d'une Opération.
- (i) Avis aux parties à l'Opération. Lorsque la Bourse entreprend, suivant son analyse, la révision d'une ou de plusieurs Opérations aux fins d'ajustement ou d'annulation, ou lorsqu'un Participant Agréé demande la révision d'une Opération déterminée et que celle-ci déborde de la fourchette de non-révision prévue au paragraphe g) du présent Article, la Bourse avise les parties à l'Opération que l'Opération ou plusieurs Opérations font l'objet d'une révision par la Bourse.
- (ii) Procédures d'ajustements de prix et d'annulations. Lorsqu'il révisé une Opération, la Bourse (1) établit, à sa discrétion, le prix repère, et (2) applique les incréments prévus au paragraphe h) afin de définir la fourchette de non-révision.
- (c) Prix de l'Opération à l'intérieur de la fourchette de non-révision. Si la Bourse conclut que le prix de l'Opération se situe dans la fourchette de non-révision, elle indique aux deux Participants Agréés parties à l'Opération que celle-ci demeure inchangée. La Bourse peut toutefois annuler cette Opération dans les 15 minutes suivant son exécution et à l'intérieur de la séance de bourse (initiale, régulière ou prolongée) au cours de laquelle elle a été exécutée si les deux Participants Agréés parties à l'Opération conviennent de l'annuler.
- (d) Prix de l'Opération à l'extérieur de la fourchette de non-révision. Si la Bourse établit que le prix de l'Opération se situe à l'extérieur de la fourchette de non-révision, elle procède, après s'être efforcé de joindre les Participants Agréés parties à l'Opération, à l'ajustement du prix de l'Opération pour le ramener dans la fourchette de non-révision. La politique de la Bourse privilégie, à titre de mesure corrective, l'ajustement du prix plutôt que l'annulation d'une Opération. L'ajustement limite les répercussions d'une Opération erronée sur tous les participants au marché concernés, particulièrement ceux qui ont un ordre régulier dans le registre des ordres. Cependant, la Bourse peut, à sa discrétion, annuler une Opération au lieu d'en ajuster le prix si :
- (i) les deux parties à l'Opération peuvent être jointes dans un délai raisonnable et conviennent de l'annulation de l'Opération; et

- (ii) aucune des parties à l'Opération n'est un Participant Agréé ou le porteur inscrit d'un numéro d'identification SAM.
- (e) Ordres implicites; ordres implicites sur stratégies. Un ordre généré par l'algorithme d'établissement de prix implicites (au moyen d'ordres réguliers) et enregistré dans le registre des ordres par le Système de Négociation est considéré par la Bourse comme un ordre régulier qui aurait été saisi dans le Système de Négociation par un Participant Agréé.
 - (i) Une Opération stratégie, résultante d'un ordre implicite ou régulier, est considérée par la Bourse comme étant composée de deux ordres réguliers, à savoir un ordre pour chacune des pattes de l'Opération stratégie. Si l'Opération comporte un ou plusieurs ordres implicites liés et le prix d'exécution est à l'extérieur de la fourchette de non-révision, l'initiateur de l'Opération erronée est responsable de l'Opération découlant de l'ordre ou des ordres implicites liés.
 - (ii) L'ajustement d'une Opération stratégie erronée correspond au moins à l'incrément entre la fourchette de non-révision et le prix de négociation de l'une des pattes, et au plus à la somme des incréments de chaque patte.
- (f) Ordres stop. Les Opérations qui découlent d'un ordre stop déclenché dans le Système de Négociation par une Opération erronée peuvent aussi être annulées par la Bourse, à sa discrétion. La décision de la Bourse est définitive.
- (g) Décision de la Bourse. Les superviseurs de marché agissent dans les plus brefs délais après avoir pris connaissance d'une Opération erronée. Si une erreur n'a pas été signalée au Service des opérations de marché dans un délai de 30 minutes par les Participants Agréés ni détectée par les superviseurs de marché dans un délai de 2 heures suivant l'exécution de l'Opération, la Bourse se réserve le droit d'annuler l'Opération, d'en rajuster le prix ou de ne pas agir. En aucun cas la Bourse n'agira plus tard que 8 h 30, heure de l'Est, le jour de négociation suivant la date d'exécution de l'Opération visée. La Bourse rend sa décision d'annuler une Opération ou d'en ajuster le prix dans les 30 minutes qui suivent la demande de révision ou l'avis donné au marché selon lequel une ou plusieurs Opérations font l'objet d'une révision.
 - (i) Si la Bourse décide d'annuler l'Opération, elle en radie l'inscription à titre d'Opération exécutée dans les registres de la Bourse. Si une Opération est annulée, les parties peuvent saisir de nouveaux ordres dans le Système de Négociation.
 - (ii) Si la Bourse décide de ne pas ajuster le prix d'une Opération ou de ne pas annuler une Opération, les parties à cette Opération ne peuvent annuler l'Opération en effectuant un transfert de position par l'intermédiaire de la CCCPD.
- (h) Fourchette de non-révision. La Bourse établit les limites de la fourchette de non-révision en déterminant quel était le prix repère de l'Instrument Dérivé avant l'exécution de l'Opération faisant l'objet de la révision. Pour ce faire, il tient compte de toute l'information pertinente, y compris le dernier prix négocié, un meilleur cours acheteur ou cours vendeur, un prix plus récent pour un Instrument Dérivé connexe (par exemple un mois d'échéance différent) et les prix d'Instruments Dérivés semblables qui se négocient sur d'autres marchés. Une fois le prix repère établi, la Bourse applique les incréments suivants afin de déterminer les limites de la fourchette de non-révision.

INSTRUMENT DÉRIVÉ	INCRÉMENT
Contrat à Terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois – BAX (tous les mois trimestriels et à échéance rapprochée)	5 points de base
Contrat à Terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois – BAX – Stratégies - Ordres réguliers sur stratégies - Ordres implicites sur stratégies	5 points de base Somme des incréments des pattes de la stratégie
Option sur Contrats à Terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois	5 points de base
Contrat à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ) - Ordres réguliers sur stratégies - Ordres implicites sur stratégies	20 points de base 20 points de base Somme des incréments des pattes de la stratégie
Contrat à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (CGF) - Ordres réguliers sur stratégies - Ordres implicites sur stratégies	20 points de base 20 points de base Somme des incréments des pattes de la stratégie
Contrat à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada de dix ans (CGB) - Ordres réguliers sur stratégies	40 points de base 20 points de base
Contrat à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada de 30 ans (LGB) - Ordres réguliers sur stratégies - Ordres implicites sur stratégies	40 points de base 40 points de base Somme des incréments des pattes de la stratégie
Option sur Contrats à Terme sur Obligations du gouvernement du Canada	40 points de base

INSTRUMENT DÉRIVÉ	INCRÉMENT
Contrat à Terme sur Indices S&P/TSX et S&P/MX, et sur l'Indice FTSE Marchés émergents - Ordres réguliers sur stratégies et Opération sur la base du cours de clôture	1 % du prix repère de ces Contrats à Terme <u>0,25 % du prix repère des Contrats à Terme (instruments uniques) es incréments pour le mois donné</u>
Contrat à Terme d'un mois sur le taux CORRA (COA) - Ordres réguliers sur stratégies - Ordres implicites sur stratégies	5 points de base 5 points de base Somme des incréments des pattes de la stratégie
Contrat à Terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) - Ordres réguliers sur stratégies - Ordres implicites sur stratégies	5 points de base 5 points de base Somme des incréments des pattes de la stratégie
Contrat à Terme et Options sur Contrats à Terme - Stratégies intergroupes - Ordres réguliers sur stratégies - Ordres implicites sur stratégies	Somme des incréments des pattes de la stratégie
Option sur actions, sur devises, sur FNB et sur indices Intervalles de prix : Moins de 2,00\$ De 2,00\$ à 5,00\$ Plus de 5,00\$ à 10,00\$ Plus de 10,00\$ à 20,00\$ Plus de 20,00\$ à 50,00\$ Plus de 50,00\$ à 100,00\$ Plus de 100,00\$	0,25\$ 0,40\$ 0,50\$ 0,80\$ 1,00\$ 1,50\$ 2,00\$

INSTRUMENT DÉRIVÉ	INCRÉMENT
Option sur actions, sur devises, sur FNB et sur indices – Stratégies - Ordres réguliers sur stratégies - Ordres implicites sur stratégies	Somme des incréments des pattes de la stratégie
Contrat à Terme sur actions canadiennes; et Contrat à Terme sur actions canadiennes : Opération sur la base du cours de clôture <u>(incluant les ordres réguliers sur stratégies)</u>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 0,50 \$, si le prix repère de ces Contrats à Terme est inférieur à 25 \$; 2. 1,00 \$, si le prix repère de ces Contrats à Terme est égal ou supérieur à 25 \$ mais inférieur à 100 \$; 3. 1 % du prix repère de ces Contrats à Terme, si le prix repère de ces Contrats à Terme est égal ou supérieur à 100 \$
Contrat à Terme sur actions canadiennes — Ordres réguliers sur stratégies	1. 0,12 \$, si le prix repère de ces Contrats à Terme est inférieur à 25 \$; 2. 0,25 \$, si le prix repère de ces Contrats à Terme est égal ou supérieur à 25 \$ mais inférieur à 100 \$; 3. 0,25 % du prix repère de ces Contrats à Terme, si le prix repère de ces Contrats à Terme est égal ou supérieur à 100 \$.

30.01.2020, 12.06.2020