

# Savoir où négocier les parts de FNB au Canada

## Fragmentation de l'information

Au Canada, les titres cotés en bourse, qu'il s'agisse de la Bourse de Toronto (TSX), de la NEO Bourse (NEO), de la Bourse de croissance TSX (TSXV) ou de la Bourse des valeurs canadiennes (CSE), se négocient sur 13 marchés différents. Souvent, les investisseurs peuvent trouver le cours exact d'un titre ou son cours coté à titre indicatif – y compris des données en temps réel et différées – sur certaines plateformes, telles que Thomson One, Yahoo et Google Finance. Le défi pour les investisseurs est de trouver une représentation exacte du volume total sur l'ensemble des marchés. Bien que la TSX reçoive souvent toute l'attention, elle ne constitue pas le seul marché au Canada.

De façon générale, les marchés sont divisés en deux catégories au pays :

- **Les bourses** vérifient et approuvent l'inscription des sociétés ouvertes, des fonds négociés en bourse ou des fonds d'investissement à capital fixe et peuvent fournir des services de négociation pour les titres qui sont inscrits chez elles, mais aussi pour ceux inscrits auprès d'autres bourses.
- **Les systèmes de négociation parallèle (SNP)** ne procèdent pas à l'inscription de sociétés et ne peuvent négocier que les titres cotés à une bourse canadienne reconnue.
  - Ils ouvrent les activités de négociation à la concurrence, y compris sur les marchés transparents et non transparents (aussi appelés « marchés opaques »).
  - Ils jouent un rôle important sur les marchés organisés en offrant d'autres sources de liquidité, chaque SNP proposant au marché des services de négociation et des commissions différenciés.

### Vue d'ensemble des marchés canadiens

Bourse	Marchés transparents / Bourses organisés et systèmes de négociation parallèle (SNP)										Marchés opaques / non organisés		
	TSX	TSXV	TSX Alpha	NEO-L	NEO-N	NASDAQ - CXC	NASDAQ - CX2	CSE	Omega	Omega Lynx	NEO-D	MatchNow	NASDAQ - CXD

### À la recherche du volume combiné

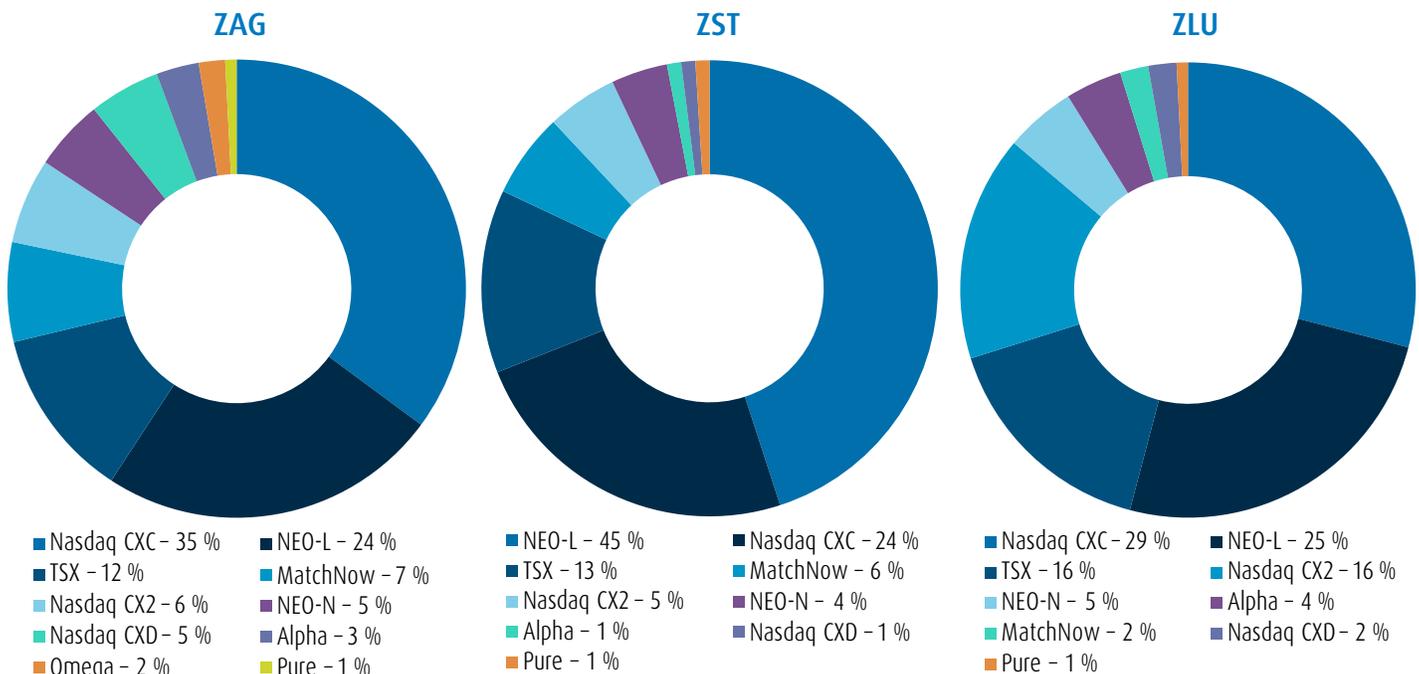
Comme nous l'avons mentionné, le défi pour les investisseurs est de trouver une représentation du volume combiné total. Les plateformes comme Thompson One ou Google Finance n'affichent que le volume négocié à la TSX. Il existe quelques sites qui offrent une vue d'ensemble du volume négocié, comme Stock Watch (gratuit : <http://www.stockwatch.com/Quote>) et QuoteMedia (par abonnement : <https://www.quotemedia.com>).

Symbol	Issuer	Last	B	Sz	Bid	Ask	A Sz	Vlm	Chg	%Chg
<b>Main</b>										
<b>ZAG-T</b>	<b>BMO AGGREGATE BOND INDEX CAD</b>	<b>15.99</b>	<b>83</b>	<b>15.98</b>	<b>15.99</b>	<b>217</b>	<b>63179</b>	<b>+0.09</b>	<b>+0.57</b>	

StockWatch (à noter qu'il y a un décalage de 15 minutes) dresse un portrait fort différent : le volume total est en fait le double de ce que nous montre Thomson One.

T:ZAG - BMO AGGREGATE BOND INDEX ETF - <a href="http://www.bmo.com/etfs">http://www.bmo.com/etfs</a> 13:58:04 EST															
Sym-X		Bid	Ask	Last	Chg	%Ch	Vol	\$Vol	#Tr	Open-Hi-Lo	Year Hi-Lo	Last Tr	News	Delay	
ZAG - T	↑ ATS	81.9	15.98 · 15.99	12.0	15.98	+0.08	0.5	317.2	5,068	1,004	15.96 15.99 15.94	16.43 15.26	13:36:59	Dec 18	15 min RT.2g
	TSX - T	81.9	15.98 · 15.99	12.0	15.98	+0.08	0.5	62.3	996	225	15.96 15.985 15.94	16.43 15.26	13:36:59		15 min
	NEO ATS - U				15.99	+0.09	0.6	131.2	2,098	294	15.96 15.99 15.94		13:36:49		15 min
	Alpha - A				15.98	+0.08	0.5	9.1	146	17	15.95 15.99 15.95		13:21:34		15 min
	Omega - O				15.98	+0.08	0.5	10.0	160	13	15.96 15.98 15.95		12:59:51		15 min
	Pure - P				15.99	+0.09	0.6	3.8	61	26	15.94 15.99 15.94		13:26:13		15 min
	Chi-X - X				15.985	+0.085	0.5	3.6	58	16	15.95 15.985 15.94		13:21:46		15 min
	CX2 - H				15.98	+0.08	0.5	4.8	77	70	15.95 15.98 15.95		12:45:20		15 min
	CXD - D				15.985	+0.085	0.5	39.0	622	218	15.955 15.985 15.955		13:17:54		15 min
	TriAct - M				15.90			53.3	851	125			13:12:53		15 min

Cela s'explique par le fait que les parts de FNB ou les actions sont négociées sur des marchés différents. En examinant le volume de trois FNB suivants selon le marché sur une période d'un mois, nous constatons d'importants écarts dans le pourcentage du volume négocié sur chaque marché.



Source : Bloomberg, 31 décembre 2019. Aux fins d'illustration seulement.

## Important : Suffixes des symboles boursiers sur Thompson One

**Chercher des titres cotés à la TSX (c.-à-d. le symbole par défaut : ZAG-T)** lorsqu'un conseiller n'a accès qu'aux données boursières en temps réel de la TSX et de la NEO.

- Pour les conseillers ayant une préférence pour un marché canadien donné ou ayant choisi un marché canadien par défaut, il suffit d'entrer ZAG et d'appuyer sur <enter>. Cette commande les amène à ZAG-T, le principal marché boursier du FNB (TSX).
- Pour connaître le volume négocié à d'autres bourses, il faut changer le suffixe du symbole boursier du FNB :
  - -GD = affiche seulement les données boursières en temps réel de la NEO;
  - -MK = affiche les données boursières consolidées différées de tous les autres marchés, sauf celles en temps réel (c.-à-d. celles de la NEO et de la TSX).

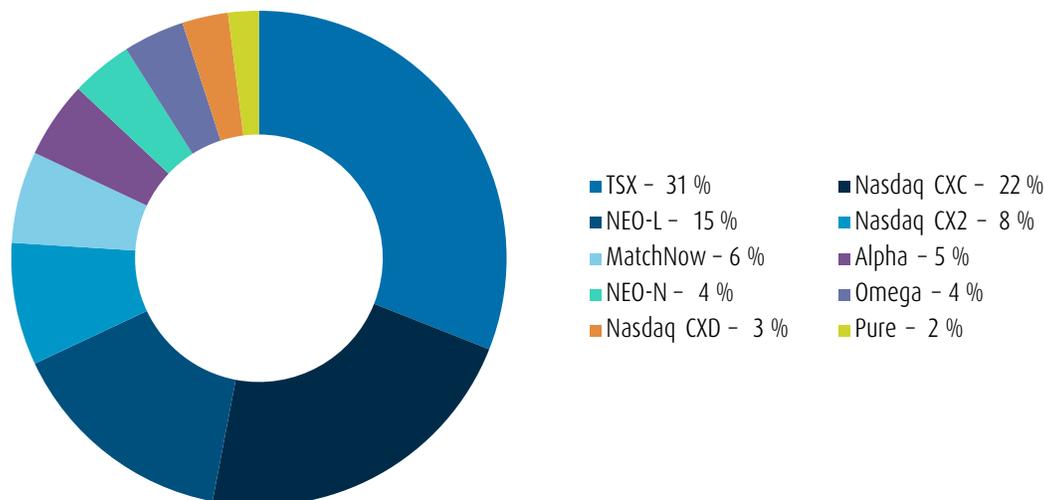
**Chercher des titres cotés à la NEO (c.-à-d. le symbole par défaut : ZTL-GD)** lorsqu'un conseiller n'a accès qu'aux données boursières en temps réel de la TSX et de la NEO.

- Pour les conseillers ayant une préférence pour un marché canadien donné ou ayant choisi un marché canadien par défaut, il suffit d'entrer ZTL et d'appuyer sur <enter>. Cette commande les amène à ZTL-GD, le principal marché boursier du FNB (NEO).
- Les titres inscrits à la NEO Bourse se négocient uniquement sur les plateformes de la NEO et de MatchNow (marché opaque); il est donc impossible de trouver de l'information sur le volume négocié à d'autres bourses.
- Les conseillers ayant une préférence pour un marché américain donné ou ayant choisi un marché américain par défaut doivent préciser la bourse canadienne au moment de saisir le symbole (par exemple : ZTL-GD).

## Comment le volume est-il dirigé vers différents marchés?

Chaque bourse individualise son offre de négociation en vue d'attirer différents types d'investisseurs et de négociateurs. Les investisseurs peuvent utiliser différentes technologies de routage pour choisir la façon de gérer les ordres de bourse, en fonction de facteurs comme la taille de l'ordre, la limite des cours ou un ordre au marché, un type de symbole (p. ex., titres inscrits à deux bourses). Chaque bourse peut avoir son propre créneau et cibler un type de client précis.

## Volume des FNB canadiens selon le marché – 2019



Source : Bloomberg, 31 décembre 2019

## Description des 13 marchés

## Groupe TMX

## Bourse de Toronto (TSX)

La TSX est une bourse qui offre des services d'inscription et de négociation seulement pour les titres inscrits à sa cote. Les renseignements sur le prix et le volume des ordres sont disponibles.

## Bourse de croissance TSX (TSXV)

La TSXV est une bourse qui offre des services d'inscription et de négociation seulement pour les titres inscrits à sa cote. Elle cible l'inscription de sociétés dont la capitalisation boursière est plutôt faible. Les renseignements sur le prix et le volume des ordres sont disponibles.

## Bourse Alpha TSX

La Bourse Alpha TSX est une bourse où se négocient des titres inscrits à la TSX et à la TSXV – aucun titre n'est inscrit à sa cote. Les renseignements sur le prix et le volume des ordres sont disponibles.

## Neo Bourse Inc.

## NEO-L

La NEO-L permet la négociation de tous les titres inscrits à la NEO, à la CSE, à la TSX et à la TSXV. Les renseignements sur le prix et le volume des ordres sont disponibles. Les données de son marché sont également accessibles gratuitement aux utilisateurs de Thomson One.

## NEO-N

La NEO-N permet la négociation de tous les titres inscrits à la NEO, à la CSE, à la TSX et à la TSXV. La NEO-N soumet certains ordres actifs à un décalage déterminé par la NEO Bourse.

Des renseignements sur le prix et le volume des ordres (regroupés par prix) sont disponibles. Les données de son marché sont également accessibles gratuitement aux utilisateurs de Thomson One.

## NEO-D

La NEO-D (marché opaque) permet la négociation au point médian sans transparence des ordres avant les opérations des titres inscrits à la NEO Bourse, à la CSE, à la TSX et à la TSXV.

## Bourse des valeurs canadiennes (CSE)

La CSE est une bourse qui offre des services d'inscription et de négociation de titres inscrits à la CSE, à la TSX et la TSXV, et qui cible habituellement les sociétés dont la capitalisation boursière est plutôt faible. Les renseignements sur le prix et le volume des ordres sont disponibles.

## TriAct Canada Marketplace (MatchNow)

MatchNow est un SNP qui offre des services de négociation de titres inscrits à la TSX, à la TSXV, à la CSE et à la NEO. Aucun renseignement sur les participants n'est disponible avant les opérations, car il s'agit d'un marché opaque. Les renseignements sont disponibles seulement après l'opération.

## Omega ATS (Omega)

Omega est un SNP qui offre des services de négociation de titres inscrits à la TSX, à la TSXV et à la CSE. Les renseignements sur le prix et le volume des ordres sont disponibles.

## Lynx ATS (Lynx)

Lynx est un SNP qui offre des services de négociation de titres inscrits à la TSX, à la TSXV et à la CSE. Les renseignements sur le prix et le volume des ordres sont disponibles.

## Nasdaq CXC Limited (Nasdaq Canada)

### CXC

Le CXC offre un livre d'ordres à cours limités en continu appariant les ordres selon la priorité cours-courtier-temps.

### CX2

Le CX2 offre un marché de ventes aux enchères en continu appariant les ordres selon la priorité cours-courtier-temps. Les membres peuvent choisir de faire saisir leurs ordres sans attribution en sélectionnant la désignation d'ordre anonyme. Tous les ordres attribués sont automatiquement admissibles à la direction préférentielle, alors que les ordres anonymes ne le sont pas. Les renseignements sur le prix et le volume des ordres sont disponibles.

### CXD

Le CXD est un registre de marché opaque (aucune transparence avant l'opération) offrant un marché de vente aux enchères en continu qui apparie les ordres selon la priorité cours-courtier-temps. Le CXD propose des occasions d'amélioration du cours et de découverte de taille. Les renseignements sont disponibles seulement après l'opération.



## Communiquez avec nous



Appelez-nous au 1 800 668-7327



[bmo.com/gam/ca/conseiller](https://bmo.com/gam/ca/conseiller)

Le présent article est fourni à titre informatif seulement. L'information contenue dans le présent document ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp., BMO Asset Management Limited et les sociétés de gestion de placements spécialisées de BMO.

<sup>MD/MC</sup> Marque de commerce/marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus simplifié.