



Bulletin

de l'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS

Volume 13 - Numéro 33

18 août 2016



AUTORITÉ
DES MARCHÉS
FINANCIERS

Bulletin de l'Autorité des marchés financiers

Autorité des marchés financiers

Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2016

ISSN 1710-4149

Table des matières

1. Gouvernance de l'Autorité des marchés financiers	6
1.1 Avis et communiqués	
1.2 Réglementation	
1.3 Autres décisions	
2. Tribunal administratif des marchés financiers	10
2.1 Rôle d'audiences	
2.2 Décisions	
3. Distribution de produits et services financiers	30
3.1 Avis et communiqués	
3.2 Réglementation	
3.3 Autres consultations	
3.4 Retraits aux registres des représentants	
3.5 Modifications aux registres des inscrits	
3.6 Avis d'audiences	
3.7 Décisions administratives et disciplinaires	
3.8 Autres décisions	
4. Indemnisation	68
4.1 Avis et communiqués	
4.2 Réglementation	
4.3 Autres consultations	
4.4 Fonds d'indemnisation des services financiers	
4.5 Fonds d'assurance-dépôts	

4.6 Autres décisions	
5. Institutions financières	75
5.1 Avis et communiqués	
5.2 Réglementation et lignes directrices	
5.3 Autres consultations	
5.4 Modifications aux registres de permis des assureurs, des sociétés de fiducie et sociétés d'épargne et des statuts des coopératives de services financiers	
5.5 Sanctions administratives	
5.6 Autres décisions	
6. Marchés de valeurs et des instruments dérivés	82
6.1 Avis et communiqués	
6.2 Réglementation et instructions générales	
6.3 Autres consultations	
6.4 Sanctions administratives pécuniaires	
6.5 Interdictions	
6.6 Placements	
6.7 Agréments et autorisations de mise en marché de dérivés	
6.8 Offres publiques	
6.9 Information sur les valeurs en circulation	
6.10 Autres décisions	
6.11 Annexes et autres renseignements	
7. Bourses, chambres de compensation, organismes d'autorégulation et autres entités réglementées	187
7.1 Avis et communiqués	
7.2 Réglementation de l'Autorité	
7.3 Réglementation des bourses, des chambres de compensation, des OAR et d'autres entités réglementées	
7.4 Autres consultations	
7.5 Autres décisions	
8. Entreprises de services monétaires et Contrats publics	358
8.1 Avis et communiqués	
8.2 Réglementation	
8.3 Permis d'exploitation d'entreprises de services monétaires	
8.4 Autorisation de contracter / sous-contracter avec un organisme public	
8.5 Autres décisions	
9. Régimes volontaires d'épargne-retraite	380
9.1 Avis et communiqués	
9.2 Réglementation	

- 9.3 Autorisation d'agir comme administrateur d'un régime volontaire d'épargne-retraite
- 9.4 Autres décisions

Liste des acronymes et abréviation :

- Autorité : Autorité des marchés financiers
instituée en vertu de la LAMF
- TMF : Tribunal administratif des marchés financiers
- CSF : Chambre de la sécurité financière
- ChAD : Chambre de l'assurance de dommages
instituée en vertu de la LDPSF
- OAR : Organismes d'autoréglementation et
organismes dispensés de reconnaissance
à titre d'OAR mais qui sont assujettis à la
surveillance de l'Autorité
- OCRCVM : Organisme canadien de réglementation
du commerce des valeurs mobilières

1.

Gouvernance de l'Autorité des marchés financiers

- 1.1 Avis et communiqués
 - 1.2 Réglementation
 - 1.3 Autres décisions
-

1.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

1.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

1.3 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

2.

Tribunal administratif des marchés financiers

2.1 Rôle d'audiences

2.2 Décisions

2.1 RÔLE D'AUDIENCES



RÔLE DES AUDIENCES

N ^o DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
18 août 2016 – 14 h 00					
2015-019	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Partners Indemnity Insurance Brokers Ltd. et Barry Downs Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Dunton Rainville, Avocats	Jean-Pierre Cristel	Demande de pénalité administrative, de conditions à l'inscription, d'interdiction d'agir à titre de dirigeant, de mesure de redressement, de mesure propre au respect de la loi	Audience pro forma
25 août 2016 – 14 h 00					
2015-024	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Gisements Pétroliers De Contrôle Britannique Ltée Partie intimée	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Bloomfield et Avocats - McCarthy Tétrault s.e.n.c.r.l., s.r.l.	Lise Girard	Demande de prolongation de l'ordonnance de blocage	Audience pro forma
2012-010	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Daniel Poulin et 9169-8993 Québec inc. Parties intimées Banque Nationale du Canada Partie mise en cause	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Pelletier & Cie Avocats inc.	Lise Girard	Demande de prolongation de l'ordonnance de blocage	Audience pro forma

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCTEURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
6 septembre 2016 – 9 h 30					
2015-015	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Clément C. Gagnon, Éloïse Gagnon (aussi connue sous le nom de Marie-Éloïse Gagnon), Commandité CGE I inc., Commandité CGE Québec 2011 inc., CGE Capital inc., MEG Capital inc. et Le Centre Financier CGE inc. Parties intimées</p> <p>CGE Ressources 2010 s.e.c. et CGE Ressources Québec 2011 s.e.c. Parties mises en cause</p>	<p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Létourneau Gagné sencrl</p> <p>Létourneau, Gangné, sencrl</p>	Lise Girard	<p>Demande de mesure de redressement, d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et de retrait des droits d'inscription</p>	Conférence préparatoire
8 septembre 2016 – 14 h 00					
2016-004	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Francesco Candido Partie intimée</p>	<p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Woods, s.e.n.c.r.l.</p>	Lise Girard	Conférence de gestion	Audience pro forma

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
8 septembre 2016 – 14 h 00					
2016-019	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Lyl Assurances Inc., Louis-Yves Lucien et Charles Tshitundu Mbuyi Parties intimées Maxan Samuel André Partie intimée	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l.	Lise Girard	Demande de pénalité administrative, conditions à l'inscription, interdiction d'agir à titre de dirigeant responsable, radiation d'inscription, suspension d'inscription, mesure de redressement et mesure propre au respect de la loi.	Audience pro forma

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
12 septembre 2016 – 9 h 30					
2016-011	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard Jean-Pierre Cristel	Contestation d'une décision rendue ex parte	Audience au fond
	Josh Baazov Partie intimée	Boro, Polnicky, Lighter Avocats			
	Earl Levett Partie intimée	M ^e Gary Martin			
	Feras Antoon et Mark Wael Antoon Parties intimées	Stikeman Elliott s.e.n.c.r.l., s.r.l.			
	Alain Anawati Partie intimée	Tétreault Renaud Dell'Aquila Markarian			
	John Chatzidakis et Eleni Psicharis Parties intimées	Poupart, Dadour, Touma et Associés			
	Allie Mansour Partie intimée	Lauzon Ménard Avocats			
	Isam Mansour et Mona Kassfy Parties intimées	M ^e Isabelle Lamarche			
	Karl Fallenbaum Partie intimée	M ^e Louis Belleau			
	Craig Levett et Nathalie Bensmihan Parties intimées	Fishman Flanz Meland Paquin s.e.n.c.r.l.			

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
12 septembre 2016 – 9 h 30					
2016-011 SUITE	Amaya Gaming Group inc. Partie mise en cause	Osler, Hoskin & Harcourt	Lise Girard Jean-Pierre Cristel	Contestation d'une décision rendue ex parte	Audience au fond
	David Baazov Partie mise en cause	Norton Rose Fulbright Canada s.e.n.c.r.l.,s.r.l.			
	Dundee Securities Ltd. Partie mise en cause	Fasken Martineau DuMoulin s.e.n.c.r.l.,s.r.l.			
	Industrielle Alliance Partie mise en cause	Waite &Associés			
	Banque Toronto-Dominion, Financière Banque Nationale, TD Waterhouse Canada Inc., Rbc Direct Investing Inc., Bmo Ligne D'action Inc., La Banque De Nouvelle-Écosse et Echelon Wealth Partners inc. Parties mises en cause				

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
13 septembre 2016 – 9 h 30					
2016-011	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard Jean-Pierre Cristel	Contestation d'une décision rendue ex parte	Audience au fond
	Josh Baazov Partie intimée	Boro, Polnicky, Lighter Avocats			
	Earl Levett Partie intimée	M ^e Gary Martin			
	Feras Antoon et Mark Wael Antoon Parties intimées	Stikeman Elliott s.e.n.c.r.l., s.r.l.			
	Alain Anawati Partie intimée	Tétreault Renaud Dell'Aquila Markarian			
	John Chatzidakis et Eleni Psicharis Parties intimées	Poupart, Dadour, Touma et Associés			
	Allie Mansour Partie intimée	Lauzon Ménard Avocats			
	Isam Mansour et Mona Kassfy Parties intimées	M ^e Isabelle Lamarche			
	Karl Fallenbaum Partie intimée	M ^e Louis Belleau			
	Craig Levett et Nathalie Bensmihan Parties intimées	Fishman Flanz Meland Paquin s.e.n.c.r.l.			

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
13 septembre 2016 – 9 h 30					
2016-011 SUITE	Amaya Gaming Group inc. Partie mise en cause	Osler, Hoskin & Harcourt	Lise Girard Jean-Pierre Cristel	Contestation d'une décision rendue ex parte	Audience au fond
	David Baazov Partie mise en cause	Norton Rose Fulbright Canada s.e.n.c.r.l.,s.r.l.			
	Dundee Securities Ltd. Partie mise en cause	Fasken Martineau DuMoulin s.e.n.c.r.l.,s.r.l.			
	Industrielle Alliance Partie mise en cause	Waite &Associés			
	Banque Toronto-Dominion, Financière Banque Nationale, TD Waterhouse Canada Inc., Rbc Direct Investing Inc., Bmo Ligne D'action Inc., La Banque De Nouvelle-Écosse et Echelon Wealth Partners inc. Parties mises en cause				

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCEUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
14 septembre 2016 – 9 h 30					
2009-041	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Mario Dumais, Mario Paquin, Gérald Parkin, Bartelomeo Torino, Richard Tremblay, Serge Belval et 9175-9704 Québec inc. Parties intimées</p> <p>Thinh Tuong Quan (aussi connu sous le nom de Jackie Quan) Partie intimée</p> <p>TD Waterhouse et Banque Toronto Dominion Parties mises en cause</p> <p>BMO Ligne D'action Inc., RBC Direct Investing, Royal Bank Plaza, Banque Royale Du Canada, Caisse Populaire Desjardins Pierre-Boucher et Courtage Direct Banque Nationale Parties mises en cause</p> <p>Gendarmerie Royale du Canada Partie intervenante</p> <p>Procureur général du Canada pour Agence du revenu du Canada Partie intervenante</p>	<p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>M^e Roland Roy</p> <p>Kaufman Laramée, s.e.n.c.r.l.</p> <p>M^e Hans Gervais</p> <p>Ministère de la Justice du Canada</p>	Claude St Pierre	<p>Demande de levée partielle de blocage et de mesures de redressement</p> <p>Demande en levée partielle du Procureur général du Canada pour Agence du revenu du Canada</p>	Audience au fond

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCTEURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
15 septembre 2016 – 9 h 30					
2015-025	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Désyrhée Ostiguy et Daniel Dumont Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Jurilis, Cabinet d'avocats	Lise Girard Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives et d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou de dirigeant	Audience au fond
16 septembre 2016 – 9 h 30					
2015-025	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Désyrhée Ostiguy et Daniel Dumont Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Jurilis, Cabinet d'avocats	Lise Girard Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives et d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou de dirigeant	Audience au fond
19 septembre 2016 – 9 h 30					
2015-025	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Désyrhée Ostiguy et Daniel Dumont Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Jurilis, Cabinet d'avocats	Lise Girard Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives et d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou de dirigeant	Audience au fond
20 septembre 2016 – 9 h 30					
2015-025	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Désyrhée Ostiguy et Daniel Dumont Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Jurilis, Cabinet d'avocats	Lise Girard Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives et d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou de dirigeant	Audience au fond

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCTEURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
20 septembre 2016 – 9 h 30					
2016-009	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Mario Langlais, 9183-6643 Québec inc. et Gestion Finance Langlais inc. Parties intimées</p> <p>Banque de Montréal et Officier du bureau de la publicité des droits de la circonscription foncière de Terrebonne Parties mises en cause</p>	<p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Alepin Gauthier Avocats inc.</p>	Claude St Pierre	Contestation d'une décision rendue <i>ex parte</i>	<p>Audience au fond</p> <p>Salle 13.07 Palais de justice de Montréal</p>
21 septembre 2016 – 9 h 30					
2015-025	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Désyrrhée Ostiguy et Daniel Dumont Parties intimées</p>	<p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Jurilis, Cabinet d'avocats</p>	Lise Girard Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives et d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou de dirigeant	Audience au fond

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
21 septembre 2016 – 9 h 30					
2016-009	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Mario Langlais, 9183-6643 Québec inc. et Gestion Finance Langlais inc. Parties intimées</p> <p>Banque de Montréal et Officier du bureau de la publicité des droits de la circonscription foncière de Terrebonne Parties mises en cause</p>	<p>Contentieux de l'Autorité des marchés financiers</p> <p>Alepin Gauthier Avocats inc.</p>	Claude St Pierre	Contestation d'une décision rendue <i>ex parte</i>	<p>Audience au fond</p> <p>Salle 13.07 Palais de justice de Montréal</p>
28 septembre 2016 – 9 h 30					
2016-015	<p>Autorité des marchés financiers Partie demanderesse</p> <p>Mylène Fafard Partie intimée</p>	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Demande de pénalité administrative	Audience au fond

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
29 septembre 2016 – 14 h 00					
2016-017	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Christopher Minkoff, et 6337741 Canada Inc. Parties intimées Groupe Financier Fort Inc. Partie intimée	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Lex Operandi Services Juridiques Inc. Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l.	Lise Girard	Demande de pénalité administrative, conditions à l'inscription, interdiction d'agir à titre de dirigeant et mesure de redressement.	Audience pro forma
2016-018	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Gilles Fiset Partie intimée	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Daoust, Boulianne, Parayre Avocats inc.	Lise Girard	Demande d'imposition d'une pénalité administrative	Audience pro forma
12 octobre 2016 – 9 h 30					
2016-001	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Invico Investissements et Retraite Inc. et Marc St-Onge Parties intimées Groupe Financier Invico Inc. Partie mise en cause	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers De Chantal, D'Amour, Fortier, s.e.n.c.r.l. De Chantal, D'Amour, Fortier, s.e.n.c.r.l.	Lise Girard	Demande de pénalité administrative, interdiction d'agir à titre de dirigeant responsable, conditions à l'inscription, changement de dirigeant responsable, mesure propre au respect de la loi et suspension d'inscription	Audience au fond

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCTEURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
13 octobre 2016 – 9 h 30					
2016-001	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Demande de pénalité administrative, interdiction d'agir à titre de dirigeant responsable, conditions à l'inscription, changement de dirigeant responsable, mesure propre au respect de la loi et suspension d'inscription	Audience au fond
	Invico Investissements et Retraite Inc. et Marc St-Onge Parties intimées	De Chantal, D'Amour, Fortier, s.e.n.c.r.l..			
	Groupe Financier Invico Inc. Partie mise en cause	De Chantal, D'Amour, Fortier, s.e.n.c.r.l.			
14 octobre 2016 – 9 h 30					
2016-001	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Demande de pénalité administrative, interdiction d'agir à titre de dirigeant responsable, conditions à l'inscription, changement de dirigeant responsable, mesure propre au respect de la loi et suspension d'inscription	Audience au fond
	Invico Investissements et Retraite Inc. et Marc St-Onge Parties intimées	De Chantal, D'Amour, Fortier, s.e.n.c.r.l..			
	Groupe Financier Invico Inc. Partie mise en cause	De Chantal, D'Amour, Fortier, s.e.n.c.r.l.			
20 octobre 2016 – 14 h 00					
2015-032	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Lise Girard	Demande d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant, mesure propre au respect de la loi, pénalité administrative, suspension d'inscription et nomination d'un dirigeant responsable	Audience pro forma
	Alliance pour la santé étudiante au Québec Inc., Lev Bukhman et Patrice Allard Parties intimées	McCarthy Tétrault, s.e.n.c.r.l.			

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCTEURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
24 octobre 2016 – 9 h 30					
2014-052	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et d'interdiction d'opérations sur valeurs	Audience au fond
	Pierre Gévry Partie intimée	Borden Ladner Gervais, s.e.n.c.r.l., s.r.l.			
	Jean-Claude Vachon Partie intimée				
	Alain Valiquette Partie intimée	Brière et Lebeuf inc.			
	Michel Drolet Partie intimée	Delegatus services juridiques inc.			
25 octobre 2016 – 9 h 30					
2014-052	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et d'interdiction d'opérations sur valeurs	Audience au fond
	Pierre Gévry Partie intimée	Borden Ladner Gervais, s.e.n.c.r.l., s.r.l.			
	Jean-Claude Vachon Partie intimée				
	Alain Valiquette Partie intimée	Brière et Lebeuf inc.			
	Michel Drolet Partie intimée	Borden Ladner Gervais, s.e.n.c.r.l., s.r.l.			

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCTEURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
26 octobre 2016 – 9 h 30					
2014-052	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et d'interdiction d'opérations sur valeurs	Audience au fond
	Pierre Gévry Partie intimée	Borden Ladner Gervais, s.e.n.c.r.l., s.r.l.			
	Jean-Claude Vachon Partie intimée				
	Alain Valiquette Partie intimée	Brière et Lebeuf inc.			
	Michel Drolet Partie intimée	Borden Ladner Gervais, s.e.n.c.r.l., s.r.l.			
27 octobre 2016 – 9 h 30					
2014-052	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers	Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et d'interdiction d'opérations sur valeurs	Audience au fond
	Pierre Gévry Partie intimée	Borden Ladner Gervais, s.e.n.c.r.l., s.r.l.			
	Jean-Claude Vachon Partie intimée				
	Alain Valiquette Partie intimée	Brière et Lebeuf inc.			
	Michel Drolet Partie intimée	Borden Ladner Gervais, s.e.n.c.r.l., s.r.l.			

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCCUREURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
28 octobre 2016 – 9 h 30					
2014-052	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Pierre Gévry Partie intimée Jean-Claude Vachon Partie intimée Alain Valiquette Partie intimée Michel Drolet Partie intimée	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Borden Ladner Gervais, s.e.n.c.r.l., s.r.l. Brière et Lebeuf inc. Borden Ladner Gervais, s.e.n.c.r.l., s.r.l.	Jean-Pierre Cristel	Demande d'imposition de pénalités administratives, d'interdiction d'agir à titre d'administrateur ou dirigeant et d'interdiction d'opérations sur valeurs	Audience au fond
21 novembre 2016 – 9 h 30					
2015-031	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Marc Vaillancourt et Stable Capital Advisors Inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Thibault, Roy Avocats	Lise Girard	Demande de mesure de redressement, pénalité administrative, de retrait des droits d'inscription, de refus de dispense et de mesure propre au respect de la loi.	Audience au fond
22 novembre 2016 – 9 h 30					
2015-031	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Marc Vaillancourt et Stable Capital Advisors Inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Thibault, Roy Avocats	Lise Girard	Demande de mesure de redressement, pénalité administrative, de retrait des droits d'inscription, de refus de dispense et de mesure propre au respect de la loi.	Audience au fond

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCTEURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
23 novembre 2016 – 9 h 30					
2015-031	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Marc Vaillancourt et Stable Capital Advisors Inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Thibault, Roy Avocats	Lise Girard	Demande de mesure de redressement, pénalité administrative, de retrait des droits d'inscription, de refus de dispense et de mesure propre au respect de la loi.	Audience au fond
24 novembre 2016 – 9 h 30					
2015-031	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Marc Vaillancourt et Stable Capital Advisors Inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Thibault, Roy Avocats	Lise Girard	Demande de mesure de redressement, pénalité administrative, de retrait des droits d'inscription, de refus de dispense et de mesure propre au respect de la loi.	Audience au fond
17 janvier 2017 – 9 h 30					
2016-013	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Michel Gauthier et Les Assurances Michel Gauthier Inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l.	Claude St Pierre	Demande de pénalités administratives, nomination d'un dirigeant responsable, mesure de redressement, suspension d'inscription, mesure propre au respect de la loi, interdiction d'agir à titre de dirigeant responsable, conditions à l'inscription et suspension de certificat	Audience au fond

RÔLE DES AUDIENCES

N° DU DOSSIER	PARTIES	PROCTEURS	MEMBRE(S)	NATURE	ÉTAPE
18 janvier 2017 – 9 h 30					
2016-013	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Michel Gauthier et Les Assurances Michel Gauthier Inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l.	Claude St Pierre	Demande de pénalités administratives, nomination d'un dirigeant responsable, mesure de redressement, suspension d'inscription, mesure propre au respect de la loi, interdiction d'agir à titre de dirigeant responsable, conditions à l'inscription et suspension de certificat	Audience au fond
19 janvier 2017 – 9 h 30					
2016-013	Autorité des marchés financiers Partie demanderesse Michel Gauthier et Les Assurances Michel Gauthier Inc. Parties intimées	Contentieux de l'Autorité des marchés financiers Donati Maisonneuve s.e.n.c.r.l.	Claude St Pierre	Demande de pénalités administratives, nomination d'un dirigeant responsable, mesure de redressement, suspension d'inscription, mesure propre au respect de la loi, interdiction d'agir à titre de dirigeant responsable, conditions à l'inscription et suspension de certificat	Audience au fond

17 août 2016

2.2 DÉCISIONS

Aucune information.

3.

Distribution de produits et services financiers

- 3.1 Avis et communiqués
 - 3.2 Réglementation
 - 3.3 Autres consultations
 - 3.4 Retraits aux registres des représentants
 - 3.5 Modifications aux registres des inscrits
 - 3.6 Avis d'audiences
 - 3.7 Décisions administratives et disciplinaires
 - 3.8 Autres décisions
-

3.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

3.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

3.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

3.4 RETRAITS AUX REGISTRES DES REPRÉSENTANTS

Courtiers

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
ADLANI	YOUSSEF	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-06-29
AGHBASHIAN	GRACE	SCOTIA SECURITIES INC./PLACEMENTS SCOTIA INC.	2016-07-05
ALAIN	CHRISTIAN	INVESTIA FINANCIAL SERVICES INC. / INVESTIA SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-13
ALBERT	MELANIE	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-06-30
ALLIE	FRANCE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-09
ANDERSON	ANTENOR	SCOTIA SECURITIES INC./PLACEMENTS SCOTIA INC.	2016-08-15
ANGELICA	ALDEA	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-12
ARCHAMBAULT	LOUIS	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-01
ARFAOUI	SANA	CIBC SECURITIES INC./PLACEMENTS CIBC INC.	2016-08-01
ARGUIN	GENEVIEVE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-18
AYLWIN	JOSIANNE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-04
BAKOS	PANAGIOTIS	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-21
BEAUDOIN	JEAN-LUC	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-05
BEAUDOIN	MATHIEU	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-01
BECHARD	MARIO	INVESTIA FINANCIAL SERVICES INC. / INVESTIA SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-06
BEDARD	ETIENNE	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-26

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
BELAIR-BERGMAN	DAVID	SCOTIA SECURITIES INC./PLACEMENTS SCOTIA INC.	2016-07-04
BELLEMARE	VINCENT	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-07
BENITEZ	ERIC	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-05
BERROUARD	MARTIAL	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-07-04
BISSON	VICKY	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-07-05
BJAJI	SAMY	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-15
BLANCHETTE	MANON	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-29
BOERSEN	MICHAEL	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-13
BOUCHER	LOUISE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-29
BOUCHER	NICOLAS	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-08-09
BOUDREAU	CHARLES-GUY	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-08
BOUKENTAR	SARAH	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-16
BRODEUR	STEPHANIE	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-04
BROUILLETTE	SYLVIE	C.S.T. CONSULTANTS INC./CONSULTANTS C.S.T. INC.	2016-07-26
BRUNO MICKAEL	MARTINS DA SILVA	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-08-15
BRZOWSKI-RYAN	GEORGES	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-07-04
BSAT	ABDUL-HAFIZ	HSBC INVESTMENT FUNDS (CANADA) INC./FONDS D'INVESTISSEMENT HSBC (CANADA) INC.	2016-07-20
BUFFONE	ANNA	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-08
BURGEL	KARIN	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-06-17

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
CACAYURAN	MARIANITO	PFSL INVESTMENTS CANADA LTD.	2016-08-11
CAO	XUE	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-05
CARDINAL-DUNBERRY	FLORENCE	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-06
CARIGNAN	LUCIE	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-07-31
CARLO	SARDELLI	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-08-04
CATHERINE	SIMARD	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-05
CHABOT	YAN	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-08
CHAGOT-THEBAULT	AUDREY	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-22
CHALIFOUX	MADELEINE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-06-30
CHANTAL	BLACKBURN	CIBC SECURITIES INC./PLACEMENTS CIBC INC.	2016-08-11
CHARLEBOIS	LOUISE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-08-01
CHARRIERE	LAURE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-18
CHARRON	CHANTAL	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-10
CHATELOIS	LYNE	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-08-02
CHRISTIAN	BOISSONNEAULT	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-08
CLOUTIER	FANNIE	GESTION UNIVERSITAS INC./UNIVERSITAS MANAGEMENT INC.	2016-07-06
COLA-SLOUCH	ALMA	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-07-28
COUTURE	ALEXANDRE	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-12
CREVIER	EDITH	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-08
CRYSTAL-MARIE	DE FAZIO	BMO INVESTMENTS INC./BMO	2016-08-10

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
		INVESTISSEMENTS INC.	
DALLA	MARC-ANDRE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-08
DANIELLE	LACROIX-BRUNELLE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-05
DAUNAIS	JEAN-SEBASTIEN	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-05
DAVIGNON	CARL	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-07-12
DELICE	ROBINSON	PFSL INVESTMENTS CANADA LTD.	2016-07-21
DEMERS	SHARON-ERIKA	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-06-21
DEMERS	MARYSE	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-07-18
DENAULT	CHANTAL	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-07-04
DEOL	JAGDEEP	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-07-19
DESMARAIS	PHILIPPE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-01
DESMEULES	JEAN-FRANÇOIS	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-06-23
DJEBLOUN	IMENE	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-31
DRAME	MOHAMED YAGUINE	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-13
DROLET	MARIE-JOSEE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-30
DUBE	NANCY	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-18
DUBUC	SYLVIANE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-06-27
DUCHESNE	ETIENNE	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-22
DUPONT	ALAIN	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-22
DUQUET	JEAN-	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS	2016-07-06

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
	FRANÇOIS	INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	
DUROCHER	ÉLAINE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-08
DUTILLY	SUZANNE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-08
EL YAAKOUBI	CHAKIR	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-07-06
ESTANOVE	FRANCE	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-06
FARRER	ANNA	HSBC INVESTMENT FUNDS (CANADA) INC./FONDS D'INVESTISSEMENT HSBC (CANADA) INC.	2016-07-07
FEELEY	SEBASTIEN	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-06
FIGUEIREDO	AGATA	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-08-07
FLORICEL	ALIN	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-08-05
FRANCINE	MILOT	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-31
FRANCINE	LECLERC	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-12
FRANCIS	FADI	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-06-14
GADOUA	CHANTAL	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-08
GAGNE	ERIC	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-07-05
GANNON	LORIE ANN	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-17
GELINAS	MARTIN	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-08
GENEVIEVE	RICARD	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-08-05
GERMAIN	GUYLAINE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-15

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
GERVAIS	ERIK	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-25
GIBEAU	JASMIN	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-18
GIRARD	CLAUDE	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-08-01
GLEIZAL	VIRGINIE	DESJARDINS SECURITE FINANCIERE INVESTISSEMENTS INC./DESJARDINS FINANCIAL SECURITY INVESTMENTS INC.	2016-07-15
GOTSIS	DINA	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-08-10
GRATTON	AUDREE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-19
GRAVEL	MARJOLAINE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-31
GUERIN	MARIE-CHRISTINE	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-21
GYARMATHY	EMESE	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-25
HAMEL	SUZANNE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-30
HASSAN	MOHAMED	INVESTIA FINANCIAL SERVICES INC. / INVESTIA SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-05
HOUET	VANESSA	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-30
HUARD	JACQUELINE	CIBC SECURITIES INC./PLACEMENTS CIBC INC.	2016-07-01
ISABELLE	PEPIN	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-30
ITALIANO	AGOSTINO	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-07-04
JOFRANI	SOLON	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-08
JULIE	THOMAS	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-12
JULIEN	PATRICE	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC	2016-07-27

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
		SERVICES FINANCIERS INC.	
JUTRAS	STEPHANIE	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-26
KANQUAYE	EDOH MAWULE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-08
KARIM DAD	FARANGIS	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-18
KEYS	SUZANNE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-18
KELLY	JENNY	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-12
KHONDAKER	RAKIB	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-25
KOUMA	ABDOUL AZIZ	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-06-27
KOUSSAIM	WALID	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-29
KPODAR	DEDE SEYRAM	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-25
LABRIE	MARC	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-20
LACELLE	MARTIN	PFSL INVESTMENTS CANADA LTD.	2016-07-06
LACROIX	DAPHNEE	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-06-09
LADOUCEUR	JEAN-PHILIPPE	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-07
LALANCETTE	PIERRE	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-06-28
LALANDE	JOANNE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-01
LANDRY	WILLIAM	SCOTIA SECURITIES INC./PLACEMENTS SCOTIA INC.	2016-06-10
LANGLOIS	STEVE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-30
LAROUCHE	MAXIME	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT	2016-06-30

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
		QUADRUS LTEE.	
LAVOIE	KELLY	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-29
LAVOIE	CHANTAL	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-25
LEBEL	RACHEL	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-18
LECLERC	PATRICIA	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-04
LEFEBVRE	DENIS	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-10
LESAGE	BENOIT	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-29
LESSARD	LISE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-30
LEVESQUE	JEANNINE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-05
LI	RAN	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-08
LISE	DESROSIERS	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-10
LIU	XIAO YI	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-06-30
LOUIS	SAVOY	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-05
LOURENCO DAS NEVES	ANA RAQUEL	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-25
LUCIA	RODAS	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-04
LUCIE	PICARD	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-12
MACDOWELL	ANDREW	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS	2016-07-29

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
		FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	
MAGNAN	CAROLINE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-30
MALENFANT	JULIE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-01
MAMAJANOV	OTABEK	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-01
MANON	TESSIER	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-01
MAO	XIAOMU	GLOBAL RESP CORPORATION/CORPORATION REEE GLOBAL	2016-07-20
MARCHESAN ALEXANDRE	FABIO	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-07
MARQUIS-MEDEIROS	VANESSA	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-08-02
MARTEL	PIERRICK	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-08-01
MARTIN	SAMUEL	SERVICES EN PLACEMENTS PEAK INC.	2016-07-15
MARTIN	FRANÇOIS	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-22
MASCIOTRA	CARLO	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-14
MASSICOTTE	RITA	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-11
MATHIEU	BERNIER	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-08-10
MATTHEW	BATTY	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-08-12
MAYRAND	ANNIE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-04
MCBREARTY	SANDRA	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-01
MELANIE	GLORIA	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-08-13

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
MILINIC	YUG	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-07-26
MILLER	MICKAEL	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-06
MIREAULT	ALAIN	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-26
MODESTO-ANDRADE	TAMARA	CIBC SECURITIES INC./PLACEMENTS CIBC INC.	2016-07-22
NADEAU	JOHANNE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-06-17
NAKHAL	KARL	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-28
NGUYEN	DUC	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-03
NGUYEN	STEVEN	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-29
NIKIEMA	PATRICK	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-23
OLIVIER	BOUGIE	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-08-08
PABLO	ABRIANI	SCOTIA SECURITIES INC./PLACEMENTS SCOTIA INC.	2016-08-12
PAQUET	MAGELLA	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-29
PAQUIN	CLAIRE	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-27
PAQUIN	JULIE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-23
PARENT	MARIE-CHRISTINE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-04
PATENAUDE	NADINE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-04
PEGGY	BOIVIN PERRON	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-08-15
PELLETIER	GILLES	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-05
PELLETIER	DANIELLE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES	2016-07-15

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
		FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	
PETERS	KRISTEL	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-29
PETIOTE	DAVID	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-06-10
PETROUTSAS	THEODORE	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-21
PICARD	ALAIN	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-01
POITRAS	VERONIQUE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-01
POULIOT	GUY	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-20
POULIOT	DANIELLE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-31
PROVOST	ALEXANDRE	GESTION UNIVERSITAS INC./UNIVERSITAS MANAGEMENT INC.	2016-07-06
R. LORTIE	MATHIEU	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-05
REDMILE	MORGAN	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-22
RHEAULT-MONTPPELLIER	JULIE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-06-30
RICCI	STEFANO	CIBC SECURITIES INC./PLACEMENTS CIBC INC.	2016-07-13
RICHARD	JACQUES	INVESTIA FINANCIAL SERVICES INC. / INVESTIA SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-18
RIOUX	JEAN-FRANÇOIS	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-08-01
RODRIGUE	CHARLES	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-07-07
ROSENMEIER	JOSHUA	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-08
ROUSSEAU	COLETTE	IPC INVESTMENT CORPORATION	2016-07-28
ROUSSEAU	FELIX-ANTOINE	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS	2016-07-01

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
		GRUPE INVESTORS INC.	
ROY	SIMON	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-08
RWAGATORE	PATRICK	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-11
SAAD	DEBORAH	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-07-11
SABITI	ERIC	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-07
SAM	DAVID	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-12
SAMBOU	MICHEL	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-30
SANTANDER	JOSEPH	SCOTIA SECURITIES INC./PLACEMENTS SCOTIA INC.	2016-06-27
SAVARD	LAURIANNE	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-02
SAVARD-BELANGER	GENEVIEVE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-18
SAVARIA	KARINE	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-04
SAVIANE	HUGO	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-07
SEBASTIEN	ROY	ASSANTE FINANCIAL MANAGEMENT LTD./GESTION FINANCIERE ASSANTE LTEE	2016-08-15
SENECHAL	SYLVIE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-01
SIROIS	DENIS	ROYAL MUTUAL FUNDS INC./FONDS D'INVESTISSEMENT ROYAL INC.	2016-07-28
SIVAYOGAN	JERANI	SCOTIA SECURITIES INC./PLACEMENTS SCOTIA INC.	2016-07-08
SMITH	CHRISTOPHER	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-07-21
SONIA	MOSCATO	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-08-05

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
SOUCY	ANDRE	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-18
ST-AMANT	JOSEE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-16
STEPHANE	MARLEAU	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-08-08
ST-PIERRE	GINETTE	BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	2016-07-30
SULIMAN	ROULA	SCOTIA SECURITIES INC./PLACEMENTS SCOTIA INC.	2016-07-20
TABAK	DEENA	TWMG INC.	2016-07-05
TANK	BALDEEP	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-30
TAUFILOS	MINA	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-22
THERRIEN	SYLVAIN	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-06-29
THIBAUT	MATHIEU	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-04
THIBODEAU	DAVID	ASSANTE FINANCIAL MANAGEMENT LTD./GESTION FINANCIERE ASSANTE LTEE	2016-07-05
THIBODEAU	KEVEN	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-09
THIFFAULT	JONATHAN	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-24
TOUPIN	CYNTHIA	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-05-06
TREMBLAY	GAETAN	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-12
TREMBLAY	NIL	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-29
TREMBLAY	DOMINIC	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-30
TREMBLAY	ANNE	BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS INC./NATIONAL BANK INVESTMENTS INC.	2016-07-31
VACCARO	ALESSIA	CIBC SECURITIES INC./PLACEMENTS	2016-06-30

Nom	Prénom	Nom de la firme	Date d'interruption
		CIBC INC.	
VACHON	FRANCINE	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-07-06
VANASSE	ANIE	INVESTIA FINANCIAL SERVICES INC. / INVESTIA SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-06
VANESSA	LOUBIER	INVESTORS GROUP FINANCIAL SERVICES INC./ SERVICES FINANCIERS GROUPE INVESTORS INC.	2016-08-11
VILLENEUVE	OLIVIER	TD INVESTMENT SERVICES INC. / SERVICES D'INVESTISSEMENT TD INC.	2016-07-18
VINCENT	ANTHONY	DESJARDINS CABINET DE SERVICES FINANCIERS INC./DESJARDINS FINANCIAL SERVICES FIRM INC.	2016-06-29
VU	MY LING	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-05
YANG	JIAN	QUADRUS INVESTMENT SERVICES LTD./SERVICES D'INVESTISSEMENT QUADRUS LTEE.	2016-07-04
YWAN	CHRISTOPHE	LBC FINANCIAL SERVICES INC./BLC SERVICES FINANCIERS INC.	2016-07-21
ZAFAR	NEGIN	SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	2016-07-29
ZHOU	JIANPING	CIBC SECURITIES INC./PLACEMENTS CIBC INC.	2016-07-04
ZOGHEIB	CAMILLE	CIBC SECURITIES INC./PLACEMENTS CIBC INC.	2016-07-29

3.5 MODIFICATION AUX REGISTRES DES INSCRITS

3.5.1 Les cessations de fonctions d'une personne physique autorisée, d'une personne désignée responsable, d'un chef de la conformité ou d'un dirigeant responsable

Courtiers

Nom de la firme	Nom	Prénom	Date de cessation
LA CAPITALE, SERVICES CONSEILS INC.	Garneau	Lucie	2016-01-01

Conseillers

Nom de la firme	Nom	Prénom	Date de cessation
DESJARDINS CAPITAL DE RISQUE INC.	Boisvert	Marie-Claude	2016-06-14
FLEMING GESTION D'ACTIFS (CANADA) INC./FLEMING ASSET MANAGEMENT (CANADA) INC.	Van Riet Lowe	Peter	2016-06-24

Gestionnaires

Nom de la firme	Nom	Prénom	Date de cessation
Desjardins Capital De Risque Inc.	Boisvert	Marie-Claude	2016-06-14

3.5.2 Les cessations d'activités

Cabinets de services financiers

Inscription	Nom du cabinet ou du représentant autonome	Disciplines	Date de cessation
511398	XL INSURANCE COMPANY LIMITED	Expertise en règlement de sinistres	2016-08-15
601426	DOMINIC LAVOIE	Assurance de personnes	2016-08-15

Inscription	Nom du cabinet ou du représentant autonome	Disciplines	Date de cessation
506709	CHANTAL ROBERT	Assurance de personnes Planification financière	2016-08-15
503146	ASSURANCES GAÉTAN AUBÉ INC.	Assurance de personnes	2016-08-16

3.5.3 Les ajouts concernant les personnes physiques autorisées, les personnes désignées responsables, d'un chef de la conformité ou d'un dirigeant responsable

Courtiers

Nom de la firme	Nom	Prénom	Date
AGF INVESTMENTS INC. / PLACEMENTS AGF INC.	Basaraba	Adrian	2016-07-27
BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	Mohammed	Joan	2016-07-27
GESTION PRIVÉE PHOENIX S.A.	Gagnon	Francois	2016-07-14
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (CANADA) LIMITED. / GESTION GLOBALE D'ACTIFS HSBC (CANADA) LIMITÉE	Birk	Santokh	2016-08-09
KNOWLEDGE FIRST FINANCIAL INC./LA PREMIERE FINANCIERE DU SAVOIR INC.	Forster	David	2016-08-10
LA CAPITALE, SERVICES CONSEILS INC.	Poiré	Danielle	2016-07-21
OMERS INVESTMENT MANAGEMENT INC. / GESTION DE PLACEMENTS OMERS INC.	Aziz	Robert	2016-08-09
QTRADE ASSET MANAGEMENT INC./GESTION D'ACTIFS QTRADE INC.	Skain	John	2016-07-14
SCOTIA SECURITIES INC./PLACEMENTS SCOTIA INC.	Johal	Sukhjitt	2016-07-27
SERVICES D'INVESTISSEMENT FÉRIQUE	Bédard	Yves R	2016-07-25
SUN LIFE FINANCIAL INVESTMENT SERVICES (CANADA) INC./PLACEMENTS FINANCIERE SUN LIFE (CANADA) INC.	Grepin	Leo	2016-08-09

Conseillers

Nom de la firme	Nom	Prénom	Date
AGF INVESTMENTS INC. / PLACEMENTS AGF INC.	Basaraba	Adrian	2016-07-27
GESTION PRIVÉE PHOENIX S.A.	Gagnon	Francois	2016-07-14
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (CANADA) LIMITED. / GESTION GLOBALE D'ACTIFS HSBC (CANADA) LIMITÉE	Birk	Santokh	2016-08-09
TENSQUARED INVESTMENTS INC. / INVESTISSEMENTS DIXCARRÉ INC.	Castiel	Raquel	2016-08-10
TENSQUARED INVESTMENTS INC. / INVESTISSEMENTS DIXCARRÉ INC.	Raschkowan	Norman	2016-08-09
TENSQUARED INVESTMENTS INC. / INVESTISSEMENTS DIXCARRÉ INC.	Kucic	Dinka	2016-08-10

Gestionnaire

Nom de la firme	Nom	Prénom	Date
AGF INVESTMENTS INC. / PLACEMENTS AGF INC.	Basaraba	Adrian	2016-07-27
BMO INVESTMENTS INC./BMO INVESTISSEMENTS INC.	Mohammed	Joan	2016-07-27
DESJARDINS SOCIÉTÉ DE PLACEMENT INC. / DESJARDINS INVESTMENTS INC.	Pellerin	Mario	2016-07-08
DESJARDINS SOCIÉTÉ DE PLACEMENT INC. / DESJARDINS INVESTMENTS INC.	Lapierre	Mario	2016-07-25
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (CANADA) LIMITED. / GESTION GLOBALE D'ACTIFS HSBC (CANADA) LIMITÉE	Birk	Santokh	2016-08-09

3.5.4 Les nouvelles inscriptions

Cabinets de services financiers

Inscription	Nom du cabinet	Nom du dirigeant responsable	Disciplines	Date d'émission
602043	MARIE-ÈVE OSTIGUY ASSURANCES GÉNÉRALES ET SERVICES FINANCIERS INC.	Marie-Ève Ostiguy	Assurance de dommages	2016-08-11
602044	STRATEGY WEALTH ADVISORS INC.		Assurance de personnes	2016-08-11
602047	9335-1252 QUÉBEC INC.	François Vaillancourt	Assurance de personnes Assurance collective de personnes Planification financière	2016-08-11
602048	C2 ASSURANCES INC.	Joe Gosselin	Assurance de personnes	2016-08-11
602049	SERVICES FINANCIERS SHAN-DAVID BEAULIEU INC.	Shan-David Beaulieu	Assurance de personnes	2016-08-12
602050	9777164 CANADA INC.	Michael Angiletta	Assurance collective de personnes	2016-08-12
602051	ASSURANCE COLLECTIVE G. CAUCCI INC./GROUP INSURANCE G. CAUCCI INC.	Ginetta Caucci	Assurance collective de personnes	2016-08-12
602053	ATRADIUS CREDIT INSURANCE N.V.	Christopher Short	Assurance de dommages	2016-08-16
602057	ASSURANCE MADICO INC./ MADICO INSURANCE INC.	Maher Madi	Assurance de dommages	2016-08-16

3.6 AVIS D'AUDIENCES

Aucune information.

3.7 DÉCISIONS ADMINISTRATIVES ET DISCIPLINAIRES

Aucune information.

3.7.1 Autorité

Aucune information.

3.7.2 TMF

Les décisions prononcées par le Tribunal administratif des marchés financiers (anciennement « Bureau de décision et de révision en valeurs mobilières » et « Bureau de décision et de révision ») sont publiées à la section 2.2 du Bulletin.

3.7.3 OAR

Veillez noter que les décisions rapportées ci-dessous peuvent faire l'objet d'un appel, selon les règles qui leur sont applicables.

3.7.3.1 Comité de discipline de la CSF

COMITÉ DE DISCIPLINE
CHAMBRE DE LA SÉCURITÉ FINANCIÈRE

CANADA

PROVINCE DE QUÉBEC

N° : CD00-1108

DATE : 4 août 2016

LE COMITÉ : Me Alain Gélinas Président

Mme Silvie Di Pietro Membre

M. Allen Faguy Mackenzie Membre

CAROLINE CHAMPAGNE, ès qualité de syndique de la Chambre de la sécurité financière;

Partie plaignante

c.

ANNIE LOISELLE, représentante de courtier en plans de bourses d'études (numéro 169142, BDNI 1873101);

Partie intimée

DÉCISION SUR CULPABILITÉ ET SANCTION

CONFORMÉMENT À L'ARTICLE 142 DU CODE DES PROFESSIONS, LE COMITÉ A PRONONCÉ L'ORDONNANCE SUIVANTE :

- Ordonnance de non-divulgation, de non-publication et de non-diffusion du nom et du prénom du consommateur concerné ainsi que de tout renseignement permettant de l'identifier

[1] CAROLINE CHAMPAGNE, ès qualité de syndique de la Chambre de la sécurité financière a déposé la plainte suivante à l'encontre de l'intimée :

LA PLAINTE

1. À St-Laurent, le ou vers le 21 avril 2008, l'intimée n'a pas cherché à connaître la situation personnelle et financière ainsi que les objectifs et horizons de placement de M.B. avant de lui offrir de souscrire aux propositions de convention de bourses d'études portant les numéros U-20080513004 et U-20080501001, contrevenant ainsi aux articles 16, 51 de la Loi sur la distribution de produits et services financiers (RLRQ, chapitre D-9.2) et 3 du Règlement sur la déontologie dans les disciplines de valeurs mobilières (RLRQ, chapitre D-9.2, r. 7.1);

2. À St-Laurent, le ou vers le 21 août 2008, l'intimée n'a pas cherché à connaître la situation personnelle et financière ainsi que les objectifs et horizons de placement de M.B. avant de lui offrir de souscrire aux propositions de convention de bourses d'études portant les numéros U-20080827063 et U-20080827064, contrevenant ainsi aux articles 16, 51 de la Loi sur la distribution de produits et services financiers (RLRQ, chapitre D-9.2) et 3 du Règlement sur la déontologie dans les disciplines de valeurs mobilières (RLRQ, chapitre D-9.2, r. 7.1);

3. À St-Laurent, le ou vers le 4 janvier 2010, l'intimée n'a pas cherché à connaître la situation personnelle et financière ainsi que les objectifs et horizons de placement de M.B. avant de lui offrir de souscrire aux propositions de convention de bourses d'études portant les numéros U-20100426010 et U-20100121005, contrevenant ainsi aux articles 160.1 de la Loi sur les valeurs mobilières, (RLRQ, chapitre V-1.1) et 3 du Règlement sur la déontologie dans les disciplines de valeurs mobilières (RLRQ, chapitre D-9.2, r. 7.1).

[2] D'entrée de jeu, l'intimée, par l'entremise de sa procureure, enregistra un plaidoyer de culpabilité à l'égard des trois chefs d'accusation contenus à la plainte.

[3] La procureure de l'intimée souligne que celle-ci est absente non pas par manque d'intérêt ou de déférence à l'égard du Comité mais du fait qu'elle est bouleversée par la situation.

DÉCLARATION DE CULPABILITÉ

[4] Compte tenu du plaidoyer de culpabilité enregistré par l'intimée par le biais de sa procureure, le Comité déclara l'intimée coupable sous les trois chefs d'accusation contenus à la plainte. Par la suite, les parties ont soumis au comité leur preuve et ont fait des représentations sur sanction.

PREUVE ET ANALYSE DE LA PLAIGNANTE

- [5] Les pièces P-1 à P-16 ont été produites de consentement. Une lettre du 13 janvier 2011, annotée par l'intimée, a été ajoutée à la pièce P-10.
- [6] L'intimée aurait rencontré la cliente à trois occasions. Lors de ces rencontres, six propositions auraient été souscrites par la cliente.
- [7] De manière globale, la procureure de la plaignante souligne qu'à ces occasions, l'intimée n'aurait pas cherché à connaître la situation personnelle et financière de la cliente avant de lui offrir de souscrire aux propositions de convention de bourses d'études.
- [8] L'intimée pratique depuis 2006 à titre de représentante de courtier en plans de bourses d'études pour le compte de Gestion Universitas Inc .
- [9] Une première rencontre s'est déroulée le 21 avril 2008 entre l'intimée et la cliente. Lors de cette rencontre, il y a eu souscription de deux propositions de convention de bourses d'études pour deux enfants de la cliente . Il y a un dépôt de 310,03 \$ qui est fait à cette occasion.
- [10] Le 21 août 2008, une troisième proposition de convention de bourses d'études est faite. Les dépôts sont alors de 75,01 \$ et de 35 \$.
- [11] Ces propositions ont des périodes de cotisation et des dates d'échéance s'échelonnant entre 2019 et 2025 .
- [12] Les 31 juillet 2009 et 11 août 2009, deux lettres du Fonds Universitas sont envoyées à la cliente l'avisant qu'elle a un retard de paiement à combler et qu'elle doit payer deux mois de prélèvement pour un total de 840,08 \$. L'intimée n'est pas en copie sur ces lettres.
- [13] La cliente éprouve des difficultés de paiement. Elle demande l'annulation du régime pour l'un des enfants .
- [14] Compte tenu du fait que la résiliation est faite avant la date d'échéance, on impose à celle-ci des frais de 1 370,60 \$. D'un capital déposé de 3 300,48 \$, elle obtient un remboursement de seulement 1 929,88 \$.
- [15] Le 10 novembre 2009, Fonds Universitas avise la cliente qu'elle a également un retard pour le paiement du régime collectif de l'autre enfant. Des paiements mensuels de 210,02 \$ s'accumulent .
- [16] Le 4 janvier 2010, l'intimée rencontre la cliente. Cette dernière signe à cette occasion une nouvelle proposition de convention de bourses d'études à l'égard de l'enfant pour lequel on avait précédemment résilié le régime. Un remboursement des frais d'adhésion de 446,40 \$ fut cependant crédité compte tenu des frais imposés lors de cette résiliation.
- [17] Le dépôt total de versement est maintenant de 100,85 \$. Il est pourtant mentionné dans le formulaire que pour un revenu familial de 35 000 \$ à 50 000 \$ la capacité mensuelle d'épargne est de 50 \$. La cliente, qui aime assurément beaucoup ses enfants justifie le dépassement de la manière suivante : « j'utilise les montants des prestations du fédéral pour les études de mes enfants. Les études de mes enfants j'y tiens beaucoup et si j'ai la possibilité de donner plus je vais le faire » .
- [18] Encore, le 4 janvier 2010, la cliente signe une proposition de convention de bourses d'études pour un enfant à naître. Afin de justifier le dépassement du barème d'épargne sur le formulaire, la cliente écrit « j'épargne pour mes enfants parce que je tiens beaucoup pour leur avenir » . Le dépôt total par versement est de 62,04 \$.
- [19] Les échéances des différents régimes s'échelonnent maintenant entre 2019 et 2027 .

[20] L'année 2010 fut ponctuée par plusieurs avis de retard. Les montants mensuels réclamés varient de 210,02 \$ à 372,92 \$.

[21] Le 13 janvier 2011, Fonds Universitas avise la cliente que le prélèvement du 25 décembre a été retourné par l'institution financière de celle-ci avec la mention « paiement arrêté ». L'intimée est en copie conforme .

[22] À défaut de régler la situation dans les 60 jours, Fonds Universitas mettra fin aux conventions et on avise la cliente qu'elle perdra les frais d'adhésion qui s'élèvent alors à 5 024,28 \$.

[23] Début 2011, les retards continuent de s'accumuler.

[24] Une plainte de la cliente est reçue par Fonds Universitas le 28 avril 2011 . Cette dernière demande également la résiliation des conventions de bourses d'études.

[25] La résiliation est faite et on lui rembourse un montant de 4 478,36 \$. Des frais d'un montant d'environ 5 053,85 \$ lui sont cependant imposés . Fonds Universitas refuse de lui rembourser les frais d'adhésion.

[26] Le 25 juin 2013, la cliente porte plainte contre l'intimée auprès de l'Autorité des marchés financiers . Elle souligne qu'elle a rencontré l'intimée au salon de la maternité en 2008. Elle invoque essentiellement ses difficultés financières et le fait qu'on ne lui a jamais parlé des frais d'adhésion. Elle admet qu'elle a apposé ses initiales sur les documents sans lire.

[27] Une plainte fut également déposée auprès de la Chambre de la sécurité financière le 27 juillet 2013 .

[28] La procureure de la plaignante souligne qu'on n'en serait pas là si on avait vérifié la situation financière de la cliente.

[29] La réponse de l'intimée se retrouve à la pièce P-13. Cette dernière invoque essentiellement qu'elle a très bien expliqué les frais à la cliente et que celle-ci voulait elle-même dépasser les barèmes. Elle a initialisé la convention à l'endroit où il serait mentionné qu'elle reconnaît que la perte des frais d'adhésion lui a été clairement expliquée.

[30] Le bail de la cliente, des relevés de revenus familiaux et différents états de compte ont été déposés . Ces documents démontrent clairement la situation financière précaire de la cliente.

[31] L'intimée aurait reçu des commissions d'environ 2 711,26 \$ dans le cadre des opérations effectuées dans le présent dossier .

[32] La procureure de la plaignante souligne que les cotisations mensuelles de la cliente s'élevaient de 360 \$ à 420 \$ alors que le barème prévu au formulaire était de 50 \$. On excède de huit fois le barème!

[33] La cliente prenait toutes ses allocations parentales pour adhérer aux régimes en faveur de ses enfants. L'intimée a admis lors de l'enquête ne pas avoir posé de question par rapport à la situation financière, notamment le niveau d'endettement de la cliente ou ses revenus. L'intimée a souligné qu'elle ne pose pas ce genre de question compte tenu que « c'est indiscret, c'est confidentiel ».

ANALYSE DE L'INTIMÉE

[34] La procureure de l'intimée souligne tout d'abord que lors des deux premières rencontres avec la cliente l'intimée n'avait alors que deux ans d'expérience. Lors de la troisième rencontre, elle n'avait que quatre ans d'expérience.

[35] Elle ajoute que l'intimée est considérée comme étant consciencieuse. Aujourd'hui, elle est consciente qu'on doit établir un profil d'investisseur de manière exhaustive lorsqu'on rencontre les clients.

[36] La procureure de l'intimée souligne que les formulaires n'étaient pas si clairs à l'époque. On ne mentionnait pas que les représentants devaient établir le profil financier. La mention concernant le dépassement de barème est également arrivée plus tard.

[37] L'intimée savait que toutes les allocations gouvernementales allaient dans un compte bancaire ordinaire en faveur des enfants. Il s'agissait dans son esprit que d'un transfert d'un compte de banque ordinaire à un régime de bourses d'études.

[38] L'intimée aurait expliqué à la cliente les pertes possibles en cas de résiliation. La procureure de l'intimée rappelle que la plainte ne porte pas sur les frais d'adhésion.

[39] L'intimée n'aurait par ailleurs pas été informée des difficultés de paiement de sa cliente en 2009 et 2010. Les difficultés financières de la cliente découleraient des manœuvres d'un prêteur hypothécaire.

[40] La cliente aurait rassuré l'intimée suite à l'arrêt de paiement en janvier 2011. Elle aurait même par la suite continué de faire ses paiements.

[41] La procureure de l'intimée met en garde le Comité de ne pas trop tenir compte de la réponse de l'intimée contenue à la pièce P-13. Ces réponses ont été faites en fonction de la question des frais d'adhésion et non dans une perspective de ne pas avoir obtenu les renseignements financiers pertinents.

[42] Elle termine en soulignant que sa cliente est très affectée par les présents événements.

RECOMMANDATIONS COMMUNES

[43] Les recommandations communes sont une amende de 5 000 \$ pour le chef numéro 1 et une réprimande pour chacun des chefs numéros 2 et 3.

POSITION DE LA PLAIGNANTE

[44] Voici les facteurs aggravants selon la plaignante :

- Bien qu'une seule cliente, il y a eu trois rencontres et six conventions;
- Trois conventions ont été faites suite à une résiliation. Un fait qui aurait dû sonner l'alarme concernant la situation financière de la cliente;
- La cliente a perdu 5 053,85 \$;
- Les gestes posés par l'intimée déconsidèrent la profession;
- L'obtention des renseignements concernant la situation financière est au cœur du travail d'un représentant;
- La gravité objective importante des infractions;
- L'expérience de l'intimée était quand même importante;
- Son certificat est toujours actif;
- La situation financière de la cliente est précaire;

- L'excédent du barème par plus de huit fois;
- La compréhension de l'intimée à l'effet que de poser des questions à l'égard de l'endettement ou de la situation financière du client c'est indiscret et confidentiel;
- Une commission touchée par l'intimée de 2 711,26 \$ pour les propositions souscrites.

[45] Voici les facteurs atténuants selon la plaignante :

- L'intimée n'a pas d'antécédent disciplinaire;
- Elle a déposé un plaidoyer de culpabilité;
- Elle a fait preuve d'une bonne collaboration;
- Elle n'a pas touché de commission pour les deux dernières propositions;
- Pas de preuve d'intention malicieuse ni de mauvaise foi de l'intimée. Plutôt une méconnaissance du travail de base qui ne peut être assimilable à de la négligence.

POSITION DE L'INTIMÉE

[46] De manière préliminaire, la procureure de l'intimée souligne que la sanction n'a pas pour but de punir le professionnel visé par la plainte, mais d'assurer la protection du public. Celle-ci doit avoir un effet dissuasif à l'égard du professionnel visé, mais également à l'égard des autres membres de la profession.

[47] La procureure est d'avis qu'il est clair que l'intimée ne représente pas un danger pour le public. C'est une représentante qui est consciente de son manquement. Il s'agit, selon ses dires, d'une erreur de parcours.

[48] Elle souligne que l'intimée est consciencieuse dans ses relations avec les clients et qu'en tout temps, elle a été de bonne foi. Elle a également beaucoup appris de cette expérience et en a été très affectée.

[49] Elle note que l'intimée a maintenant trente-deux ans et qu'elle est mère de trois enfants. À son avis, elle n'est sûrement pas une candidate à la récidive. Elle est maintenant consciente de l'importance de recueillir l'ensemble de l'information financière.

[50] La procureure de l'intimée souligne qu'elle est sincèrement repentante. Elle était une très jeune représentante à l'époque. Elle n'avait que deux années d'expérience en 2008. Le formulaire était, selon la procureure de l'intimée, mal adapté pour une jeune représentante.

[51] Lors des événements, l'intimée n'avait pas de volonté de lucre, la preuve révèle qu'elle n'a rien touché pour les dernières propositions en 2010. Elle a une bonne réputation et elle a bien collaboré à l'enquête

[52] La procureure de l'intimée souligne qu'elle ne déconsidère pas la profession. L'intimée était à l'époque sous l'impression que les paiements étaient couverts par les prestations gouvernementales pour les enfants.

ANALYSE JURISPRUDENTIELLE

[53] Dans la décision Tremblay, l'intimé faisait notamment l'objet de deux chefs pour avoir fait défaut d'établir le profil du client et de bien connaître sa situation financière. L'intimé avait plaidé coupable et

avait exprimé des regrets. On note cependant l'absence de préjudice pécuniaire étant donné le règlement intervenu entre l'intimé et les consommateurs.

[54] Le comité a accepté la recommandation commune et a imposé une amende de 5 000 \$ pour le premier chef et une réprimande pour le second.

[55] Le comité a imposé, dans le dossier Delisle, une amende de 12 000 \$ pour trois chefs. Ceux-ci visaient le défaut de connaître la situation personnelle et financière des clients ainsi que les objectifs de placement. Une radiation temporaire de trois mois fut également imposée pour les autres chefs.

[56] Dans ce dernier dossier, un plaidoyer de culpabilité avait été enregistré et les procureurs soumièrent des recommandations communes. À titre de facteur atténuant l'intimé accepta de suivre une formation et les clients avaient été indemnisés. Les facteurs aggravants étaient une condamnation criminelle postérieure à un chef, un risque de récidive, l'absence de réels regrets et la vulnérabilité des clients du fait de leur âge avancé.

[57] Dans la décision Couture, l'intimé faisait face notamment à deux chefs pour ne pas avoir cherché à connaître la situation personnelle et financière de sa cliente ainsi que ses objectifs de placement. Le comité a imposé une amende de 4 000 \$ pour un chef et une réprimande pour l'autre chef. L'intimé dans cette affaire avait pris sa retraite depuis les infractions et la commission de ces infractions ne lui avait pas procuré d'avantages financiers. Le comité a également imposé des radiations temporaires d'un mois et de trois mois pour d'autres chefs. Les radiations temporaires ont été prononcées de manière concurrente.

[58] Dans le dossier Letendre, le comité a imposé une amende de 4 000 \$ à l'intimée pour avoir fait défaut de connaître de façon diligente et professionnelle la situation financière et les objectifs de placement de ses clients. Dans ce dossier l'intimée avait remboursé aux consommateurs les sommes qu'ils lui avaient confiées. Le fils du couple avait également une certaine emprise sur l'intimée.

[59] Dans le dossier Pollender, le comité a imposé une amende de 4 500 \$ pour les trois chefs relatifs au défaut de bien connaître la situation financière et les objectifs des clients. Cette affaire est cependant particulière. En effet, le comité au paragraphe 48 de la décision sur culpabilité souligne ce qui suit : « Si l'on peut penser que l'intimé avait une connaissance raisonnable de la situation financière personnelle de ses clients, la preuve a néanmoins révélé que dans la perspective de leur tolérance aux risques et de leur capacité à pleinement comprendre et supporter la ou les stratégies qu'il leur proposait, il n'a pas très bien saisi ou cerné leurs objectifs de placement ».

[60] Par ailleurs le comité a tenu compte dans ce dossier de l'effet global des sanctions. En effet les chefs visés recoupaient d'autres chefs qui ont donné lieu à une radiation temporaire de trois mois.

[61] À l'égard des dépens, la procureure de la plaignante est d'avis qu'on ne devrait pas s'éloigner du principe général à l'effet que la partie qui succombe supporte les dépens. La procureure de l'intimée quant à elle est d'avis que la collaboration de sa cliente ainsi que sa situation financière milite en faveur de ne pas imposer les dépens à l'intimée.

[62] Le Comité est d'avis que l'obligation de connaître la situation personnelle et financière ainsi que les objectifs, la tolérance aux risques et horizons de placements du client est fondamentale pour la protection de ce dernier et du public en général.

[63] On ne peut bien conseiller un client en l'absence de tels renseignements. Un conseil prodigué sans appui factuel ne peut être qualifié de professionnel. Le résultat d'un tel conseil sera basé non pas sur la compétence mais bien sur la chance.

[64] L'obligation d'agir avec compétence et professionnalisme impose de bien connaître son client. Cette obligation est au cœur de la profession. Un professionnel échappera rarement à sa responsabilité en invoquant le manque de clarté d'un formulaire.

[65] Dans l'arrêt R. c. Douglas la Cour d'appel du Québec a clairement indiqué que même si le tribunal n'est pas lié par les recommandations communes celui-ci devrait normalement éviter de s'en écarter. En effet, lorsque des parties représentées par procureurs, à la suite de pourparlers sérieux, en sont arrivées à s'entendre pour présenter des recommandations communes, le tribunal ne devrait les écarter que s'il les juge inappropriées, déraisonnables, contraires à l'intérêt public ou s'il est d'avis que les recommandations sont de nature à discréditer l'administration de la justice.

[66] Le tribunal des professions a, à quelques reprises, confirmé l'application de ce principe au droit disciplinaire .

[67] En l'espèce, bien que le Comité juge la recommandation clémentine eut égard notamment aux pertes subies par la cliente, elle se situe cependant à l'intérieur des paramètres jurisprudentiels applicables.

[68] Ainsi, en l'absence d'une situation qui le justifierait de s'écarter des recommandations communes des parties, le Comité donnera suite à celles-ci.

[69] À l'égard des dépens, aucune preuve n'a été faite concernant la situation financière de l'intimée. Dans ces circonstances, le Comité ne s'écartera pas du principe établissant que la partie condamnée supporte les déboursés et les frais.

PAR CES MOTIFS, le Comité de discipline :

RÉITÈRE ORDONNER la non-divulgation, la non-publication et la non-diffusion du nom et du prénom du consommateur concerné ainsi que de tout renseignement permettant de l'identifier;

ACCUEILLE le plaidoyer de culpabilité enregistré par l'intimée;

RÉITÈRE la déclaration de culpabilité qu'il a prononcé lors de l'audition à l'endroit de l'intimée sous les trois chefs d'accusation contenus à la plainte.

ET PROCÉDANT SUR SANCTION :

Pour le chef 1 contenu à la plainte

CONDAMNE l'intimée au paiement d'une amende de 5 000 \$;

Pour chacun des chefs 2 et 3 contenus à la plainte

IMPOSE à l'intimée une réprimande;

CONDAMNE l'intimée au paiement des déboursés, y compris les frais d'enregistrement, conformément aux dispositions de l'article 151 du Code des professions, RLRQ, chapitre C-26.

s) Alain Gélinas _____

Me ALAIN GÉLINAS

Président du comité de discipline

(s) Silvie Di Pietro _____

Mme SILVIE DI PIETRO

Membre du comité de discipline

(s) Allen Faguy Mackenzie_____

M. ALLEN FAGUY MACKENZIE

Membre du comité de discipline

Me Caroline Isabelle

BÉLANGER LONGTIN, s.e.n.c.r.l.

Procureurs de la partie plaignante

Me Christine Beaudoin

CASAVANT MERCIER

Procureurs de la partie intimée

Date d'audience : Le 27 mai 2016

COPIE CONFORME À L'ORIGINAL SIGNÉ

COMITÉ DE DISCIPLINE
CHAMBRE DE LA SÉCURITÉ FINANCIÈRE

CANADA

PROVINCE DE QUÉBEC

N° : CD00-1170

DATE : 29 juillet 2016

LE COMITÉ : Me François Folot Président

M. Felice Torre, A.V.A., Pl. Fin. Membre

M. Stéphane Prévost, A.V.C. Membre

NATHALIE LELIÈVRE, ès qualités de syndique de la Chambre de la sécurité financière

Partie plaignante

c.

LIONEL VILLENEUVE, conseiller en sécurité financière et conseiller en assurance et rentes collectives (certificat numéro 134335)

Partie intimée

DÉCISION SUR CULPABILITÉ ET SANCTION

[1] Le 10 mai 2016, le comité de discipline de la Chambre de la sécurité financière s'est réuni au siège social de la chambre sis au 300, rue Léo-Pariseau, 26e étage, Montréal, province de Québec, H2X 4B8, et a procédé à l'audition d'une plainte disciplinaire portée contre l'intimé ainsi libellée :

LA PLAINTÉ

« 1. Dans la province de Québec, le ou vers le 15 octobre 2012, l'intimé n'a pas recueilli tous les renseignements et procédé à une analyse complète et conforme des besoins financiers de F.B., alors qu'il lui faisait souscrire la police d'assurance invalidité numéro N303680, contrevenant ainsi aux articles 16, 27 de la Loi sur la distribution de produits et services financiers (RLRQ, c. D-9.2) et 6 du Règlement sur l'exercice des activités des représentants (RLRQ, c. D-9.2, r.10) ;

2. Dans la province de Québec, le ou vers le 15 avril 2013, l'intimé n'a pas recueilli tous les renseignements et procédé à une analyse complète et conforme des besoins financiers de F.B., alors qu'il lui faisait souscrire la police d'assurance vie numéro 023825322L, contrevenant ainsi aux articles 16, 27 de la Loi sur la distribution de produits et services financiers (RLRQ, c. D-9.2), 6 et 22(1) du Règlement sur l'exercice des activités des représentants (RLRQ, c. D-9.2, r.10) ;

3. Dans la province de Québec, le ou vers le 15 avril 2013, l'intimé n'a pas recueilli tous les renseignements et procédé à une analyse complète et conforme des besoins financiers de A.P., alors qu'il lui faisait souscrire la police d'assurance vie numéro 023825323L, contrevenant ainsi aux articles 16, 27 de la Loi sur la distribution de produits et services financiers (RLRQ, c. D-9.2), 6 et 22(1) du Règlement sur l'exercice des activités des représentants (RLRQ, c.D-9.2, r.10). »

[2] D'entrée de jeu, l'intimé, accompagné de son avocat, enregistra un plaidoyer de culpabilité à l'égard de chacun des trois chefs d'accusation contenus à la plainte.

[3] La plaignante, par l'entremise de sa procureure, versa ensuite au dossier une preuve documentaire qui fut cotée P-1 à P-5, à la suite de quoi les parties exposèrent au comité le contexte factuel rattaché aux infractions.

DÉCLARATION DE CULPABILITÉ

[4] Puis, après révision de la preuve documentaire et compte tenu du plaidoyer de culpabilité enregistré par l'intimé, le comité déclara ce dernier coupable sous chacun des trois chefs d'accusation contenus à la plainte.

[5] Le comité procéda ensuite à l'audition sur sanction.

PREUVE DES PARTIES SUR SANCTION

[6] Alors que la plaignante affirma n'avoir aucun élément de preuve additionnel à présenter, l'intimé mentionna n'avoir aucune preuve à offrir.

[7] Les parties soumièrent ensuite au comité leurs représentations sur sanction.

REPRÉSENTATIONS DE LA PLAIGNANTE

[8] Après un bref exposé des faits, la plaignante débuta en indiquant que malgré l'absence de préparation d'analyses de besoins (ABF) conformes, aucun préjudice n'avait été causé aux clients en cause.

[9] Elle insista néanmoins alors sur la gravité objective des infractions, rappelant que le comité avait à plusieurs reprises indiqué qu'une ABF en bonne et due forme était une procédure préalable essentielle à l'émission de tout contrat d'assurance de personnes.

[10] Après avoir souligné que l'intimé exerçait la profession depuis plus de 35 ans (soit depuis 1978), elle laissa entendre que la longue expérience de ce dernier aurait dû le mettre à l'abri de la commission d'infractions de cette nature.

[11] Puis après avoir mentionné que l'intimé n'avait en aucun moment tenté de nier ses fautes, elle indiqua que les parties s'étaient entendues pour présenter au comité des « recommandations communes sur sanction ».

[12] Elle indiqua qu'elles s'étaient accordées pour lui proposer l'imposition des sanctions suivantes :

- Sous chacun des chefs d'accusation 1 et 2 :
- La condamnation de l'intimé au paiement d'une amende de cinq mille dollars (5 000 \$) (total : 10 000 \$).
- Sous le chef d'accusation 3 :
- L'imposition d'une réprimande.

[13] Elle ajouta qu'elles avaient de plus convenu de suggérer au comité de recommander au conseil d'administration de la Chambre d'imposer à l'intimé de parfaire ses connaissances en suivant la formation intitulée « ABF 24902 LFTR (2UFC) », ou l'équivalent, ce dernier devant produire audit conseil d'administration, dans les douze mois de sa résolution, une attestation à l'effet qu'il a suivi ledit cours avec succès, le défaut de s'y conformer résultant en la suspension de son droit d'exercice par l'autorité compétente, jusqu'à la production d'une telle attestation.

[14] Elle justifia sa recommandation pour une simple réprimande sous le troisième chef en mentionnant que les chefs 2 et 3 étaient intimement liés, qu'ils concernaient un seul couple de consommateurs et étaient rattachés à un seul et même événement.

[15] Elle mentionna enfin qu'elles s'étaient de plus entendues pour suggérer la condamnation de l'intimé au paiement des déboursés.

[16] Au soutien de ses recommandations elle déposa un cahier d'autorités comportant quatre décisions antérieures du comité qu'elle commenta.

[17] Elle termina ses représentations en affirmant que l'imposition d'amendes totalisant dix mille dollars (10 000 \$) lui apparaissait, dans les circonstances propres à la présente affaire, une sanction juste et appropriée, de nature à atteindre l'objectif de protection du public.

REPRÉSENTATIONS DE L'INTIMÉ

[18] Le procureur de l'intimé débuta ses représentations en confirmant que les sanctions évoquées par la procureure de la plaignante étaient effectivement des « suggestions conjointes ».

[19] Il ajouta partager la même compréhension des événements que cette dernière, mentionnant « qu'il s'agissait d'incidents regrettables ».

[20] Relativement aux chefs 2 et 3, il souligna que le couple de consommateurs en cause avait été rencontré l'un en présence de l'autre, avait eu à répondre aux mêmes questions de l'intimé, et que lesdits chefs étaient donc liés à un seul et même événement.

[21] Il poursuivit en indiquant que son client avait en tout temps collaboré à l'enquête de la syndique et lui avait épargné le fardeau d'un litige possiblement long et coûteux en enregistrant un plaidoyer de culpabilité.

[22] Il mentionna que ce dernier regrettait sincèrement ses fautes et qu'il était disposé à en accepter les conséquences.

[23] Il termina en soulignant à son tour l'absence de préjudice causé aux consommateurs et en répétant que les recommandations de la plaignante étaient effectivement des « recommandations communes ».

MOTIFS ET DISPOSITIF

[24] L'intimé n'a aucun antécédent disciplinaire.

[25] Il exerce dans le domaine de la distribution de produits et/ou services d'assurance depuis 1978, soit depuis plus de 35 ans.

[26] Il a entièrement collaboré à l'enquête de la syndique.

[27] Il a enregistré un plaidoyer de culpabilité à l'égard de chacun des trois chefs d'accusation contenus à la plainte.

[28] Les fautes qui lui sont reprochées ont été commises à l'occasion de services professionnels rendus au fils de l'un de ses amis et son épouse. Cette situation a pu l'amener, tel que l'a laissé entendre son procureur, à « baisser la garde ».

[29] Ces derniers n'ont subi aucun préjudice de ses fautes.

[30] La preuve ne révèle pas qu'il ait été animé d'une quelconque intention malhonnête ou malveillante.

[31] Selon les représentations de son procureur, il regrette sincèrement ses fautes.

[32] Néanmoins, la gravité objective des infractions auxquelles il a plaidé coupable ne fait aucun doute.

[33] Elles vont au cœur de l'exercice de la profession et sont de nature à en ternir l'image.

[34] Tel que le comité l'a déclaré à plusieurs reprises, une analyse complète et conforme des besoins financiers du client (ABF) est la pierre angulaire du travail du représentant. Elle lui permet de bien connaître la situation de celui-ci et de le conseiller adéquatement.

[35] Relativement aux sanctions qui doivent lui être imposées, les parties ont présenté au comité ce qui est convenu d'appeler des « recommandations communes ».

[36] Or, dans l'arrêt Douglas, la Cour d'appel du Québec a clairement indiqué la marche à suivre lorsque les parties représentées par avocat parviennent à s'entendre pour présenter au tribunal de telles recommandations.

[37] Elle y a clairement indiqué qu'elles ne devraient être écartées que si celui-ci les juge inappropriées, déraisonnables, contraires à l'intérêt public ou est d'avis qu'elles sont de nature à discréditer l'administration de la justice.

[38] L'applicabilité de ce principe au droit disciplinaire a été confirmée par le Tribunal des professions à quelques reprises.

[39] Or, en l'espèce, après analyse des faits qui lui ont été présentés et révision des décisions qui lui ont été soumises, le comité est d'avis qu'il n'y a pas lieu de s'écarter des suggestions conjointes des parties.

[40] Le comité se conformera donc à celles-ci.

PAR CES MOTIFS, LE COMITÉ DE DISCIPLINE :

PREND ACTE du plaidoyer de culpabilité enregistré par l'intimé sous tous et chacun des trois chefs d'accusation contenus à la plainte;

RÉITÈRE la déclaration de culpabilité prononcée lors de l'audition à l'endroit de l'intimé sous tous et chacun des trois chefs d'accusation contenus à la plainte;

ET PROCÉDANT SUR SANCTION :

Sous chacun des chefs d'accusation numéros 1 et 2 :

CONDAMNE l'intimé au paiement d'une amende de cinq mille dollars (5 000 \$) (total : 10 000 \$);

Sous le chef d'accusation numéro 3 :

IMPOSE à l'intimé une réprimande;

RECOMMANDE au conseil d'administration de la Chambre de la sécurité financière d'IMPOSER à l'intimé de suivre, à ses frais, le cours de formation accrédité par la Chambre « ABF 24902LFTR (2UFC) » ou l'équivalent, l'intimé devant produire audit conseil d'administration une attestation à l'effet que ledit cours a été suivi avec succès dans les douze mois de sa résolution, le défaut de s'y conformer résultant en la suspension de son droit d'exercice par l'autorité compétente jusqu'à la production d'une telle attestation;

CONDAMNE l'intimé au paiement des déboursés, y compris les frais d'enregistrement conformément aux dispositions de l'article 151 du Code des professions, RLRQ, c. C-26.

(s) François Folot

Me FRANÇOIS FOLOT

Président du comité de discipline

(s) Felice Torre_____

M. FELICE TORRE, A.V.A., Pl. Fin.

Membre du comité de discipline

(s) Stéphane Prévost_____

M. STÉPHANE PRÉVOST, A.V.C.

Membre du comité de discipline

Me Jeanine Guindi

TERRIEN COUTURE AVOCATS, s.e.n.c.r.l.

Procureurs de la partie plaignante

Me Gaétan Mathieu

BOUCHARD PAGÉ TREMBLAY AVOCATS

Procureurs de la partie intimée

Date d'audience : 10 mai 2016

COPIE CONFORME À L'ORIGINAL

3.7.3.2 Comité de discipline de la ChAD

Aucune information.

3.7.3.3 OCRCVM

Aucune information.

3.7.3.4 Bourse de Montréal Inc.

Aucune information.

3.8 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

4.

Indemnisation

- 4.1 Avis et communiqués
 - 4.2 Réglementation
 - 4.3 Autres consultations
 - 4.4 Fonds d'indemnisation des services financiers
 - 4.5 Fonds d'assurance-dépôts
 - 4.6 Autres décisions
-

4.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

4.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

4.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

4.4 FONDS D'INDEMNISATION DES SERVICES FINANCIERS

Aucune information.

4.5 FONDS D'ASSURANCE-DÉPÔTS

Aucune information.

4.6 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

5.

Institutions financières

- 5.1 Avis et communiqués
 - 5.2 Réglementation et lignes directrices
 - 5.3 Autres consultations
 - 5.4 Modifications aux registres de permis des assureurs, des sociétés de fiducie et sociétés d'épargne et des statuts des coopératives de services financiers
 - 5.5 Sanctions administratives
 - 5.6 Autres décisions
-

5.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

5.2 RÉGLEMENTATION ET LIGNES DIRECTRICES

Aucune information.

5.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

5.4 MODIFICATIONS AUX REGISTRES DE PERMIS DES ASSUREURS, DES SOCIÉTÉS DE FIDUCIE ET SOCIÉTÉS D'ÉPARGNE ET DES STATUTS DES COOPÉRATIVES DE SERVICES FINANCIERS

Aucune information.

5.5 SANCTIONS ADMINISTRATIVES

Aucune information.

5.6 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

6.

Marchés de valeurs et des instruments dérivés

- 6.1 Avis et communiqués
 - 6.2 Réglementation et instructions générales
 - 6.3 Autres consultations
 - 6.4 Sanctions administratives pécuniaires
 - 6.5 Interdictions
 - 6.6 Placements
 - 6.7 Agréments et autorisations de mise en marché de dérivés
 - 6.8 Offres publiques
 - 6.9 Information sur les valeurs en circulation
 - 6.10 Autres décisions
 - 6.11 Annexes et autres renseignements
-

6.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

6.2 RÉGLEMENTATION ET INSTRUCTIONS GÉNÉRALES

6.2.1 Consultation

Avis de consultation

Projet de Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles

(Voir section 7.2. du présent bulletin)

6.2.2 Publication

Aucune information.

6.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

6.4 SANCTIONS ADMINISTRATIVES PÉCUNIAIRES

Aucune information.

6.5 INTERDICTIONS

6.5.1 Interdictions d'effectuer une opération sur valeurs

Les Métaux Canadiens Inc.

Interdit à Robert Boisjoli, Victor Cantore, Roland Courtemanche, Claude Dufresne, Michel Gagnon, Stéphane Leblanc, Patrick Moryoussef, Dany Paradis, Pierre Renaud et Claude Rousseau d'effectuer, directement ou indirectement, toute activité reliée à des opérations sur les valeurs de Les Métaux Canadiens Inc. parce que l'émetteur n'a pas déposé un rapport technique conforme aux dispositions du Règlement 43-101 et que ces personnes sont des administrateurs ou des dirigeants de l'émetteur qui peuvent avoir été informées de tout fait ou changement important concernant l'émetteur qui n'a pas été rendu public.

L'interdiction est prononcée le 15 août 2016 et demeure valide jusqu'à ce qu'elle soit modifiée ou levée.

Décision n°: 2016-SMV-0033

6.5.2 Révocations d'interdiction

Aucune information.

6.6 PLACEMENTS

6.6.1 Visas de prospectus

6.6.1.1 Prospectus provisoires

Le tableau suivant dresse la liste des émetteurs qui ont déposé un prospectus provisoire pour lequel un visa a été octroyé par l'Autorité des marchés financiers ou par une autre autorité canadienne en valeurs mobilières agissant à titre d'autorité principale sous le régime du passeport. Ces derniers visas de prospectus provisoires sont réputés octroyés par l'Autorité des marchés financiers en vertu du premier paragraphe de l'article 3.3 du *Règlement 11-102 sur le régime du passeport* :

Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale ¹
Capital Orletto Inc.	15 août 2016	Québec - Colombie-Britannique - Alberta
Catégorie Mackenzie Canadien de croissance Catégorie Mackenzie Équilibré canadien de croissance Catégorie Mackenzie Ivy Canadien équilibré Catégorie Mackenzie Ivy Mondial équilibré Fonds canadien d'obligations Mackenzie Fonds d'obligations tactique mondial Mackenzie Fonds d'actions internationales Mackenzie Ivy	10 août 2016	Ontario
Donnelley Financial Solutions, Inc.	15 août 2016	Ontario
Enbridge Inc.	12 août 2016	Alberta
Fonds américain de dividendes Leith Wheeler	15 août 2016	Colombie-Britannique
Fonds revenu et croissance d'actions canadiennes Greystone Fonds stratégique d'actions canadiennes Morningstar	12 août 2016	Ontario
LSC Communications, Inc.	15 août 2016	Ontario

Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale ¹
Marquest 2016-II Mining Super Flow-Through Limited Partnership – Catégorie Québec	15 août 2016	Ontario
Marquest 2016-II Mining Super Flow-Through Limited Partnership – Catégorie nationale		

¹ Si l'Autorité des marchés financiers agit comme autorité principale, un visa sera réputé octroyé par les autres autorités en valeurs mobilières énumérées sous « Québec ».

Pour plus de détails ou pour obtenir copie de ces visas, veuillez consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse : www.sedar.com.

6.6.1.2 Prospectus définitifs

Le tableau suivant dresse la liste des émetteurs qui ont déposé un prospectus pour lequel un visa a été octroyé par l'Autorité des marchés financiers ou par une autre autorité canadienne en valeurs mobilières agissant à titre d'autorité principale sous le régime du passeport. Ces derniers visas de prospectus sont réputés octroyés par l'Autorité des marchés financiers en vertu du deuxième paragraphe de l'article 3.3 du *Règlement 11-102 sur le régime du passeport* :

Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale ¹
Fonds Forstrong Stratège mondial de revenu (séries A, E, E5, F, F5, FE, FE5, I, L, L5, O et T5)	11 août 2016	Québec
Fonds Forstrong Stratège mondial de croissance (séries A, E, E5, F, F5, FE, FE5, I, L, L5, O et T5)		<ul style="list-style-type: none"> - Colombie-Britannique - Alberta - Saskatchewan - Manitoba - Ontario - Nouveau-Brunswick - Nouvelle-Écosse - Île-du-Prince-Édouard - Terre-Neuve et Labrador - Territoires du Nord-Ouest - Yukon - Nunavut
Fonds Forstrong Stratège mondial équilibré (séries A, E, E5, F, F5, FE, FE5, I, L, L5, O et T5)		
Fonds de placement immobilier RioCan	10 août 2016	Ontario
Pure Industrial Real Estate Trust	11 août 2016	Colombie-Britannique
Questrade Fixed Income Core Plus ETF	16 août 2016	Ontario
Questrade Global Total Equity ETF		

Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale ¹
Régime Impression	10 août 2016	Ontario
Régimes Héritage	10 août 2016	Ontario

¹ Si l'Autorité des marchés financiers agit comme autorité principale, un visa sera réputé octroyé par les autres autorités en valeurs mobilières énumérées sous « Québec ».

Pour plus de détails ou pour obtenir copie de ces visas, veuillez consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse : www.sedar.com.

6.6.1.3 Modifications de prospectus

Le tableau suivant dresse la liste des émetteurs qui ont déposé une modification du prospectus pour laquelle un visa a été octroyé par l'Autorité des marchés financiers ou par une autre autorité canadienne en valeurs mobilières agissant à titre d'autorité principale sous le régime du passeport. Ces derniers visas de modifications du prospectus sont réputés octroyés par l'Autorité des marchés financiers en vertu du deuxième paragraphe de l'article 3.3 du *Règlement 11-102 sur le régime du passeport* :

Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale ¹
Fonds de revenu et de croissance américain stratégique Banque Nationale (séries Investisseurs, Conseillers, F, O, F5, T5, H et FH)	15 août 2016	Québec <ul style="list-style-type: none"> - Colombie-Britannique - Alberta - Saskatchewan - Manitoba - Ontario - Nouveau-Brunswick - Nouvelle-Écosse - Île-du-Prince-Édouard - Terre-Neuve et Labrador - Territoires du Nord-Ouest - Yukon - Nunavut
Fonds de revenu d'actifs réels mondiaux BNI (séries Investisseurs, Conseillers, F, F5, T5, H et FH)		
Portefeuille privé de dividendes nord-américains BNI (séries Conseillers, F, F5, T5, H et FH)		
Fonds de revenu mensuel et de croissance Franklin Bisset	15 août 2016	Ontario
Fonds de revenu stratégique Franklin Bisset		
Catégorie de société BRIC Templeton		
Catégorie de société de revenu stratégique Franklin Bisset		

¹ Si l'Autorité des marchés financiers agit comme autorité principale, un visa sera réputé octroyé par les autres autorités en valeurs mobilières énumérées sous « Québec ».

Pour plus de détails ou pour obtenir copie de ces visas, veuillez consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse : www.sedar.com.

6.6.1.4 Dépôt de suppléments

Le tableau suivant dresse la liste des émetteurs qui ont déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers un supplément de prospectus qui complète l'information contenue au prospectus préalable ou simplifié de ces émetteurs pour lequel un visa a été octroyé par l'Autorité des marchés financiers ou par une autre autorité canadienne en valeurs mobilières :

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Allied Properties Real Estate Investment Trust	12 août 2016	28 novembre 2014
B2Gold Corp.	11 août 2016	11 janvier 2016
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 août 2016	19 octobre 2015
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 août 2016	19 octobre 2015
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 août 2016	19 octobre 2015
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10 août 2016	19 octobre 2015
Banque Canadienne Impériale de Commerce	17 août 2016	19 octobre 2015
Banque Canadienne Impériale de Commerce	17 août 2016	19 octobre 2015
Banque Canadienne Impériale de Commerce	17 août 2016	19 octobre 2015
Banque Canadienne Impériale de Commerce	17 août 2016	19 octobre 2015
Banque de Montréal	12 août 2016	17 mai 2016
Banque de Montréal	12 août 2016	17 mai 2016
Banque de Montréal	12 août 2016	17 mai 2016
Banque de Montréal	12 août 2016	17 mai 2016
Banque de Montréal	12 août 2016	17 mai 2016

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque Nationale du Canada	10 août 2016	4 juillet 2016
Banque Nationale du Canada	9 août 2016	4 juillet 2016
Banque Nationale du Canada	8 août 2016	4 juillet 2016
Banque Nationale du Canada	10 août 2016	4 juillet 2016
Banque Nationale du Canada	12 août 2016	4 juillet 2016
Banque Royale du Canada	3 août 2016	21 janvier 2016
Banque Royale du Canada	11 août 2016	21 janvier 2016
Banque Royale du Canada	11 août 2016	21 janvier 2016
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3 août 2016	22 mars 2016
Inter Pipeline Ltd.	10 août 2016	11 décembre 2015
La Banque de Nouvelle-Écosse	11 août 2016	19 décembre 2014
La Banque de Nouvelle-Écosse	12 août 2016	19 décembre 2014
La Banque de Nouvelle-Écosse	15 août 2016	19 décembre 2014
La Banque de Nouvelle-Écosse	16 août 2016	19 décembre 2014
La Banque de Nouvelle-Écosse	16 août 2016	19 décembre 2014
La Banque Toronto-Dominion	11 août 2016	13 juin 2016
La Banque Toronto-Dominion	12 août 2016	13 juin 2016
La Banque Toronto-Dominion	16 août 2016	13 juin 2016
Smart Real Estate Investment Trust	16 août 2016	22 décembre 2015

Pour plus de détails ou pour obtenir copie de ces suppléments, veuillez consulter le site Internet de SEDAR à l'adresse : www.sedar.com.

6.6.2 Dispenses de prospectus

City National Bank

Le 20 juillet 2016

Dans l'affaire de

**la législation en valeurs mobilières
du Québec et de l'Ontario (les « territoires »)**

et

du traitement des demandes de dispenses dans plusieurs territoires

et

**de City National Bank
(le « déposant »)**

Décision

Contexte

L'autorité en valeurs mobilières ou l'agent responsable de chaque territoire (le « décideur ») a reçu du déposant une demande en vue d'obtenir une décision en vertu de la législation en valeurs mobilières des territoires (la « législation ») lui accordant une dispense de l'obligation d'inscription et de l'exigence de prospectus à l'égard des activités d'acceptation de dépôts réalisées par le déposant auprès de résidents du Canada (collectivement, la « dispense souhaitée »).

Dans le cadre du traitement des demandes de dispense dans plusieurs territoires (demandes sous régime double) :

- a. l'Autorité des marchés financiers est l'autorité principale pour la présente demande;
- b. le déposant a donné avis qu'il compte se prévaloir du paragraphe 1 de l'article 4.7 du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport* (le « Règlement 11-102 ») en Colombie-Britannique, en Alberta, en Saskatchewan, au Manitoba, en Nouvelle-Écosse, au Nouveau-Brunswick, à l'Île-du-Prince-Édouard, à Terre-Neuve-et-Labrador, au Yukon, dans les Territoires du Nord-Ouest et au Nunavut (les « autres territoires »);
- c. la décision est celle de l'autorité principale et fait foi de la décision de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.

Interprétation

Les expressions définies dans le *Règlement 14-101 sur les définitions* et le Règlement 11-102 ont le même sens dans la présente décision lorsqu'elles y sont employées, sauf si elles y reçoivent une autre définition.

Dans la présente décision, les termes qui suivent ont le sens qui leur est attribué ci-après :

- « BSIF » désigne le Bureau du surintendant des institutions financières;
- « City National » désigne City National Bank;
- « comptes de dépôts en dollars américains » désigne les comptes de chèque et d'épargne ouverts par City National pour l'acceptation de dépôts en dollars américains;
- « FDIC » désigne la Federal Deposit Insurance Corporation des États-Unis;
- « FRB » désigne le Federal Reserve Board des États-Unis;
- « Loi » désigne la *Loi sur les valeurs mobilières* (Québec);

- « Loi sur les banques » désigne la *Loi sur les banques* (Canada);
- « LVMO » désigne la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario);
- « OCC » désigne l'Office of the Comptroller of Currency des États-Unis;
- « RBC » désigne la Banque Royale du Canada.

Déclarations

La présente décision est fondée sur les déclarations de faits suivantes du déposant :

1. RBC est une banque de l'annexe I en vertu de la Loi sur les banques et est assujettie aux attentes élevées en matière de gouvernance et à la surveillance réglementaire du BSIF, en particulier.
2. City National est une association bancaire nationale des États-Unis reconnue par l'OCC en vertu de la *National Bank Act* des États-Unis et une filiale en propriété exclusive indirecte de RBC. Elle a été acquise indirectement par RBC le 2 novembre 2015 par suite de la fusion de City National Corporation, société de portefeuille mère de City National, et de RBC USA Holdco, société de portefeuille bancaire des États-Unis et filiale en propriété exclusive de RBC. RBC USA Holdco est la société issue de la fusion.
3. City National exerce des activités bancaires aux États-Unis. Elle offre une gamme complète de services bancaires, fiduciaires et d'investissement dans 75 bureaux, dont 16 centres régionaux à service complet, situés dans le sud de la Californie, dans la région de la baie de San Francisco, au Nevada, à New York, à Nashville et à Atlanta. Les activités de City National comprennent la prestation et/ou la maintenance de services relatifs à des comptes de dépôts en dollars américains à un petit nombre de résidents canadiens (environ 248 en date d'octobre 2015), dont des résidents du Québec et de l'Ontario (les « clients canadiens »).
4. L'autorité fédérale principale de City National est l'OCC. City National est également membre du Federal Reserve System des États-Unis et est assujettie à la surveillance réglementaire du FRB, entre autres. L'OCC et le FRB sont des autorités créées en vertu des lois fédérales des États-Unis.
5. City National est assujettie en permanence à la supervision, à l'examen et à l'audit bancaire de l'OCC. City National doit déposer des rapports périodiquement auprès de l'OCC et du FRB concernant ses activités et sa situation financière. De plus, City National doit obtenir l'approbation de l'OCC avant de conclure certaines opérations, comme des fusions avec d'autres institutions financières ou des acquisitions d'autres institutions financières. L'OCC a obtenu un pouvoir élargi en vertu des lois des États-Unis lui permettant de remplir ses obligations de supervision et de mise en application. Il exerce ce pouvoir dans le cadre des examens périodiques de la conformité de City National à différentes exigences réglementaires, dont les exigences de capital minimum et de communication avec les consommateurs, et pour créer des politiques concernant le classement des actifs et l'établissement de réserves pour prêts irrécouvrables répondant aux exigences réglementaires.
6. Par conséquent, City National est assujettie à un mécanisme rigoureux de réglementation et de supervision aux États-Unis qui, de l'avis du déposant, se compare au cadre réglementaire régissant les banques de l'annexe I et de l'annexe II de la Loi sur les banques et aux responsabilités de supervision du BSIF.
7. De plus, les dépôts tenus par City National sont garantis par la FDIC en vertu de la *Federal Deposit Insurance Act* des États-Unis, dans sa version modifiée, et des règlements pris en vertu de cette loi, jusqu'à concurrence de 250 000 \$ US, à l'heure actuelle, par client (les dépôts qui appartiennent au même client peuvent être regroupés aux fins du calcul de cette limite). City National et d'autres institutions de dépôt visées par la garantie fédérale des États-Unis doivent verser des primes à

l'égard de cette assurance-dépôt. L'assurance-dépôt de la FDIC est garantie par le Treasury Department des États-Unis.

8. On prévoit que les comptes de dépôts en dollars américains pourraient, à l'avenir, être commercialisés au Canada par RBC auprès de ses clients canadiens. Selon ce qui est actuellement prévu, ces activités de commercialisation consisteraient à fournir de l'information au sujet des services relatifs aux comptes de dépôts de City National à certains clients canadiens et à recommander ces clients canadiens à l'équipe de représentants de City National établie aux États-Unis.
9. De plus, les employés de RBC pourraient, à l'avenir, dans la mesure permise par la Loi sur les banques, prendre à l'occasion certaines mesures à l'interne pour aider des clients canadiens à ouvrir des comptes de dépôts en dollars américains aux États-Unis. Selon ce qui est actuellement prévu, ces mesures prises à l'interne seraient de nature opérationnelle et administrative et comprendraient, par exemple, la fourniture de la documentation relative aux comptes aux clients canadiens qui souhaitent ouvrir un compte de dépôts en dollars américains et la fourniture de renseignements concernant ces clients canadiens à City National pour l'aider à engager des discussions avec les clients canadiens.
10. Dans la mesure permise par la Loi sur les banques, RBC pourrait également, à l'avenir, s'adonner à d'autres activités de recommandation et pourrait jouer un rôle plus proactif dans la relation entre City National et ses clients (les « arrangements de recommandation »). Toute rémunération que RBC recevrait ou verserait à ses employés dans le cadre de ces arrangements de recommandation serait conforme aux politiques et pratiques bancaires de RBC et serait divulguée au client canadien (y compris les arrangements de recommandation et le mode de calcul de la rémunération découlant de l'arrangement de recommandation pertinent) avant l'ouverture du compte de dépôts en dollars américains.
11. L'offre des comptes de dépôts en dollars américains à des clients canadiens par City National constitue un placement de valeurs mobilières en raison du statut unique que la Loi sur les banques confère à City National et du sens que la législation attribue aux termes « valeurs mobilières » et « courtier » ainsi que des dispositions correspondantes de la législation applicable dans les autres territoires. Par conséquent, City National est assujettie à l'exigence de prospectus et à l'exigence d'inscription.
12. Bien que City National soit une filiale indirecte de RBC et s'adonne à des activités bancaires aux États-Unis, elle ne constitue pas une banque de l'annexe I, de l'annexe II ou de l'annexe III de la Loi sur les banques. Par conséquent, le déposant ne peut se prévaloir des dispenses applicables aux banques canadiennes en vertu de la Loi et de la LVMO dans ces circonstances.
13. Les comptes de dépôts en dollars américains sont et seront ouverts conformément aux lois des États-Unis applicables, y compris les lois applicables en matière de recyclage de l'argent et de protection des consommateurs.
14. Les comptes de dépôts en dollars américains sont et seront garantis par la FDIC jusqu'à concurrence du montant de couverture applicable maximum accordé par la FDIC pour les dépôts.
15. Les comptes de dépôts en dollars américains offerts aux clients canadiens ne contreviendraient à aucune loi fédérale ou provinciale canadienne en matière d'acceptation de dépôt ni à une disposition de la Loi sur les banques.
16. Les comptes de dépôts en dollars américains qui sont offerts aux clients canadiens seraient visés par la même autorité et supervision de l'OCC et du FRB que les comptes de dépôts en dollars américains qui seraient offerts aux résidents des États-Unis.

17. Sauf conformément à la législation en valeurs mobilières canadienne, City National ne négociera pas de titres, sauf des comptes de dépôts en dollars américains, avec des personnes physiques ou morales qui résident au Canada ou pour le compte de telles personnes.
18. Sauf en ce qui concerne les activités entreprises par inadvertance qui sont décrites au paragraphe 3, le déposant ne contrevient pas à la législation en valeurs mobilières dans les territoires ou dans l'un ou l'autre des autres territoires.

Décision

Chacun des décideurs estime que la décision relative à la demande de dispense respecte les critères prévus par la législation qui lui permettent de la prendre.

La décision des décideurs en vertu de la législation est d'accorder la dispense souhaitée aux conditions suivantes :

- a. RBC demeure assujettie à l'autorité, à l'examen et à la supervision du BSIF;
- b. City National demeure assujettie à l'autorité, à l'examen et à la supervision de l'OCC et/ou du FRB;
- c. les comptes de dépôts en dollars américains sont garantis par la FDIC jusqu'à concurrence des limites applicables en vertu des règles de la FDIC, sans égard au lieu de résidence ou à la citoyenneté du titulaire du compte de dépôts en dollars américains;
- d. les détails de la couverture d'assurance de la FDIC à l'égard des comptes de dépôts en dollars américains doivent être communiqués à chaque titulaire éventuel d'un compte de dépôts en dollars américains avant l'ouverture du compte;
- e. avant que le compte de dépôts en dollars américains soit ouvert ou que le dépôt initial y soit versé, City National ou RBC doit informer le client canadien des arrangements de recommandation conclus entre City National et RBC concernant le compte de dépôts en dollars américains, y compris le mode de calcul de la rémunération que reçoit RBC, le cas échéant, découlant de l'arrangement de recommandation.

Lucie J. Roy
Directrice principale du financement des sociétés

Décision n°: 2016-FS-0080

Les autorités canadiennes en valeurs mobilières, autre que l'Autorité des marchés financiers, qui ont agi à titre d'autorité principale sous le régime du passeport ont rendu des décisions qui ont pour effet de dispenser les personnes visées de l'application de dispositions équivalentes en vigueur au Québec en vertu de l'article 4.7 du Règlement 11-102 sur le régime du passeport ou de l'article 4.8 de ce règlement, selon le cas.

Pour consulter ces décisions, en obtenir copie ou effectuer une recherche à l'égard de celles-ci, veuillez vous rendre au site Internet de l'Institut canadien d'information juridique (CanLII) à l'adresse www.canlii.org.

Si vous désirez consulter les décisions rendues depuis la publication du dernier numéro du bulletin, vous n'avez qu'à suivre les indications suivantes : rendez-vous à l'adresse Internet www.canlii.org/fr/advancedsearch.html, à l'étape 3 - Date de décision, inscrivez la date du dernier bulletin et la date du jour, à l'étape 4 – Collections, sous la section Compétences, vérifiez que toutes les compétences

sont sélectionnées, sous la section Législation, cocher le choix « aucune », sous la section Cours, cocher le choix « aucune », sous la section Tribunaux administratifs, cocher le choix « valeurs mobilières » et lancer la recherche en cliquant le bouton « chercher ».

6.6.3 Déclarations de placement avec dispense

L'Autorité publie ci-dessous l'information concernant les placements effectués sous le bénéfice des dispenses prévues au *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus* (« Règlement 45-106 ») et au *Règlement 45-513 sur la dispense de prospectus pour placement de titres auprès de porteurs existants* (« Règlement 45-513 »).

Nous rappelons qu'il est de la responsabilité des émetteurs de s'assurer qu'ils bénéficient des dispenses prévues au Règlement 45-106 ou au Règlement 45-513, selon le cas, avant d'effectuer un placement. Les émetteurs doivent aussi s'assurer du respect des délais impartis pour déclarer les placements et fournir une information exacte. Toute contravention aux dispositions législatives et réglementaires pertinentes constitue une infraction.

L'information contenue aux déclarations de placement avec dispense déposées conformément au Règlement 45-106 ou au Règlement 45-513 est publiée ci-dessous tel qu'elle est fournie par les émetteurs concernés. L'Autorité ne saurait être tenue responsable de quelque lacune ou erreur que ce soit dans ces déclarations.

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'information sur les placements avec dispense est présentée sous un nouveau format.

SECTION RELATIVE AUX SOCIÉTÉS

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Alexandria Minerals Corporation	2016-06-20	3 121 074 \$
Alix Resources Corp.	2016-06-22	325 000 \$
Antero Resources Corporation	2016-06-15	8 640 950 \$
Ashburton Ventures Inc.	2016-05-17	515 000 \$
Ashburton Ventures Inc.	2016-06-10	292 500 \$
Bruce Power L.P.	2016-06-23	825 500 000 \$
China Online Education Group	2016-06-15	245 100 \$
Corporation Capital Quinto Real	2016-06-09	297 500 \$
Credit Suisse Group Funding (Guernsey) Limited	2016-06-10	69 649 800 \$
Decade Resources Ltd.	2016-06-28	600 000 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Fairmont Resources Inc.	2016-06-14	105 000 \$
Frasers Logistics & Industrial Trust	2016-06-20	21 557 700 \$
Genesis Metals Corp.	2016-06-16	535 000 \$
Hôpital Income Trust I	2016-06-24	506 180 \$
ImmunoGen, Inc.	2016-06-20	2 561 400 \$
Les Appartements Linton Inc.	2016-07-29	559 000 \$
Les Mines d'or Visible inc.	2016-06-17	551 450 \$
Montana Gold Mining Company Inc.	2016-06-10	60 000 \$
Mylan N.V.	2016-06-09	83 125 053 \$
Nanotech Security Corp.	2016-06-09, 2016-06-13, 2016-06-14 et 2016-06-17	4 035 000 \$
Nemaska Lithium inc.	2016-06-13	5 000 000 \$
Q-Gold Resources Ltd.	2016-06-09	400 000 \$
Rockspring Capital Texas Real Estate Trust III	2016-06-02	774 695 \$
Transmission CVTCORP inc.	2015-11-13	0 \$
Trez Capital Prime Trust	2016-06-03	90 000 \$
Trez Capital Prime Trust	2016-06-03 et 2016-06-07	130 000 \$
Trez Capital Prime Trust	2016-06-13 et 2016-06-14	340 300 \$
Trez Capital Yield Trust US	2016-06-14	130 000 \$
U.S. Concrete, Inc.	2016-06-07	7 033 950 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
UBS AG, Jersey Branch	2016-06-02, 2016-06-03, 2016-06-07 et 2016-06-08	4 664 700 \$
Wedge Networks Inc.	2016-06-10 et 2016-06-15	333 847 \$

SECTION RELATIVE AUX FONDS D'INVESTISSEMENT

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Alstra Fund plc - Markham Rae I Fund	2015-02-24	59 121 079 \$
ASF VII B CDPQ Co-Invest L.P.	2015-09-09	264 460 000 \$
ASF VII B L.P.	2015-12-29	11 080 000 \$
Baker Gilmore & Associates Bond Fund	2015-01-05 au 2015-12-24	28 573 272 \$
Baker Gilmore & Associates Short Term Bond Fund	2015-01-02 au 2015-12-21	20 341 804 \$
Black Diamond Relative Value Cayman, L.P.	2015-04-01	250 480 000 \$
Blair Franklin Global Credit Fund LP	2015-01-01 au 2015-12-31	286 752 490 \$
BloombergSen American Dollar Fund LP	2015-05-01 au 2015-12-01	31 176 225 \$
BloombergSen Partners Fund	2015-01-01 au 2015-12-01	326 660 129 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
BloombergSen Partners RSP Fund	2015-01-01 au 2015-12-01	37 602 184 \$
BMO Canadian Alpha Plus Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	13 513 776 \$
Brandes Corporate Focus Fixed Income Trust	2015-01-21 au 2015-11-01	2 258 000 \$
Bridgewater Pure Alpha Major Markets II, Ltd.	2015-01-02 au 2015-11-02	41 011 997 \$
Bridging Private Debt Institutional LP	2015-07-01, 2015-08-31, 2015-09-30	5 700 000 \$
Burgundy American Equity Fund	2015-01-05 au 2015-12-29	71 154 352 \$
Burgundy Asian Equity Fund	2015-01-05 au 2015-12-29	23 897 573 \$
Burgundy Balanced Foundation Fund	2015-01-05 au 2015-12-31	15 072 880 \$
Burgundy Bond Fund	2015-01-05 au 2015-12-31	51 177 426 \$
Burgundy Canadian Large Cap Fund	2015-01-26 au 2015-12-29	17 226 875 \$
Burgundy Canadian Small Cap Fund	2015-01-05 au 2015-12-29	14 436 831 \$
Burgundy Compound Reinvestment Fund	2015-01-19 au 2015-12-29	17 804 064 \$
Burgundy EAFE Foundation Fund	2015-03-30	40 437 348 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Burgundy Emerging Markets Fund	2015-01-05 au 2015-12-31	123 761 393 \$
Burgundy European Equity Fund	2015-01-05 au 2015-12-29	43 942 219 \$
Burgundy Focus Canadian Equity Fund	2015-01-05 au 2015-12-31	99 825 004 \$
Burgundy Foundation Trust Fund	2015-01-05 au 2015-12-29	5 877 041 \$
Burgundy Global Equity Fund	2015-01-05 au 2015-12-31	655 306 714 \$
Burgundy Global Focus Opportunities Fund	2015-01-05 au 2015-12-29	29 236 994 \$
Burgundy Money Market Fund	2015-01-05 au 2015-12-31	346 878 500 \$
Burgundy Partner's Balanced RSP Fund	2015-01-05 au 2015-12-31	5 163 356 \$
Burgundy Partner's Global Fund	2015-01-05 au 2015-12-31	378 973 085 \$
Burgundy Total Return Bond Fund	2015-01-05 au 2015-12-31	31 667 338 \$
Burgundy U.S. Smaller Companies Fund	2015-01-05 au 2015-12-29	14 932 575 \$
Caisse privée marché monétaire TBN	2015-01-01 au 2015-12-31	165 996 220 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Canadian Dollar Liquidity Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	2 830 014 787 \$
CC&L Absolute Return Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	138 161 761 \$
CC&L Diversified Market Neutral Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	251 726 475 \$
CIBC Canadian Bond Active Universe Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	38 606 994 \$
CIBC Canadian Bond Core Plus Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	25 542 011 \$
CIBC Canadian Bond Long Term Index Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	203 598 627 \$
CIBC Canadian Bond Overlay Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	1 411 946 \$
CIBC Canadian Bond Universe Index Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	236 611 411 \$
CIBC Canadian Equity All Cap Value Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	3 107 609 \$
CIBC Canadian Equity Small Cap Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	558 220 \$
CIBC Canadian Money Market Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	57 029 220 \$
CIBC EAFE Equity Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	5 824 720 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
CIBC U.S. Equity S&P 500 Index Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	107 540 574 \$
CIBC US Equity All Cap Growth Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	1 658 891 \$
CIBC US Equity Value Pool	2015-01-01 au 2015-12-31	12 683 740 \$
Crestpoint Institutional Real Estate Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	26 691 767 \$
Diamondback Energy, Inc.	2016-01-19	14 337 650 \$
FGP Canadian Balanced Pooled Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	11 677 033 \$
FGP Corporate Bond Pooled Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	4 682 1011
FGP Income Pooled Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	6823765 \$
FGP Private Canadian Equity Pooled Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	19 040 650 \$
FGP Short Term Investment Pooled Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	742 840 344 \$
FGP Small Cap Canadian Equity Pooled Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	36 998 371 \$
Fonds américain de G.P. Eterna	2015-01-01 au 2015-12-31	1 683 873 \$
Fonds canadien de titres à revenu fixe Jov prospérité	2016-01-01 au 2016-03-31	20 066 472 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Fonds ciblé mondial de GP Eterna	2015-01-01 au 2015-12-31	1 510 358 \$
Fonds Claret "Outside the Box" Fund	2015-01-12 au 2015-12-14	5 256 254 \$
Fonds d'actions américaines FGP	2015-01-01 au 2015-12-31	7 664 769 \$
Fonds d'actions américaines Jov Prospérité	2016-01-01 au 2016-03-31	1 729 102 \$
Fonds d'actions canadiennes de G.P. Eterna	2015-01-01 au 2015-12-31	2 519 034 \$
Fonds d'actions canadiennes FGP	2015-01-01 au 2015-12-31	113 410 055 \$
Fonds d'actions canadiennes Jov Prospérité	2016-01-01 au 2016-03-31	3 168 349 \$
Fonds d'actions Claret	2015-01-05 au 2015-12-21	13 755 446 \$
Fonds d'actions internationales FGP	2015-01-01 au 2015-12-31	22 753 955 \$
Fonds d'actions internationales Jov Prospérité	2016-01-01 au 2016-03-31	2 075 581 \$
Fonds de croissance de dividendes canadiens Heward	2015-01-03 au 2015-12-31	6 268 005 \$
Fonds de dividendes Leon Frazer Jov	2015-07-01 au 2016-03-31	4 541 142 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Fonds de rendement Newport	2015-12-14 au 2015-12-23	461 365 \$
Fonds de revenu de G.P. Eterna	2015-01-01 au 2015-12-31	2 742 691 \$
Fonds de revenus Claret	2015-01-05 au 2015-12-21	12 534 371 \$
Fonds DGIA d'actions de marchés émergents	2015-01-01 au 2015-12-31	106 271 450 \$
Fonds d'obligations bonifié de GP Eterna	2015-01-01 au 2015-12-31	2 009 506 \$
Fonds d'obligations court terme de G.P. Eterna	2015-01-01 au 2015-12-31	7 656 065 \$
Fonds d'obligations de G.P. Eterna	2015-01-01 au 2015-12-31	63 375 \$
Fonds d'obligations FGP	2015-01-01 au 2015-12-31	68 864 593 \$
Fonds équilibré FGP	2015-01-01 au 2015-12-31	22 444 502 \$
Fonds Heward	2015-01-03 au 2015-12-31	5 082 901 \$
Fonds international de G.P. Eterna	2015-01-01 au 2015-12-31	10 145 147 \$
Fonds privé d'actions américaines FGP	2015-01-01 au 2015-12-31	6 953 133 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Fonds privé d'actions International FGP	2015-01-01 au 2015-12-31	48 256 666 \$
Fonds privé équilibré FGP	2015-01-01 au 2015-12-31	3 226 988 \$
Fonds Québec de GP Eterna	2015-01-01 au 2015-12-31	1 403 323 \$
Forge First Long Short LP	2015-01-01 au 2015-12-01	32 627 513 \$
Franklin Emerging Market Debt Institutional Fund	2015-01-16 au 2015-07-07	121 000 000 \$
Galliant Equity Long/Short Fund LP	2015-01-01 au 2015-12-01	4 493 513 \$
GIIC Global Fund	2015-01-16 au 2015-12-15	3 305 892 \$
Global Alpha EAFE Small Cap Equity Fund	2015-01-06 au 2015-12-31	7 733 797 \$
Global Infrastructure Partners III-C, L.P.	2016-07-08	882 427 500 \$
Greystone Balanced Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	71 679 655 \$
Greystone Canadian Equity Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	157 542 674 \$
Greystone International Equity Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	49 278 991 \$
Greystone Mortgage Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	384 440 935 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Greystone Real Estate Fund Inc.	2016-06-06	112 549 000 \$
Greystone US Equity Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	14 421 371 \$
GS+ A Premium Income Trust	2015-01-01 au 2015-12-31	202 052 402 \$
GS+A Credit Arbitrage Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	33 409 743 \$
GS+A Enhanced Bond Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	137 897 947 \$
GS+A Enhanced Yield Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	11 081 628 \$
GS+A Focused Long/Short Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	32 306 893 \$
GS+A Focused Long/Short Trust	2015-01-01 au 2015-12-31	16 505 126 \$
GS+A Income Long/Short Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	70 640 747 \$
GS+A Income Long/Short Trust	2015-01-01 au 2015-12-31	93 412 314 \$
GS+A International Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	779 440 898 \$
GS+A Multi-strategy Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	27 996 765 \$
GS+A Multi-strategy Trust	2015-01-01 au 2015-12-31	47 264 248 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
GS+A Premium Income Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	343 152 697 \$
GS+A Resource Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	16 817 817 \$
GS+A Short-Term Bond Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	91 053 256 \$
GS+A Tactical Fixed Income Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	10 598 625 \$
GS+A Tactical Fixed Income Fund II	2015-01-01 au 2015-12-31	413 393 095 \$
GS+A US Equity Fund II	2015-01-01 au 2015-12-31	43 099 601 \$
GSA QMS Fund Robson Limited	2015-12-01	200 580 000 \$
Guardian Managed Yield Portfolio	2015-01-01 au 2015-12-31	3 900 000 \$
Guardian Strategic Income Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	34 998 791 \$
Harbour Equity JV II Limited Partnership	2016-05-27	3 582 500 \$
Harbour Equity JV III Limited Partnership	2016-05-10	1 110 000 \$
HRS Managed Volatility U.S. Equities Fund	2015-06-09	36 950 363 \$
I3 Canadian Alternative Strategy Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	25 948 711 \$
I3 Fixed Income Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	61 764 894 \$
Kingwest High Income Portfolio	2015-12-31	60 000 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Marshallzehr Mortgage Opportunities Fund	2015-01-30 au 2015-12-31	36 145 160 \$
MW Market Neutral Tops (US) Fund	2015-01-02, 2015-04-01, 2015-07-01, 2015-10-01	75 084 000 \$
Newport Strategic Yield Fund	2015-12-24 au 2015-12-31	1 395 958 \$
PCJ Absolute Return Fund	2015-01-01 au 2015-12-31	84 142 133 \$
Picton Mahoney Diversified Strategies Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	13 648 760 \$
Picton Mahoney Global Market Neutral Equity Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	57 614 477 \$
Picton Mahoney Income Opportunities Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	164 520 585 \$
Picton Mahoney Long Short Equity Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	12 260 450 \$
Picton Mahoney Long Short Equity Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	23 902 901 \$
Picton Mahoney Long Short US Smid Cap Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	9 472 027 \$
Picton Mahoney Market Neutral Equity Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	28 455 293 \$
Picton Mahoney Premium Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	10 262 680 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Picton Mahoney Special Situations Fund	2015-01-02 au 2015-12-31	17 354 706 \$
Pine River Fund Ltd.	2015-01-01 au 2015-12-31	5 194 100 \$
RCP Fund I Feeder, L.P.	2015-04-13, 2015-11-24	57 224 400 \$
Scheer, Rowlett & Associates Canadian Equity Fund	2015-01-02 au 2015-11-12	85 631 827 \$
Société en commandite d'investissements multi-actifs mondiaux Claret	2015-03-31, 2015-06-30, 2015-07-31, 2015-10-30	2 420 990 \$
Templeton Global Equity Trust	2015-01-02 au 2015-12-31	135 473 150 \$
Templeton Global Multisector Plus Institutional Fund	2015-06-01 au 2015-12-31	41 845 324 \$
Templeton Global Stock Trust	2015-01-02 au 2015-12-31	2 117 557 \$
Templeton International Stock Trust	2015-01-02 au 2015-12-30	15 330 013 \$
Templeton Master Trust, Series 1	2015-01-02 au 2015-12-31	57 328 467 \$
Templeton Master Trust, Series 8 (Bissett Canadian Core Bond Trust)	2015-04-06, 2016-12-30	1 285 266 \$
Third Eye Capital Alternative Credit Trust	2015-01-30 au 2015-11-30	28 184 938 \$
Winton Futures Fund Ltd.	2015-02-02 au 2015-10-01	81 472 116 \$

Nom de l'émetteur	Date du placement	Montant total du placement
Winton Global Equity Fund	2015-02-12	43 616 999 \$

Pour de plus amples renseignements relativement aux placements énumérés ci-dessus, veuillez consulter les dossiers disponibles à la salle des dossiers de l'Autorité.

6.6.4 Refus

Aucune information.

6.6.5 Divers

Banque Nationale Investissements Inc.

Le 8 août 2016

**Dans l'affaire de
la législation en valeurs mobilières
du Québec et de l'Ontario (les « territoires »)**

et

du traitement des demandes de dispense dans plusieurs territoires

et

**de Banque Nationale Investissements inc.
(le « déposant »)
et
des Fonds Banque Nationale
(les « fonds »)**

Décision

Contexte

L'autorité en valeurs mobilières ou l'agent responsable de chaque territoire (les « décideurs ») a reçu du déposant une demande en vue d'obtenir une décision en vertu de la législation en valeurs mobilières des territoires (la « législation ») accordant une dispense à l'égard des paragraphes 5.2(1), (3) et (4) du *Règlement 81-101 sur le régime de prospectus des organismes de placement collectif* (c. V-1.1, r. 38) (le « Règlement 81-101 ») en ce qui concerne ce qui suit :

- i) l'interdiction selon laquelle un aperçu du fonds ne peut être combiné à d'autres documents;
- ii) l'interdiction selon laquelle, si plusieurs aperçus du fonds sont transmis électroniquement en même temps, ils ne peuvent être combinés en un seul document joint à un courriel ou accessible au moyen d'un hyperlien;

- iii) l'interdiction selon laquelle, si un aperçu du fonds est transmis conformément à certaines exceptions à l'obligation de transmission de l'aperçu du fonds avant la souscription qui figurent aux articles 3.2.02, 3.2.03 ou 3.2.04 du Règlement 81-101, l'aperçu du fonds peut être combiné à certains autres documents uniquement dans la mesure prescrite par le Règlement 81-101;

afin de transmettre en un seul document en version papier ou électronique, joint à un courriel ou accessible au moyen d'un hyperlien, les aperçus du fonds des fonds compris dans un portefeuille modèle ainsi qu'une page titre, pour des souscriptions de titres des fonds réalisées dans le cadre de certains services de répartition d'actif offerts par le déposant (la « dispense souhaitée »).

Dans le cadre du traitement des demandes de dispense dans plusieurs territoires (demandes sous régime double) :

- a) l'Autorité des marchés financiers est l'autorité principale pour la présente demande;
- b) le déposant a donné avis qu'il compte se prévaloir du paragraphe 1 de l'article 4.7 du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport* (c. V-1.1, r. 1) (le « Règlement 11-102 ») dans chacun des territoires du Canada autres que les territoires;
- c) la décision est celle de l'autorité principale et fait foi de la décision de l'autorité en valeurs mobilières ou de l'agent responsable en Ontario.

Interprétation

Les expressions définies dans le *Règlement 14-101 sur les définitions* (c. V-1.1, r. 3), le Règlement 11-102, le Règlement 81-101 et le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (c. V-1.1, r. 39) (le « Règlement 81-102 ») ont le même sens dans la présente décision, à moins qu'on ne leur y donne une autre définition.

Déclarations

La présente décision est fondée sur les déclarations de faits suivantes du déposant :

Le déposant et les fonds

1. Le déposant est une société par actions issue d'une fusion effectuée en vertu des lois du Canada.
2. Le siège du déposant est situé à Montréal, au Québec.
3. Le déposant est ou sera le gestionnaire de fonds d'investissement de chaque fonds. Le déposant est dûment inscrit en tant que gestionnaire de fonds d'investissement dans les provinces du Québec, de l'Ontario et de Terre-Neuve-et-Labrador et en tant que courtier en épargne collective dans les territoires du Canada.
4. Le déposant agit à titre de placeur principal ou de courtier participant pour les titres des fonds.
5. Les fonds sont ou seront soit des fiducies de fonds commun de placement établies selon les lois de la province du Québec ou de l'Ontario, soit des sociétés de placement à capital variable régies par les lois du Canada.
6. Les fonds sont ou seront des émetteurs assujettis dans un ou plusieurs territoires du Canada et sont ou seront assujettis aux dispositions du Règlement 81-102.
7. Ni le déposant ni les fonds ne sont en défaut aux termes de la législation en valeurs mobilières dans les territoires du Canada.

Service de répartition d'actif

8. En tant que gestionnaire de fonds d'investissement, le déposant offre des services de répartition d'actif optionnels, dont le service de portefeuilles stratégiques, le service de portefeuilles gérés Banque Nationale et le service de gestion privée de patrimoine BNI (les « services »).
9. Dans le cadre de chacun des services, le déposant offre des portefeuilles modèles de fonds qui permettent aux souscripteurs d'apparier leurs objectifs de placement et leur tolérance au risque.
10. Chaque portefeuille modèle est entièrement composé de fonds dont le déposant est le gestionnaire de fonds d'investissement.
11. Chaque souscripteur qui choisit un portefeuille modèle d'un des services doit accepter de souscrire les titres de tous les fonds compris dans celui-ci et la pondération (dans le cas du service de portefeuilles stratégiques) ou les pondérations cibles, minimales et maximales (dans le cas du service de portefeuilles gérés Banque Nationale ou du service de gestion privée de patrimoine BNI) de chaque fonds compris dans le portefeuille modèle.

Motifs en soutien à la dispense souhaitée

12. Chaque souscripteur prend une seule décision d'investissement, qui correspond au portefeuille modèle choisi, ce qui déterminera la répartition entre les multiples fonds compris dans le portefeuille modèle choisi.
13. Le déposant estime que de combiner tous les aperçus du fonds des fonds compris dans un portefeuille modèle en un seul document en version papier ou électronique, joint à un courriel ou accessible au moyen d'un hyperlien, incluant une page titre plutôt que de transmettre séparément de nombreux aperçus du fonds :
 - a) aidera les souscripteurs à comprendre que le portefeuille modèle est composé de plusieurs fonds ayant leurs propres caractéristiques;
 - b) facilitera la consultation de l'information prévue à l'aperçu du fonds de chacun des fonds compris dans le portefeuille modèle;
 - c) ne rendra pas le document si volumineux qu'une personne raisonnable pourrait conclure qu'une telle combinaison fait en sorte de nuire à la présentation de l'information sous une forme simple, accessible et comparable.

Décision

Les décideurs estiment que la décision respecte les critères prévus par la législation qui leur permettent de la prendre.

La décision des décideurs en vertu de la législation est d'accorder la dispense souhaitée, à condition que le déposant transmette en un seul document en version papier ou électronique, joint à un courriel ou accessible au moyen d'un hyperlien, contenant uniquement les renseignements suivants :

- a) les aperçus du fonds de tous les fonds compris dans le portefeuille modèle;
- b) une page titre où figure ce qui suit :
 - i) le nom du portefeuille modèle en question;
 - ii) un énoncé concernant la remise des aperçus du fonds visant les fonds compris dans le portefeuille modèle;

- iii) le nom de chaque fonds compris dans le portefeuille modèle;
- iv) la pondération (dans le cas du service de portefeuilles stratégiques) ou les pondérations cibles, minimales et maximales (dans le cas du service de portefeuilles gérés Banque Nationale ou du service de gestion privée de patrimoine BNI) de chaque fonds compris dans le portefeuille modèle;

s'il est tenu de transmettre au souscripteur les aperçus du fonds des fonds compris dans un portefeuille modèle dans le cadre d'un service.

Hugo Lacroix
Directeur principal des fonds d'investissement

Décision n°: 2016-FI-0080

Les autorités canadiennes en valeurs mobilières, autre que l'Autorité des marchés financiers, qui ont agi à titre d'autorité principale sous le régime du passeport ont rendu des décisions qui ont pour effet de dispenser les personnes visées de l'application de dispositions équivalentes en vigueur au Québec en vertu de l'article 4.7 du Règlement 11-102 sur le régime du passeport ou de l'article 4.8 de ce règlement, selon le cas.

Pour consulter ces décisions, en obtenir copie ou effectuer une recherche à l'égard de celles-ci, veuillez vous rendre au site Internet de l'Institut canadien d'information juridique (CanLII) à l'adresse www.canlii.org.

Si vous désirez consulter les décisions rendues depuis la publication du dernier numéro du bulletin, vous n'avez qu'à suivre les indications suivantes : rendez-vous à l'adresse Internet www.canlii.org/fr/advancedsearch.html, à l'étape 3 - Date de décision, inscrivez la date du dernier bulletin et la date du jour, à l'étape 4 – Collections, sous la section Compétences, vérifiez que toutes les compétences sont sélectionnées, sous la section Législation, cocher le choix « aucune », sous la section Cours, cocher le choix « aucune », sous la section Tribunaux administratifs, cocher le choix « valeurs mobilières » et lancer la recherche en cliquant le bouton « chercher ».

6.7 AGRÉMENTS ET AUTORISATIONS DE MISE EN MARCHÉ DE DÉRIVÉS

Aucune information.

6.8 OFFRES PUBLIQUES

6.8.1 Avis

Aucune information.

6.8.2 Dispenses

Les autorités canadiennes en valeurs mobilières, autre que l'Autorité des marchés financiers, qui ont agi à titre d'autorité principale sous le régime du passeport ont rendu des décisions qui ont pour effet de dispenser les personnes visées de l'application de dispositions équivalentes en vigueur au Québec en vertu de l'article 4.7 du Règlement 11-102 sur le régime du passeport ou de l'article 4.8 de ce règlement, selon le cas.

Pour consulter ces décisions, en obtenir copie ou effectuer une recherche à l'égard de celles-ci, veuillez vous rendre au site Internet de l'Institut canadien d'information juridique (CanLII) à l'adresse www.canlii.org.

Si vous désirez consulter les décisions rendues depuis la publication du dernier numéro du bulletin, vous n'avez qu'à suivre les indications suivantes : rendez-vous à l'adresse Internet www.canlii.org/fr/advancedsearch.html, à l'étape 3 - Date de décision, inscrivez la date du dernier bulletin et la date du jour, à l'étape 4 – Collections, sous la section Compétences, vérifiez que toutes les compétences sont sélectionnées, sous la section Législation, cocher le choix « aucune », sous la section Cours, cocher le choix « aucune », sous la section Tribunaux administratifs, cocher le choix « valeurs mobilières » et lancer la recherche en cliquant le bouton « chercher ».

6.8.3 Refus

Aucune information.

6.8.4 Divers

Aucune information.

6.9 INFORMATION SUR LES VALEURS EN CIRCULATION

6.9.1 Actions déposées entre les mains d'un tiers

Aucune information.

6.9.2 Dispenses

Les autorités canadiennes en valeurs mobilières, autre que l'Autorité des marchés financiers, qui ont agi à titre d'autorité principale sous le régime du passeport ont rendu des décisions qui ont pour effet de dispenser les personnes visées de l'application de dispositions équivalentes en vigueur au Québec en vertu de l'article 4.7 du Règlement 11-102 sur le régime du passeport ou de l'article 4.8 de ce règlement, selon le cas.

Pour consulter ces décisions, en obtenir copie ou effectuer une recherche à l'égard de celles-ci, veuillez vous rendre au site Internet de l'Institut canadien d'information juridique (CanLII) à l'adresse www.canlii.org.

Si vous désirez consulter les décisions rendues depuis la publication du dernier numéro du bulletin, vous n'avez qu'à suivre les indications suivantes : rendez-vous à l'adresse Internet www.canlii.org/fr/advancedsearch.html, à l'étape 3 - Date de décision, inscrivez la date du dernier bulletin et la date du jour, à l'étape 4 – Collections, sous la section Compétences, vérifiez que toutes les compétences sont sélectionnées, sous la section Législation, cocher le choix « aucune », sous la section Cours, cocher le choix « aucune », sous la section Tribunaux administratifs, cocher le choix « valeurs mobilières » et lancer la recherche en cliquant le bouton « chercher ».

6.9.3 Refus

Aucune information.

6.9.4 Révocations de l'état d'émetteur assujetti

Aucune information.

6.9.5 Divers

Aucune information.

6.10 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

6.11 ANNEXES ET AUTRES RENSEIGNEMENTS

ANNEXE 1 DÉPÔTS DE DOCUMENTS D'INFORMATION

RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
ADVANTECH MARKETING INTERNATIONAL INC.	2015-12-31
BANQUE DE MONTREAL	2016-01-31
BANQUE NATIONALE DU CANADA	2016-01-31
BANQUE ROYALE DU CANADA	2016-01-31
CAPITAL KNOWLTON INC.	2015-12-31
DIAGNOS INC.	2015-12-31
EXPLORATION MIDLAND INC.	2015-12-31
FIDUCIE D'ACTIFS BNC	2016-01-31
FIDUCIE DE BILLETS SECONDAIRE BMO	2016-01-31
FIDUCIE DE CAPITAL BNC	2016-01-31
FIDUCIE DE CAPITAL RBC	2016-01-31
FIRST TRUST SHORT DURATION HIGH YIELD BOND ETF (CAD-HEDGED)	2015-12-31
FONDS CENTRAL DU CANADA LIMITEE	2016-01-31
MACLOS CAPITAL INC.	2015-12-31
NEWCO BANCORP INC.	2015-12-31
OCEANIC IRON ORE CORP.	2015-12-31
PANGOLIN DIAMONDS CORP.	2015-12-31
RESSOURCES SIRIOS INC.	2015-12-31
URBANIMMERSIVE INC.	2015-12-31
YOHO RESOURCES INC.	2015-12-31
27 RED CAPITAL INC.	2015-06-30
27 RED CAPITAL INC.	2015-09-30
4 TOUCHDOWNS CAPITAL INC.	2015-06-30
4 TOUCHDOWNS CAPITAL INC.	2015-09-30

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

	Date du document
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	2015-12-26
AIMIA INC.	2015-12-31
ALGOMA CENTRAL CORPORATION	2015-12-31
ALTUS GROUP LIMITED	2015-12-31
AURQUEST RESOURCES INC.	2015-10-31
BIG 8 SPLIT INC.	2015-12-15
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2015-12-31
CANFOR CORPORATION	2015-12-31
CANFOR PULP PRODUCTS INC.	2015-12-31
CAPITAL POWER CORPORATION	2015-12-31
CENTERRA GOLD INC.	2015-12-31
CHEMTRADE LOGISTICS INCOME FUND	2015-12-31
CHORUS AVIATION INC.	2015-12-31

<i>ÉTATS FINANCIERS ANNUELS</i>	
	Date du document
CIPHER PHARMACEUTICALS INC.	2015-12-31
CLARKE INC.	2015-12-31
COLLIERS INTERNATIONAL GROUP INC.	2015-12-31
COMPAGNIE MINIERE NORTH AMERICAN PALLADIUM	2015-12-31
DEVON ENERGY CORPORATION	2015-12-31
DUNDEE ENERGY LIMITED	2015-12-31
E*TRADE FINANCIAL CORPORATION	2015-12-31
ENBRIDGE GAS DISTRIBUTION INC.	2015-12-31
ENBRIDGE INC.	2015-12-31
ENBRIDGE INCOME FUND	2015-12-31
ENBRIDGE INCOME FUND HOLDINGS INC.	2015-12-31
ENERPLUS CORPORATION	2015-12-31
EXCHANGE INCOME CORPORATION	2015-12-31
FIDUCIE D'ACTIFS DURABLES NON TRADITIONNELS DREAM	2015-12-31
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER DE BUREAUX DREAM	2015-12-31
FINNING INTERNATIONAL INC.	2015-12-31
FIRST QUANTUM MINERALS LTD.	2015-12-31
FIRSTSERVICE CORPORATION	2015-12-31
FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE CROISSANCE AMERICAIN GBC INC. (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER CROMBIE	2015-12-31
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER RIOCAN	2015-12-31
FONDS MARCHE MONETAIRE GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FORTIS INC.	2015-12-31
FORTISALBERTA INC.	2015-12-31
FORTISBC ENERGY INC.	2015-12-31
FORTISBC INC.	2015-12-31
GENESIS TRUST II	2015-10-31
GOLDEN STAR RESOURCES LTD.	2015-12-31
HECLA MINING COMPANY	2015-12-31

<i>ÉTATS FINANCIERS ANNUELS</i>	
	Date du document
HORIZON NORTH LOGISTICS INC.	2015-12-31
HUBBAY MINERALS INC.	2015-12-31
IMAX CORPORATION	2015-12-31
IMMEUBLES DE BUREAUX BROOKFIELD (CANADA)	2015-12-31
INNERGEX ENERGIE RENOUVELABLE INC.	2015-12-31
INTER PIPELINE LTD.	2015-12-31
LAKE SHORE GOLD CORP.	2015-12-31
LUCARA DIAMOND CORP.	2015-12-31
LUNDIN MINING CORPORATION	2015-12-31

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

	Date du document
MACDONALD DETTWILER AND ASSOCIATES LTD	2015-12-31
MANULIFE FINANCE (DELAWARE), L.P.	2015-12-31
MINES RICHMONT INC.	2015-12-31
NEWFOUNDLAND POWER INC.	2015-12-31
NEXJ SYSTEMS INC.	2015-12-31
NGEX RESOURCES INC.	2015-12-31
NOVADAQ TECHNOLOGIES INC.	2015-12-31
OCEANAGOLD CORPORATION	2015-12-31
PENGROWTH ENERGY CORPORATION	2015-12-31
PIPELINES ENBRIDGE INC.	2015-12-31
PRIMERO MINING CORP.	2015-12-31
PROGRESSIVE WASTE SOLUTIONS LTD.	2015-12-31
SECOND CUP LTD. (THE)	2015-12-26
SHIRE PLC	2015-12-31
SIENNA SENIOR LIVING INC.	2015-12-31
SLEEP COUNTRY CANADA HOLDINGS INC.	2015-12-31
SOCIETE AURIFERE BARRICK	2015-12-31
SOCIETE CANADIAN TIRE, LIMITEE (LA)	2016-01-02
SOCIETE DH	2015-12-31
SOCIETE FINANCIERE FIRST NATIONAL	2015-12-31
SOCIETE FINANCIERE MANUVIE	2015-12-31
SUPREMEX INC.	2015-12-31
TASEKO MINES LIMITED	2015-12-31
THERATECHNOLOGIES INC.	2015-11-30
THOMPSON CREEK METALS COMPANY INC.	2015-12-31
TIMBERCREEK SENIOR MORTGAGE INVESTMENT CORPORATION	2015-12-31
TRANSALTA CORPORATION	2015-12-31
TREE ISLAND STEEL LTD.	2015-12-31
XEROX CORPORATION	2015-12-31
5BANC SPLIT INC.	2015-12-15
5N PLUS INC.	2015-12-31

RAPPORTS ANNUELS

	Date du document
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	2015-12-26
AIMIA INC.	2015-12-31
ALGOMA CENTRAL CORPORATION	2015-12-31
ALTUS GROUP LIMITED	2015-12-31
AURQUEST RESOURCES INC.	2015-10-31
BIG 8 SPLIT INC.	2015-12-15
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2015-12-31
CANFOR CORPORATION	2015-12-31
CANFOR PULP PRODUCTS INC.	2015-12-31
CAPITAL POWER CORPORATION	2015-12-31
CENTERRA GOLD INC.	2015-12-31

<i>RAPPORTS ANNUELS</i>	
	Date du document
CHEMTRADE LOGISTICS INCOME FUND	2015-12-31
CHORUS AVIATION INC.	2015-12-31
CIPHER PHARMACEUTICALS INC.	2015-12-31
CLARKE INC.	2015-12-31
COLLIERS INTERNATIONAL GROUP INC.	2015-12-31
COMPAGNIE MINIERE NORTH AMERICAN PALLADIUM	2015-12-31
COMPAGNIE PETROLIERE IMPERIALE LTEE	2015-12-31
DEVON ENERGY CORPORATION	2015-12-31
DUNDEE ENERGY LIMITED	2015-12-31
E*TRADE FINANCIAL CORPORATION	2015-12-31
ENBRIDGE GAS DISTRIBUTION INC.	2015-12-31
ENBRIDGE INC.	2015-12-31
ENBRIDGE INCOME FUND	2015-12-31
ENBRIDGE INCOME FUND HOLDINGS INC.	2015-12-31
ENERPLUS CORPORATION	2015-12-31
EXCHANGE INCOME CORPORATION	2015-12-31
FIDUCIE D'ACTIFS DURABLES NON TRADITIONNELS DREAM	2015-12-31
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER DE BUREAUX DREAM	2015-12-31
FINNING INTERNATIONAL INC.	2015-12-31
FIRST QUANTUM MINERALS LTD.	2015-12-31
FIRSTSERVICE CORPORATION	2015-12-31
FONDS D'OBLIGATIONS CANADIEN GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE CROISSANCE AMERICAIN GBC INC. (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE CROISSANCE CANADIEN GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE CROISSANCE INTERNATIONAL GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER CROMBIE	2015-12-31
FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER RIOCAN	2015-12-31
FONDS MARCHE MONETAIRE GBC (LE) (#8981)	2015-12-31
FORTIS INC.	2015-12-31
FORTISALBERTA INC.	2015-12-31
FORTISBC ENERGY INC.	2015-12-31
FORTISBC INC.	2015-12-31
GENESIS TRUST II	2015-10-31
GOLDEN STAR RESOURCES LTD.	2015-12-31

<i>RAPPORTS ANNUELS</i>	
	Date du document
HECLA MINING COMPANY	2015-12-31
HORIZON NORTH LOGISTICS INC.	2015-12-31
HUDBAY MINERALS INC.	2015-12-31
IMAX CORPORATION	2015-12-31
IMMEUBLES DE BUREAUX BROOKFIELD (CANADA)	2015-12-31
INNERGEX ENERGIE RENOUVELABLE INC.	2015-12-31
INTER PIPELINE LTD.	2015-12-31

<i>RAPPORTS ANNUELS</i>	
	Date du document
LAKE SHORE GOLD CORP.	2015-12-31
LUCARA DIAMOND CORP.	2015-12-31
LUNDIN MINING CORPORATION	2015-12-31
MACDONALD DETTWILER AND ASSOCIATES LTD	2015-12-31
MANULIFE FINANCE (DELAWARE), L.P.	2015-12-31
MINES RICHMONT INC.	2015-12-31
NEWFOUNDLAND POWER INC.	2015-12-31
NEXJ SYSTEMS INC.	2015-12-31
NGEX RESOURCES INC.	2015-12-31
NOVADAQ TECHNOLOGIES INC.	2015-12-31
OCEANAGOLD CORPORATION	2015-12-31
PENGROWTH ENERGY CORPORATION	2015-12-31
PIPELINES ENBRIDGE INC.	2015-12-31
PRIMERO MINING CORP.	2015-12-31
PROGRESSIVE WASTE SOLUTIONS LTD.	2015-12-31
SECOND CUP LTD. (THE)	2015-12-26
SHIRE PLC	2015-12-31
SIENNA SENIOR LIVING INC.	2015-12-31
SLEEP COUNTRY CANADA HOLDINGS INC.	2015-12-31
SOCIETE AURIFERE BARRICK	2015-12-31
SOCIETE CANADIAN TIRE, LIMITEE (LA)	2016-01-02
SOCIETE DH	2015-12-31
SOCIETE FINANCIERE FIRST NATIONAL	2015-12-31
SOCIETE FINANCIERE MANUVIE	2015-12-31
SUPREMEX INC.	2015-12-31
TASEKO MINES LIMITED	2015-12-31
THERATECHNOLOGIES INC.	2015-11-30
THOMPSON CREEK METALS COMPANY INC.	2015-12-31
TIMBERCREEK SENIOR MORTGAGE INVESTMENT CORPORATION	2015-12-31
TRANSALTA CORPORATION	2015-12-31
TREE ISLAND STEEL LTD.	2015-12-31
XEROX CORPORATION	2015-12-31
5BANC SPLIT INC.	2015-12-15
5N PLUS INC.	2015-12-31

<i>CIRCULAIRES EN VUE DE LA SOLLICITATION DE PROCURATION</i>	
	Date du document
BANQUE TORONTO-DOMINION (LA)	
CORPORATION DE CAPITAL DE RISQUE WODEN	
FIDUCIE DE CAPITAL TD III	
FIDUCIE DE CAPITAL TD IV	
FONDS DE CROISSANCE AMERICAIN GBC INC. (LE) (#8981)	
HP INC.	
LAMELEE MINERAIS DE FER LTEE.	
RDM CORPORATION	

CIRCULAIRES EN VUE DE LA SOLLICITATION DE PROCURATION

	Date du document
RESSOURCES THREEGOLD INC. (LES)	
RESSOURCES THREEGOLD INC. (LES)	
VALENER INC.	

NOTICE ANNUELLE

	Date du document
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	2015-12-26
ALGOMA CENTRAL CORPORATION	2015-12-31
BIG 8 SPLIT INC.	2015-12-15
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2015-12-31
CANFOR CORPORATION	2015-12-31
CANFOR PULP PRODUCTS INC.	2015-12-31
CLARKE INC.	2015-12-31
COLLIERS INTERNATIONAL GROUP INC.	2015-12-31
COMPAGNIE PETROLIERE IMPERIALE LTEE	2015-12-31
DEVON ENERGY CORPORATION	2015-12-31
DUNDEE ENERGY LIMITED	2015-12-31
E*TRADE FINANCIAL CORPORATION	2015-12-31
ENBRIDGE GAS DISTRIBUTION INC.	2015-12-31
ENBRIDGE INC.	2015-12-31
ENBRIDGE INCOME FUND	2015-12-31
ENBRIDGE INCOME FUND HOLDINGS INC.	2015-12-31
ENERPLUS CORPORATION	2015-12-31
FINNING INTERNATIONAL INC.	2015-12-31
FIRSTSERVICE CORPORATION	2015-12-31
FORTIS INC.	2015-12-31
GENESIS TRUST II	2015-10-31
HECLA MINING COMPANY	2015-12-31
HORIZON NORTH LOGISTICS INC.	2015-12-31
IMAX CORPORATION	2015-12-31
MACDONALD DETTWILER AND ASSOCIATES LTD	2015-12-31
MANULIFE FINANCE (DELAWARE), L.P.	2015-12-31
NEXJ SYSTEMS INC.	2015-12-31
PENGROWTH ENERGY CORPORATION	2015-12-31
PIPELINES ENBRIDGE INC.	2015-12-31
SHIRE PLC	2015-12-31
SLEEP COUNTRY CANADA HOLDINGS INC.	2015-12-31
SOCIETE CANADIAN TIRE, LIMITEE (LA)	2016-01-02
SOCIETE FINANCIERE MANUVIE	2015-12-31
THERATECHNOLOGIES INC.	2015-11-30
THOMPSON CREEK METALS COMPANY INC.	2015-12-31
TIMBERCREEK SENIOR MORTGAGE INVESTMENT CORPORATION	2015-12-31
TRANSALTA CORPORATION	2015-12-31
TREE ISLAND STEEL LTD.	2015-12-31
XEROX CORPORATION	2015-12-31

NOTICE ANNUELLE

	Date du document
5BANC SPLIT INC.	2015-12-15
5N PLUS INC.	2015-12-31

ANNEXE 2 DÉCLARATIONS D'INITIÉS (FORMAT ÉLECTRONIQUE - SEDI)

Liste des symboles employés pour les déclarations en format SEDI (Système électronique de déclaration des initiés)

RELATIONS AVEC L'ÉMETTEUR ASSUJETTI	45 : Contrepartie d'un bien
1 : Émetteur assujéti ayant acquis ses propres titres	46 : Contrepartie de services
2 : Filiale de l'émetteur assujéti	47 : Acquisition ou aliénation par don
3 : Porteur de titres qui détient en propriété véritable ou contrôle plus de 10 % des titres d'un émetteur assujéti (<i>Loi sur les valeurs mobilières</i> du Québec – 10 % d'une catégorie d'actions) comportant le droit de vote ou droit de participer, sans limite, au bénéfice et au partage en cas de liquidation	48 : Acquisition par héritage ou aliénation par legs
4 : Administrateur d'un émetteur assujéti	Dérivés émis par l'émetteur
5 : Dirigeant d'un émetteur assujéti	50 : Attribution d'options
6 : Administrateur ou dirigeant d'un porteur de titres visé en 3	51 : Levée d'options
7 : Administrateur ou dirigeant d'un initié à l'égard de l'émetteur assujéti ou d'une filiale de l'émetteur assujéti, autre que 4, 5 et 6	52 : Expiration d'options
8 : Initié présumé – six mois avant de devenir initié	53 : Attribution de bons de souscription
NATURE DE L'OPÉRATION	54 : Exercice de bons de souscription
Généralités	55 : Expiration de bons de souscription
00 : Solde d'ouverture – Déclaration initiale format SEDI	56 : Attribution de droits de souscription
10 : Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	57 : Exercice de droits de souscription
11 : Acquisition ou aliénation effectuée privément	58 : Expiration de droits de souscription
15 : Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	59 : Exercice au comptant
16 : Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	Dérivés émis par un tiers
22 : Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, un regroupement ou une acquisition	70 : Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers
30 : Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	71 : Exercice d'un dérivé émis par un tiers
35 : Dividende en actions	72 : Autre règlement d'un dérivé émis par un tiers
36 : Conversion ou échange	73 : Expiration d'un dérivé émis par un tiers
37 : Division ou regroupement d'actions	Divers
38 : Rachat – annulation	90 : Changements relatifs à la propriété
40 : Vente à découvert	97 : Autres
	99 : Correction d'information
	NATURE DE L'EMPRISE
	D : Propriété directe
	I : Propriété indirecte
	C : Contrôle
	AUTRES MENTIONS
	O : Opération originale
	M : Première modification
	M' : Deuxième modification
	M'' : Troisième modification, etc.
	R : Opération déclarée hors délai (en retard).

AVIS

L'information publiée dans cette annexe provient du Système électronique de déclaration des initiés (SEDI). Les initiés assujétis doivent déclarer leur emprise ou une modification à leur emprise sur les titres d'un émetteur assujéti dans un délai de **cinq jours**, sauf dans certains cas précis.

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Emetteur								
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
ACTIVEnergy Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
ACTIVEnergy Income Fund	1	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(70 800)	4.7692	AB
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(103 000)	4.7366	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(240 000)	4.7671	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(281 200)	4.7713	AB
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(70 000)	4.8200	AB
AEterna Zentaris Inc.								
<i>Options</i>								
Günther, Eckhard	5	O	2016-07-02	D	38 - Rachat ou annulation	(597)		QC
Teifel, Michael	5	O	2016-07-02	D	38 - Rachat ou annulation	(526)		QC
Agellan Commercial Real Estate Investment Trust								
<i>Parts</i>								
Camenzuli, Francis Xavier	4, 7, 5							
Winterra Holdings Inc	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 700	9.9800	ON
Winterra Investment Inc	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 500	9.9800	ON
Alacer Gold Corp.								
<i>RSU</i>								
Antal, Rod	5	O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	(358 562)		ON
Benbow, Robert D.	5	O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	(37 814)		ON
Kim, Roy	5	O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	(33 057)		ON
LeRoux, John Mathew	7	O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	(22 580)		ON
Murchison, Mark Edward	5	O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	(70 000)		ON
Sparks, Michael John	5	O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	(22 580)		ON
Altus Group Limited								
<i>Actions ordinaires</i>								
Commons, Michael	5							
Grace Williams	PI	O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	24.5000	ON
American Hotel Income Properties REIT LP								
<i>Parts</i>								
van der Lee, Charles	4	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 500	10.6300	BC
Walters, Elizabeth May	4							
RRSP	PI	O	2016-01-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-06-30	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 800	10.5800	BC
Anderson Energy Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Mitchell, Bruce	3	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	2.2600	AB
Andrew Peller Limitée (auparavant Les Vins André Ltée.)								
<i>Class B Voting Shares</i>								
Kernaghan, Edward James	3							
Kernwood Limited	PI	O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	29.5000	ON
Argent NSX inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Nicoll, James David	4, 3	O	2016-08-17	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	416 666	0.0600	BC
<i>Bons de souscription</i>								
Nicoll, James David	4, 3	O	2015-09-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-17	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	416 666	0.0600	BC
Ariane Phosphate Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
David, Jean-Sébastien	5	O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(13 014)	0.9800	QC
<i>Bons de souscription</i>								
Fitzgibbon, Pierre	4, 5	M	2014-10-15	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	15 000		QC
		M'	2014-10-15	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	15 000		QC
<i>Options</i>								

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Fitzgibbon, Pierre	4, 5	O	2014-10-15	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	15 000		QC
Artis Real Estate Investment Trust								
<i>Deferred Units</i>								
Crewson, Delmore Clair William	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	13	13.0800	MB
Martens, Cornelius	4, 5	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	13	13.0800	MB
Rimer, Ronald Albert	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	55	13.0800	MB
Ryan, Patrick Gowan	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	120	13.0800	MB
Thielmann, Victor	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	13	13.0800	MB
Townsend, Kenneth	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	13	13.0800	MB
Warkentin, Edward	4, 5	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	13	13.0800	MB
<i>Parts</i>								
Martens, Cornelius	4, 5	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	174	12.7000	MB
Tammar Holdings Ltd.	PI	O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 922	12.7100	MB
<i>Restricted Units</i>								
Green, James	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	285	13.0800	MB
		M	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	285	13.0800	MB
Johnson, David Lyall	5	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	36	13.0800	MB
Martens, Armin	4, 5	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 069	13.0800	MB
Sherlock, Stephen Francis Patrick	5	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	36	13.0800	MB
Wong, Dennis San	5	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	42	13.0800	MB
Aurora Cannabis Inc. (formerly Prescient Mining Corp.)								
<i>Actions ordinaires</i>								
Mayerson, Christopher	7							
1661132 Alberta Ltd	PI	O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(105 500)	0.7000	BC
Singer, Michael	4	O	2016-05-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-09	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	25 000	0.4000	BC
		O	2016-08-09	D	53 - Attribution de bons de souscription	12 500	0.5500	BC
8115966 Canada Inc.	PI	O	2016-05-20	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-09	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	37 500	0.4000	BC
		O	2016-08-09	C	53 - Attribution de bons de souscription	18 750	0.5500	BC
<i>Options</i>								
Singer, Michael	4	O	2016-05-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		M	2016-05-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-05-20	D	50 - Attribution d'options	1 250 000		BC
<i>Subscription Receipts</i>								
Belot, Neil	5	O	2016-06-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-06-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-09	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	62 500	0.4000	BC
		O	2016-08-09	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	31 250	0.5500	BC
Booth, Terry	4							
Lola Ventures Inc.	PI	O	2014-12-09	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2014-12-09	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-09	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	2 038 500	0.4000	BC
		O	2016-08-09	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 019 250	0.5500	BC
Dobler, Stephen	4							
1771472 Alberta Ltd.	PI	O	2014-12-09	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2014-12-09	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-09	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	2 486 000	0.4000	BC
		O	2016-08-09	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 243 000	0.5500	BC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
AutoCanada Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Keller, Maryann Natalie	4	O	2015-05-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 500	22.7900	AB
<i>Deferred share units</i>								
Barefoot, Gordon Ronald	4, 7	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	422		AB
DesRosiers, Dennis Stephan	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 050		AB
James, Barry Lee	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	328		AB
Keller, Maryann Natalie	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 050		AB
Ross, Michael	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	328		AB
Banque Nationale du Canada								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bachand, Raymond	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	13	44.2191	QC
Bertrand, Maryse	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	45	44.2191	QC
Boivin, Pierre	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	31	44.2191	QC
Caillé, André	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	171	44.2191	QC
Houde, Jean	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	48	44.2191	QC
Saputo, Lino Anthony	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	42	44.2191	QC
Savoie, Andrée	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	13	44.2191	QC
Thabet, Pierre	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	51	44.2191	QC
<i>Unités d'actions assujetties à des restrictions (UAR) / (RSU)</i>								
Bertrand, Luc	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	146		QC
Davis, Brian A.	7	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	1 118		QC
Fagnoule, Dominique	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	23		QC
Pascoe, Ricardo	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	1 520		QC
<i>Unités d'actions assujetties à un critère de performance</i>								
Bonnell, William	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	461		QC
Davis, Brian A.	7	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	26		QC
Fagnoule, Dominique	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	354		QC
Hébert, Brigitte	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	109		QC
Pascoe, Ricardo	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	857		QC
<i>Unités d'actions différées (UAD) / (DSU)</i>								
Bachand, Raymond	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	39		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	763		QC
Bertrand, Maryse	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	98		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	871		QC
Boivin, Pierre	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	36		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	899		QC
Bonnell, William	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	238		QC
Caillé, André	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	448		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	953		QC
Denham, Gillian H. (Jill)	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	10		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	341		QC
Fagnoule, Dominique	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	114		QC
Fortin, Richard	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	82		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 016		QC
Hébert, Brigitte	5	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	194		QC
Houde, Jean	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	8		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	488		QC
Kinsley, Karen	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	36		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	845		QC
Payette, Julie	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	32		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	681		QC
Saputo, Lino Anthony	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	81		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	681		QC
Savoie, Andrée	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	18		QC

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	681		QC
Thabet, Pierre	4	O	2016-08-02	D	35 - Dividende en actions	100		QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	681		QC
BCE Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Denison, David Francis	4	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	62.8700	QC
Leroux, Monique F.	4	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 042	62.7400	QC
Boardwalk Real Estate Investment Trust								
<i>Deferred Units (Convert to TU and/or cash)</i>								
Brimmell, Jonathan David	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(993)	50.5200	AB
Burns, Patrick Dean	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1 362)	50.5200	AB
Dingle, Ian Peter	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(719)	50.5200	AB
GEREMIA, ROBERTO	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(2 382)	50.5200	AB
Mahajan, Kelly Kulwant	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(742)	50.5200	AB
Mix, Helen May	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1 016)	50.5200	AB
Russell, Lisa Maureen	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1 079)	50.5200	AB
<i>Parts de fiducie</i>								
Brimmell, Jonathan David	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	993	50.5200	AB
Burns, Patrick Dean	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 362	50.5200	AB
Dingle, Ian Peter	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	719	50.5200	AB
GEREMIA, ROBERTO	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	2 382	50.5200	AB
Mahajan, Kelly Kulwant	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	742	50.5200	AB
Mix, Helen May	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 016	50.5200	AB
Russell, Lisa Maureen	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 079	50.5200	AB
Bombardier Inc.								
<i>Deferred Stock Units/Unités d'actions différées</i>								
Beaudoin, Pierre	4, 5	O	2016-08-09	D	97 - Autre	(497 268)		QC
Cedervall, Peter John Olov	5	O	2016-08-09	D	97 - Autre	(25 956)		QC
Desjardins, Daniel	5	O	2016-08-09	D	97 - Autre	(99 044)		QC
<i>Options</i>								
Allmer, Per	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	283 176		QC
Beaudoin, Pierre	4, 5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	2 384 643		QC
Bellemare, Alain	4, 5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	4 041 970		QC
Brossoit, Benoit	7	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	1 013 473		QC
Buchholz, Nico	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	685 585		QC
Cattin-Martel, Benoît	7	O	2016-02-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	149 040		QC
Caza, François	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	596 161		QC
Cedervall, Peter John Olov	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	223 560		QC
Coleal, David	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	1 788 482		QC
Cromer, Fred	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	1 788 482		QC
Desjardins, Daniel	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	983 666		QC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Di Bert, John	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	1 788 482		QC
Fohrer, Michael	7	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	149 040		QC
Seguin, Jean	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	596 160		QC
TROGER, Laurent René Octave	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	1 788 482		QC
Wacker, Germar	7	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	149 040		QC
<i>Performance Share Units/Unites d'actions liées au rendement</i>								
Allmer, Per	5	O	2016-08-09	D	97 - Autre	(24 590)		QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	120 559	1.9700	QC
Beaudoin, Pierre	4, 5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 015 228	1.9700	QC
Bellemare, Alain	4, 5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 720 812	1.9700	QC
Brossoit, Benoit	7	O	2016-04-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	431 472	1.9700	QC
Buchholz, Nico	5	O	2015-08-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	291 878	1.9700	QC
Cattin-Martel, Benoît	7	O	2016-08-09	D	97 - Autre	(30 738)		QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	63 452	1.9700	QC
Caza, François	5	O	2016-08-09	D	97 - Autre	(20 219)		QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	253 807	1.9700	QC
Cedervall, Peter John Olov	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	95 178	1.9700	QC
Coleal, David	5	O	2015-06-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	761 422	1.9700	QC
Cromer, Fred	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	761 422	1.9700	QC
Desjardins, Daniel	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	418 782	1.9700	QC
Di Bert, John	5	O	2015-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	761 422	1.9700	QC
Fohrer, Michael	7	O	2016-08-09	D	97 - Autre	(30 738)		QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	63 452	1.9700	QC
Seguin, Jean	5	O	2015-08-14	D	97 - Autre	(66 116)		QC
		O	2016-08-09	D	97 - Autre	(58 060)		QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	253 807	1.9700	QC
TROGER, Laurent René Octave	5	O	2016-08-09	D	97 - Autre	(62 842)		QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	761 422	1.9700	QC
Wacker, Germar	7	O	2016-08-09	D	97 - Autre	(23 907)		QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	63 452	1.9700	QC
Bonavista Energy Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Merkel, Wayne Edward	5	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 399)	3.9200	AB
		M	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 399)	3.9200	AB
Brookfield Asset Management Inc.								
<i>Actions ordinaires Class A Limited Voting</i>								
Cockwell, Jack Lynn	4, 6	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(240 000)	45.0740	ON
Brookfield Infrastructure Partners L.P.								
<i>Parts de société en commandite</i>								
Hamill, David John	4							
Auraway as Trustee for the Evatt Hamill Self-Managed Superannuation Fund PI		O	2016-06-30	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	81		ON
		O	2016-08-12	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	60	50.4000USD	ON
Brookfield Renewable Partners L.P.								
<i>Options</i>								
O'Brien, Thomas Joseph	7	O	2016-08-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund								
<i>Parts</i>								
Caldwell US Dividend Advantage Fund	1	O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	3 500	9.4177	ON
		O	2016-08-15	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	9.4145	ON
Calian Group Ltd.								

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
<i>Actions ordinaires</i>								
Basler, Raymond Gregory	4	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	5 000	20.5400	ON
		O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	2 000	20.5400	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 100)	24.4100	ON
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	24.1000	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	24.0000	ON
Gauthier, Jacqueline	5	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 267)	24.1400	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	6 100	20.5400	ON
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	3 900	20.5400	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 200)	24.0000	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	24.0000	ON
loeb, kenneth jeffrey	4	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	10 000	20.5400	ON
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	24.0000	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	24.0000	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	24.0000	ON
Thera, Patrick Joseph	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	2 000	20.5400	ON
Tkachuk, David George	4	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	3 500	20.5400	ON
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	24.2000	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	24.2100	ON
<i>Options</i>								
Basler, Raymond Gregory	4	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	20.5400	ON
		O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	20.5400	ON
Gauthier, Jacqueline	5	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(6 100)	20.5400	ON
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(3 900)	20.5400	ON
loeb, kenneth jeffrey	4	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	20.5400	ON
Thera, Patrick Joseph	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	20.5400	ON
Tkachuk, David George	4	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(3 500)	20.5400	ON
Canadian Energy Services & Technology Corp.								
<i>Restricted Share Units</i>								
Nieboer, Craig Frederick	5	O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	250 000	4.1766	AB
Simons, Thomas James	4, 5	O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	300 000	4.1766	AB
Waugh, Jason Douglas	5	O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	250 000	4.1766	AB
Zinger, Kenneth Earl	5	O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	250 000	4.1766	AB
Canadian Natural Resources Limited								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bieber, Corey B.	5							
Solium	PI	O	2016-08-10	I	51 - Exercice d'options	14 000	36.7800	AB
		O	2016-08-11	I	51 - Exercice d'options	8 500	36.7800	AB
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(17 500)	40.8200	AB
		O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 500)	41.4500	AB
Fichter, Darren	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	5 000	36.7800	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	41.3500	AB
Laing, Ronald Keith	5							
Solium	PI	O	2016-08-08	I	51 - Exercice d'options	8 000	36.7800	AB
		O	2016-08-08	I	51 - Exercice d'options	4 000	4000.0000	AB
		O	2016-08-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 000)	40.8000	AB
Peterson, William Robert	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	25 000	36.7800	AB
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	40.8200	AB
wilson, jeffrey warren	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	100 000	36.7800	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	41.4000	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	16 945	34.9600	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(16 945)	41.4000	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	5 000	35.9700	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	41.4000	AB
<i>Options</i>								
Bieber, Corey B.	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(14 000)	36.7800	AB

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(8 500)	36.7800	AB
Fichter, Darren	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	36.7800	AB
Laing, Ronald Keith Solium	5 PI	O	2016-08-08	I	51 - Exercice d'options	(8 000)	36.7800	AB
		O	2016-08-08	I	51 - Exercice d'options	(4 000)	34.9600	AB
Peterson, William Robert	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(25 000)	36.7800	AB
wilson, jeffrey warren	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(100 573)	36.7800	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(16 945)	34.9600	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	35.9700	AB
Yee, Betty	5	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 000)	41.3000	AB
		M	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 000)	41.3000	AB
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	41.2200	AB
Canadian Oil Recovery & Remediation Enterprises Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Lorenzo, John Michael Bourgine Holdings Ltd.	4 PI	O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.0350	ON
CANADIAN ZINC CORPORATION								
<i>Actions ordinaires</i>								
Resource Capital Fund VI L.P.	3	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	243 000	0.3200	BC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	65 500	0.3300	BC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	52 000	0.3348	BC
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	152 000	0.3400	BC
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Cunningham, Trevor Lyn	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	400 000		BC
Kearney, John Francis	4	O	2016-08-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 000 000		BC
Taylor, Alan Bruce	4, 5	O	2016-08-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	500 000		BC
<i>Options Directors, Contractors and Officers</i>								
Cunningham, Trevor Lyn	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	750 000	0.3500	BC
Kearney, John Francis	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	1 000 000		BC
Nickerson, Dave	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.3500	BC
Potvin, Jean-Charles	4	O	2016-06-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	200 000		BC
SWALLOW, MALCOLM JOHN ALEXANDER	4	O	2016-06-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.3500	BC
Taylor, Alan Bruce	4, 5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	1 000 000		BC
Vande Guchte, Michael John	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	500 000	0.3500	BC
Ward, Ian Richard	4	O	2016-06-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.3500	BC
Warwick, John Michael	4	O	2016-06-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.3500	BC
Canoe EIT Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
Canoe EIT Income Fund	1	O	2016-07-15	D	38 - Rachat ou annulation	(682 353)		AB
		O	2016-08-15	D	38 - Rachat ou annulation	(680 229)		AB
CanWel Building Materials Group Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fleiser, Sam RRSP	4 PI	O	2016-08-16	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	6.5500	BC
Rosenfeld, Harry	6	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	16 080	6.5100	BC
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 875	6.5400	BC
Margaret Rosenfeld	PI	O	2016-08-16	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	245	6.5400	BC
<i>Débitures convertibles (5.85 Convertible Unsecured Subordinated Debentures)</i>								
Fleiser, Sam	4							

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Emetteur								
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
RRSP	PI	O	2013-05-07	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 20 000.00	101.1200	BC
Canyon Services Group Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ratushny, M. Scott	4							
RESP	PI	O	2011-05-26	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	5.1300	AB
Capital LGC Ltée								
<i>Actions ordinaires</i>								
Jeremy, Edelman	3	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	0.1350	QC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 000)	0.1400	QC
Cardiome Pharma Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dean, David Cameron Peter	5	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 000	4.1500	BC
Grant, Sheila	5	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 400	3.1000USD	BC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 800	3.1500USD	BC
Hunter, William L.	4, 5	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	21 000	4.1100	BC
Cathryn Hunter	PI	O	2007-06-11	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	19 600	4.1100	BC
McMasters, David D.	5	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	31 093	3.1900USD	BC
Meyer, Robert James	4	O	2015-08-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 920	3.2400USD	BC
O'Shea, William James	4	O	2014-06-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	3.1733USD	BC
Willms, Arthur Henry	4	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	4.1300	BC
<i>Options</i>								
Corrigan, Mark	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	12 500	3.0800USD	BC
Glickman, Richard	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	12 500	4.0100	BC
Meyer, Robert James	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	12 500	3.0800USD	BC
O'Shea, William James	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	17 500	3.0800USD	BC
Willms, Arthur Henry	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	12 500	4.0100	BC
Centerra Gold Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Pressler, Sheryl	4	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	746	7.9000	ON
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Connor, Richard Webster	4	O	2016-08-14	D	59 - Exercice au comptant	(2 984)	7.8000	ON
Pressler, Sheryl	4	O	2016-08-14	D	59 - Exercice au comptant	(2 238)	7.8000	ON
		O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(746)	7.8000	ON
Centric Health Corporation (formerly Alegro Health Corp.)								
<i>Actions ordinaires</i>								
Hollinshead, Robert Macphail	4	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	57 000	0.2700	ON
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	0.2900	ON
<i>Restricted Stock Units</i>								
Bharucha, Yazdi	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	35 000		ON
Davis, Ingrid	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	35 000		ON
Ganderton, Allan Rikki	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	35 000		ON
Hollinshead, Robert Macphail	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	35 000		ON
Shevel, Jack	4, 7, 6	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	35 000		ON
Youngleson, Darren D.	7, 6	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	35 000		ON
Cervus Equipment Corporation								
<i>Actions ordinaires Deferred Shares</i>								
Drake, Graham	4	O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	176	11.5200	AB
Chartwell Retirement Residences								
<i>Parts de fiducie</i>								
Sullivan, Karen Leslie	5							

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit William Sullivan	PI	O	2016-08-12	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	582	15.4600	ON
Chemin de Fer Canadien Pacifique Limitée								
<i>Actions ordinaires</i>								
Deciccio, Guido	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	3 674	97.7000	AB
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 674)	191.4500	AB
Foran, Mike	5	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	1 238	119.1800	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 238)	190.7700	AB
<i>Options</i>								
Deciccio, Guido	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(3 674)	97.7000	AB
Foran, Mike	5	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	(1 238)	119.1800	AB
Chemtrade Logistics Income Fund								
<i>Droits RSU</i>								
Powers, Emily Louise	5	O	2016-06-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Parts de fiducie</i>								
Powers, Emily Louise	5	O	2016-06-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-06-30	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 181	17.9800	ON
Chesswood Group Limited								
<i>- Restricted Share Units</i>								
Copeland, Clare Robert	4	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 000)	10.3000	ON
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 000		ON
Day, Robert	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 000		ON
Leeper, Samuel L.	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 000		ON
Obront, David Mitchell Aaron	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 000		ON
Sonshine, Edward	3	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 000		ON
Steiner, Frederick William	7	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 000		ON
Wittlin, Daniel	4, 5, 3	O	2015-03-17	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 000		ON
<i>Actions ordinaires</i>								
CB Leaseco Holdings Inc.	3	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 600	10.3300	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	28 400	10.3500	ON
Comrev Investments Limited	3	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	10.3500	ON
		O	2016-08-15	D	90 - Changements relatifs à la propriété	6 000	10.3500	ON
Copeland, Clare Robert	4	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 000	10.3000	ON
Sonshine, Edward	3	O	2016-08-15	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(6 000)	10.3500	ON
Comrev Investments Limited	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	10.3500	ON
		O	2016-08-15	I	90 - Changements relatifs à la propriété	6 000	10.3500	ON
Stevenson, Lisa Ann	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	35 000		ON
		O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	21 900		ON
Wittlin, Daniel	4, 5, 3							
CB Leaseco Holdings Inc.	PI	O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 600	10.3300	ON
		O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	28 400	10.3500	ON
Woolley, Wayne M.	7	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	5 028		ON
<i>Options</i>								
Chait, Ramon Eric	7	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	20 000		ON
Cua, Jennifer	7	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	25 000		ON
Newstadt, Marcelle	7	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	20 000		ON
Prenzlow, Michael Eric	7	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	25 000		ON
Shafran, Barry Wade	4, 5	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	100 000		ON
Souverein, Gary	7	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	50 000		ON
Stevenson, Lisa Ann	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(35 000)	10.0000	ON
		O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(21 900)	2.0600	ON
		O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	30 000		ON
Woolley, Wayne M.	7	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(5 028)	4.4900	ON
		O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	25 000		ON
Choice Properties Real Estate Investment Trust								
<i>Options</i>								

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Williams, David Evan	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	11.5100	ON
Parts de fiducie								
Williams, David Evan	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	5 000	11.5100	ON
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	14.4000	ON
Cipher Pharmaceuticals Inc.								
Actions ordinaires								
Beaudet, Mark	4	O	2016-08-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	5.7750	ON
Wolkin, Harold Morton	4	O	2016-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Options								
Beaudet, Mark	4	O	2016-08-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	20 000	6.1900	ON
Restricted Share Units								
Beaudet, Mark	4	O	2016-08-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 500		ON
Clearwater Seafoods Incorporated								
Actions ordinaires								
MacDonald, Colin	4							
Colinco Holdings Limited	PI	O	2011-10-02	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			NS
		O	2016-08-09	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	222 500	14.2000	NS
CO2 Solutions Inc.								
Actions ordinaires								
Fradette, Louis	5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	95 376	0.1700	QC
FRADETTE, SYLVIE	5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	64 125	0.1700	QC
Price, Evan	4, 5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	326 179	326179.0000	QC
Skinner, Thom	5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	202 336	0.1700	QC
Restricted Share Units								
Fradette, Louis	5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	(95 376)	0.1700	QC
FRADETTE, SYLVIE	5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	(64 125)	0.1700	QC
Price, Evan	4, 5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	(326 179)	0.1700	QC
Skinner, Thom	5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	(202 336)	0.1700	QC
Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada								
Actions ordinaires								
Ruest, Jean-Jacques	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	8 600	25.6200USD	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 600)	82.7500	QC
Options								
Ruest, Jean-Jacques	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(8 600)	25.6200USD	QC
COMPASS Income Fund								
Parts de fiducie								
COMPASS Income Fund	1	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	11.3200	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	11.2200	AB
Concordia International Corp. (formerly Concordia Healthcare Corp.)								
Parts Restricted Share Units								
Ahmad, Adeel	7	O	2016-08-08	D	38 - Rachat ou annulation	(88 904)		ON
		O	2016-08-12	D	99 - Correction d'information	1		ON
de Saldanha, Adrian	5	O	2016-08-08	D	38 - Rachat ou annulation	(67 522)		ON
Kreppner, Wayne Walter	5	O	2016-08-08	D	38 - Rachat ou annulation	(168 344)		ON
Tallarico, Francesco	5	O	2016-08-08	D	38 - Rachat ou annulation	(164 349)		ON
Thompson, Mark Laurence	4, 5	O	2016-08-08	D	38 - Rachat ou annulation	(202 833)		ON
Corporation Aurifère Monarques (auparavant RESSOURCES MONARQUES INC.)								
Options								
Baril, Michel	4	O	2016-08-15	D	52 - Expiration d'options	(350 000)	0.4000	QC
Chamandy, H. Gregory	3							
Oxbridge Group Inc.	PI	O	2016-05-26	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-08	I	50 - Attribution d'options	250 000		QC

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
McEwen, Robert R.	3	O	2016-05-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-08	D	50 - Attribution d'options	250 000	0.5000	QC
Nadeau, Steve	5	O	2016-07-12	D	52 - Expiration d'options	(175 000)	0.4000	QC
Corporation Cott								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fowden, Jeremy Stephen Gary	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	148 515	6.5800USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 249)	17.0000USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.0050USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 242)	17.0100USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.0150USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	17.0156USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 479)	17.0200USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 440)	17.0300USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	17.0350USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	17.0400USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.0450	ON
		M	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.0450USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 700)	17.0500USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	17.0550	ON
		M	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	17.0550USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 490)	17.0600USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 700)	17.0700USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 800)	17.0800	ON
		M	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 800)	17.0800USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 815)	17.0900USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(16 400)	17.1000USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.1050USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 100)	17.1100USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	17.1200USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	17.1300	ON
		M	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	17.1300USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.1350USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	17.1400USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	17.1450	ON
		M	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	17.1450USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(47 298)	17.1500USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 900)	17.1600USD	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(802)	17.1700USD	ON
Rosenfeld, Eric Stuart	4	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(22 264)	17.0000	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(826)	17.0050	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(810)	17.0100	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.0160	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	17.0200	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.0300	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	17.0510	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.0600	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.0650	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	17.1000	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	17.1015	ON
<i>Options</i>								
Fowden, Jeremy Stephen Gary	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(148 515)	6.5800USD	ON
Harrington, Thomas	5	O	2014-12-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	57 947		ON
Poe, Marni Morgan	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	57 947		ON
Wells, Jay	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	57 947		ON
<i>Performance Share Units</i>								

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Harrington, Thomas	5	O	2014-12-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 450		ON
Poe, Marni Morgan	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 450		ON
Wells, Jay	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 450		ON
Restricted Share Units								
Harrington, Thomas	5	O	2014-12-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 300		ON
Poe, Marni Morgan	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 300		ON
Wells, Jay	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 300		ON
Corporation Ressources Nevado								
Actions ordinaires								
Bergeron, Marcel	4, 5	O	2016-08-10	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	1 000 000	0.0500	QC
		M	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 000 000	0.0500	QC
Cloutier, Philippe	4	O	2016-07-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	200 000	0.0500	QC
curtis, Michael Charles Peter	4, 5	O	2016-08-09	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	400 000	0.0500	QC
Desaulniers, Eric	4							
ED Exploration INC	PI	O	2016-08-10	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	200 000		QC
Bons de souscription								
Bergeron, Marcel	4, 5	O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 000 000		QC
		O	2012-12-15	D	55 - Expiration de bons de souscription	(35 750)		QC
		O	2009-12-31	D	55 - Expiration de bons de souscription	(47 500)		QC
Cloutier, Philippe	4	O	2016-07-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	200 000		QC
curtis, Michael Charles Peter	4, 5	O	2016-08-09	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	400 000	0.0700	QC
Desaulniers, Eric	4							
ED Exploration INC	PI	O	2016-07-14	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-10	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	200 000		QC
Corporation Wajax								
Actions ordinaires								
Alford, Thomas Malcolm	4	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 800	14.0000	ON
		M	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 800	14.0000	ON
Crescent Point Energy Corp.								
Actions ordinaires								
Gritzfeldt, Ryan Chad Raymond	5	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	21.7500	AB
ROMANZIN, GERALD A.	4	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(765)	21.4400	AB
Crew Energy Inc.								
Actions ordinaires								
Brussa, John Albert	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	45 000	5.6500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(45 000)	5.9300	AB
Errico, Jeffery Ernest	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	33 000	5.6500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(33 000)	5.9300	AB
FISCHER, KURTIS	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	126 000	5.6500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(126 000)	5.9300	AB
Leach, John Glenn	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	252 000	5.6500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(252 000)	5.9300	AB
Morgan, Robert J.	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	146 000	5.6500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(146 000)	5.9300	AB
Nerland, Dennis Leroy	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	33 000	5.6500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(33 000)	5.9300	AB

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Porteur inscrit								
Shwed, Dale Orest	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	351 000	5.6500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(351 000)	5.9300	AB
Smith, David G.	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	33 000	5.6500	AB
Truscott, Kenneth	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	252 000	5.6500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(252 000)	5.9300	AB
Van Spankeren, Shawn Arie	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	126 000	5.6500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(126 000)	5.9300	AB
Options								
Brussa, John Albert	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(45 000)		AB
Errico, Jeffery Ernest	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(33 000)		AB
FISCHER, KURTIS	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(126 000)	5.6500	AB
Leach, John Glenn	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(252 000)	5.6500	AB
Morgan, Robert J.	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(146 000)	5.6500	AB
Nerland, Dennis Leroy	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(33 000)		AB
Shwed, Dale Orest	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(351 000)	5.6500	AB
Smith, David G.	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(33 000)		AB
Truscott, Kenneth	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(252 000)	5.6500	AB
Van Spankeren, Shawn Arie	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(126 000)	5.6500	AB
DAVIDsTEA INC.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Toutant, Sylvain	4, 5							
9222-2116 Québec Inc.	PI	O	2016-08-08	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 400)	13.9200USD	QC
		O	2016-08-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	13.9400USD	QC
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	13.9060USD	QC
		O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	13.9000USD	QC
		O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 400)	13.8952USD	QC
Diagnos Inc.								
<i>Droits de souscription</i>								
Fontaine, Michel	5	O	2006-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		M	2006-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
REEE familial	PI	O	2016-08-05	I	55 - Expiration de bons de souscription	20 000		QC
		M	2016-08-05	I	56 - Attribution de droits de souscription	20 000		QC
REER	PI	O	2006-03-20	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		M	2006-03-20	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
DIRTT Environmental Solutions Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Jenkins, Scott Ronald	4, 5	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	5.4500	AB
Diversified Royalty Corp.								
<i>Restricted Share Units (Common Shares)</i>								
Gropper, Mitchell Harold	4	O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 622		BC
Haber, Lawrence P.	4, 5	O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 050		BC
		M	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 050		BC
Morrison, Sean	5	O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	21 769		BC
Rogers, Paula	4	O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 913		BC
Dominion Citrus Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
Blair, John Edward	7	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	35 000	0.4800	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	0.4800	ON
Dundee Precious Metals Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
GMT Capital Corp	3							
Bay II Resource Partners LP	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	29 100	2.7400USD	ON
Bay Resource Partners LP	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	31 600	2.7400USD	ON
Bay Resource Partners Offshore Master Fund LP	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	47 600	2.7400USD	ON
Lyxor/Bay Resource Partners Offshore Fund Ltd	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 700	2.7400USD	ON
Thomas Claugus	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 400	274.0000USD	ON

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
DXI Energy Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Hodgkinson, Robert	3	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 304	0.0990USD	BC
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 500	0.1250	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	0.1250	BC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	24 500	0.1200	BC
East Coast Investment Grade Income Fund								
<i>Parts</i>								
Arrow Capital Management Inc.	7							
Exemplar Growth and Income Fund	PI	O	2016-08-15	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	9.1200	ON
Eclipse Residential Mortgage Investment Corporation								
<i>Class A Shares</i>								
Brompton Corp.	7	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	9.4000	ON
Element Financial Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Jauernig, Daniel	5	O	2015-11-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	36 500	17.9119	ON
McKerroll, David D.	5	O	2015-11-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	45 000	17.9119	ON
Nullmeyer, Bradley	5	O	2015-11-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	45 000	17.9119	ON
		M	2015-11-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	45 000	17.9119	ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Bridge, Harold Dixon	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	857	13.8562	ON
Lamm-Tennant, Joan	5	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 091	13.8562	ON
Lortie, Pierre	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 428	13.8562	ON
Lovatt, William Wayne	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 167	13.8562	ON
Tobin, Brian Vincent	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 263	13.8562	ON
Venn, Richard	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 917	13.8562	ON
Emera Incorporated								
<i>Actions ordinaires</i>								
Roberts, R. Michael	5	O	2014-12-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			NS
		O	2016-08-10	D	36 - Conversion ou échange	477	41.8500	NS
<i>Débetures convertibles</i>								
Roberts, R. Michael	5	O	2016-08-10	D	36 - Conversion ou échange	(\$ 20 000.00)		NS
Enbridge Income Fund								
<i>Trust Units</i>								
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	3	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	164 568	32.3000	AB
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	453	32.9600	AB
Endeavour Silver Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Mah, Dale	5	O	2016-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	25 000	4.3000	BC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	7.6518	BC
Szotlender, Mario	4	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	7.3050	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 800)	7.3150	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	7.3200	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 900)	7.3250	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	7.3300	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	7.3350	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	7.3550	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 900)	7.3450	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	7.3650	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	7.3550	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 800)	7.3750	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	7.3850	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	7.3850	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	7.4050	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 800)	7.4100	BC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	7.4250	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 700)	7.4350	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	7.4400	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 400)	7.4450	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	7.4500	BC
Droits Performance Share Units								
Howe, David John	5	O	2016-08-13	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)	3.0200	BC
Options								
Howe, David John	5	O	2016-08-13	D	38 - Rachat ou annulation	(140 000)	2.6500	BC
		O	2016-08-13	D	38 - Rachat ou annulation	(180 000)	4.3000	BC
Mah, Dale	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(25 000)	4.3000	BC
Enerflex Ltd.								
Droits Cash Performance Target Plan								
Kossman, Anna	7	O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(1 391)		AB
Droits Cash Performance Target Plan 2016								
Kossman, Anna	7	O	2011-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Droits Performance Share Units								
Beebe, Bradley	5	O	2016-08-09	D	38 - Rachat ou annulation	(996)		AB
		O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(9 672)		AB
Goertzen, John Blair	4, 5	O	2016-08-09	D	38 - Rachat ou annulation	(4 141)		AB
		O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(40 230)		AB
Harbilas, James	5	O	2016-08-09	D	38 - Rachat ou annulation	(1 825)		AB
		O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(17 731)		AB
Stewart, Gregory Dean	5	O	2016-08-09	D	38 - Rachat ou annulation	(914)		AB
		O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(8 884)		AB
Droits Restricted Share Units								
Breedlove, Warren Kent	5	O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(1 658)		AB
Funk, Laurelle	5	O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(2 314)		AB
Kossman, Anna	7	O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(1 610)		AB
McCullough, Shaun	7	O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(4 341)		AB
Rossiter, Marc Edward	5	O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(2 492)		AB
Energy Fuels Inc.								
Actions ordinaires								
Catchpole, Glenn	4	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(21 400)	2.3800USD	ON
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(13 650)	2.4300USD	ON
Enerplus Corporation								
Actions ordinaires (Performance Share Unit Plan ("PSU"))								
Fisher, Nathan Douglas	5	O	2015-09-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		M	2015-09-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Actions ordinaires (Restricted Share Unit Plan ("RSU"))								
Fisher, Nathan Douglas	5	O	2015-09-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		M	2015-09-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.								
Actions ordinaires								
Letendre, Jacques, Pierre-Julien	4	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	0.3000	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(31 190)	0.3000	QC
Equitable Group Inc.								
Actions ordinaires								
Kirzner, Eric Franklin	4	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	59.3500	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	60.6100	ON
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	61.3500	ON
Eros Resources Corp.								
Actions ordinaires								
MacNeill, Tom	4							
49 North Resources Inc.	PI	O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	120 000	0.2000	BC
		O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	0.2000	BC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Espial Group Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Arafat, Tawfiq Ahmad	4							
Relay Ventures Fund L.P.	PI	O	2016-04-29	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(3 413 838)		ON
Relay Ventures Parallel Fund L.P.	PI	O	2016-04-29	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(676 097)		ON
		M	2016-04-29	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(676 097)		ON
Relay Ventures Parallel US Fund L.P.	PI	O	2016-04-29	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(176 450)		ON
		M	2016-04-29	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(176 450)		ON
Everton Resources Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fontaine, Michel	4	O	2016-08-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Options</i>								
Audet, André	4, 5	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	1 500 000	0.1300	QC
Brouwer, Salvador	4	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.1300	QC
Fontaine, Michel	4	O	2016-08-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	400 000		QC
Mintz, Steven Michael	4	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.1300	QC
Stein, Keith	4	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	200 000		QC
EXFO Inc. (anciennement EXFO Ingénierie Electro-Optique Inc.)								
<i>Restricted Share Units</i>								
Te Niet, Willem Jan	5	O	2016-08-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 000	4.3000	QC
Exploration Dios Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Girard, Marie-Josée	4, 5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.1350	QC
Exploration Midland Inc.								
<i>Options</i>								
Branchaud, René	4, 5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	45 000		QC
Carrière, Germain	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	55 000		QC
Janson, Jean-Pierre	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	70 000		QC
MARTIN, INGRID	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	45 000	1.1000	QC
Masson, Mario	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	55 000		QC
Roger, Gino	4, 5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	70 000		QC
Valliant, Robert Irwin	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	45 000		QC
Exploration Puma Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Robillard, Marcel	4, 5							
REER	PI	O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	0.0700	QC
Fiducie de placement immobilier mondiale Dream								
<i>Droits Deferred Trust Units</i>								
DREAM Unlimited Corp.	3							
Dundee Realty Corporation	PI	O	2016-07-01	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	21 827	9.1600	ON
Filo Mining Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
McRae, Paul	4	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Wodzicki, Wojtek Alexander	4, 5	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Options</i>								
McRae, Paul	4	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Ngo, Joyce	5	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
STOKKE KEMP, JULIE ANN	5	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Wodzicki, Wojtek Alexander	4, 5	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Financière Sun Life Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Clappison, John	4							
National Bank Financial	PI	O	2016-08-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime	145	41.8800	ON

Emetteur	Relation	État	Date	Emp-	Opération	Nombre de	Prix	Autorité
Titre	tion	opé-	de	rise	Description	titres ou	unitaire	principale
Initié		ration	l'opération		de l'opération	valeur		
Porteur inscrit						nominale		
					d'actionnariat			
First Capital Realty Inc.								
<i>Débetures convertibles 4.45 unsecured due Feb. 28. /20 - FCR.DB.J</i>								
First Capital Realty Inc.	1	O	2016-07-04	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	102.4500	ON
		O	2016-07-04	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	102.4500	ON
		O	2016-07-06	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	102.5000	ON
		O	2016-07-06	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	102.5000	ON
		O	2016-07-07	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	102.7500	ON
		O	2016-07-07	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	102.7500	ON
		O	2016-07-11	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 10 000.00	102.7500	ON
		O	2016-07-11	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 10 000.00)	102.7500	ON
		O	2016-07-11	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	102.7600	ON
		O	2016-07-11	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	102.7600	ON
		O	2016-07-12	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 22 000.00	102.5000	ON
		O	2016-07-12	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 22 000.00)	102.5000	ON
		O	2016-07-12	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 30 000.00	102.7500	ON
		O	2016-07-12	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 30 000.00)	102.7500	ON
		O	2016-07-12	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 37 000.00	102.7600	ON
		O	2016-07-12	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 37 000.00)	102.7600	ON
		O	2016-07-13	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	102.2500	ON
		O	2016-07-13	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	102.2500	ON
		O	2016-07-15	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	102.5000	ON
		O	2016-07-15	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	102.5000	ON
		O	2016-07-18	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	103.5000	ON
		O	2016-07-18	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	103.5000	ON
		O	2016-07-26	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	103.0700	ON
		O	2016-07-26	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	103.0700	ON
		O	2016-07-28	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	103.5000	ON
		O	2016-07-28	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	103.5000	ON
		O	2016-07-29	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 7 000.00	103.4900	ON
		O	2016-07-29	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 7 000.00)	103.4900	ON
<i>Débetures convertibles 4.75 unsecured debentures due Jul. 31/19 - FCR.DB.I</i>								
First Capital Realty Inc.	1	O	2016-07-29	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 14 000.00	102.5000	ON
		O	2016-07-29	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 14 000.00)	102.7500	ON
First Majestic Silver Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Anthony, Todd Olson	5	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	25 000	17.8900	BC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	23.4000	BC
<i>Options</i>								
Anthony, Todd Olson	5	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	(25 000)	17.8900	BC
First Quantum Minerals Ltd								
<i>Actions ordinaires</i>								
Adams, Andrew Bell	4	O	2016-08-16	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(75 000)		BC
CSABA Holdings Inc	PI	O	2005-06-06	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-16	I	90 - Changements relatifs à la propriété	75 000		BC
Fonds de placement immobilier Crombie								
<i>Parts de fiducie Special Voting</i>								
Empire Company Limited	3							
ECL Developments Limited	PI	O	2016-08-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	54 924	14.8254	NS
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels Canadien								
<i>Parts de fiducie</i>								
Stein, Michael	4, 5	O	2016-08-12	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(15 000)	30.9400	ON
		O	2016-08-15	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	15 000	31.0000	ON
FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE QUALITÉ SUPÉRIEURE								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
RIDGEWOOD								
<i>Parts</i>								
Ridgewood Capital Asset Management Managed Accounts	3 PI	O	2016-08-11	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 326)	14.5000	ON
		O	2016-08-11	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(2 139)	14.5000	ON
		O	2016-08-11	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	2 139	14.5000	ON
		O	2016-08-11	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 985	14.5000	ON
		O	2016-08-11	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(35)	14.5000	ON
		O	2016-08-16	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20)	14.5100	ON
Simpson, John H.	5	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 326)	14.5000	ON
Fortress Paper Ltd.								
<i>Débetures convertibles FTP.DB.A 7.0 Debentures</i>								
Fortress Paper Ltd.	1	O	2008-03-27	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	\$ 6 780 000.00	76.0000	BC
FPI Granite Inc.								
<i>Deferred Share Units</i>								
Brody, Michael Lawrence	4	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	31	40.9700	ON
Cruise, Brydon	4	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	3	40.9700	ON
Dey, Peter James	4	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	60	40.9700	ON
Gilbertson, Barry Gordon	4	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	63	40.9700	ON
Miller, Gerald	4	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	31	40.9700	ON
Voorheis, George Wesley Thomas	4	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	152	40.9700	ON
<i>Restricted Share Units</i>								
De Aragon, John	5	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	56	40.9700	ON
Forsayeth, Michael Peter	4, 5	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	56	40.9700	ON
KUMER, LORNE	5	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	28	40.9700	ON
Tindale, Jennifer Sara	5	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	28	40.9700	ON
Wierzbinski, Stefan	5	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	28	40.9700	ON
Gabriel Resources Ltd.								
<i>Droits DSUs</i>								
Natbony, William	4	O	2016-06-28	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	80 000	0.6500	ON
<i>Options</i>								
Cramer, Dag Lars	4	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	75 000	0.6500	ON
Gusenbauer, Alfred	4	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	75 000	65.0000	ON
		O	2016-08-16	D	52 - Expiration d'options	(50 000)	6.6500	ON
Hulley, Keith Robert	4	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	75 000	0.6500	ON
		O	2016-08-16	D	52 - Expiration d'options	(50 000)	6.6500	ON
Kirk, Harry Wayne	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	75 000	0.6500	ON
		O	2016-08-16	D	52 - Expiration d'options	(50 000)	6.6500	ON
Natbony, William	4	O	2016-06-28	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	75 000	0.6500	ON
Peat, David W.	4	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	75 000	0.6500	ON
		O	2016-08-16	D	52 - Expiration d'options	(150 000)	6.6500	ON
Segsworth, Walter Thomas	4	O	2016-08-14	D	50 - Attribution d'options	75 000	0.6500	ON
		O	2016-08-16	D	52 - Expiration d'options	(50 000)	6.6500	ON
Gestion Des Communications DATA Corp.								
<i>Débetures convertibles 6.00 Convertible Unsecured Subordinated Debenture</i>								
KST Industries Inc	3	O	2016-08-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(\$ 86 000.00)	97.7500	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(\$ 100 000.00)	98.0000	ON
Global Diversified Investment Grade Income Trust II								
<i>Parts de fiducie</i>								
Dalphon, Claude	4	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.1900	QC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 500	0.1900	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 000	0.1900	QC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 500	0.1900	QC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Global Dividend Growers Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
Global Dividend Growers Income Fund	1	O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	900	11.2278	AB
Global Healthcare Dividend Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
Global Healthcare Dividend Fund	1	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(55 000)	11.5505	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	11.4439	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(48 700)	11.4063	AB
Global Infrastructure Dividend Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
Global Infrastructure Dividend Fund	1	O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	391 412	7.7600	AB
Globalance Dividend Growers Corp.								
<i>Actions ordinaires Equity Shares</i>								
Globalance Dividend Growers Corp.	1	O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	7.8623	AB
GMP Capital Inc.								
<i>Droits Deferred Share Units (DSU)</i>								
Brown, David G.	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 357	4.9800	ON
MACDONALD, FIONA LOUISE	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 354	4.9800	ON
Meeekison, James David	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 629	4.9800	ON
Riley, Sanford	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 507	4.9800	ON
Gold Reserve Inc.								
<i>Actions ordinaires Class A Common Shares</i>								
Belanger, A. Douglas	4, 5	O	2016-08-16	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(34 064)		ON
		O	2016-08-16	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(20 000)		ON
Potvin, Jean-Charles	4	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	6.9900	ON
Goldcorp Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bristol, Wade William	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	2 469	18.8325USD	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(729)	18.8325	BC
Chan, Kathy	5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	20 260	24.6513	BC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 683	24.6512	BC
		M	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 683)	24.6512	BC
Dick, Joseph Dennis	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	3 880	18.8325USD	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 340)	18.8325	BC
Gula, Peter	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Hackney, Kim Lionel	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	5 879	18.8325USD	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 559)	18.8325USD	BC
HARBIDGE, PAUL	5	O	2016-08-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Joncas, Luc	7	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
La Foy, Jeff Morlan	5	O	2016-08-15	D	58 - Expiration de droits de souscription	317	18.8325USD	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(317)	18.8325USD	BC
White, Todd James	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	882	18.8325USD	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(423)	18.8325	BC
<i>Droits</i>								
Bristol, Wade William	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 469)		BC
Chan, Kathy	5	O	2016-08-12	D	57 - Exercice de droits de souscription	(20 260)		BC
Dick, Joseph Dennis	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 880)		BC
Gula, Peter	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Hackney, Kim Lionel	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 879)		BC
HARBIDGE, PAUL	5	O	2016-08-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Joncas, Luc	7	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
La Foy, Jeff Morlan	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(317)		BC
White, Todd James	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(882)		BC
<i>Options</i>								
Gula, Peter	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
HARBIDGE, PAUL	5	O	2016-08-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Emetteur								
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Joncas, Luc	7	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Performance Share Units (Cash Settled)</i>								
HARBIDGE, PAUL	5	O	2016-08-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Goldgroup Mining Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Sedun, Gregg J.	4							
GJS Capital Corp.	PI	O	2016-08-10	I	54 - Exercice de bons de souscription	125 000	0.2500	BC
<i>Bons de souscription</i>								
Sedun, Gregg J.	4							
GJS Capital Corp.	PI	O	2016-08-10	I	54 - Exercice de bons de souscription	(125 000)	0.2500	BC
Gran Tierra Energy Inc.								
<i>Droits Performance Stock Units</i>								
Caldwell, Ed	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	81 550		AB
Mah, Glen	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	33 784		AB
Mawdsley, Susan	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	91 822		AB
Trimble, Rodger Derrick	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	50 238		AB
<i>Options</i>								
Caldwell, Ed	5	O	2016-08-10	D	50 - Attribution d'options	47 568	2.7500USD	AB
Mah, Glen	5	O	2016-08-10	D	50 - Attribution d'options	58 545	2.7500USD	AB
Mawdsley, Susan	5	O	2016-08-10	D	50 - Attribution d'options	53 581	2.7500USD	AB
Trimble, Rodger Derrick	5	O	2016-08-10	D	50 - Attribution d'options	61 790	2.7500USD	AB
Grandfield Pacific Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Walker, Brett	4, 3	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Gravitas Financial Inc. (formerly Searchgold Resources Inc.)								
<i>Actions ordinaires</i>								
Yuhua International Capital Inc.	3	O	2016-08-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-03	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	333 595 000	0.1000	ON
		M	2016-08-03	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	3 335 950	0.1000	ON
Great Canadian Gaming Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Higgins, Marlene Yvonne	5	O	2016-07-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Options</i>								
Higgins, Marlene Yvonne	5	O	2016-07-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Groupe Aecon Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Beck, John Michael	4, 5	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	18.1200	ON
Groupe Canam Inc								
<i>Actions ordinaires</i>								
LeBlanc, Guy	4	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	9.2500	QC
Groupe CGI inc.								
<i>Actions à droit de vote subalterne Classe A</i>								
Roach, Michael	4, 5	O	2016-08-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	270 925	12.5400	QC
		M	2016-08-05	D	51 - Exercice d'options	270 925	12.5400	QC
Groupe DMD connexions santé numériques inc. (anciennement Aptilon Corporation)								
<i>Actions ordinaires</i>								
Benthin, Mark	4	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	0.1700	QC
Martineau, Denis	4	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.1750	QC
Groupe TMX Limitee								
<i>Actions ordinaires</i>								
Graden, Cheryl	5	O	2015-03-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	1 277	28.6700	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	2 511	40.5300	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	2 416	48.2200	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	2 419	55.3900	ON

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	3 406	50.1500	ON
		M	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	1 177	50.1500	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 100)	61.5000	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	61.5600	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	61.4900	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	61.5500	ON
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	2 229	50.1500	ON
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	2 516	47.1200	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 600)	61.6600	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 900)	61.1700	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	61.5700	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	61.1900	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	61.1200	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	61.1100	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(145)	61.1000	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	61.0800	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	61.2300	ON
Oosterbaan, James Nicholas	5	O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	30 000	49.0000	ON
		O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	11 045	50.1500	ON
		O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	5 391	47.1200	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(32 600)	60.5000	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 400)	59.8800	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 700)	60.2000	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	59.9600	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	59.9100	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(836)	59.8700	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	59.8600	ON
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Giguère, Marie	4	O	2012-09-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	686	60.7300	ON
<i>Options</i>								
Graden, Cheryl	5	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(1 277)	28.6700	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(2 511)	40.5300	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(2 416)	48.2200	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(2 419)	55.3900	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(3 406)	50.1500	ON
		M	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(1 177)	50.1500	ON
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(2 229)	50.1500	ON
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(2 516)	47.1200	ON
Oosterbaan, James Nicholas	5	O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	(30 000)	49.0000	ON
		O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	(11 045)	50.1500	ON
		O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	(5 391)	47.1200	ON
Guyana Goldfields Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ferry, Alan Louis Henry	4	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	100 000	100000.0000	ON
Noone, Daniel Joseph	4	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	300 000	1.4800	ON
		O	2016-08-17	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(60 000)	9.3200	ON
<i>Options</i>								
Ferry, Alan Louis Henry	4	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(100 000)	1.4800	ON
Noone, Daniel Joseph	4	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(300 000)		ON
H2O INNOVATION INC.								
<i>Actions ordinaires</i>								
BLANCHET, Marc	5	O	2016-07-26	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	208 333	1.2000	QC
		M	2016-07-26	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	208 333	1.2000	QC
Clairret, Guillaume	5	O	2016-07-26	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	208 333	1.2000	QC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		M	2016-07-26	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	208 333	1.2000	QC
		O	2016-07-26	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	16 666	1.2000	QC
		M	2016-07-26	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	16 666	1.2000	QC
Cote, Pierre								
Côté Membrane Separation Ltd.								
	4	PI	2016-07-26	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	41 666	1.2000	QC
		M	2016-07-26	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	41 666	1.2000	QC
Dugré, Frédéric								
	4, 5	O	2016-07-26	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	625 000	1.2000	QC
		M	2016-07-26	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	625 000	1.2000	QC
GAMST, LAURENCE								
	4	O	2016-07-26	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	40 000	1.2000	QC
		M	2016-07-26	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	40 000	1.2000	QC
HOEL, Richard								
	4, 3	O	2016-07-19	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	315 000	1.2000	QC
		M	2016-07-26	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	315 000	1.2000	QC
PHÉNIX, ÉLAINE C.								
	4	O	2016-07-26	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	41 666	1.2000	QC
		M	2016-07-26	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	41 666	1.2000	QC
Halogen Software Inc.								
<i>Options</i>								
ASHE, ROBERT GERARD								
	4	O	2016-08-16	D	50 - Attribution d'options	12 300	9.5500	ON
Hoult, Peter John								
	4	O	2016-08-16	D	50 - Attribution d'options	12 300	9.5500	ON
Williams, Timothy Valoris								
	4	O	2016-08-16	D	50 - Attribution d'options	12 300	9.5500	ON
<i>Restricted Share Units</i>								
ASHE, ROBERT GERARD								
	4	O	2013-05-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 100		ON
Besemer, Deborah Millar								
	4	O	2015-05-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Gruner, Harry Siegfried								
	4							
JMI Equity Fund VI, L.P.								
	PI	O	2013-05-13	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Hoult, Peter John								
	4	O	2013-05-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 100		ON
Williams, Timothy Valoris								
	4	O	2013-05-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-16	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 100		ON
Hardwoods Distribution Inc.								
<i>Performance Shares</i>								
Blanco, Lance Richard								
	4, 5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	361		BC
<i>Restricted Shares</i>								
Blanco, Lance Richard								
	4, 5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	361		BC
Macaulay, James Craig								
	4	O	2016-08-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	784		BC
Héroux-Devtek Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
HOMSY, Nagi								
	5	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(16 000)	13.8100	QC
		M	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 667)	13.6000	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(167)	13.6100	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 121)	13.6500	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(914)	13.6600	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(76)	13.6700	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(152)	13.6800	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(457)	13.6900	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(152)	13.7000	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(76)	13.7200	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(456)	13.7800	QC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(304)	13.7900	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(304)	13.8200	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(76)	13.8500	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 128)	13.9000	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(380)	13.9100	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(76)	13.9200	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(152)	13.9500	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(76)	14.0000	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 752)	14.0100	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 143)	14.0600	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 295)	14.1000	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(76)	14.1100	QC
<i>Options</i>								
Gravel, Jean	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	4 000		QC
<i>Unités d'actions différées/Deferred Share Units</i>								
Bourque, Nathalie	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 332	15.0100	QC
Doré, Paule	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 332	15.0100	QC
Morin, Louis	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 332	15.0100	QC
Morris, James John	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 376	15.0100	QC
Raymond, Réal	4, 6	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 496	15.0100	QC
Robbins, Brian Andrew	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 332	15.0100	QC
Stevens, Andrew John	4	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 376	15.0100	QC
Home Capital Group Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Home Capital Group Inc.	1	O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	40 000	29.6263	ON
		O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	(40 000)	29.6263	ON
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	40 000	29.3026	ON
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	(40 000)	29.3026	ON
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	25 200	29.0615	ON
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	(25 200)	29.0615	ON
		O	2016-08-15	D	38 - Rachat ou annulation	37 500	29.0165	ON
		O	2016-08-15	D	38 - Rachat ou annulation	(37 500)	29.0165	ON
		O	2016-08-16	D	38 - Rachat ou annulation	30 500	29.0016	ON
		O	2016-08-16	D	38 - Rachat ou annulation	(30 500)	29.0016	ON
HPQ-Silicon Resources Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fancamp Exploration Ltd.	3	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	0.2250	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	0.2350	QC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	0.2250	QC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(22 500)	0.2350	QC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	0.2300	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(30 000)	0.2100	QC
HUSKY ENERGY INC.								
<i>Billets 7.25 due 2019</i>								
Fok, Canning Kin-Ning	4, 5							
Collin Limited	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(\$ 2 000 000.00)		AB
<i>Options</i>								
Foster, Nancy Fay	7	O	2016-08-10	D	52 - Expiration d'options	(65 000)		AB
Maclean, Malcolm	2	O	2016-08-10	D	52 - Expiration d'options	(45 000)		AB
Symonds, Robert W.	5	O	2016-08-10	D	52 - Expiration d'options	(65 000)		AB
IAMGOLD Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Charter, Donald Kinloch	4	O	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	12 000	5.1500USD	ON
Hall, Richard James	4	O	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	5 000	5.1500USD	ON
Letwin, Stephen Joseph James	4	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	5.1500USD	ON

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
		M	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	20 000	5.1500USD	ON
MacDougall, Craig Stephen	5	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 600	5.1500USD	ON
		M	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	3 600	5.1500USD	ON
Snider, Timothy Roy	4	O	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	10 000	5.1500USD	ON
Veenman, Sybil Elsa	4	O	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	5 000	5.1500USD	ON
Inca One Gold Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Kelly, Edward John	4	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(776 714)	0.0500	BC
Wright, Mark St. John	5	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(157 500)	0.0500	BC
Indexplus Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
INDEXPLUS Income Fund	1	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(40 400)	10.8707	AB
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 600)	10.8700	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	10.8600	AB
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 700)	10.8703	AB
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Daneau, Guy	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	8 000	35.6400	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 000)	45.8003	QC
Laflamme, Renée	5	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	5 000	19.2300	QC
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	45.5016	QC
Michaud, Bruno	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	6 000	38.4800	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 000)	45.9594	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	6 750	35.5100	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 750)	45.9133	QC
Parent, Jacques	5	O	2016-08-17	D	51 - Exercice d'options	7 500	35.6400	QC
		O	2016-08-17	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 500)	44.4309	QC
Stickney, Michael Lee	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	2 000	35.6400	QC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	45.8680	QC
		O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	2 000	35.6400	QC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	45.9685	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	4 250	35.6400	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	45.9500	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	45.9080	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 250)	46.1700	QC
Tremblay, Michel	5	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	9 900	26.0300	QC
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 900)	45.7500	QC
<i>Options</i>								
Daneau, Guy	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(8 000)	35.6400	QC
Laflamme, Renée	5	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	19.2300	QC
Michaud, Bruno	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(6 000)	38.4800	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(6 750)	35.5100	QC
Parent, Jacques	5	O	2016-08-17	D	51 - Exercice d'options	(7 500)	35.6400	QC
Stickney, Michael Lee	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	35.6400	QC
		O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	35.6400	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(4 250)	35.6400	QC
Tremblay, Michel	5	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(9 900)	26.0300	QC
Information Services Corporation								
<i>Class A Limited Voting Shares</i>								
Tchorzewski, Dion Edwin	4							
DET Legal Services P.C. Inc.	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	17.6940	SK
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Brooks, Karyn Anne	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 437	17.4000	SK
Christiansen, Tom	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 437	17.4000	SK
Dowd, John Richard	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 437	17.4000	SK
Guglielmin, Anthony Robert	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 437	17.4000	SK

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Emetteur								
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Musgrave, Scott	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 437	17.4000	SK
Ouellette, Michelle Jessie Virginia	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 437	17.4000	SK
Pourian, Iraj	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 437	17.4000	SK
Tchorzewski, Dion Edwin	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 437	17.4000	SK
Teal, Joel Douglas	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 299	17.4000	SK
<i>Options</i>								
Budzak, Ken	5	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	53 368		SK
Hillman-Weir, Katherine	5	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	54 404		SK
Peters, Shawn	5	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	61 204		SK
Stusek, Jeff	5	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	129 533		SK
Innergex énergie renouvelable Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Mercier, Monique REER	4	PI	2015-10-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	14.4820	QC
<i>Options</i>								
Baribeault, Yves	5	O	2015-02-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	6 344	14.6500	QC
Blanchet, Richard	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	9 328	14.6500	QC
Chartrand, Claude	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	6 344	14.6500	QC
Cliche, Anne	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	6 344	14.6500	QC
de Batz de Trenquelléon, Renaud	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	9 328	14.6500	QC
Grover, Peter	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	9 328	14.6500	QC
Hébert, François	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	9 328	14.6500	QC
Kennedy, Matthew Grant	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	6 344	14.6500	QC
Letellier, Michel	4, 5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	30 970	14.6500	QC
Perron, Jean	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	12 873	14.6500	QC
Théberge, Nathalie	5	O	2010-12-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	6 344	14.6500	QC
Trudel, Jean	5	O	2016-08-12	D	50 - Attribution d'options	12 873	14.6500	QC
Integra Gold Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bryce, Robert	4	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(17 000)	0.9400	BC
		O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	20 000	0.3000	BC
<i>Options</i>								
Bryce, Robert	4	O	2016-08-10	D	52 - Expiration d'options	(20 000)		BC
INTEGRATED ASSET MANAGEMENT CORP.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Robson, Philip Spencer	7	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	0.7000	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.9000	ON
<i>Options</i>								
Robson, Philip Spencer	7	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(50 000)	0.7000	ON
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	0.9000	ON
Kinaxis Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gwin, Howard	4	O	2016-08-11	D	57 - Exercice de droits de souscription	6 917		ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 917)	59.1700	ON
Sicard, John Ernest	4, 5	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	61.0000	ON
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Gwin, Howard	4	O	2016-08-11	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 917)		ON
Kingsway Financial Services Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Baqar, Hassan Raza	5	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	128	5.5362USD	ON
Fitzgerald, John Taylor Maloney Fitzgerald	4, 5	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	113	5.5362USD	ON
Hickey, William A.	5	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	272	5.5362USD	ON
Swets, Jr., Larry Gene	4, 5, 3	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	377	5.5362USD	ON

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
Kinross Gold Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Elliott, Thomas Ballantyne	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	10 151	7.1000	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 513)	7.1100	ON
Hayduk, Nicholas James	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	4 717	7.1000	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5)	7.1100	ON
Musgrove, Bobby Lee	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	9 399	7.1000	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 106)	7.1100	ON
Schimper, Claude J.S.	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	9 869	7.1000	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 869)	7.1100	ON
<i>Options</i>								
Jardine, Gina Maree	5	O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(62 358)	2.9600	ON
Sims, John Lewis	5	O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(9 356)	3.7300	ON
<i>Restricted Shares</i>								
Elliott, Thomas Ballantyne	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(10 151)	7.1000	ON
Hayduk, Nicholas James	5	O	2016-08-08	D	59 - Exercice au comptant	(5 434)	7.1000	ON
		O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(4 717)	7.1000	ON
Musgrove, Bobby Lee	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(9 399)	7.1000	ON
Schimper, Claude J.S.	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(9 869)	7.1000	ON
La Compagnie de la Baie d'Hudson								
<i>Actions ordinaires</i>								
Baker, Richard Alan	4							
Lisa and Richard Baker Enterprises, LLC	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	702 314		ON
Red Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	98 459		ON
Yellow Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	5 060		ON
Baker, Robert C.	4	O	2016-08-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	494 847		ON
A Trust for Bettina Jane Richman	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 198		ON
A Trust for Emma Richman	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 198		ON
A Trust for Francesca Richman	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 198		ON
Ashley S. Baker 3/15/84 Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	50 430		ON
Lion Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 198		ON
Robert C. Baker as Trustee for the Christina Baker Trust for Grandchildren	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	5 355		ON
L&T B (Cayman) Inc.	3	O	2014-06-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	2 407 200		ON
Ashley S. Baker 3/15/84 Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	50 430		ON
Baker, Robert C., as Trustee for the Christina Baker Trust for Grandchildren	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	5 355		ON
Blue Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	40 671		ON
Christina Baker	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	14 337		ON
Christina Baker as Trustee for the Robert C. Baker Trust for Grandchildren	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 070		ON
Hudson's Bay Trading Company, L.P.	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de	(10 914 181)		ON

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
Lee Neibart	PI	O	2016-08-05	C	prospectus 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	5 108		ON
Lee S. Neibart 2010 GRAT	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	219 459		ON
Lion Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 198		ON
Lisa and Richard Baker Enterprises, LLC	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	702 314		ON
Lisa Baker	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	19 692		ON
Red Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	98 459		ON
Robert Baker	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	494 847		ON
Trust for Bettina Jane Richman	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 198		ON
Trust for Emma Richman	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 198		ON
Trust for Francesca Richman	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 198		ON
WRS Advisors III, LLC	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	563 605		ON
Yellow Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	5 060		ON
Mack, William Lawrence	4							
Ashley S. Baker 3/15/84 Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	50 430		ON
Lion Trust	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 198		ON
Neibart, Lee S.	4	O	2016-08-05	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	5 108		ON
Lee S. Neibart 2010 GRAT	PI	O	2016-08-05	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	219 459		ON
La Societe Canadian Tire Limitee								
<i>Actions sans droit de vote Class A</i>								
Canadian Tire Corporation, Limited	1	O	2016-08-08	D	38 - Rachat ou annulation	15 000	143.6062	ON
		O	2016-08-08	D	38 - Rachat ou annulation	(15 000)		ON
		O	2016-08-09	D	38 - Rachat ou annulation	15 000	143.8794	ON
		O	2016-08-09	D	38 - Rachat ou annulation	(15 000)		ON
		O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	15 000	143.0901	ON
		O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	(15 000)		ON
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	15 000	143.5970	ON
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	(15 000)		ON
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	15 000	142.1171	ON
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	(15 000)		ON
Lamélée Minerais de Fer Ltée.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Leblanc, Stéphane	3							
9248-7792 Quebec inc	PI	O	2016-08-02	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(8 692 500)		QC
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.3000	QC
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.3770	QC
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.3500	QC
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	0.3200	QC
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.2900	QC
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	31 000	0.2800	QC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i> Initié Porteur inscrit								
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	13 250	0.4000	QC
Les Aliments Maple Leaf Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Stephenson, Carol M.	4	O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	639	28.7800	ON
Les Compagnies Loblaw Limitee								
<i>Actions ordinaires</i>								
Loblaw Companies Limited	1	O	2016-08-15	D	38 - Rachat ou annulation	275 000	69.7200	ON
		O	2016-08-16	D	38 - Rachat ou annulation	(275 000)		ON
Les Industries Dorel Inc.								
<i>Droits Executive Deferred Share Units</i>								
Woods, Peter	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	739	37.3300	QC
<i>Performance Share Units</i>								
Braunstein, Norman	5	O	2016-05-20	D	35 - Dividende en actions	44	33.7600	QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 827	37.3300	QC
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(692)	27.0800	QC
Jacomin, Jean-Claude	5	O	2016-05-20	D	35 - Dividende en actions	67	33.7600	QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 529	37.3300	QC
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(1 054)	27.0800	QC
Rana, Franco	5	O	2016-05-20	D	35 - Dividende en actions	86	33.7600	QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 578	37.3300	QC
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(1 334)	27.0800	QC
Schwartz, Alan	4, 5, 3	O	2016-05-20	D	35 - Dividende en actions	165	33.7600	QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 779	37.3300	QC
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(2 558)	27.0800	QC
Schwartz, Jeffrey	4, 5, 3	O	2016-05-20	D	35 - Dividende en actions	165	33.7600	QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 779	37.3300	QC
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(2 558)	27.0800	QC
Schwartz, Martin	4, 5, 3	O	2016-05-20	D	35 - Dividende en actions	165	33.7600	QC
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(2 558)	27.0800	QC
		M	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(2 558)	27.0800	QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 779	37.3300	QC
Segel, Jeffrey	4, 5, 3	O	2016-05-20	D	35 - Dividende en actions	165	33.7600	QC
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(2 558)	27.0800	QC
		M	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(2 558)	27.0800	QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 779	37.3300	QC
Woods, Peter	5	O	2016-05-20	D	35 - Dividende en actions	62	33.7600	QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 725	37.3300	QC
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(896)	27.0800	QC
Wyse, Edward	5	O	2016-05-20	D	35 - Dividende en actions	29	33.7600	QC
		O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 607	37.3300	QC
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(442)	27.0800	QC
<i>Share Appreciation Rights</i>								
Braunstein, Norman	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 919	37.3300	QC
Jacomin, Jean-Claude	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 387	37.3300	QC
Rana, Franco	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	26 172	37.3300	QC
Schwartz, Alan	4, 5, 3	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	50 193	37.3300	QC
Schwartz, Jeffrey	4, 5, 3	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	50 193	37.3300	QC
Schwartz, Martin	4, 5, 3	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	50 193	37.3300	QC
Segel, Jeffrey	4, 5, 3	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	50 193	37.3300	QC
Woods, Peter	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 649	37.3300	QC
Wyse, Edward	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 817	37.3300	QC
Les propriétés Genius Ltée								
<i>Actions ordinaires</i>								
Leblanc, Stéphane 9248-7792 Québec Inc.	4, 5, 3 PI	O	2016-08-09	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	450 000	0.0350	QC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Les Ressources Komet Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bégin, Roby	4							
9181-3469 Qc Inc.	PI	O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	0.4350	QC
Labrecque, Pierre	5							
REER	PI	O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.4500	QC
LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Crawford, Gordon	4	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	21.7000USD	BC
Lithium Americas Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Hansen, Tracy	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	43 503	0.5400	BC
Hodgson, William Thomas	4	O	2016-08-12	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(200 000)	0.9400	BC
		O	2016-08-12	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(50 000)	0.9300	BC
Greenbrook Capital Partners Inc,	PI	O	2015-09-04	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-12	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	200 000	0.9400	BC
Laurel Hodgson RRSP	PI	O	2015-09-04	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-12	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	50 000	0.9300	BC
Manternach, Myron	5	O	2016-08-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Droits</i>								
Manternach, Myron	5	M	2016-08-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Droits (SARS)</i>								
Manternach, Myron	5	O	2016-08-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Droits Restricted Stock Unit</i>								
Manternach, Myron	5	M'	2016-08-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	350 000		BC
<i>Options</i>								
Hansen, Tracy	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(100 000)	0.5400	BC
Manternach, Myron	5	O	2016-08-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	500 000		BC
Lumenpulse Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Lamontagne, Julie	5	O	2014-04-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2014-10-28	D	51 - Exercice d'options	3 000	4.4500	QC
		O	2014-10-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	15.0900	QC
<i>Options</i>								
Lamontagne, Julie	5	O	2014-10-28	D	51 - Exercice d'options	(3 000)		QC
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd.								
<i>(DSUs, DRSUs, SARs)</i>								
Friedmann, Daniel	4	O	2016-08-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(61 668)	87.2480	BC
Louis, Peter	5	O	2016-08-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(22 667)	87.2400	BC
<i>Actions ordinaires</i>								
Friedmann, Daniel	4	O	2016-08-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	23 147	87.2480	BC
		O	2016-08-11	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(16 000)	87.0000	BC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 100)	86.2923	BC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 600)	86.3961	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 300)	86.8442	BC
Louis, Peter	5	O	2016-08-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime	8 429	87.2400	BC

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
d'actionnariat								
Magna International Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Walker, Donald James	4, 5	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(150 000)	53.1100	ON
Martinrea International Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Wildeboer, Robert Peter Edward	4, 5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 400	8.6400	ON
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 900	8.6500	ON
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 200	8.6600	ON
MBN Corporation								
<i>Parts</i>								
MBN Corporation	1	O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	5.6000	AB
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	(1 900)		AB
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	5.6100	AB
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	(1 400)		AB
MCAN Mortgage Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Tyas, John	5							
Computershare	PI	O	2016-03-31	I	35 - Dividende en actions	17	12.6100	ON
		O	2016-03-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	46	12.9900	ON
		O	2016-04-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	45	13.1400	ON
		O	2016-04-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	44	13.6000	ON
		O	2016-05-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	44	13.3500	ON
		O	2016-05-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	41	14.3900	ON
		O	2016-06-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	42	14.1900	ON
		O	2016-06-30	I	35 - Dividende en actions	20	14.3200	ON
		O	2016-06-30	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	41	14.6000	ON
		O	2016-07-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	42	14.0800	ON
		O	2016-07-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	42	14.0900	ON
<i>Restricted Share Units</i>								
Tyas, John	5							
MCAN RSU Program	PI	O	2016-03-31	I	35 - Dividende en actions	31	12.9200	ON
		O	2016-06-30	I	35 - Dividende en actions	28	14.5800	ON
MDN INC.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dufresne, Claude	4, 5							
4425502 Canada Inc	PI	O	2016-08-16	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	0.1800	QC
Medical Facilities Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Temkin, Seymour	5							
860686 Ontario Limited c/o Irving Storfer	PI	O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	18.2447	ON
Elmica Holdings ULC	PI	O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	250	18.2447	ON
Gingit Holdings Inc. c/o Ellen Storfer (formerly 860688 Ontario Limited c/o Michael Storfer)	PI	O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	160	18.2447	ON
Gloria Temkin	PI	O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	18.2447	ON
Gloria Temkin - RIF	PI	O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	18.2447	ON
Invmour Holdings Inc.	PI	O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	18.2447	ON

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Marvin Swirsky	PI	O	2013-11-18	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(678)		ON
Marvin Swirsky - RIF	PI	O	2013-11-18	C	90 - Changements relatifs à la propriété	5 308		ON
		M	2013-11-18	C	90 - Changements relatifs à la propriété	2 429		ON
		O	2013-11-18	C	90 - Changements relatifs à la propriété	678		ON
		O	2016-08-16	C	99 - Correction d'information	(100)		ON
		O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	18.2447	ON
Marvin Swirsky - RRSP	PI	O	2013-11-18	C	90 - Changements relatifs à la propriété	(5 308)		ON
		M	2013-11-18	C	90 - Changements relatifs à la propriété	(2 429)		ON
RIF	PI	O	2013-11-19	C	90 - Changements relatifs à la propriété	5 869		ON
		M	2013-11-19	C	90 - Changements relatifs à la propriété	2 527		ON
		O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	18.2447	ON
Robyn Temkin	PI	O	2016-08-16	C	90 - Changements relatifs à la propriété	(401)		ON
		O	2016-08-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	18.2447	ON
		M	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	18.2447	ON
Robyn Temkin - TSA	PI	O	2004-03-29	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-16	C	90 - Changements relatifs à la propriété	410		ON
		O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	90	18.2447	ON
RRSP	PI	O	2013-11-19	C	90 - Changements relatifs à la propriété	(5 869)		ON
		M	2013-11-19	C	90 - Changements relatifs à la propriété	(2 527)		ON
Seyglor Consultants Inc.	PI	O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	900	18.2447	ON
Seymour and Gloria RESP	PI	O	2004-03-29	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2014-08-02	C	90 - Changements relatifs à la propriété	709		ON
		O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	18.2447	ON
Tamara Saitowitz #2	PI	O	2016-06-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	18.2447	ON
MEG Energy Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
KLESSE, William Robert	4	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	4.5110USD	AB
Melcor Real Estate Investment Trust								
<i>Parts de fiducie</i>								
Melton, Andrew John	6							
AMH Casa Investments Ltd.	PI	O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	8.5900	AB
		O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	8.6000	AB
Melton, Graeme	6	O	2016-07-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Landra Melton	PI	O	2016-07-26	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Rayburn, Darin Anthony	6	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	8.6000	AB
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	8.5900	AB
MFC Bancorp Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Miller, III, Lloyd I.	3							
Trust A-4	PI	O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	40 000	2.1995USD	BC
Middlefield Can-Global REIT Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
Middlefield Can-Global REIT Income Fund	1	O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	300	11.6000	AB
MINES ABCOURT INC.								
<i>Actions ordinaires catégorie B</i>								
Filion, Marc	4, 5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200 000	0.1100	QC
		M	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	200 000	0.1100	QC
		M	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	200 000	0.0700	QC
<i>Options</i>								
Filion, Marc	4, 5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(200 000)	0.0700	QC
Mines Richmond inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ellingham, Elaine	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	10 000	1.2900	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	13.1797	QC
		O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	26 200	1.2900	QC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(26 200)	13.2299	QC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Emetteur								
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Pesner, Michael	4	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	10 000	1.2900	QC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	13.4745	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	10 000	1.2900	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	13.4170	QC
<i>Options</i>								
Ellingham, Elaine	4	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	1.2900	QC
		O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	(26 200)	1.2900	QC
Pesner, Michael	4	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	1.2900	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	1.2900	QC
MINT Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
MINT Income Fund	1	O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	7.0055	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 800)	7.0000	AB
		O	2016-08-15	D	38 - Rachat ou annulation	900	7.0022	AB
Mitel Networks Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Lokar, Thomas Gerald	5	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 100)	8.0200USD	ON
Williams, David Michael	4	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	17 000	10.5400	ON
<i>Droits Restricted Stock Units</i>								
Matthews, Terence Hedley	4, 5, 3	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 047		ON
McHugh, John	4	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 124		ON
<i>Options</i>								
Matthews, Terence Hedley	4, 5, 3	O	2016-08-10	D	50 - Attribution d'options	4 723	8.1200USD	ON
McHugh, John	4	O	2016-08-10	D	50 - Attribution d'options	2 592	8.1200USD	ON
Mobi724 Global Solutions Inc. (Formerly Hybrid Paytech World Inc.)								
<i>Actions ordinaires</i>								
Halley, Pierre André	4	O	2016-08-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Bons de souscription</i>								
Halley, Pierre André	4	O	2016-08-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Débetures convertibles</i>								
Halley, Pierre André	4	O	2016-08-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Options</i>								
Halley, Pierre André	4	O	2016-08-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Mogo Finance Technology Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Feller, David Marshall	4, 5, 3	O	2016-08-12	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	5 000	1.7500	BC
		O	2016-08-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	5 000	1.7000	BC
Montana Exploration Corp.								
<i>Options</i>								
Hibberd, Michael John	4	O	2016-07-13	D	52 - Expiration d'options	(35 000)	1.2500	AB
Selby, Charles Vincent	4	O	2016-07-13	D	52 - Expiration d'options	(35 000)		AB
		O	2016-08-03	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 672 727)		AB
Morguard Real Estate Investment Trust								
<i>Parts</i>								
Morguard Corporation	3	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	250 000	16.0000	ON
Morguard Real Estate Investment Trust	1	O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	250 000	16.0000	ON
		O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	(250 000)		ON
Morneau Shepell Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fridella, Rita Elena	5	O	2016-08-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Ingrid MacDonald	PI	O	2016-08-04	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Ponce, Julien	5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14 700)	18.5000	ON
		M	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14 700)	18.4200	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 100)	18.5000	ON

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénéation effectuée sur le marché	(2 200)	18.4400	ON
<i>Droits Pre 2011 DSU</i>								
Fridella, Rita Elena	5	O	2016-08-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Droits Retirement DSU</i>								
Fridella, Rita Elena	5	O	2016-08-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Murchison Minerals Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Arsenault, Denis	4	O	2016-08-11	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(306 000)		ON
Dixon, John Gordon Patrick	4	O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(2 700 000)		ON
Hasabumutima, Joseph	4	O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(450 000)		ON
Johnson, Donald Kenneth	4, 3	O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(35 656 451)		ON
		O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'une dispense de prospectus	1 200 000	0.2500	ON
VYCO Limited	PI	O	2016-08-10	C	37 - Division ou regroupement d'actions	(3 300 001)		ON
Martin, Erik H.	5	O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(82 350)		ON
		O	2016-08-10	D	11 - Acquisition ou aliénéation effectuée privément	50 000	0.2500	ON
Bractea Enterprises	PI	O	2016-08-10	C	37 - Division ou regroupement d'actions	(270 000)		ON
McEwen, Robert R.	3	M	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 777 500)		ON
Evanachan Limited	PI	O	2016-08-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 777 500)		ON
		O	2016-08-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(25 025 000)		ON
		M	2016-08-10	I	37 - Division ou regroupement d'actions	(27 000 000)		ON
		O	2016-08-10	I	11 - Acquisition ou aliénéation effectuée privément	400 000	0.2500	ON
Pearson, Kent	5	O	2015-11-23	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(387 000)		ON
		O	2016-08-10	D	11 - Acquisition ou aliénéation effectuée privément	40 000	0.2500	ON
Potvin, Jean-Charles	4, 5	O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'une dispense de prospectus	333 400	0.3000	ON
Pyper, David James	4	O	2016-08-12	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 440 000)		ON
		O	2016-08-10	D	11 - Acquisition ou aliénéation effectuée privément	40 000	0.2500	ON
<i>Bons de souscription</i>								
Johnson, Donald Kenneth	4, 3	O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(18 000 000)		ON
		O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'une dispense de prospectus	1 200 000	0.3000	ON
Martin, Erik H.	5	O	2016-08-10	D	11 - Acquisition ou aliénéation effectuée privément	50 000	0.3000	ON
Bractea Enterprises	PI	O	2016-08-09	C	55 - Expiration de bons de souscription	(150 000)	0.1500	ON
McEwen, Robert R.	3							
Evanachan Limited	PI	O	2016-08-10	I	55 - Expiration de bons de souscription	(25 000 000)	0.1500	ON
		O	2016-08-10	I	11 - Acquisition ou aliénéation effectuée privément	400 000	0.3000	ON
Pearson, Kent	5	O	2015-11-23	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-10	D	11 - Acquisition ou aliénéation effectuée privément	40 000	0.3000	ON
Potvin, Jean-Charles	4, 5	O	2014-06-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'une dispense de prospectus	333 400		ON
Pyper, David James	4	O	2016-08-10	D	11 - Acquisition ou aliénéation effectuée privément	40 000		ON
		O	2015-05-16	D	55 - Expiration de bons de souscription	(300 000)		ON
<i>Options</i>								
Dixon, John Gordon Patrick	4	O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 137 600)		ON
Hasabumutima, Joseph	4	O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 065 600)		ON
Johnson, Donald Kenneth	4, 3	O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 153 800)		ON
Martin, Erik H.	5	O	2016-08-10	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 529 100)		ON
Pyper, David James	4	O	2016-08-12	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(1 224 900)		ON
Neptune Technologies & Bioresources Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Paradis, Mario	5	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénéation effectuée sur le marché	9 000	1.2950	QC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénéation effectuée sur le marché	16 000	1.3200	QC
Nevada Exploration Inc.								

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
<i>Actions ordinaires</i>								
Higgs, Darcy Alan	3	O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	535 000	0.3525	BC
Higgs, Dennis	4	O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	535 000	0.3525	BC
<i>Bons de souscription Issued August 2016 - Expire February 10, 2018</i>								
Higgs, Darcy Alan	3	O	2015-08-28	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	267 500	0.6000	BC
Higgs, Dennis	4	O	2015-08-28	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-10	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	267 500	0.6000	BC
<i>Options</i>								
Higgs, Darcy Alan	3	O	2016-08-03	D	50 - Attribution d'options	100 000	0.4700	BC
Nevsun Resources Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Angus, Robert Stuart	4	O	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	124 800	124800.0000	BC
		M	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	124 800	3.1400	BC
Gayton, Robert	4	O	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	93 600	93600.0000	BC
		M	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	93 600	3.1400	BC
German, Gary Edward	4	O	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	93 600	93600.0000	BC
		M	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	93 600	3.1400	BC
MUNERA, Gerard Emmanuel Louis	4	O	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	122 916	122916.0000	BC
		M	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	122 916	3.1400	BC
Trebilcock, Scott	5	O	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	8 461	8461.0000	BC
		M	2016-08-04	D	57 - Exercice de droits de souscription	8 461	3.1400	BC
<i>Droits SARS</i>								
Angus, Robert Stuart	4	O	2016-08-11	D	58 - Expiration de droits de souscription	(200 000)	5.6800	BC
DAVIS, Clifford Thomas	4, 5	O	2016-08-10	D	58 - Expiration de droits de souscription	(500 000)	5.6800	BC
Gayton, Robert	4	O	2016-08-11	D	58 - Expiration de droits de souscription	(150 000)	5.6800	BC
German, Gary Edward	4	O	2016-08-11	D	58 - Expiration de droits de souscription	(150 000)	5.6800	BC
MUNERA, Gerard Emmanuel Louis	4	O	2016-08-11	D	58 - Expiration de droits de souscription	(150 000)	5.6800	BC
Trebilcock, Scott	5	O	2016-08-11	D	58 - Expiration de droits de souscription	(150 000)		BC
<i>Options</i>								
Angus, Robert Stuart	4	O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(200 000)	5.6800	BC
DAVIS, Clifford Thomas	4, 5	O	2016-08-10	D	52 - Expiration d'options	(500 000)	5.6800	BC
Gayton, Robert	4	O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(150 000)	5.6800	BC
German, Gary Edward	4	O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(150 000)	5.6800	BC
MUNERA, Gerard Emmanuel Louis	4	O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(150 000)	5.6800	BC
Trebilcock, Scott	5	O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(150 000)		BC
		O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(300 000)		BC
New Flyer Industries Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Asham, Carl Glenn	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	11 292	10.2000	ON
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	12 208	10.5700	ON
Edwards, Larry Dean	7							
Larry Dean Edwards and Pamela Joyce Edwards, as trustees	PI	O	2016-08-17	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	33.7700USD	ON
White, David Michael	5	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(69 890)	44.2860	ON
<i>Options</i>								
Asham, Carl Glenn	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(11 292)	10.2000	ON
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(12 208)	10.5700	ON
Newfoundland Capital Corporation Limited								
<i>Actions à droit de vote subalterne Class A</i>								
Newfoundland Capital Corporation Limited	1							
Newfoundland Capital Corporation Limited	PI	O	2016-08-17	I	38 - Rachat ou annulation	1 000	9.1000	NS
		O	2016-08-17	I	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	9.1000	NS

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Norbord Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Paul, Houston	4	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	13 210	9.0300	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	832	14.8600	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	2 390	22.8600	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(16 432)	32.6900	ON
<i>Options</i>								
Paul, Houston	4	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(13 210)	9.0300	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(832)	14.8600	ON
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(2 390)	22.8800	ON
North American Energy Partners Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ferron, Martin Robert	4, 5	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	3.2500	AB
Northern Empire Resources Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Paterson, James R.	4	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.1950	BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	70 000	0.2000	BC
NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust								
<i>Deferred Units</i>								
Crotty, Bernard W.	4	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(869)	10.3600	ON
NUVISTA ENERGY LTD.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Wright, Jonathan Andrew	5	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	6.7200	AB
<i>Actions ordinaires Deferred Share Units</i>								
MacPhail, Keith A.J.	4, 5	O	2003-07-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-09	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 850		AB
Poelzer, Ronald J.M.	4	O	2003-07-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-09	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 850		AB
Zawalsky, Grant A.	4	O	2003-07-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-09	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 850		AB
<i>Options</i>								
Andreachuk, Ross Lloyd	5	O	2016-08-11	D	59 - Exercice au comptant	(5 000)	6.9000	AB
Asman, Kevin Garth	5	O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(7 301)	7.0200	AB
ECKHARDT, Ronald John	4	O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(8 000)	6.9200	AB
Lawford, Michael	5	O	2016-08-12	D	59 - Exercice au comptant	(15 000)	6.7700	AB
Steeves, Sheldon Brooks	4	O	2016-08-11	D	59 - Exercice au comptant	(7 169)	6.9500	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(831)	6.9500	AB
Wright, Jonathan Andrew	5	O	2016-08-11	D	59 - Exercice au comptant	(20 000)	6.6200	AB
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(100)	7.0500	AB
		O	2016-08-16	D	59 - Exercice au comptant	(17 648)	6.9500	AB
Oceanic Iron Ore Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gorman, Alan Peter Francis RRSP	4, 5 PI	O	2016-08-16	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	55 000	0.2500	BC
Open Text Corporation								
<i>Deferred Share Units</i>								
Fowle, Randy	4	O	2016-06-29	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 031	48.9400USD	ON
Hamilton, Gail	4	O	2016-06-29	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	823	48.9100USD	ON
Jackman, Brian	4	O	2016-06-29	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	583	49.2600USD	ON
Jenkins, P. Thomas	4	O	2016-06-29	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	654	50.7300USD	ON
Sadler, Stephen	4	O	2016-06-29	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	957	48.8400USD	ON

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
Slaunwhite, Michael William George	4	O	2016-06-29	D	30 - Acquisition ou aliéation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 231	48.8500USD	ON
Stevenson, Katharine Berghuis	4	O	2016-06-29	D	30 - Acquisition ou aliéation en vertu d'un régime d'actionnariat	808	49.2600USD	ON
Weinstein, Deborah	4	O	2016-06-29	D	30 - Acquisition ou aliéation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 116	48.9600USD	ON
Pangolin Diamonds Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Daniels, Leon Robert Mac	4, 3	O	2016-08-15	D	16 - Acquisition ou aliéation en vertu d'une dispense de prospectus	320 000	0.1000	ON
Harford, Patrick Aloysius	3							
Caledonian Capital Limited	PI	O	2015-07-09	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-15	I	16 - Acquisition ou aliéation en vertu d'une dispense de prospectus	500 000	0.1000	ON
Warren, Graham	5	O	2016-08-15	D	16 - Acquisition ou aliéation en vertu d'une dispense de prospectus	120 000	0.1000	ON
<i>Bons de souscription</i>								
Daniels, Leon Robert Mac	4, 3	O	2016-08-15	D	53 - Attribution de bons de souscription	320 000	0.1500	ON
Harford, Patrick Aloysius	3							
Caledonian Capital Limited	PI	O	2015-07-09	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-15	I	53 - Attribution de bons de souscription	500 000	0.1500	ON
Warren, Graham	5	O	2016-08-15	D	53 - Attribution de bons de souscription	120 000	0.1500	ON
Papiers Tissu KP Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Marcus, Nancy	7	O	2012-12-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Paramount Resources Ltd.								
<i>Actions ordinaires Class A</i>								
Claugus, Thomas Eugene	4	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(2 900)	9.8000USD	AB
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(900)	9.7000USD	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(2 600)	9.7800USD	AB
Bay	PI	O	2016-08-09	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(16 100)	9.8000USD	AB
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(5 000)	9.7000USD	AB
		O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(14 500)	9.7800USD	AB
Bay II	PI	O	2016-08-09	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(18 700)	9.8000USD	AB
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(5 900)	9.7000USD	AB
		O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(16 900)	9.7800USD	AB
Bay Offshore	PI	O	2016-08-09	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(44 400)	9.8000USD	AB
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(13 800)	9.7000USD	AB
		O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(40 200)	9.7800USD	AB
Lyxor	PI	O	2016-08-09	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(3 300)	9.8000USD	AB
		O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(1 100)	9.7000USD	AB
		O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(3 000)	9.7800USD	AB
Parex Resources Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bechtold, John Frederick	4	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	10 000		AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliéation effectuée sur le marché	(10 000)	14.8005	AB
<i>Options</i>								
Bechtold, John Frederick	4	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	6.0700	AB
Partners Real Estate Investment Trust								
<i>Parts</i>								
Tawse, Moray	3							
801420 Ontario Limited	PI	O	2016-07-22	C	30 - Acquisition ou aliéation en vertu d'un régime d'actionnariat	9 540	3.4854	ON
Bunky Holdings Limited	PI	O	2016-07-22	I	30 - Acquisition ou aliéation en vertu d'un régime d'actionnariat	4 867	3.4854	ON
Joanne Tawse RSP	PI	O	2016-07-22	C	30 - Acquisition ou aliéation en vertu d'un régime	550	3.4854	ON

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Porteur inscrit								
Moray Tawse RSP	PI	O	2016-07-22	I	d'actionnariat 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	728	3.4854	ON
Webcom Inc.	PI	O	2016-07-22	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	15 375	3.4854	ON
Webcom Pension Plan	PI	O	2016-07-22	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 216	3.4854	ON
Pathfinder Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
Pathfinder Convertible Debenture Fund	1	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 400)	8.7700	AB
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	800	8.6900	AB
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	8.6357	AB
Pediapharm Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Knight Therapeutics Inc.	3	O	2016-08-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(67 500)	0.2450	QC
		M	2016-08-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(73 500)	0.2450	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(144 500)	0.2500	QC
		M	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(144 500)	0.2500	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 500)	0.2500	QC
Pembina Pipeline Corporation								
<i>Droits</i>								
Dilger, Michael H.	5	O	2015-03-18	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 305)	30.0600	AB
		M	2015-03-18	D	57 - Exercice de droits de souscription	(4 713)	30.0600	AB
		O	2015-03-18	D	57 - Exercice de droits de souscription	(24 832)		AB
		M	2015-03-18	D	57 - Exercice de droits de souscription	(14 138)		AB
		O	2015-03-18	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 055)	28.2300	AB
		M	2015-03-18	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 579)	28.2300	AB
		O	2015-03-18	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 767)	35.4600	AB
		M	2015-03-18	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 526)	35.4600	AB
		O	2016-03-15	D	59 - Exercice au comptant	(23 911)	29.7100	AB
		O	2016-03-15	D	35 - Dividende en actions	4 157		AB
		O	2016-03-15	D	35 - Dividende en actions	(4 157)		AB
		O	2016-03-15	D	59 - Exercice au comptant	(5 580)	29.7100	AB
		O	2016-03-15	D	35 - Dividende en actions	970	29.7100	AB
		O	2016-03-15	D	35 - Dividende en actions	(970)	29.7100	AB
		O	2016-03-15	D	59 - Exercice au comptant	(5 526)		AB
		O	2016-03-15	D	35 - Dividende en actions	655		AB
		O	2016-03-15	D	35 - Dividende en actions	(655)		AB
		O	2016-03-15	D	59 - Exercice au comptant	(1 710)	29.7100	AB
		O	2016-03-15	D	35 - Dividende en actions	103		AB
		O	2016-03-15	D	35 - Dividende en actions	(103)		AB
<i>Options</i>								
Dilger, Michael H.	5	O	2016-03-09	D	50 - Attribution d'options	187 070	41.2500	AB
Petrolia Inc.								
<i>Bons de souscription</i>								
Tetreault, Myron Arthur	4, 5							
TD RRSP in trust for Myron Tetreault	PI	O	2016-08-09	I	55 - Expiration de bons de souscription	(36 000)		QC
PHX Energy Services Corp.								
<i>Retention Awards (Cash-based Only)</i>								
Athaide, Judith	4	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 667)	2.7200	AB
		O	2016-08-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 000)	2.7200	AB
		O	2016-08-16	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 459)	2.7300	AB
Brown, Craig	5	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 333)	2.7200	AB
		O	2016-08-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 667)	2.7200	AB
Buker, Michael Leslie	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 333)	2.7200	AB
		O	2016-08-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(10 000)	2.7200	AB

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Porteur inscrit								
Charron, Randolph M	4	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 667)	2.7200	AB
		O	2016-08-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 667)	2.7200	AB
Hibbard, Lawrence M.	4	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 667)	2.7200	AB
		O	2016-08-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(4 891)	2.7200	AB
Hooks, John Michael	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 333)	2.7200	AB
		O	2016-08-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(10 000)	2.7200	AB
		O	2016-08-16	D	57 - Exercice de droits de souscription	(973)	2.7300	AB
Ritchie, Cameron Michael	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 333)	2.7200	AB
		O	2016-08-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 334)	2.7200	AB
		O	2016-08-10	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 315)	2.7400	AB
Shafer, Jeffery John	5	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 667)	2.7200	AB
Tetreault, Myron Arthur	4	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 667)	2.7200	AB
		O	2016-08-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 000)	2.7200	AB
		O	2016-08-16	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 386)	2.7300	AB
Thomas, Roger Dale	4	O	2016-08-08	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 667)	2.7200	AB
		O	2016-08-09	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 000)	2.7200	AB
		O	2016-08-16	D	57 - Exercice de droits de souscription	(729)	2.7300	AB
Pizza Pizza Royalty Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Swartz, Jay	4	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	15.0000	ON
Plaza Retail REIT								
<i>Parts de fiducie</i>								
Penney, Stephen	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	3	5.0300	NB
<i>RSUs</i>								
Penney, Stephen	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	3	5.0300	NB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3)	5.0300	NB
Points International Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Croxon, David Bruce	4							
Round 13 Capital Inc.	PI	O	2016-03-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	10.8600	ON
		O	2016-03-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	10.8500	ON
		O	2016-03-31	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 300	8.7430USD	ON
Polaris Materials Corporation (formerly Polaris Minerals Corporation)								
<i>Options</i>								
Van Dyk, Nicholas Matthew	5	O	2016-02-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-09	D	50 - Attribution d'options	100 000	1.3500	BC
Potash Ridge Corporation								
<i>Options</i>								
Bentinck, Guy	4, 5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	350 000		ON
Gross, Robert Craig	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	150 000		ON
Harapiak, Stephen William	4	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	150 000		ON
Hussey, Jay	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	250 000		ON
Phillips, Ross Arnold	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	275 000		ON
Reid, Christopher Donald	4	O	2016-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	150 000	0.4000	ON
Premier Gold Mines Limited								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ronkos, Charles Joseph	5	O	2016-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Options</i>								
Ronkos, Charles Joseph	5	O	2016-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M	2016-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M'	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Premium Brands Holdings Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Porteur inscrit								
CARRIERE, DAVID JOSEPH LEONARD	5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	61.8000	BC
ProMetic Sciences de la Vie inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bees, William Charles Henry Labossiere	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Gagnon, Lyne	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
CELL	PI	O	2016-08-10	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
REER	PI	O	2016-08-10	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Harris, Gordon Frederick	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Options</i>								
Bees, William Charles Henry Labossiere	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Duguay, Rachel	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Gagnon, Lyne	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Galbraith, Kenneth Harry	4	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Harris, Gordon Frederick	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Unités d'actions restreintes / Restricted Share Units</i>								
Bees, William Charles Henry Labossiere	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Gagnon, Lyne	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Harris, Gordon Frederick	7	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
Pure Industrial Real Estate Trust								
<i>Trust Units</i>								
Evans, Steve	4, 5							
Triple E Ventures	PI	O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	282	5.4686	BC
Tam, Francis	5	O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	421	5.2310	BC
		O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	16	5.4690	BC
Sylvia Tam	PI	O	2016-07-15	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	74	5.2310	BC
		O	2016-08-15	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	71	5.4690	BC
Quincaillerie Richelieu Ltée								
<i>Actions ordinaires</i>								
Auclair, Antoine	5							
reer	PI	O	2016-08-10	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	71	26.9330	QC
		O	2016-08-10	I	35 - Dividende en actions	13	26.8748	QC
Dion, Christian	5							
REER	PI	O	2016-08-10	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	14	26.9330	QC
Grenier, Guy	5	O	2016-08-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	36	26.9330	QC
REER	PI	O	2016-08-10	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	53	26.9330	QC
		O	2016-08-10	I	35 - Dividende en actions	9	26.8748	QC
Lord, Richard	4, 5	O	2016-08-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	71	26.9330	QC
		O	2016-08-10	D	35 - Dividende en actions	101	26.8748	QC
Quevillon, Geneviève	5							
REER	PI	O	2016-08-10	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	27	26.9330	QC
		O	2016-08-10	I	35 - Dividende en actions	11	26.8748	QC
<i>Unités d'actions différées</i>								
Chicoyne, Denyse	4	O	2016-08-04	D	35 - Dividende en actions	104	27.0300	QC
Courteau, Robert	4, 5	O	2016-08-04	D	35 - Dividende en actions	105	27.0300	QC
Gauvin, Mathieu	4	O	2016-08-04	D	35 - Dividende en actions	119	27.0300	QC
Pomerleau, Pierre	4	O	2016-08-04	D	35 - Dividende en actions	1	27.0300	QC

Emetteur	Relation	État	Date	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		opé- ration	de l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
Poulin, Marc	4	O	2016-08-04	D	35 - Dividende en actions	20	27.0300	QC
Proteau, Jocelyn	4	O	2016-08-04	D	35 - Dividende en actions	30	27.0300	QC
Vachon, Sylvie	4	O	2016-08-04	D	35 - Dividende en actions	1	27.0300	QC
Raging River Exploration Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Beynon, Bruce Michael	5	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(36 000)	11.1200	AB
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	56 879		AB
Danku, Terry Ryan	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	19 964		AB
Jaskela, Jason Jowill	5	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(89 092)	11.1794	AB
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	56 879		AB
		O	2016-08-15	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(42 622)		AB
Rideout, Scott Earl	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	22 332		AB
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	14 738		AB
ROSZELL, NEIL JACK	4	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500 000)	11.1000	AB
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	108 334		AB
SAPIEHA, JERRY MICHAEL	5	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	11.1100	AB
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	56 879		AB
<i>Options</i>								
Beynon, Bruce Michael	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(83 334)	3.5300	AB
Danku, Terry Ryan	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(150 000)	9.6400	AB
Jaskela, Jason Jowill	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(83 334)	3.5300	AB
Rideout, Scott Earl	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(166 666)	9.6300	AB
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(55 555)	8.1700	AB
ROSZELL, NEIL JACK	4	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(108 334)	3.5300	AB
SAPIEHA, JERRY MICHAEL	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(83 334)	3.5300	AB
REIT INDEXPLUS Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
REIT INDEXPLUS Income Fund	1	O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 400)	13.2332	AB
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 100)	13.2300	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 900)	13.1800	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(30 500)	13.0404	AB
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 500)	13.0500	AB
Ressources Algoid Itée								
<i>Actions ordinaires</i>								
Grou, Yves	4, 5							
PGL Capital Inc.	PI	O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(85 000)	0.3500	QC
La Salle, Benoit	4, 5							
PGL Capital Inc.	PI	O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(85 000)	0.3500	QC
Ressources Minières Radisson Inc.								
<i>Actions ordinaires Catégorie A</i>								
Dion, Jean	4	O	2016-08-11	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	300 000	0.2000	QC
Lachance, Denis	4	O	2016-08-11	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	100 000	0.2000	QC
Ressources Sirios Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Guilbaud, Christian	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	75 000	0.1000	QC
<i>Options</i>								
Guilbaud, Christian	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(75 000)	0.1000	QC
Restaurant Brands International Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Hedayat, Ali	4	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	62.1100	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 100	62.0700	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	62.0800	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	900	62.0900	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	62.1000	ON

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
<i>Options</i>								
Golden, Neil	4	O	2016-06-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-09	D	50 - Attribution d'options	21 381	46.7700USD	ON
Hedayat, Ali	4	O	2016-07-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-09	D	50 - Attribution d'options	21 381	46.7700USD	ON
		M	2016-08-09	D	50 - Attribution d'options	21 381	61.6500	ON
Sicupira, Cecilia	4	O	2016-08-09	D	50 - Attribution d'options	21 381	46.7700USD	ON
Richards Packaging Income Fund								
<i>Parts de fiducie</i>								
McKernan, Timothy	5							
McKernan Arnold Family Trust	PI	O	2016-08-08	I	10 - Acquisition ou aliénéation effectuée sur le marché	(2 000)	25.0000	ON
		O	2016-08-15	I	10 - Acquisition ou aliénéation effectuée sur le marché	(2 000)	24.7010	ON
		O	2016-08-16	I	10 - Acquisition ou aliénéation effectuée sur le marché	(700)	24.5743	ON
Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Briscoe, Beverley Anne	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 240	31.4500USD	BC
Elton, Robert George	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	548	31.4500USD	BC
Olsson, Erik	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	548	31.4500USD	BC
Pitoniak, Edward Baltazar	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	548	31.4500USD	BC
Zimmerman, Christopher	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	548	31.4500USD	BC
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Driscoll, Sharon	5	O	2016-08-11	D	59 - Exercice au comptant	(912)	31.9700USD	BC
Sandvine Corporation								
<i>Droits Share Units</i>								
Bowman, Don	5	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'un régime d'actionnariat	790	3.2780	ON
Caputo, David	4	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 754	3.2780	ON
Colman, Chris	5	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'un régime d'actionnariat	146	3.2780	ON
Compagnoni, Angelo	5	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'un régime d'actionnariat	150	3.2780	ON
Donnelly, Tom	5	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'un régime d'actionnariat	790	3.2780	ON
Hamilton, Scott	4	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'un régime d'actionnariat	790	3.2780	ON
Miller, David	5	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'un régime d'actionnariat	228	3.2780	ON
Siim, Brad	5	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'un régime d'actionnariat	790	3.2780	ON
Spracklin, Stephen Garrett	5	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénéation en vertu d'un régime d'actionnariat	393	3.2780	ON
Saputo Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Brockman, Terry	7,5	O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	10 430	11.5450	QC
		O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	7 346	13.9050	QC
		O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	11 786	10.7000	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	65 362	11.5450	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	73 560	13.9050	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénéation effectuée sur le marché	(138 900)	43.1500	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénéation effectuée sur le marché	(22)	43.1300	QC
Comey, Paul	7,5	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	1 500	21.4800	QC
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	1 500	25.5500	QC
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	6 014	27.7400	QC
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	2 000	35.0800	QC
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénéation effectuée sur le marché	(1 000)	42.9450	QC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14)	42.9500	QC
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	42.9700	QC
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	42.9600	QC
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	43.2200	QC
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	43.2000	QC
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	43.2300	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	500	21.4800	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	500	25.5500	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	2 000	35.0800	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	1 000	27.7400	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 200)	43.5500	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	43.5600	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	43.5400	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	43.5300	QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	43.5200	QC
Ruf, Franziska	4	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	43.2547	QC
<i>Options</i>								
Brockman, Terry	7, 5	O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	(10 430)	11.5450	QC
		O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	(7 346)	13.9050	QC
		O	2016-08-08	D	51 - Exercice d'options	(11 786)	10.7000	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(65 362)	11.5450	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(73 560)	13.9050	QC
Corney, Paul	7, 5	O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(1 500)	21.4800	QC
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(1 500)	25.5500	QC
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(6 014)	27.7400	QC
		O	2016-08-09	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	35.0800	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(500)	21.4800	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(500)	25.5500	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	35.0800	QC
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(1 000)	27.7400	QC
Savanna Energy Services Corp.								
<i>Performance Share Units</i>								
LaMontagne, Dwayne Kevin	5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	134 713	1.5700	AB
		O	2016-08-15	D	59 - Exercice au comptant	(2 268)	1.5600	AB
		O	2016-08-15	D	38 - Rachat ou annulation	(6 950)		AB
Strong, Christopher Davis	4, 5	O	2016-08-12	D	56 - Attribution de droits de souscription	210 191	1.5700	AB
Secure Energy Services Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Amirault, Rene	4, 5, 3	O	2016-08-11	D	57 - Exercice de droits de souscription	15 775	8.7500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 368)	9.0300	AB
Higham, Corey Ray	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	5 000	8.6000	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	9.0600	AB
<i>Options</i>								
Higham, Corey Ray	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	8.6000	AB
<i>Parts Restricted Share Units</i>								
Amirault, Rene	4, 5, 3	O	2016-08-11	D	57 - Exercice de droits de souscription	(15 775)	8.7500	AB
SEMAFO INC.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Zongo, Tertius	4	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	19 133	3.0500	QC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(19 133)	6.6800	QC
		O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	5 929	3.7100	QC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 929)	6.6400	QC
<i>Options</i>								
Zongo, Tertius	4	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	19 133		QC
		M	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	(19 133)		QC
		O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	(5 929)		QC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Services immobiliers Brookfield Inc.								
<i>Restricted Voting Shares</i>								
Bell, Lorraine Diane	4							
RRSP	PI	O	2016-03-29	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	14.6500	ON
Seven Generations Energy Ltd.								
<i>Actions ordinaires Class A</i>								
Kanovsky, Michael Manuel	4							
Kanovsky Family Foundation	PI	O	2016-08-10	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	30.0000	AB
Nevokshonoff, Glen Allen	5	O	2016-08-10	D	54 - Exercice de bons de souscription	75 913	3.7500	AB
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(75 913)	30.0080	AB
		O	2016-08-11	D	54 - Exercice de bons de souscription	30 700	3.7500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(30 700)	30.0132	AB
Targett, Susan Elizabeth Mabel	5	O	2016-08-10	D	54 - Exercice de bons de souscription	75 887	5.2500	AB
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(75 887)	30.0080	AB
<i>Bons de souscription Performance</i>								
Nevokshonoff, Glen Allen	5	O	2016-08-10	D	54 - Exercice de bons de souscription	(75 913)	3.7500	AB
		O	2016-08-11	D	54 - Exercice de bons de souscription	(30 700)	3.7500	AB
Targett, Susan Elizabeth Mabel	5	O	2016-08-10	D	54 - Exercice de bons de souscription	(75 887)	5.2500	AB
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Brown, Kevin Jack	4	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	834		AB
Canada Pension Plan Investment Board	3							
Avik Dey	PI	O	2016-08-11	I	56 - Attribution de droits de souscription	834		AB
DOERR, Harvey	4	O	2016-05-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 252		AB
Hohm, Dale Jonathan	4	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	834		AB
Jespersen, Kent	4	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	417		AB
Kanovsky, Michael Manuel	4	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	834		AB
McAdam, William	4	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	834		AB
Rakhit, Kaushik	4	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	834		AB
SHEPPARD, Mary Jacqueline	4	O	2016-05-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 252		AB
van Steenberg, Jeff	4	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	834		AB
<i>Droits Performance Share Units</i>								
Carlson, Patrick Beverley	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	27 015		AB
Law, Christopher Tudor	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	17 105		AB
Nevokshonoff, Glen Allen	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 230		AB
Proctor, Marty Leigh	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	21 122		AB
Targett, Susan Elizabeth Mabel	5	O	2016-08-11	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 087		AB
<i>Options</i>								
Carlson, Patrick Beverley	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	81 046		AB
Law, Christopher Tudor	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	51 314		AB
Nevokshonoff, Glen Allen	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	45 689	29.9600	AB
Proctor, Marty Leigh	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	63 367		AB
Targett, Susan Elizabeth Mabel	5	O	2016-08-11	D	50 - Attribution d'options	39 260		AB
Shopify Inc.								
<i>Actions à droit de vote multiple Class B Multiple Voting Shares</i>								
Finkelstein, Harley Michael	5	O	2016-04-29	D	36 - Conversion ou échange	(100 000)		ON
<i>Actions à droit de vote subalterne Class A Subordinate Voting Shares</i>								
Finkelstein, Harley Michael	5	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(11 000)	38.3038USD	ON
		O	2016-08-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(10 000)	40.0021USD	ON
		O	2016-04-29	D	36 - Conversion ou échange	100 000		ON
		O	2016-08-15	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(100 000)		ON
2480447 Ontario Inc.	PI	O	2016-08-15	I	90 - Changements relatifs à la propriété	100 000		ON
Forsyth, Brittany Jean	5	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime	(2 500)	38.0200USD	ON

Emetteur Titre	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Initié		ration	l'opération					
Porteur inscrit								
		O	2016-08-11	D	d'actionnariat 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(2 500)	40.2700USD	ON
Jones, Russell Norman	5							
R&J Jones Family Trust	PI	O	2016-08-08	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(7 500)	38.0000USD	ON
		O	2016-08-09	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(7 500)	39.0000USD	ON
		O	2016-08-11	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(7 500)	40.0000USD	ON
Lutke, Tobias Albin	4, 5							
7910240 Canada Inc.	PI	O	2016-08-08	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(13 500)	38.2830USD	ON
Weinand, Peter Daniel	5	O	2016-08-15	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(100 000)		ON
1950016 Ontario Inc.	PI	O	2016-08-08	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(15 000)	38.0367USD	ON
		O	2016-08-15	I	90 - Changements relatifs à la propriété	100 000		ON
Sierra Wireless, Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dodson, Bill Gary	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	3 000		BC
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	19.2900	BC
Link, Rene Fernando	5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 000	14.7000USD	BC
<i>Options</i>								
Dodson, Bill Gary	5	O	2016-08-10	D	51 - Exercice d'options	(3 000)		BC
Silver Standard Resources Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Benson, Paul	4, 5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	80 000	8.3800	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(80 000)	19.8200	BC
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	86 666	8.3800	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 065)	19.5000	BC
Stark-Anderson, Kelly Elizabeth	5	O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 482	9.7600	BC
		O	2016-08-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(2 000)	19.3500	BC
<i>Options</i>								
Benson, Paul	4, 5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(80 000)	8.3800	BC
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(86 666)	8.3800	BC
Silver Wheaton Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Brown, Gary Duncan	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	50 800	33.7100	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 600)	39.8700	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	39.8800	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 641)	39.8804	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 900)	39.8815	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	39.8850	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 400)	39.8900	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 481)	39.8904	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(78)	39.8905	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 700)	39.8950	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 300)	39.9000	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(493)	39.9100	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(907)	39.9102	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 600)	39.9106	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	39.9206	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 100)	39.9235	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 400)	39.9250	BC

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 600)	39.9300	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	39.9350	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	39.9450	BC
Charpentier, Bettina Joan	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	18 400	33.7100	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(18 400)	40.0000	BC
		O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	45 000	31.8800	BC
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(45 000)	39.9620	BC
Drouin, Patrick Eugene	5	O	2012-07-09	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	80 000	28.1400	BC
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	45 000	31.8800	BC
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	35 000	26.0700	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(73 934)	39.5000	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 969)	39.5002	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 426)	39.5003	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(12 616)	39.5004	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 500)	39.5005	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 800)	39.5006	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 900)	39.5050	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	39.5070	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 300)	39.5100	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	39.5102	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 062)	39.5103	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 200)	39.5105	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 493)	39.5106	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 400)	39.5150	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	39.5200	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	39.5202	BC
Hodaly, Haytham Henry	5	O	2011-12-31	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	100 000	29.5000	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 578)	39.5000	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 200)	39.5002	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 949)	39.5003	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 535)	39.5004	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 489)	39.5005	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	39.5006	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 500)	39.5050	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	39.5065	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 000)	39.5100	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	39.5102	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	39.5103	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(849)	39.5104	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	39.5105	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 200)	39.5106	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	39.5150	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	39.5200	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	39.5205	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	39.5206	BC
Tatarkin, Nikola	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	30 000	23.2700USD	BC
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	31.0057USD	BC
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	32.0000	BC
		M	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(15 000)	32.0000USD	BC
<i>Options</i>								
Brown, Gary Duncan	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(50 800)	33.7100	BC
Charpentier, Bettina Joan	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(18 400)	33.7100	BC
		O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(45 000)	31.8800	BC

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Emetteur								
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Drouin, Patrick Eugene	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(80 000)	28.1400	BC
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(45 000)	31.8800	BC
		O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(35 000)	26.0700	BC
Hodaly, Haytham Henry	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(100 000)	29.5000	BC
Tatarkin, Nikola	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(30 000)	23.2700USD	BC
SIR Royalty Income Fund								
<i>Parts</i>								
Fowler, Kenneth Alfred	3							
Ken Fowler Enterprises Ltd	PI	O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	15.0000	ON
		O	2016-08-12	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 000)	15.0000	ON
Sleep Country Canada Holdings Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Schaefer, Stewart	5	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 900)	33.0000	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	32.9100	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	32.8300	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	32.8200	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 500)	32.8000	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	32.7900	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 700)	32.7600	ON
		O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 100)	32.7500	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	32.5000	ON
Smart Real Estate Investment Trust (formerly, Calloway REIT)								
<i>Deferred Units</i>								
McVicar, Jamie Marshall	4	O	2016-08-09	D	59 - Exercice au comptant	(18 000)	37.3000	ON
Société financière IGM Inc.								
<i>Options</i>								
McInerney, Barry	7	O	2016-07-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			MB
		O	2016-08-16	D	50 - Attribution d'options	603 760	36.8600	MB
SouthGobi Resources Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Turquoise Hill Resources Ltd.	3	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(140 000)	0.2301	BC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(135 350)	0.2227	BC
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(281 300)	0.2243	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(231 600)	0.2235	BC
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(221 000)	0.2213	BC
Spin Master Corp.								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
Gadbois, Benoit	4, 5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(120 000)	28.0000	ON
Hess, William	5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(22 730)	28.0000	ON
Supremex Inc.								
<i>Deferred Share Units</i>								
Gauvin, Mathieu	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 087	5.0900	QC
Kobrynsky, Georges	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 252	5.0900	QC
Paradis, Dany	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 044	5.0900	QC
White, Warren Joseph	4	O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 044	5.0900	QC
Surge Energy Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Macdonald, Keith Elliott	4	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	12 962	2.4100	AB
		O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	1 267	2.4100	AB
		O	2016-08-15	D	97 - Autre	(7 207)	2.4500	AB
<i>Droits Restricted Share Awards</i>								
Macdonald, Keith Elliott	4	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(12 962)	2.4100	AB
		O	2016-08-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	31 645	2.3700	AB
TELUS Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Day, Stockwell	4	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime	52		BC

Emetteur	Relation	État opé-	Date de	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre		ration	l'opération					
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-08	D	d'actionnariat 30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	217	43.4700	BC
Geheran, Tony CIBC	5 PI	O	2016-08-11	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 497)		BC
Marwah, Sarabjit	4	O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	4		BC
		O	2016-08-08	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	385	43.4700	BC
Ten Peaks Coffee Company Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Close, Barry	5	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	6.9800	BC
Rowntree, David James	4	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	6.9700	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	7.1600	BC
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 200	7.1290	BC
Thomson Reuters Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bello, Stephane	5							
The Thomson 401(k) Savings Plan	PI	O	2016-03-16	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	6	38.5622USD	ON
		O	2016-06-16	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	6	41.0376USD	ON
		O	2016-08-02	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(697)	41.7724USD	ON
The Woodbridge Company Limited Thomfam Nominees	3 PI	O	2016-08-11	I	47 - Acquisition ou aliénation par don	(26 519)	54.7800	ON
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.								
<i>Options</i>								
Wong-Chor, Trevor	4	O	2016-08-16	D	50 - Attribution d'options	10 000		AB
<i>Restricted Share Units</i>								
Wong-Chor, Trevor	4	O	2016-08-16	D	97 - Autre	15 000		AB
Timbercreek Financial Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Altman, Zelick	4	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 132	8.3305	ON
TORC Oil & Gas Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Canada Pension Plan Investment Board	3	O	2016-08-15	D	35 - Dividende en actions	114 009		AB
		O	2016-08-16	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	3 546 100	7.0500	AB
Chernoff, M. Bruce	4							
Kai Commercial Trust	PI	O	2016-08-16	I	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	200 000	7.0500	AB
Herman, Brett	5	O	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	35 500	35500.0000	AB
		M	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	35 500	7.0500	AB
		M	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	35 500	7.0500	AB
Strachan, Eric	5	O	2016-08-16	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	15 000	7.0500	AB
Zabinsky, Jason	5							
Jason Zabinsky TFSA	PI	O	2012-11-19	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-16	I	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	7 000	7.0500	AB
Sherry Zabinsky TFSA	PI	O	2012-11-19	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-16	I	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	7 000	7.0500	AB
Torex Gold Resources Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Adams, Andrew Bell	4	O	2016-08-16	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(32 109)		ON
CSABA Holdings Inc	PI	O	2009-11-26	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-16	I	90 - Changements relatifs à la propriété	32 109		ON
Loyer, Harold Bernard	6	O	2016-08-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Shaver, William M	4	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Wademan, Elizabeth Anne	4	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Bons de souscription</i>								
Wademan, Elizabeth Anne	4	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Bons de souscription spéciaux</i>								
Wademan, Elizabeth Anne	4	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Droits Restricted Share Units ("RSUs")</i>								
Wademan, Elizabeth Anne	4	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Options</i>								
Loyer, Harold Bernard	6	O	2016-08-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Wademan, Elizabeth Anne	4	O	2016-08-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Toromont Industries Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Casson, Randall	7, 2	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	6 700	17.1000	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	40.1600	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	40.1400	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	40.1300	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	40.1200	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	40.1100	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	40.1000	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 200)	40.0900	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	40.0700	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	40.0600	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 600)	40.0500	ON
Jewer, Paul Randolph	5	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	10 000	17.1000	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	39.5600	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	39.5500	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	39.5200	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	39.5100	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(9 300)	39.5000	ON
McCallum, John S.	4	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	1 670	17.1000	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 600)	39.9150	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(70)	39.9000	ON
Wetherald, David	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	5 000	17.1000	ON
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	40.2000	ON
<i>Options</i>								
Casson, Randall	7, 2	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(6 700)	17.1000	ON
Jewer, Paul Randolph	5	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	17.1000	ON
McCallum, John S.	4	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(1 670)	17.1000	ON
Wetherald, David	5	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	17.1000	ON
Torstar Corporation								
<i>Actions sans droit de vote Class B</i>								
Hindmarsh, Michael Fosbery	3	O	2016-05-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
LSKA Enerprises Inc.	PI	O	2016-05-04	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-09	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	1.4700	ON
		O	2016-08-10	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(24 027)	1.4400	ON
<i>Class A Voting Shares</i>								
Hindmarsh, Michael Fosbery	3	O	2016-05-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Total Energy Services Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Pachkowski, Bruce Lawrence	4							
Growth Capital Corp	PI	O	2016-08-15	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	13.1000	AB
Tourmaline Oil Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Hill, Ronald John	5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	34.0900	AB
Tumbach, Drew E.	5	O	2016-08-10	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(2 950)	33.9000	AB

Emetteur	Relation	État	Date	Emp-	Opération	Nombre de	Prix	Autorité
Titre	tion	opé-	de	rise	Description	titres ou	unitaire	principale
Initié		ration	l'opération		de l'opération	valeur		
Porteur inscrit						nominale		
TransCanada Corporation								
<i>Actions ordinaires</i>								
Diakow, David A.	7	O	2014-12-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1	52.2400	AB
		M	2014-12-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	36	53.7800	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	62.0100	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	62.0200	AB
		O	2015-12-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	12	56.5400	AB
Johnston, Christine R.	7	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(430)	62.1500	AB
Kohlenberg, David M.	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	11 027	35.0800	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 400)	61.9900	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 127)	61.9800	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	61.9700	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	61.9400	AB
Pourbaix, Alex	5	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	61.9300	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	30 057	35.0800	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 300)	62.0300	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 300)	62.0200	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	62.0400	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	61.9900	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	62.0000	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	61.9800	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	61.9700	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	61.9600	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 000)	61.9500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	61.9400	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 957)	61.9300	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	61.9200	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	27 500	36.2600	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(11 800)	61.9300	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	61.9200	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 400)	61.9100	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 600)	61.9400	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	61.9500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	61.9700	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	61.9800	AB
Schmidgall, Randall W.	7	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 100)	61.9600	AB
		O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	5 295	49.0300	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	61.6700	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	61.6800	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	61.7100	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	61.7200	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	61.7000	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	61.8100	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	61.7400	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	61.7300	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(595)	61.7600	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	61.8000	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	61.7700	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	61.8200	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	61.7900	AB
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	61.7800	AB
Van der Put, Jan	7	O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	61.7500	AB
		O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	1 000	47.0900	AB

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	62.0500	AB
Yeomans, Mark	7	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	1 500	49.0300	AB
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	62.3500	AB
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	62.3400	AB
<i>Options Granted Feb. 25, 2014 @ \$49.03 CDN Expiry Feb. 25, 2021</i>								
Schmidgall, Randall W.	7	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	(5 295)		AB
Yeomans, Mark	7	O	2016-08-15	D	51 - Exercice d'options	(1 500)		AB
<i>Options Granted Feb. 26, 2010 @ \$35.08 CDN Expiry Feb. 26, 2017</i>								
Kohlenberg, David M.	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(11 027)		AB
Pourbaix, Alex	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(30 057)		AB
<i>Options Granted February 15, 2013 @ \$47.09 CDN</i>								
Van der Put, Jan	7	O	2016-08-12	D	51 - Exercice d'options	(1 000)		AB
<i>Options Granted July 29, 2010 @ \$36.26</i>								
Pourbaix, Alex	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(27 500)		AB
Tricon Capital Group Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Berman, David	4, 6, 5, 3	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	21 176	10.2600	ON
Berman, Gary	4, 5							
Targo Holdings Inc.	PI	O	2016-08-15	C	57 - Exercice de droits de souscription	10 860	10.2600	ON
Ellenzweig, Jonathan	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	4 908	10.2600	ON
MATUS, GEOFFREY	4, 6, 5, 3							
Mandukwe Inc.	PI	O	2016-08-15	C	57 - Exercice de droits de souscription	11 402	10.2600	ON
Mode, Craig	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 810	10.2600	ON
Scheetz, Jeremy	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	4 938	10.2600	ON
<i>Deferred Share Units</i>								
KNOWLTON, JOHN MICHAEL ARTHUR	4	O	2016-08-15	D	46 - Contrepartie de services	914	10.2600	ON
Matthews, Sian Margaret	4	O	2016-08-15	D	46 - Contrepartie de services	1 828	10.2600	ON
Sacks, Peter	4	O	2016-08-15	D	46 - Contrepartie de services	914	10.2600	ON
Scott, Eric Duff	4	O	2016-08-15	D	46 - Contrepartie de services	1 968	10.2600	ON
<i>Phantom Units</i>								
Berman, David	4, 6, 5, 3	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(45 571)	10.2600	ON
Berman, Gary	4, 5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(23 370)	10.2600	ON
Ellenzweig, Jonathan	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(9 737)	10.2600	ON
MATUS, GEOFFREY	4, 6, 5, 3							
Mandukwe Inc.	PI	O	2016-08-15	C	57 - Exercice de droits de souscription	(24 538)	10.2600	ON
Mode, Craig	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 895)	10.2600	ON
Scheetz, Jeremy	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(9 737)	10.2600	ON
TSO3 inc.								
<i>Options</i>								
Mills, James Ralph	5	O	2016-08-16	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-16	D	50 - Attribution d'options	250 000		QC
Tucows Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Schwartz, Jeffrey	4	O	2015-08-06	D	51 - Exercice d'options	9 375	2.4800USD	ON
<i>Options</i>								
Schwartz, Jeffrey	4	O	2015-08-06	D	51 - Exercice d'options	(9 375)	2.4800USD	ON
U.S. Dividend Growers Income Corp.								
<i>Actions ordinaires Equity Shares</i>								
U.S. Dividend Growers Income Corp.	1	O	2016-08-09	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	8.4141	AB
		O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	800	8.4000	AB
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	800	8.3600	AB
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	8.3274	AB

Émetteur	Relation	État	Date	Emp-	Opération	Nombre de	Prix	Autorité
Titre	tion	opé-	de	rise	Description	titres ou	unitaire	principale
Initié		ration	l'opération		de l'opération	valeur		
Porteur inscrit						nominale		
United Corporations Limited								
<i>Actions ordinaires</i>								
E-L Financial Corporation Limited	3	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	94.0500	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	94.4500	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	93.9900	ON
Urbana Corporation								
<i>Actions sans droit de vote Class A</i>								
Colle, Bethann	4	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	840	2.3600	ON
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Eshelman, Fredric	4	O	2016-03-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-07-01	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 096		QC
		O	2016-07-01	D	57 - Exercice de droits de souscription	(26)		QC
		M	2016-07-01	D	97 - Autre	(26)		QC
		M	2016-07-01	D	97 - Autre	(26)	23.7800USD	QC
Karabelas, Argeris	4	O	2016-06-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 000	24.6500USD	QC
Rosiello, Robert	5	O	2016-07-20	D	57 - Exercice de droits de souscription	2 580		QC
		M	2016-08-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	2 580		QC
		O	2016-08-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 338)		QC
		M	2016-08-03	D	97 - Autre	(1 338)	23.5400USD	QC
<i>Droits Restricted Share Units (RSUs)</i>								
Ackermann, Christina	5	O	2016-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-08	D	56 - Attribution de droits de souscription	43 844		QC
Eshelman, Fredric	4	O	2016-06-17	D	56 - Attribution de droits de souscription	16 726	24.4000USD	QC
		M	2016-06-17	D	56 - Attribution de droits de souscription	16 726	22.4200USD	QC
		O	2016-07-01	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 096)		QC
Karabelas, Argeris	4	O	2016-06-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-06-14	D	56 - Attribution de droits de souscription	16 726	22.4200USD	QC
		M	2016-06-17	D	56 - Attribution de droits de souscription	16 726	22.4200USD	QC
Kavanagh, Sarah Baldwin	4	O	2016-07-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	14 458	23.4900USD	QC
		M	2016-07-27	D	56 - Attribution de droits de souscription	14 458	23.4900USD	QC
Robertson, Russel Clark	4	O	2016-06-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-06-17	D	56 - Attribution de droits de souscription	16 726	22.4200USD	QC
		O	2016-06-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	312	20.1400USD	QC
Rosiello, Robert	5	O	2016-07-20	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 580)		QC
		M	2016-08-03	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 580)		QC
Wechsler, Amy	4	O	2016-06-14	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-06-17	D	56 - Attribution de droits de souscription	16 726	22.4200USD	QC
		O	2016-06-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	225	20.1400USD	QC
<i>Options</i>								
Ackermann, Christina	5	O	2016-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-10	D	50 - Attribution d'options	39 469		QC
<i>Performance Share Units</i>								
Ackermann, Christina	5	O	2016-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2016-08-08	D	56 - Attribution de droits de souscription	26 306		QC
		M	2016-08-08	D	56 - Attribution de droits de souscription	26 306	22.8100USD	QC
Veresen Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Jang, Theresa	5	O	2016-08-12	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(1 281)	12.3700	AB
Vermilion Energy Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Hergott, Terrance Gerald	5	O	2016-08-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	703	40.4427	AB

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-11	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(200)		AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 300)	48.2800	AB
RRSP	PI	O	2012-04-23	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2016-08-11	I	90 - Changements relatifs à la propriété	200		AB
Hicks, Curtis W.	5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	47.5267	AB
Victoria Gold Corp. (formerly Victoria Resource Corporation)								
<i>Actions ordinaires</i>								
Downey, Patrick	4	O	2016-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Options</i>								
Downey, Patrick	4	O	2016-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-09	D	50 - Attribution d'options	300 000	0.7000	ON
Vista Gold Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Clark, John	4	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	91 000		BC
Earnest, Frederick H.	5	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	764 825		BC
Engle, John	5	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	339 625		BC
Eppler, W. Durand	7	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	91 000		BC
Ogryzlo, Charles Thomas	4	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	91 000		BC
Richings, Michael	4	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	91 000		BC
Rozelle, John W.	5	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	223 850		BC
Stevenson, Tracy	4	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	91 000		BC
<i>RSU</i>								
Clark, John	4	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	(91 000)		BC
Earnest, Frederick H.	5	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	(764 825)		BC
Engle, John	5	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	(339 625)		BC
Eppler, W. Durand	7	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	(91 000)		BC
Ogryzlo, Charles Thomas	4	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	(91 000)		BC
Richings, Michael	4	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	(91 000)		BC
Rozelle, John W.	5	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	(223 850)		BC
Stevenson, Tracy	4	O	2016-08-11	D	36 - Conversion ou échange	(91 000)		BC
Waste Connections, Inc. (formerly Progressive Waste Solutions Ltd.)								
<i>Actions ordinaires</i>								
Razzouk, William J.	4	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 400)	78.6883USD	ON
Wesdome Gold Mines Ltd.								
<i>Options</i>								
Middlemiss, Duncan Kenneth	4	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	500 000		ON
Uloth, Rowland Wallace	4	O	2016-08-15	D	50 - Attribution d'options	100 000		ON
West Fraser Timber Co. Ltd.								
<i>Actions ordinaires</i>								
West Fraser Timber Co. Ltd.	1	O	2016-07-04	D	38 - Rachat ou annulation	(120 000)		BC
		O	2016-07-08	D	38 - Rachat ou annulation	(216 741)		BC
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	62 247	45.1093	BC
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	62 247	45.1114	BC
		O	2016-08-15	D	38 - Rachat ou annulation	62 247	45.2232	BC
		O	2016-08-16	D	38 - Rachat ou annulation	62 247	44.2451	BC
		O	2016-08-17	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	44.0000	BC
Western Energy Services Corp.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Balkwill, Peter John	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 468	1468.0000	AB
Bowers, Jeffrey Keith	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	7 469		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	4 137		AB
Gartner, Lorne	4	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	4 036		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	2 158		AB
Harrison, Richard Merle	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	5 066		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	2 338		AB
MacAusland, Alexander Roland Neil	4, 5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	10 388		AB

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	4 676		AB
MacNabb, Steven Andrew	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	3 522		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 903		AB
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 620)	3.2240	AB
Reinboldt, Darcy Donald	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	5 066		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	2 338		AB
Sebastian, Timothy John	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	3 522		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 903		AB
Trann, David George	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	3 522		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 903		AB
Vathje, Jeffery Allen	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	3 522		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 903		AB
<i>Options</i>								
Bowers, Jeffrey Keith	5	O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(30 000)		AB
MacAusland, Alexander Roland Neil	4, 5	O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(30 000)		AB
MacNabb, Steven Andrew	5	O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(1 333)		AB
Trann, David George	5	O	2016-08-11	D	52 - Expiration d'options	(2 667)		AB
<i>Restricted Share Unit</i>								
Balkwill, Peter John	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 468)		AB
Bowers, Jeffrey Keith	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(7 469)		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(4 137)		AB
Gartner, Lorne	4	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(4 036)		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 158)		AB
Harrison, Richard Merle	5	O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 066)		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 338)		AB
MacAusland, Alexander Roland Neil	4, 5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(10 388)		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(4 676)		AB
MacNabb, Steven Andrew	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 522)		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 903)		AB
Reinboldt, Darcy Donald	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 066)		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 338)		AB
Sebastian, Timothy John	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 522)		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 903)		AB
Trann, David George	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 522)		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 903)		AB
Vathje, Jeffery Allen	5	O	2016-08-14	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 522)		AB
		O	2016-08-15	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 903)		AB
WesternOne Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Matheson, Joseph Lee Grant	4							
Broadview Dark Horse LP	PI	O	2016-08-11	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
WestJet Airlines Ltd.								
<i>Actions ordinaires - Voting</i>								
Baklor, Edward Stuart	5	O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(850)	24.1900	AB
		O	2016-08-15	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 194)	24.1900	AB
Cummings, Robert	5	O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	24.5520	AB
		O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	268	14.7300	AB
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(268)	24.5600	AB
Saretsky, Gregg Albert	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	13 490	14.7300	AB
		O	2016-08-16	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(13 490)	24.4943	AB
Wilmot, Marshall	5	O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 037)	24.4358	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	1 123	14.7300	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 123)	24.4094	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	139	13.8500	AB
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(139)	24.4094	AB
<i>Options 2012 Stock Options</i>								

Emetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
Emetteur								
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Cummings, Robert	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(660)	14.7300	AB
Saretsky, Gregg Albert	5	O	2016-08-16	D	51 - Exercice d'options	(33 240)	14.7300	AB
Wilmot, Marshall	5	O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(2 835)	14.7300	AB
		O	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(320)	24.3800	AB
		M	2016-08-11	D	51 - Exercice d'options	(320)	13.8500	AB
Whitecap Resources Inc.								
<i>Performance Awards</i>								
Armstrong, Joel Maxwell	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	75 000		AB
Christensen, Daniel James	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	70 000		AB
Dunlop, Darin Roy	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	75 000		AB
Fagerheim, Grant Bradley	4, 5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	190 000		AB
Fletcher, Gregory Scott	4	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 000		AB
Gilbert, Daryl Harvey	4	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 000		AB
Kang, Thanh Chan	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	90 000		AB
Lebsack, Peter Gary	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	60 000		AB
McNamara, Glenn	4	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 000		AB
Mombourquette, David Michael	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	75 000		AB
Nikiforuk, Stephen Curtis	4	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 000		AB
Stickland, Kenneth	4	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 000		AB
Zawalsky, Grant A.	4	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 000		AB
		M	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 000		AB
		O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 000		AB
		M	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 000		AB
Zdunich, Jeffery Byron	5	O	2016-08-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	40 000		AB
Wi-LAN Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Wi-LAN Inc.	1	O	2016-08-08	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	2.3408	ON
		O	2016-08-09	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	2.3759	ON
		O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	2.3753	ON
		O	2016-08-11	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	2.3629	ON
		O	2016-08-12	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	2.3340	ON
WPT Industrial Real Estate Investment Trust								
<i>Deferred Unit</i>								
Arkema, Milo Dwight	4	O	2016-08-12	D	46 - Contrepartie de services	2 169		ON
		M	2016-08-12	D	46 - Contrepartie de services	2 169		ON
DiNunzio, Luigi Rosario	4	O	2016-05-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-12	D	46 - Contrepartie de services	988		ON
Kavanagh, Sarah Baldwin	4	O	2016-08-12	D	46 - Contrepartie de services	2 186		ON
Smith, Stuart H.B.	4	O	2016-05-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-12	D	46 - Contrepartie de services	1 089		ON
Swanson, Charles	4	O	2016-08-12	D	46 - Contrepartie de services	2 043		ON
Wolf, Robert Thomas	4	O	2016-08-12	D	46 - Contrepartie de services	2 504		ON
Yamana Gold Inc.								
<i>Actions ordinaires</i>								
Racine, Daniel	5	O	2016-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	7.5080	ON
<i>Deferred Share Unit</i>								
Begeman, John A.	4	O	2016-08-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 748		ON
BERGEVIN, Christiane	4	O	2016-08-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	7 496		ON
Davidson, Alexander John	4	O	2016-08-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	3 748		ON
Graff, Richard P	4	O	2016-08-05	D	57 - Exercice de droits de souscription	3 748		ON
Lees, Charles Nigel	4	O	2016-08-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 748		ON
Mars, Patrick James	4	O	2016-08-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 748		ON
Renzoni, Carl	4	O	2016-08-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 748		ON
Sadowsky, Jane	4	O	2016-08-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 496		ON
Titaro, Dino	4	O	2016-08-05	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 748		ON
Yieldplus Income Fund								

Émetteur	Relation	État opé- ration	Date de l'opération	Emp- rise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
<i>Parts de fiducie</i>								
YIELDPLUS Income Fund	1	O	2016-08-10	D	38 - Rachat ou annulation	700	5.8900	AB
		O	2016-08-11	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	5.8641	AB
		O	2016-08-12	D	38 - Rachat ou annulation	900	5.8400	AB

ANNEXE 3 LISTE DES OPÉRATIONS D'INITIÉS DÉCLARÉES HORS DÉLAI (FORMAT ÉLECTRONIQUE - SEDI)

L'information publiée dans cette annexe provient du Système électronique de déclaration des initiés (SEDI). Vous y trouverez une liste des opérations d'initiés assujettis déclarées hors délai pour lesquels l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») agit à titre d'autorité principale. Ces opérations sont codifiées « R ». Veuillez accéder à SEDI (www.sedi.ca) pour consulter les opérations d'initiés assujettis déclarées hors délai pour lesquels l'Autorité n'agit pas à titre d'autorité principale.

L'Autorité rappelle aux initiés assujettis qu'ils doivent, en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (« LVM »), déclarer en format SEDI leur emprise ou une modification à leur emprise sur les titres d'un émetteur assujetti de façon exacte et claire, et ce, dans un délai de **cinq jours**, sauf dans certains cas précis.

L'initié assujetti qui ne respecte pas le délai prescrit pour déposer une déclaration d'initié peut être tenu au paiement d'une sanction administrative pécuniaire. La sanction administrative pécuniaire est prévue à l'article 274.1 de la LVM et à l'article 271.14 du *Règlement sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1, r. 50. Une sanction administrative pécuniaire est imposée aux initiés assujettis pour lesquels l'Autorité agit à titre d'autorité principale.

L'Autorité rappelle qu'elle prendra les mesures appropriées envers les initiés récidivistes, notamment au moyen de poursuites pénales à l'égard de ces derniers. Un initié qui ne dépose pas sa déclaration en temps opportun commet une faute grave, puisqu'il prive ainsi les investisseurs de renseignements pouvant influencer leur décision d'investissement.

Opérations d'initiés déclarées hors délai				
Initié	Émetteur	Date de l'opération	Date de réception	Autorité principale
Eshelman, Fredric	Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	2016-07-01	2016-08-11	QC
Lamontagne, Julie	Lumenpulse Inc.	2014-10-28	2016-08-15	QC
Rosiello, Robert	Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	2016-08-03	2016-08-12	QC

**ANNEXE 4 - LISTE DES TITRES POUVANT CONSTITUER DES ACTIONS VALIDES POUR
L'APPLICATION DU RÉGIME D'ÉPARGNE-ACTIONS II**

Dénomination	Mode de placement	Date du placement ou de la décision anticipée	Titres	Date maximale d'admissibilité
Acasti Pharma Inc.	Actions inscrites	2014-01-24	Actions ordinaires	2017-12-31
Clifton Star Resources Inc.	Actions inscrites	2013-11-22	Actions ordinaires	2016-12-31
CO ₂ Solution inc.	Actions inscrites	2014-11-03	Actions ordinaires	2017-12-31
DEQ Systèmes Corp.	Actions inscrites	2013-06-17	Actions ordinaires	2016-12-31
Diagnocure Inc.	Actions inscrites	2014-01-01	Actions ordinaires	2017-12-31
DIAGNOS inc.	Actions inscrites	2013-12-05	Actions ordinaires	2016-12-31
Groupe d'Alimentation MTY Inc.	Actions inscrites	2013-01-14	Actions ordinaires	2016-12-31
Groupe CVTech inc.	Actions inscrites	2014-08-12	Actions ordinaires	2017-12-31
H ₂ O Innovation inc.	Actions inscrites	2013-09-25	Actions ordinaires	2016-12-31
Intema Solutions inc.	Actions inscrites	2013-12-20	Actions ordinaires	2016-12-31
Junex inc.	Actions inscrites	2014-10-16	Actions ordinaires	2017-12-31
Les Technologies Clemex Inc.	Actions inscrites	2013-04-17	Actions ordinaires	2016-12-31
Manac Inc.	Actions inscrites	2013-11-20	Actions ordinaires	2016-12-31
Lumenpulse inc.	Actions inscrites	2014-03-19	Action ordinaires	2017-12-31
Medicago Inc.	Actions inscrites	2013-02-28	Actions ordinaires	2016-12-31
Mines Richmond Inc.	Actions inscrites	2014-04-10	Actions ordinaires	2017-12-31
Mines Virginia inc.	Actions inscrites	2013-11-29	Actions ordinaires	2016-12-31
Neptune Technologies et Bioressources Inc.	Actions inscrites	2014-01-01	Actions ordinaires	2017-12-31
Novik inc.	Actions inscrites	2013-12-01	Actions ordinaires	2016-12-31
Opsens inc.	Actions inscrites	2014-01-21	Actions ordinaires	2017-12-31
Orbite Aluminae Inc.	Actions inscrites	2013-07-19	Actions ordinaires	2016-12-31

Dénomination	Mode de placement	Date du placement ou de la décision anticipée	Titres	Date maximale d'admissibilité
Pediapharm inc.	Actions inscrites	2013-11-26	Actions ordinaires	2016-12-31
Pétrolia Inc.	Actions inscrites	2014-02-21	Actions ordinaires	2017-12-31
ProMetic Sciences de la Vie inc.	Actions inscrites	2013-09-27	Actions ordinaires	2016-12-31
Technologies D-Box inc.	Placement privé	2013-12-04	Actions ordinaires	2016-12-31

7.

Bourses, chambres de compensation, organismes d'autorégulation et autres entités réglementées

- 7.1 Avis et communiqués
 - 7.2 Réglementation de l'Autorité
 - 7.3 Réglementation des bourses, des chambres de compensation, des OAR et d'autres entités réglementées
 - 7.4 Autres consultations
 - 7.5 Autres décisions
-

7.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

7.2. RÉGLEMENTATION DE L'AUTORITÉ

7.2.1. Consultation

Projets de règlements

Loi sur les valeurs mobilières
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 3.1°, 32°, 32.0.1° et 34° et a. 331.2)

Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles

Avis est donné par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité »), que, conformément à l'article 331.2 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, chapitre V-1.1, le règlement suivant dont le texte est publié ci-dessous, pourra être pris par l'Autorité et ensuite soumis au ministre des Finances pour approbation, avec ou sans modification, à l'expiration d'un délai de 90 jours à compter de sa publication au Bulletin de l'Autorité :

- Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles.

Consultation

Toute personne intéressée ayant des commentaires à formuler à ce sujet est priée de les faire parvenir par écrit au plus tard le **16 novembre 2016**, en s'adressant à :

M^e Anne-Marie Beaudoin
Secrétaire générale
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 22^e étage
C.P. 246, tour de la Bourse
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Télécopieur : (514) 864-6381
Courrier électronique : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus en s'adressant à :

Claude Gatien
Directeur des chambres de compensation
Autorité des marchés financiers
Tél. : 514 395-0337, poste 4341
Sans frais : 1 877 525-0337
Courriel : claudio.gatien@lautorite.qc.ca

Martin Picard
Analyste à la réglementation
Direction des chambres de compensation
Autorité des marchés financiers
Tél. : 514 395-0337, poste 4347
Sans frais : 1 877 525-0337
Courriel : martin.picard@lautorite.qc.ca

Serge Boisvert
Analyste à la réglementation
Direction des bourses et des OAR
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4358
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
Courrier électronique : serge.boisvert@lautorite.qc.ca

7.2.2. Publication

Aucune information.

7.2. RÉGLEMENTATION DE L'AUTORITÉ

7.2.1. Consultation

Projets de règlements

Loi sur les valeurs mobilières
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 3.1°, 32°, 32.0.1° et 34° et a. 331.2)

Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles

Avis est donné par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité »), que, conformément à l'article 331.2 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, chapitre V-1.1, le règlement suivant dont le texte est publié ci-dessous, pourra être pris par l'Autorité et ensuite soumis au ministre des Finances pour approbation, avec ou sans modification, à l'expiration d'un délai de 90 jours à compter de sa publication au Bulletin de l'Autorité :

- Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles.

Vous trouverez également ci-dessous le projet de modification à l'instruction générale suivant :

- Modification de l'instruction générale relative au règlement 24 101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles

Aussi, en lien avec le présent projet de règlement, l'Autorité des marchés financiers publie le document suivant :

- Document de consultation 24-402 des ACVM - Considérations réglementaires relatives à l'amélioration de la discipline en matière de règlement dans un cycle de règlement de deux jours

Consultation

Toute personne intéressée ayant des commentaires à formuler à ce sujet est priée de les faire parvenir par écrit au plus tard le **16 novembre 2016**, en s'adressant à :

M^e Anne-Marie Beaudoin
Secrétaire générale
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 22^e étage
C.P. 246, tour de la Bourse
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Télécopieur : (514) 864-6381
Courrier électronique : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels peuvent être obtenus en s'adressant à :

Claude Gatien
Directeur des chambres de compensation
Autorité des marchés financiers
Tél. : 514 395-0337, poste 4341

Sans frais : 1 877 525-0337
Courriel : claudio.gatien@lautorite.qc.ca

Martin Picard
Analyste à la réglementation
Direction des chambres de compensation
Autorité des marchés financiers
Tél. : 514 395-0337, poste 4347
Sans frais : 1 877 525-0337
Courriel : martin.picard@lautorite.qc.ca

Serge Boisvert
Analyste à la réglementation
Direction des bourses et des OAR
Autorité des marchés financiers
514-395-0337, poste 4358
Numéro sans frais : 1 877 525-0337
Courrier électronique : serge.boisvert@lautorite.qc.ca

7.2.2. Publication

Aucune information.

Avis de consultation

Projet de Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles

Projet de modification de l'Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles

Document de consultation 24-402 des ACVM, *Considérations réglementaires relatives à l'amélioration de la discipline en matière de règlement dans un cycle de règlement de deux jours*

Le 18 août 2016

Partie I. Introduction

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM** ou **nous**) publions pour consultation (les **modifications proposées**) le projet de *Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles* (le **règlement**) et le projet de modification de l'*Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles* (l'**instruction générale**) (le règlement et l'instruction générale sont désignés ensemble comme le « **Règlement 24-101** »).

Certaines des modifications proposées modifient le règlement et l'instruction générale en prévision de l'abrègement, au Canada, du cycle de règlement standard des opérations sur titres de capitaux propres et de créance à long terme de trois à deux jours après la date de l'opération. Le passage à un cycle de règlement de deux jours devrait avoir lieu le 5 septembre 2017, au même moment que sur les marchés des États-Unis. Les autres modifications proposées visent à clarifier ou à moderniser certaines dispositions du Règlement 24-101.

Le texte du projet de règlement et celui du projet de modification de l'instruction générale publiés avec le présent avis sont également affichés sur les sites Web des membres des ACVM, notamment les suivants :

www.lautorite.gc.ca
www.albertasecurities.com
www.bcsc.bc.ca
www.gov.ns.ca/hssc
www.nbosc-cvmnb.ca
www.osc.gov.on.ca
www.fcaa.gov.sk.ca
www.msc.gov.mb.ca

Nous publions le présent avis en même temps que le Document de consultation 24-402 des ACVM, *Considérations réglementaires relatives à l'amélioration de la discipline en matière de règlement dans un cycle de règlement de deux jours* (le **document de consultation**), qui fait un survol des mesures de discipline actuelles en matière de règlement sur les marchés des titres de capitaux propres et de créance. Il expose certaines considérations réglementaires pour réduire le risque que la transition à un cycle de règlement standard de deux jours n'augmente les défauts de règlement sur nos marchés. Nous y analysons certaines mesures susceptibles de favoriser la discipline en matière de règlement, particulièrement en relation avec le Règlement 24-101. Nous souhaitons connaître l'opinion des intéressés sur le document de consultation. Toute proposition de prendre des mesures découlant de ce document, notamment toute modification supplémentaire du Règlement 24-101, ferait l'objet d'une autre consultation publique. Le document de consultation est publié avec le présent avis.

Nous publions le présent avis, les modifications proposées et le document de consultation pour une période de consultation de 90 jours qui expirera le 16 novembre 2016. Voir ci-dessous la rubrique 7 « Consultation » de la Partie IV.

Partie II. Contexte et objet des modifications proposées

1. Survol du Règlement 24-101

Entré en vigueur en 2007, le Règlement 24-101 a été élaboré principalement pour encourager l'amélioration et l'accélération des processus prérèglement, de confirmation, d'affirmation et de communication des répartitions et des instructions de règlement pour les opérations institutionnelles au Canada, ces processus étant appelés dans le présent avis l'**appariement des opérations institutionnelles**.

Les courtiers et conseillers inscrits qui effectuent des opérations LCP/RCP avec un investisseur institutionnel ou pour son compte doivent se doter de politiques et de procédures conçues pour appairer les *opérations LCP/RCP* dès que possible après leur exécution, mais au plus tard à midi le premier jour après l'opération (**l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles**)¹. En outre, les sociétés inscrites sont tenues d'établir suivant l'Annexe 24-101A1 et de déposer des rapports sur les anomalies si elles n'ont pas respecté le seuil d'appariement des opérations institutionnelles de 90 % (le **seuil d'appariement des opérations institutionnelles**) en valeur et en volume au plus tard à l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles pendant un trimestre civil. Les chambres de compensation, en particulier Services de dépôt et de compensation CDS inc. (la **CDS**), et les fournisseurs de services d'appariement doivent soumettre des données trimestrielles sur l'appariement des opérations institutionnelles sur titres de capitaux propres et de créance de leurs participants ou utilisateurs.

Le document de consultation publié en même temps que le présent avis contient des renseignements supplémentaires sur le Règlement 24-101, notamment son historique et son objectif réglementaire.

2. Migration vers un cycle de règlement de deux jours

Le secteur canadien des valeurs mobilières s'apprête à migrer vers un cycle de règlement standard de deux jours après l'opération le 5 septembre 2017, au même moment qu'aux États-Unis. Pour plus de précisions sur le passage à un cycle de règlement de deux jours, voir le document de consultation publié en même temps que le présent avis.

Pour assurer le succès de la transition, les sociétés inscrites et autres intervenants des marchés des capitaux devront revoir leurs procédures de règlement et de compensation ainsi que leur fonctionnement et processus internes actuels et y apporter les modifications requises. De plus, les organismes d'autoréglementation, les marchés et les chambres de compensation devront modifier leurs différentes règles et procédures qui prévoient expressément un cycle de règlement obligatoire de trois jours, qui portent sur la date de règlement et exigent certaines mesures de prérèglement, ou qui facilitent en général la compensation et le règlement rapides des opérations². Bien que le Règlement 24-101 n'exige pas expressément un cycle de règlement de trois jours, ni n'empêche actuellement de passer à deux jours, certaines dispositions doivent être modifiées pour faciliter la migration.

3. Réforme générale du Règlement 24-101

Nous proposons d'actualiser le règlement de façon à tenir compte de certains faits nouveaux survenus depuis son entrée en vigueur en 2007, en plus de clarifier certaines de ses dispositions. L'un des plus importants faits nouveaux à avoir marqué les marchés canadiens depuis 2007 est la hausse significative des opérations sur titres d'organismes de placement collectif négociés en bourse (communément appelés fonds négociés en bourse ou **FNB**). Nous proposons en outre de réviser les obligations actuelles applicables aux systèmes et à la planification de la continuité des activités des fournisseurs de services d'appariement.

Partie III. Résumé des modifications proposées

L'article 1 de la présente partie explique les modifications proposées en prévision de la transition vers un cycle de règlement de deux jours. Même si nous ne proposons pas de changer l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles ni le seuil d'appariement de ces opérations pour le moment, nous abordons dans le document de consultation d'éventuelles modifications de fond au Règlement 24-101 et d'autres mesures que

¹ Voir le paragraphe 1 des articles 3.1 et 3.3 du règlement. Une opération LCP/RCP est une opération exécutée dans un compte client qui permet de faire le règlement en mode livraison contre paiement ou réception contre paiement au moyen des installations d'une chambre de compensation et réglée pour le compte du client par un dépositaire autre que le courtier qui a exécuté l'opération. Voir la définition de l'expression « opération LCP/RCP » à l'article 1.1 du règlement.

² Le 28 juillet 2016, l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (**OCRCVM**) a publié pour consultation des projets de modifications des Règles universelles d'intégrité du marché, des Règles des courtiers membres et du Formulaire 1 pour faciliter le passage du secteur des valeurs mobilières au cycle de règlement de deux jours. Voir l'Avis 16-0177 de l'OCRCVM, *Modifications visant à faciliter le passage du secteur des valeurs mobilières au cycle de règlement T+2*, au http://www.ocrcvm.ca/Documents/2016/24152644-66ce-4ef2-a1ac-d9403540656e_fr.pdf.

nous pourrions envisager pour augmenter la probabilité que les opérations soient réglées en temps opportun. Nous posons également des questions précises sur ces modifications.

La rubrique 2 de la présente partie décrit les modifications qui visent à moderniser et à clarifier certaines dispositions du règlement (y compris les annexes) et de l'instruction générale. Les modifications mineures en ce sens ne sont pas abordées.

Nous invitons les intervenants à formuler des commentaires sur tous les aspects de ces modifications.

1. Modifications proposées découlant de la migration vers un cycle de règlement de deux jours

a) Mentions du cycle de règlement de trois jours

Bien que le principal objectif du Règlement 24-101 soit d'exiger l'établissement de politiques et procédures qui permettent d'apparier les opérations institutionnelles au plus tard à midi le premier jour après l'opération, le cycle de règlement de trois jours y est parfois mentionné, à savoir dans les définitions du règlement (article 1.1), dans les Annexes 24-101A2 et 24-101A5, et dans la partie 5 de l'instruction générale. Nous proposons de supprimer ces mentions ou de les remplacer par « deux jours ».

b) Opérations non nord-américaines

Le règlement permet l'appariement au plus tard à midi deux jours après l'opération LCP/RCP qui découle d'un ordre d'achat ou de vente de titres donné par un investisseur institutionnel dont les décisions d'investissement sont habituellement prises ou les instructions de règlement habituellement données dans une région située hors de la région nord-américaine et communiquées depuis celle-ci (les **opérations non nord-américaine**)³.

Nous proposons d'abroger les dispositions qui reportent l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles à midi le deuxième jour après l'opération pour les opérations non nord-américaines. À notre avis, ces dispositions ne sont plus appropriées dans un cycle de règlement standard de deux jours. L'heure limite reportée à midi le deuxième jour après l'opération pour les opérations non nord-américaines ne donne pas suffisamment de temps pour résoudre les problèmes et éviter les transactions échouées; les parties doivent plutôt devancer l'échéance en appariant le premier jour après l'opération, sans égard à la nature transfrontalière de l'opération, de façon à avoir le temps de résoudre les problèmes et d'éviter les transactions échouées. L'appariement le premier jour après l'opération pourrait nécessiter l'amélioration des processus, mais le passage à un cycle de règlement de deux jours alignera le cycle du Canada sur celui de la plupart des grands marchés étrangers, dont les États-Unis et l'Europe. Plusieurs difficultés liées aux investissements étrangers et aux opérations transfrontalières perdureront⁴, de sorte que les participants au marché devront réviser leur fonctionnement interne et adapter leurs politiques et procédures d'appariement des opérations institutionnelles en conséquence pour respecter l'heure limite de midi le premier jour après l'opération, tout comme ils devront adapter leurs politiques et procédures pour respecter le cycle de règlement standard de deux jours des États-Unis, d'Europe et d'autres territoires.

2. Modifications proposées pour moderniser ou clarifier les dispositions du Règlement 24-101

a) Application aux FNB

À l'heure actuelle, le règlement ne s'applique pas aux opérations sur titres d'un organisme de placement collectif visé par le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le **Règlement 81-102**)⁵. À l'origine, les organismes de placement collectif (les **OPC**) étaient exclus du règlement étant donné que les opérations de souscription et de rachat classiques de ces titres n'étaient pas compensées ni réglées au moyen des installations d'une chambre de compensation, telle la CDS. Toutefois, parce que les FNB sont des OPC et donc assujettis au Règlement 81-102, les titres de FNB qui sont achetés et vendus généralement comme tous les autres titres sur les marchés secondaires et réglés en mode LCP/RCP au moyen des installations de la CDS ne sont pas visés par le Règlement 24-101.

Dans une perspective réglementaire, une opération sur un titre de FNB effectuée sur le marché secondaire et réglée en mode LCP/RCP au moyen des installations de la CDS devrait, selon nous, être assujettie au règlement, particulièrement aux obligations d'appariement des opérations qui y sont prévues (parties 3 et 4). Ce type d'opération expose nos marchés ainsi que l'infrastructure de compensation et de règlement qui les desservent aux mêmes risques que ceux que présentent les autres opérations sur titres de capitaux propres ou

³ Voir le paragraphe 2 des articles 3.1 et 3.3. La « région nord-américaine » désigne le Canada, les États-Unis, le Mexique, les Bermudes et les pays d'Amérique centrale et des Caraïbes. Voir l'article 1.1.

⁴ Ces difficultés comprennent les retards dans les communications, les enjeux structurels, les différences entre les monnaies, les décalages entre les cycles de règlement internationaux et les problèmes liés aux fuseaux horaires.

⁵ Voir le paragraphe f de l'article 2.1.

titres à revenu fixe. En outre, les fonds d'investissement à capital fixe qui effectuent des opérations sur un marché et les régulent par l'intermédiaire de la CDS en mode LCP/RCP sont actuellement assujettis au règlement. Nous estimons que tous les fonds d'investissement dont les titres sont négociés sur un marché devraient être traités de manière identique en vertu du règlement. À l'heure actuelle, la CDS inclut les opérations sur titres de FNB dans le calcul du nombre total et de la valeur des opérations LCP/RCP sur titres de capitaux propres conclues et appariées dans son système, dans le cadre de la déclaration des données sur l'appariement des opérations institutionnelles qu'elle est tenue de faire en vertu du Règlement 24-101. Nous estimons par conséquent que l'inclusion des opérations sur FNB dans les obligations d'appariement des opérations institutionnelles ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les politiques et procédures des sociétés inscrites en matière d'appariement des opérations institutionnelles.

Nous proposons de modifier le paragraphe *f* de l'article 2.1 du règlement pour préciser que ce dernier ne s'applique pas à une opération visée par la partie 9 ou 10 du Règlement 81-102. La partie 9 régit les souscriptions de titres d'un OPC auprès de l'OPC, et la partie 10 régit les rachats de titres de fonds d'investissement. De plus, l'instruction générale et les annexes sont modifiées pour préciser que les sociétés inscrites doivent inclure les opérations LCP/RCP sur titres de FNB dans les rapports sur les anomalies établis conformément à l'Annexe 24-101A1 à titre d'opérations LCP/RCP sur « titres de capitaux propres » et non à titre d'opérations LCP/RCP sur « titres de créance ».

b) Chambre de compensation

Dans le règlement, une « chambre de compensation » s'entend d'une chambre de compensation reconnue dans certains territoires représentés au sein des ACVM, ce qui, en 2007, semblait approprié puisque la CDS était alors la seule chambre de compensation reconnue. Depuis, les autorités membres des ACVM ont reconnu certaines autres chambres de compensation exerçant leurs activités au Canada et fournissant un large éventail de services de compensation et de règlement qui diffèrent des services de règlement de titres offerts par la CDS et peuvent même les excéder⁶. Nous proposons de mettre à jour la définition de cette expression afin qu'elle corresponde au contexte du règlement.

c) Obligations applicables aux systèmes et à la planification de la continuité des activités des fournisseurs de services d'appariement

Pour réduire la probabilité de défaillance des systèmes et en atténuer les répercussions, la partie 6 du règlement impose au fournisseur de services d'appariement des obligations relatives à ses systèmes et à la planification de la continuité des activités. Adoptées en 2007, ces obligations étaient fondées sur des obligations réglementaires analogues alors applicables aux marchés, aux agences de traitement de l'information et aux chambres de compensation. Depuis, ces dernières ont été modernisées et mises à jour afin de préserver leur efficacité à garantir la fiabilité et la solidité des systèmes et l'existence de contrôles adéquats. En raison du rôle important des fournisseurs de services d'appariement comme infrastructure de compensation et de règlement des opérations sur titres⁷, nous proposons de les obliger à suivre les pratiques en technologie de l'information appliquées actuellement par les fournisseurs de services de technologie.

Nous proposons donc de mettre à jour les dispositions de l'article 6.5 du règlement pour les conformer à celles d'autres règlements applicables aux marchés, aux agences de traitement de l'information, aux chambres de compensation et aux référentiels centraux, telles que celles du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché* et du *Règlement 24-102 sur les obligations relatives aux chambres de compensation*. Voir les articles 6.6 et 6.8 du règlement, la version modifiée de l'Annexe 24-101A3, *Avis concernant l'activité de fournisseur de service d'appariement*, et les articles 4.5 à 4.8 de l'instruction générale. Les modifications comprennent de nouvelles obligations visant à garantir que, pour ce qui est des systèmes, le lancement de nouveaux fournisseurs de services d'appariement ou les changements importants aux prescriptions techniques des fournisseurs de services d'appariement sont effectués selon des pratiques commerciales prudentes et mis en place de façon à ce que les utilisateurs de services d'appariement et les autres fournisseurs de services disposent d'un délai raisonnable pour s'y adapter. Le fournisseur de services d'appariement qui entre en activité ou apporte un changement important à ses systèmes peut ainsi avoir une incidence négative sur de nombreux intervenants si ces actions ne sont pas menées avec tout le soin requis.

⁶ Voir, par exemple, au Québec, <http://www.lautorite.qc.ca/fr/chambres-compensation.html>.

⁷ Voir le paragraphe 2 de l'article 4.1 de l'instruction générale.

d) Modifications à l'Annexe 24-101A1, Rapport de la société inscrite sur les anomalies de déclaration et d'appariement des opérations LCP/RCP

Pour se soustraire à l'obligation de déclaration trimestrielle des anomalies prévue à la partie 4 du règlement, la société inscrite doit avoir apparié pendant un trimestre civil au moins 90 % de ses opérations LCP/RCP en volume ou en valeur avant midi le premier jour après l'opération. Un rapport établi conformément à l'Annexe 24-101A1 (le **rapport**) n'est exigé que pour les opérations LCP/RCP sur le type de titres (de capitaux propres ou de créance) n'ayant pas atteint le seuil de 90 % avant l'heure limite prescrite. Si la société inscrite ne respecte pas le seuil applicable aux opérations LCP/RCP sur titres de capitaux propres et de créance, elle doit alors présenter le rapport pour ces deux types d'opérations (c'est-à-dire remplir les deux tableaux de l'Annexe A du rapport). Si la société ne respecte pas le seuil applicable à un seul de ces types d'opérations (c'est-à-dire qu'elle respecte celui pour les titres de capitaux propres mais pas celui pour les titres de créance, ou inversement), elle ne présente le rapport que pour ce type de titres, en remplissant un seul des tableaux figurant à l'Annexe A. Comme il est indiqué ci-dessus, une opération LCP/RCP sur un titre de FNB serait déclarée comme une opération LCP/RCP sur titres de capitaux propres et non comme une opération LCP/RCP sur titres de créance. Nous proposons des modifications à l'Annexe 24-101A1 et à l'instruction générale pour le préciser.

Partie IV. Autres questions

1. Pouvoir réglementaire

Dans les territoires où les modifications au règlement doivent être prises, la législation en valeurs mobilières prévoit le pouvoir réglementaire concernant l'objet des textes.

2. Solutions de rechange aux modifications proposées

Comme solution de rechange aux modifications proposées, il serait possible de ne pas effectuer les modifications au règlement et à l'instruction générale qui visent à faciliter le passage au cycle de règlement de deux jours ou à clarifier et à mettre à jour les dispositions du règlement qui sont imprécises ou obsolètes. Dans l'ensemble, ne pas apporter les modifications proposées se rapportant au cycle de règlement de deux jours serait incompatible avec la volonté de faciliter le passage à ce cycle de règlement. En outre, sans les modifications visant à clarifier et à mettre à jour le règlement, il y aurait moins de certitude et de clarté quant à l'application et à l'interprétation du Règlement 24-101. En outre, ne pas mettre à jour les obligations applicables aux systèmes et à la planification de la continuité des activités des fournisseurs de services d'appariement pourrait avoir des répercussions négatives sur nos marchés. Voir la rubrique 4 « Coûts et avantages prévus ».

3. Documents non publiés

Pour rédiger les modifications révisions nous proposons d'apporter au règlement et à l'instruction générale, nous n'avons utilisé aucune étude ni aucun document ou rapport important non publié.

4. Coûts et avantages prévus

Comme il est indiqué ci-dessus, dans l'ensemble, ne pas apporter les modifications proposées se rapportant au cycle de règlement de deux jours serait incompatible avec la volonté de faciliter le passage à ce cycle de règlement. Voir le document de consultation, qui analyse l'importance de veiller à ce que la transition vers un cycle de règlement standard de deux jours au Canada s'effectue en même temps qu'aux États-Unis. Les modifications proposées visant à clarifier et à mettre à jour le règlement augmenteraient également la certitude et la clarté dans l'application et l'interprétation du Règlement 24-101. En outre, la mise à jour des obligations applicables aux systèmes et à la planification de la continuité des activités des fournisseurs de services d'appariement favorisera une plus grande fiabilité et solidité des contrôles chez ces derniers et rendra ces obligations plus conformes à celles imposées aux autres infrastructures de marché qui posent des risques similaires à l'intégrité des marchés des capitaux du Canada. La défaillance des systèmes d'un fournisseur de services d'appariement pourrait avoir des conséquences imprévues et à grande échelle.

5. Avis 24-305 du personnel des ACVM

Si les modifications proposées sont apportées à la suite du processus de consultation, le personnel des ACVM a l'intention de mettre à jour et de republier l'Avis 24-305 du personnel des ACVM, *Questions fréquemment posées à propos du Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles et de l'instruction générale connexe*.

6. Date d'entrée en vigueur des modifications proposées

Si, à la suite du processus de consultation, les modifications proposées sont apportées, elles entreront toutes en vigueur ou, en ce qui concerne l'instruction générale, seront toutes mises en œuvre le 5 septembre 2017.

7. Consultation

Veillez présenter vos commentaires par écrit au plus tard le 16 novembre 2016. Si vous ne les envoyez pas par courriel, veuillez les fournir sur CD. Prière d'adresser vos commentaires aux membres suivants des ACVM :

British Columbia Securities Commission
 Alberta Securities Commission
 Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan
 Commission des valeurs mobilières du Manitoba
 Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
 Autorité des marchés financiers
 Nova Scotia Securities Commission
 Commission des services financiers et des services aux consommateurs (Nouveau-Brunswick)
 Office of the Attorney General, Île-du-Prince-Édouard
 Securities Commission of Newfoundland and Labrador
 Surintendant des valeurs mobilières, Yukon
 Surintendant des valeurs mobilières, Territoires du Nord-Ouest
 Surintendant des valeurs mobilières, Nunavut

Veillez n'envoyer vos commentaires qu'aux adresses suivantes. Ils seront acheminés aux autres membres des ACVM.

M^e Anne-Marie Beaudoin
 Secrétaire de l'Autorité
 Autorité des marchés financiers
 800, rue du Square-Victoria, 22^e étage
 C.P. 246, tour de la Bourse
 Montréal (Québec) H4Z 1G3
 Téléc. : 514 864-6381
 Courriel : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

The Secretary
 Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
 20 Queen Street West, 22nd Floor
 Toronto (Ontario) M5H 3S8
 Téléc. : 416 593-2318
 Courriel : comments@osc.gov.on.ca

Veillez noter que les commentaires reçus seront rendus publics et qu'il sera possible de les consulter sur les sites Web de certaines autorités membres des ACVM. Nous ne pouvons assurer la confidentialité de vos commentaires, car la législation en valeurs mobilières exige la publication d'un résumé des commentaires écrits reçus au cours de la période de consultation. Il se peut donc que certains de vos renseignements personnels, tels que votre adresse électronique et votre adresse postale, soient affichés sur les sites Web. Il est important que vous indiquiez au nom de qui vous faites vos commentaires.

Si vous avez des questions concernant le présent avis, les modifications proposées et le document de consultation, veuillez vous adresser à l'une des personnes suivantes :

Claude Gatien
 Directeur des chambres de compensation
 Autorité des marchés financiers
 Tél. : 514 395-0337, poste 4341
 Sans frais : 1 877 525-0337
 Courriel : claud.gatien@lautorite.qc.ca

Martin Picard
 Analyste à la réglementation
 Direction des chambres de compensation
 Autorité des marchés financiers
 Tél. : 514 395-0337, poste 4347
 Sans frais : 1 877 525-0337

Courriel : martin.picard@lautorite.qc.ca

Serge Boisvert
Analyste à la réglementation
Direction des bourses et des OAR
Autorité des marchés financiers
Tél. : 514 395-0337, poste 4358
Sans frais : 1 877 525-0337
Courriel : serge.boisvert@lautorite.qc.ca

Antoinette Leung
Manager, Market Regulation
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
Tél. : 416 595-8901
Courriel : aleung@osc.gov.on.ca

Maxime Paré
Senior Legal Counsel, Market Regulation
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
Tél. : 416 593-3650
Courriel : mpare@osc.gov.on.ca

Meg Tassie
Senior Advisor
British Columbia Securities Commission
Tél. : 604 899-6819
Courriel : mtassie@bcsc.bc.ca

Bonnie Kuhn
Manager, Legal, Market Oversight
Alberta Securities Commission
Tél. : 403 355-3890
Courriel : bonnie.kuhn@asc.ca

Paula White
Deputy Director, Compliance and Oversight
Commission des valeurs mobilières du Manitoba
Tél. : 204 945-5195
Courriel : paula.white@gov.mb.ca

Liz Kutarna
Deputy Director, Capital Markets, Securities Division
Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan
Tél. : 306 787-5871
Courriel : liz.kutarna@gov.sk.ca

Jason Alcorn
Conseiller juridique principal
Commission des services financiers et des services
aux consommateurs (Nouveau-Brunswick)
Tél. : 506 643-7857
Courriel : jason.alcorn@fcnb.ca

Autorités canadiennes en valeurs mobilières

Document de consultation 24-402 des ACVM

***Considérations réglementaires relatives à l'amélioration de la discipline en matière de règlement
dans un cycle de règlement de deux jours***

Le 18 août 2016

1

Table des matières

Sommaire

1. Introduction

- 1.1 *Objet de la consultation*
- 1.2 *Consultation simultanée sur des projets de modifications du Règlement 24-101*
- 1.3 *Survol du document de consultation*

2. Abrègement du cycle de règlement de trois à deux jours après l'opération

- 2.1 *Contexte*
- 2.2 *Projets internationaux en matière de cycle de règlement de deux jours*

3. Surveillance des transactions échouées

- 3.1 *Qu'est-ce qu'une transaction échouée?*
- 3.2 *Données du RNC sur les défauts de livraison au Canada*

4. Régime de discipline en matière de règlement

- 4.1 *Règlements et instructions générales des ACVM*
- 4.2 *Exigences de l'OCRCVM*
- 4.3 *Règles des bourses sur le cycle de règlement de trois jours*
- 4.4 *Procédures de rachat d'office facultatif des chambres de compensation et des bourses*

5. Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles

- 5.1 *Contexte et objet du Règlement 24-101*
- 5.2 *Processus d'appariement des opérations institutionnelles*
- 5.3 *Facteurs à considérer pour améliorer la performance en matière d'appariement des opérations institutionnelles et faciliter de façon générale le passage à un cycle de règlement de deux jours*
 - 5.3.1 *Affirmation le même jour*
 - 5.3.2 *Accélération des répartitions et de l'appariement des instructions de règlement*

6. Nouvelles mesures possibles pour gérer le risque de non-règlement

- 6.1 *Possibles modifications des règles sur l'appariement des opérations institutionnelles*
- 6.2 *Possible modification de l'obligation de règlement*
- 6.3 *Possibles mécanismes pour contrer les défauts de règlement*
- 6.4 *Autres entraves potentielles au règlement des opérations en temps opportun*

Conclusion

Annexe A

Annexe B

Sommaire

Au Canada, le secteur des valeurs mobilières s'apprête à réduire de trois à deux jours le cycle de règlement standard des opérations sur titres de capitaux propres et de créance à long terme. En vue de la transition, le secteur s'est attaché à apporter les améliorations opérationnelles nécessaires à la gestion d'un éventuel risque de hausse des défauts de règlement.

Parallèlement aux efforts du secteur, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM** ou **nous**) jugent prudent de recueillir les commentaires des intervenants sur les défauts de règlement au Canada. Les participants au marché et les autorités de réglementation doivent gérer le risque que la transition à un cycle de règlement de deux jours n'augmente le taux de défaut de règlement dans des conditions de marché normales. Nous souhaitons savoir si les intervenants considèrent que les mécanismes réglementaires et autres qui existent actuellement permettent de favoriser et d'encourager le règlement des opérations en temps opportun dans un tel cycle de règlement.

Le présent document de consultation fait un survol des mesures de discipline en matière de règlement qui existent actuellement dans les marchés canadiens des titres de capitaux propres et de créance, et il expose les considérations réglementaires relatives à la gestion du risque d'augmentation des défauts de règlement que la transition à un cycle de règlement standard de deux jours pourrait poser à nos marchés. Nous souhaitons recueillir des commentaires sur les points suivants :

1. les mesures supplémentaires qui seraient nécessaires, le cas échéant, pour renforcer la discipline en matière de règlement, notamment par la modification du *Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles* (le **règlement**) et de l'*Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles* (l'**instruction générale**) (le règlement et l'instruction générale sont désignés ensemble comme le **Règlement 24-101**);
2. les autres mécanismes de discipline en matière de règlement dans les marchés canadiens des titres de capitaux propres et de créance qui permettraient, le cas échéant, de limiter les défauts de règlement; il pourrait s'agir d'une « pénalité » pour défaut de règlement ou d'une obligation de dénouement ou de rachat d'office forcé.

Toute proposition de prendre des mesures à l'issue de la présente consultation sur les considérations réglementaires relatives à l'amélioration de la discipline en matière de règlement, notamment toute modification supplémentaire du Règlement 24-101, ferait l'objet d'une autre consultation publique.

1. Introduction

Au Canada, le secteur des valeurs mobilières s'apprête à réduire de trois à deux jours le cycle de règlement standard des opérations sur titres de capitaux propres et de créance à long terme. La transition devrait se produire le 5 septembre 2017, au même moment que sur les marchés des États-Unis.

Des mécanismes efficaces de compensation et de règlement sont essentiels au bon fonctionnement des marchés des valeurs mobilières. Ce sont des composantes fondamentales de ces marchés qui leur confèrent, dans une large mesure, leur efficacité et leur efficacité¹. L'abrègement du cycle de règlement à deux jours après l'opération a pour objet d'atténuer le risque associé à la compensation et au règlement des titres en réduisant l'exposition au risque de contrepartie des parties à une opération. Cependant, s'il n'est pas géré et mis en œuvre adéquatement, il pourrait augmenter les défauts de règlement.

Actuellement, divers règlements ainsi que diverses règles et normes du secteur favorisent et encouragent le règlement des opérations en temps opportun. Dans le présent document de consultation, ils sont désignés collectivement comme le **régime de discipline en matière de règlement**. Ce régime devrait contribuer à une transition sans heurt vers le cycle de règlement de deux jours. Il comprend le Règlement 24-101, qui prévoit des obligations fondées sur des principes favorisant des processus efficaces et rapides de traitement des opérations institutionnelles entre l'exécution et le règlement (confirmation, affirmation, répartition et instructions de règlement). Nous appelons ces processus l'**appariement des opérations institutionnelles**.

1.1 Objet de la consultation

Il est prévu que les projets du secteur canadien des valeurs mobilières en vue du cycle de règlement de deux jours envisagent des améliorations opérationnelles et définissent de possibles modifications réglementaires pour gérer le risque d'augmentation des défauts de règlement que le passage à ce cycle pourrait entraîner. Par ailleurs, nous jugeons prudent que les ACVM s'interrogent sur la pertinence, dans un cycle de règlement standard de deux jours, du régime de discipline en matière de règlement en vigueur sur les marchés canadiens des titres de capitaux propres et de créance².

Le présent document de consultation servira aux autorités à recueillir les commentaires des intervenants sur le régime actuel de discipline en matière de règlement et les améliorations ou solutions de rechange, en ce qui concerne non seulement les activités des sociétés, mais aussi les processus du secteur de manière générale. Il s'agira notamment d'établir si, outre les projets de modifications décrits dans l'avis de consultation (voir ci-dessous), des modifications au Règlement 24-101 pourraient s'avérer nécessaires pour renforcer la discipline en matière de règlement. Par exemple, nous souhaitons savoir s'il serait souhaitable de modifier les obligations prévues par ce règlement en matière d'appariement des opérations institutionnelles pour accroître le taux d'« affirmation le même jour » ou améliorer l'efficacité de la compensation et du règlement. Nous souhaitons également recueillir des commentaires sur l'éventuelle nécessité d'envisager d'autres mesures de discipline en matière de règlement sur les marchés canadiens des titres de capitaux propres et de créance pour gérer les défauts de règlement, comme une « pénalité » pour défaut de règlement³ ou une obligation de dénouement ou de rachat d'office forcé.

Dans le présent document de consultation, nous ne demandons pas aux intervenants s'ils approuvent ou non le passage au cycle de règlement de deux jours ni ce que les coûts et avantages de l'abrègement du cycle pourraient être pour les marchés des titres de capitaux propres et de créance du Canada. Comme nous l'indiquons dans l'*Avis 24-312 du personnel des ACVM, Préparation de la mise en œuvre du cycle de règlement de deux jours*, en date du 2 avril 2015 (l'**Avis 24-312**), il importe que le secteur canadien fasse cette transition en même temps que les marchés américains, faute de quoi les marchés des capitaux du Canada se trouveraient en mauvaise posture, compte tenu de l'interdépendance de nos marchés⁴.

¹ Voir *Towards a Legal Framework for Clearing and Settlement in Emerging Markets*, Emerging Markets of the International Organization of Securities Commissions; document de l'OICV, novembre 1997, p. 1, au <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD74.pdf>.

² Dans le présent document de consultation, toute mention des marchés des capitaux comprend le marché des fonds négociés en bourse (FNB).

³ Dans le présent document de consultation, nous utilisons l'expression « pénalité » au sens large et non au sens du droit des valeurs mobilières. Voir la partie 6 du présent document. Dans certains territoires représentés au sein des ACVM, le pouvoir de l'autorité en valeurs mobilières d'imposer des amendes ou des pénalités pour non-règlement d'une opération dans les délais devrait être prévu explicitement par la législation en valeurs mobilières.

⁴ Voir <http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/reglementation/valeurs-mobilieres/0-avis-acvm-staff/2015/2015avril02-24-312-avis-acvm-fr.pdf>.

1.2 Consultation simultanée sur des projets de modifications du Règlement 24-101

Le présent document de consultation est publié en même temps que l'Avis de consultation des ACVM, *Projet de Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles et projet de modification de l'Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles (l'avis de consultation)*. Avec cet avis de consultation, nous souhaitons obtenir des commentaires sur certains projets de modifications du Règlement 24-101 que nous proposons notamment en prévision de l'abrègement du cycle de règlement. Si nous ne proposons pas à ce stade de modifier l'heure limite de midi le premier jour après l'opération ni le seuil de 90 % actuellement prévus par le Règlement 24-101 pour l'appariement des opérations institutionnelles, nous abordons ci-après les modifications que nous pourrions envisager d'apporter à ce règlement et posons des questions précises à ce sujet.

1.3 Survol du document de consultation

La partie 2 du présent document de consultation fait un survol des recommandations des organismes internationaux de normalisation en matière de cycles de règlement, d'appariement des opérations et de surveillance des transactions échouées. Elle contient un résumé de l'évolution de la situation internationale en ce qui concerne l'abrègement du cycle de règlement standard de trois à deux jours et une description des projets du secteur canadien des valeurs mobilières à cet égard. La partie 3 et l'Annexe A traitent de l'information de Services de dépôt et de compensation CDS Inc. (la **CDS**) sur les taux moyens de défaut de règlement des opérations sur titres de capitaux propres au Canada. La partie 4 résume notre régime actuel de discipline en matière de règlement en termes généraux. La partie 5 aborde une composante importante de celui-ci, le Règlement 24-101, fait l'historique et décrit les objectifs réglementaires de ce dernier, traite des facteurs à prendre en considération pour améliorer la performance des participants au marché en matière d'appariement, compte tenu notamment du passage à un cycle de règlement de deux jours, et intègre par renvoi l'Annexe B du présent document de consultation, qui contient une analyse des taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles dans le secteur. Enfin, la partie 6 traite des nouvelles mesures de discipline en matière de règlement que les autorités de réglementation ou les infrastructures de marché pourraient envisager de prendre pour gérer le risque de non-règlement lors du passage au cycle de règlement de deux jours.

2. Abrègement du cycle de règlement de trois à deux jours après l'opération

2.1 Contexte

Ces trente dernières années, les décideurs et les groupes du secteur ont cherché à réduire le risque (de crédit, de marché et de liquidité) en abrégeant le cycle de règlement. En 1989, le Groupe des Trente (G30) a recommandé que le règlement définitif des opérations au comptant intervienne trois jours après l'opération⁵. En 1995, les marchés du Canada et des États-Unis sont parvenus à abrèger le cycle de règlement standard de cinq à trois jours après l'opération, et d'autres marchés ont emboîté le pas. Au début du siècle, le secteur des valeurs mobilières du Canada et des États-Unis avait envisagé d'abrèger davantage le cycle de règlement, de trois jours à un jour. S'il y a renoncé par la suite, il a travaillé activement au traitement direct et à d'autres projets touchant l'ensemble de ses parties prenantes en vue d'améliorer les processus et systèmes de compensation et de règlement. À la même époque, les organismes internationaux de normalisation ont publié plusieurs rapports sur les mécanismes de compensation et de règlement afin de réduire le risque systémique dans le système financier et d'améliorer la stabilité de ces mécanismes de manière générale. Nous avons traité de ces rapports dans le document de discussion des ACVM sur le traitement direct publié en 2004⁶. Nous résumons brièvement les recommandations pertinentes ci-dessous.

En 2001, le Comité sur les paiements et les infrastructures de marché (CPIM)⁷ et l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) ont publié un rapport contenant des recommandations, notamment, sur la confirmation des opérations et le cycle de règlement⁸. En particulier, ces recommandations étaient les suivantes :

- Le règlement définitif d'une opération sur titres devrait intervenir au plus tard trois jours après l'opération, et les avantages et coûts d'un cycle de règlement inférieur à trois jours devraient être évalués⁹. Le rapport indique que plus le délai séparant l'exécution des opérations et le règlement est long, plus grand est le risque que l'une des parties devienne insolvable ou manque à ses engagements. Augmentent également en conséquence le nombre des transactions non réglées et la possibilité que le prix des titres s'écarte du montant contractuel, ce qui accroît le risque que des parties non défaillantes subissent des pertes lors du remplacement des contrats non réglés.
- La confirmation des opérations entre participants directs devrait intervenir dès que possible après l'exécution de la transaction, et en aucun cas après la date de celle-ci. Si une confirmation par des participants indirects (investisseurs institutionnels, par exemple) est nécessaire, elle devrait elle aussi avoir lieu dans les meilleurs délais après l'exécution de la transaction, de préférence le jour de celle-ci, mais pas plus tard que le jour suivant¹⁰.

Le CPIM et l'OICV soulignent également que la fréquence et la durée des défauts de règlement devraient être surveillées étroitement, quel que soit le cycle de règlement. Ils indiquent qu'actuellement, certains marchés ne profitent pas pleinement des avantages du règlement le troisième jour, car une proportion conséquente des règlements surviennent après la date stipulée par contrat. Ils font remarquer que, dans ces cas, il convient d'analyser les implications de ces taux de défaut en fait de risque et de définir des mesures susceptibles de réduire ces taux ou d'atténuer les risques qui en découlent¹¹.

⁵ Groupe des Trente, *Clearance and Settlement Systems in the World's Securities Markets* (New York : Groupe des Trente, mars 1989). Le G30 est une organisation privée parrainée par les banques centrales et les principales banques commerciales et d'investissement, qui, au fil des ans, ont formé un certain nombre de groupes de travail internationaux afin d'étudier l'état de la compensation et du règlement internationaux, et de faire rapport sur celui-ci. Voir www.group30.org.

⁶ *Avis de consultation 24-401 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières – Document de discussion sur le traitement direct et avis de consultation*, supplément au Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, 11 juin 2004, Vol. 1, n° 19 (le **Document de discussion 24-401**).

⁷ Avant septembre 2014, le CPIM se nommait le Comité sur les systèmes de paiement et de règlement (CSPR).

⁸ *Recommandations pour les systèmes de règlements de titres – Rapport du Comité sur les systèmes de paiement et de règlement et du Comité technique de l'Organisation internationale des commissions de valeurs*, novembre 2001 (le **Rapport sur les RSRT**), au <http://www.bis.org/cpmi/publ/d46fr.pdf>. En 2012, le CPIM et l'OICV ont réaffirmé les recommandations pour l'ensemble des marchés formulées dans le Rapport sur les RSRT. Voir l'Annexe C du rapport du CSPR et de l'OICV intitulé *Principes pour les infrastructures de marchés financiers*, publié en avril 2012 (le **Rapport sur les PIMF**), au http://www.bis.org/cpmi/publ/d101_fr.pdf.

⁹ Recommandation 3 : Cycles de règlement.

¹⁰ Recommandation 2 : Confirmation des opérations.

¹¹ Voir le Rapport sur les RSRT, au par. 3.16. Selon le CPIM et l'OICV, des sanctions pécuniaires pourraient être imposées par voie contractuelle ou par les autorités de marché lors d'un défaut de règlement. Autre possibilité, les opérations non dénouées pourraient être évaluées aux prix du marché et, si le problème n'était pas résolu dans un délai spécifié, liquidées à ces prix.

Prenant appui sur les recommandations contenues dans le rapport sur les RSRT, le G30 a publié en 2003 un rapport dans lequel il recommandait une réforme de grande envergure du processus de compensation et de règlement, notamment la création et la mise en œuvre de normes internationales dans les domaines technologiques et opérationnels et des améliorations des pratiques de gestion des risques¹². Il a notamment recommandé que les participants au marché élaborent et utilisent collectivement des normes techniques et des pratiques de négociation pleinement compatibles et acceptées par le secteur pour la confirmation et l'acceptation automatisées des modalités des opérations institutionnelles le jour de l'opération¹³.

2.2 Projets internationaux en matière de cycle de règlement de deux jours

La crise financière mondiale de 2007-2008 a mis en évidence la nécessité d'améliorer la gestion du risque et l'efficacité dans le processus de compensation et de règlement. Le secteur, les autorités de réglementation et les décideurs ont notamment mis l'accent sur l'atténuation de l'exposition des participants au marché au risque de contrepartie. Diverses mesures ont été prises pour atténuer ce risque sur les marchés des capitaux, dont l'accélération du règlement des opérations.

De nombreux pays ont déjà un cycle de règlement abrégé ou s'en rapprochent. La plupart des marchés européens sont passés à un cycle de deux jours en 2014¹⁴. D'autres grands marchés de la région Asie-Pacifique appliquent déjà un cycle de deux jours ou d'un jour. Les marchés des capitaux de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande sont passés à deux jours en mars 2016, tandis que Singapour prévoit de réduire son cycle de règlement de trois à deux jours cette année¹⁵. Les marchés des États-Unis se sont engagés à passer à un cycle de règlement de deux jours le 5 septembre 2017¹⁶. Le secteur canadien des valeurs mobilières a également déclaré son intention d'atteindre cette cible et de respecter le même calendrier que les marchés américains¹⁷.

On s'entend généralement pour dire que l'abrègement du cycle de règlement de trois jours à deux jours après l'opération apportera des avantages non négligeables, comme la réduction du risque de contrepartie pour les investisseurs individuels, les participants au marché et les contreparties centrales. En 1989, le G30 a reconnu que « pour minimiser le risque de contrepartie et l'exposition au risque de marché associé aux transactions sur titres, l'objectif final consiste à parvenir au règlement le même jour que la négociation », lorsqu'il a recommandé que le règlement définitif des opérations au comptant intervienne trois jours après l'opération. L'abrègement du cycle de règlement pourrait aussi contribuer à réduire les besoins de marges et de liquidités en période de volatilité de l'économie et à rendre les processus post-marché beaucoup plus économiques¹⁸.

Toutefois, l'abrègement du cycle nécessite de réduire les délais, ce qui peut exiger de reconfigurer le processus de règlement des opérations et de mettre à niveau les systèmes existants. Le CPIM et l'OICV notent que, sur « les marchés où une part conséquente des opérations s'effectue avec l'étranger, des améliorations substantielles du système peuvent être indispensables pour raccourcir les cycles de règlement ». Le Canada est un de ces marchés en raison du volume considérable d'opérations sur titres avec les États-Unis. « En l'absence de tels investissements, le raccourcissement du cycle pourrait se traduire par un nombre accru de défauts de règlement : une proportion plus grande de participants pourrait se révéler incapable de s'accorder sur les données liées au règlement et de les échanger, ou de rassembler les moyens nécessaires à cette opération dans les délais impartis¹⁹. »

À l'automne 2014, en prévision du passage à un cycle de règlement écourté aux États-Unis, le personnel de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) a interrogé un échantillon d'intervenants du secteur afin de vérifier le degré de préparation du secteur canadien au passage à un cycle de règlement de deux jours. Tous les intervenants consultés estiment que le secteur canadien doit faire cette transition en

¹² Voir *Global Clearing and Settlement: A Plan of Action*, rapport du G30 publié le 23 janvier 2003.

¹³ Recommandation 5 : [traduction] automatiser et standardiser l'appariement des opérations institutionnelles.

¹⁴ Voir l'Avis 24-312. La migration vers le cycle de règlement de deux jours en Europe contribue grandement à atteindre les objectifs ambitieux de « Target2-Securities » (T2S), projet de la Banque centrale européenne pour simplifier la structure européenne de règlement des titres.

¹⁵ Voir ASX, « Shortening the Settlement Cycle in Australia: Transitioning to T2 for Cash Equities », document de consultation, 25 février 2014 (le **document de l'ASX**), au http://www.asx.com.au/documents/public-consultations/T2_consultation_paper.PDF.

¹⁶ Pour obtenir de l'information sur les projets entrepris par le secteur des valeurs mobilières des États-Unis en vue de raccourcir le cycle de règlement de trois à deux jours, voir le site Web suivant : <http://www.ust2.com/>. La date de transition fixée au 5 septembre 2017 pour passer de trois à deux jours a été annoncée par le secteur américain le 7 mars 2016.

Voir T2 Settlement Media Alert, 7 mars 2016, « US T2 ISC recommends move to shorter settlement cycle on September 5, 2017 », au <http://www.ust2.com/pdfs/T2-ISC-recommends-shorter-settlement-030716.pdf>.

¹⁷ Voir « CCMA announces T2 Steering Committee », 11 septembre 2015 (le **communiqué de l'ACMC**), au <http://ccma-acmc.ca/en/ccma-announces-t2-steering-committee-t2sc/>.

¹⁸ Voir le livre blanc « Cost benefit analysis of shortening the settlement cycle » rédigé par The Boston Consulting Group pour le compte de The Depository Trust and Clearing Corporation, octobre 2012, au <http://www.ust2.com/industry-action/>.

¹⁹ Voir le Rapport sur les RSRT, au par. 3.15.

même temps que les marchés américains, faute de quoi les marchés des capitaux du Canada se trouveraient en mauvaise posture, compte tenu de l'interdépendance de nos marchés (les volumes et la valeur élevés des opérations transfrontalières et le grand nombre de titres intercotés en faisant foi). Par contre, il semble qu'il n'y aurait que peu d'avantages à devancer les États-Unis, voire aucun²⁰.

Le passage à un cycle de règlement de deux jours en même temps que les marchés américains rejoint les efforts déployés précédemment par le secteur canadien des valeurs mobilières pour aligner les délais et processus de règlement des opérations sur ceux des États-Unis²¹. Les initiatives antérieures du secteur en matière de règlement et de traitement direct tentaient d'être cohérentes avec les efforts sectoriels semblables menés aux États-Unis puisque les pratiques des marchés des deux pays sont généralement les mêmes et que les systèmes de compensation et de règlement des valeurs mobilières dans les deux pays sont fortement intégrés²².

L'Association canadienne des marchés des capitaux (**ACMC**)²³ est le fer de lance du secteur des valeurs mobilières au Canada pour ce qui est des préparatifs à la migration vers un cycle de règlement de deux jours le 5 septembre 2017. Elle a reçu des intervenants du secteur le mandat de diriger et de coordonner les préparatifs en veillant à ce que ses divers sous-comités et groupes de travail comptent des représentants de courtiers, d'investisseurs institutionnels, de dépositaires, d'infrastructures de marché et de services de post-marché. Un comité directeur de l'ACMC sur le cycle de deux jours (le **comité directeur de l'ACMC**) et divers groupes de travail coordonnent les activités au Canada, notamment en définissant les améliorations opérationnelles (développement de systèmes, procédures et processus), en obtenant l'acceptation des normes minimales par le secteur, en précisant les modifications de règles, en convenant des échéanciers, en coordonnant les tâches et en planifiant les essais à l'échelle du secteur qui seront nécessaires pour garantir la préparation de celui-ci à la migration²⁴.

Les règles qui, selon l'ACMC, nécessiteront des modifications sont notamment celles de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (**OCRCVM**) et des bourses qui prévoient expressément un cycle de règlement obligatoire de trois jours ou qui portent sur la date de règlement et exigent certaines mesures de pré-règlement²⁵. Il sera essentiel de modifier ces règles à temps pour que le secteur puisse effectuer la migration vers le cycle de deux jours et respecter la date de mise en œuvre du 5 septembre 2017. L'ACMC a aussi recommandé de modifier le Règlement 24-101 en supprimant le report de l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles pour les opérations transfrontières réalisées dans des régions éloignées. Voir la partie 6, ci-dessous.

Le Règlement 24-101 n'exige pas expressément un cycle de règlement de trois jours et n'empêcherait pas de passer à deux jours, mais il contient plusieurs dispositions qui nécessitent un ajustement pour faciliter la migration. Il en est question dans l'avis de consultation.

²⁰ Voir l'Avis 24-312.

²¹ Voir le Document de discussion 24-401, p. 11. Nous avons relevé une analyse économique de Charles River Associates sur les conséquences pour le Canada de ne pas évoluer vers un cycle de règlement le lendemain de l'opération de manière concertée avec les États-Unis. L'analyse a démontré que, si le Canada devait conserver un cycle de trois jours alors que les États-Unis évoluaient vers un cycle d'un jour, nos marchés deviendraient non concurrentiels par rapport aux marchés américains et en subirait les préjudices.

²² Voir le Document de discussion 24-401, p. 11. Le lien entre la CDS et la Depository Trust & Clearing Corporation (**DTCC**) est le plus actif et le plus perfectionné du monde entre dépositaires. Environ 40 % des opérations exécutées sur les bourses canadiennes portent sur des titres intercotés, et les opérations entre le Canada et les États-Unis représentent presque 25 % des millions d'opérations traitées annuellement par la CDS. Voir <http://www.ust2.com/news/t2-too-update-from-canada/>.

²³ L'ACMC est un organisme sans but lucratif constitué sous le régime de la loi fédérale qui a reçu le mandat de définir et d'évaluer les défis auxquels font face les marchés des capitaux, tant canadiens qu'internationaux, de les analyser et de recommander des moyens de les relever et de tirer avantage des occasions qui se présentent. Voir <http://www.ccm-acmc.ca/>.

²⁴ Voir le communiqué de l'ACMC. Le comité directeur de l'ACMC a chargé quatre groupes de travail de s'occuper de certains domaines. Un groupe de travail opérationnel définit les processus, les procédures et les aspects conflictuels qui pourraient entraver la mise en œuvre du cycle de deux jours. Un groupe de travail sur les communications et la sensibilisation veille à ce que l'information sur le cycle de règlement de deux jours soit diffusée dans l'ensemble du secteur et dans le public. Un groupe de travail sur les organismes de placement collectif (OPC) se penche sur les enjeux qui touchent ces derniers et les produits analogues (comme les fonds distincts). Un groupe de travail sur la législation et la réglementation fait le repérage de toutes les règles pertinentes (y compris celles des OAR, des marchés et des chambres de compensation) à analyser pour établir si elles nécessitent des modifications.

²⁵ Le 28 juillet 2016, l'OCRCVM a publié pour consultation des projets de modifications des Règles universelles d'intégrité du marché, des Règles des courtiers membres et du Formulaire 1 pour faciliter le passage du secteur des valeurs mobilières au cycle de règlement de deux jours. Voir l'Avis 16-0177 de l'OCRCVM, *Modifications visant à faciliter le passage du secteur des valeurs mobilières au cycle de règlement T+2*, au http://www.ocrcvm.ca/Documents/2016/24152644-66ce-4ef2-a1ac-d9403540656e_fr.pdf.

3. Surveillance des transactions échouées

Comme nous l'avons vu, il convient de surveiller de près la fréquence et la durée des transactions échouées, d'analyser les implications de ces taux en fonction du risque et de définir des mesures susceptibles de les réduire ou d'atténuer les risques qui en découlent.

3.1 Qu'est-ce qu'une transaction échouée?

L'expression « transaction échouée » n'est pas définie dans la législation en valeurs mobilières²⁶. Cependant, on considère généralement qu'une transaction échouée se produit lorsque le vendeur (à découvert ou non) ne livre pas le titre à l'acheteur à la date prévue (généralement le troisième jour après l'opération) ou que l'acheteur ne fait pas le paiement à l'échéance (généralement le troisième jour après l'opération)²⁷. Dans le cadre de la présente consultation, une transaction échouée ou un défaut de règlement s'entend de la non-livraison d'un titre ou d'un « défaut de livraison ». Le non-paiement de titres est plus facile à résoudre parce que les liquidités sont fongibles et que la partie qui ne paie pas peut se prévaloir de facilités de crédit²⁸. En cas de défaut de livraison, en revanche, il faut livrer des titres du type convenu (code ISIN), qui peuvent parfois être difficiles à acheter ou à emprunter sur le marché²⁹. Qui plus est, le défaut de livraison peut exposer la contrepartie au risque de remplacement si la valeur des titres fluctue avant le règlement de l'opération³⁰. Dans le contexte des activités d'une chambre de compensation, le défaut de livraison signifie la non-livraison des titres à la « date de valeur » (généralement le troisième jour après l'opération) au moyen d'un mécanisme de livraison contre paiement (LCP). Le CPIM et l'OICV proposent que les marchés prennent des mesures pour atténuer le risque de tels défauts de livraison de titres et leurs répercussions³¹.

3.2 Données du RNC sur les défauts de livraison au Canada

Actuellement, la CDS fournit quotidiennement à la CVMO des données sur les défauts de livraison cumulatifs dans sa fonctionnalité du règlement net continu (RNC). Le RNC est un service de contrepartie centrale qui compense par novation la plupart des opérations exécutées sur les marchés canadiens, principalement sur titres de capitaux propres et de FNB. Les données du RNC sur les défauts de livraison sont assez justes pour surveiller l'efficacité du règlement sur les marchés des capitaux du Canada parce qu'elles indiquent le nombre et la valeur cumulatifs des transactions échouées sur titre de capitaux propres à la CDS à une date donnée. L'Annexe A du présent document de consultation contient une brève description et une analyse sommaire des taux globaux de transactions échouées au Canada selon le RNC.

Il importe de souligner le fait qu'aucune conclusion particulière ne peut être tirée des données du RNC sur les défauts au sujet de l'ensemble des défauts de règlement dans tous nos marchés au comptant. Les taux de défaut quotidiens cumulatifs du RNC ne sont pas une indication de tous les défauts, surtout pour les opérations sur titres à revenu fixe, dont le règlement est principalement assuré par le service de règlement individuel de la CDS, et non du RNC. Ils ne représentent pas non plus le total des défauts de règlement par

²⁶ L'expression « transaction échouée » est définie dans les Règles universelles d'intégrité du marché (RUIM) de l'OCRCVM. Selon la règle 1.1 des RUIM, une « transaction échouée » s'entend d'une transaction découlant de l'exécution d'un ordre saisi par un participant ou une personne ayant droit d'accès sur un marché pour un compte qui a) dans le cas d'une vente, autre qu'une vente à découvert, a fait défaut de mettre en disponibilité des titres selon le nombre et la forme requis; b) dans le cas d'une vente à découvert, a fait défaut : (i) soit de mettre en disponibilité des titres selon le nombre et la forme requis, (ii) soit de prendre des dispositions avec le participant ou la personne ayant droit d'accès afin d'emprunter des titres selon le nombre et la forme requis; c) dans le cas d'un achat, a fait défaut de mettre en disponibilité des sommes d'argent selon le montant requis, et ce, afin de permettre le règlement de transaction à l'heure à la date envisagée dans le cadre de l'exécution de la transaction. La disposition prévoit aussi qu'une transaction est réputée une transaction échouée indépendamment de son règlement conformément aux règles ou exigences de la chambre de compensation.

²⁷ Voir aussi l'Avis de consultation conjoint 23-312 des ACVM et de l'OCRCVM, *Transparence des ventes à découvert et des transactions échouées*, Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, 2 mars 2012, Vol. 9, n° 9 (l'**Avis 23-312**), au <http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/reglementation/valeurs-mobilieres/0-avis-acvm-staff/2012/2012mars02-23-312-avis-acvm-cons-fr.pdf>.

²⁸ Par ailleurs, dans la plupart des marchés, les règlements en espèces sont grandement facilités par des services de contrepartie centrale et des mécanismes de règlement des titres en mode livraison contre paiement (LCP).

²⁹ Voir Banque centrale européenne, *Settlement Fails – Report on Securities Settlement Systems (SSS) Measures to Ensure Timely Settlement*, 1^{er} avril 2011, p. 1, au <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/settlementfails042011en.pdf>.

³⁰ Voir le Rapport sur les PIMF, au par. 2.5.

³¹ Voir le Rapport sur les PIMF, au par. 3.8.2. Le CPIM et l'OICV avaient fait remarquer en 2002 que les « défauts de règlement constituent un facteur de risque significatif lorsque leur valeur représente plus de 5 % des transactions ». Voir le document du CSPR et de l'OICV de novembre 2002, *Recommandations pour les systèmes de règlement de titres : méthodologie d'évaluation*, p. 9, au <http://www.bis.org/cpmi/publ/d51fr.pdf>. Toutefois, étant donné que le CPIM et l'OICV pourraient réaliser ultérieurement une révision complète des normes applicables à l'échelle du marché qui figurent dans le Rapport sur les RSRT, il est difficile de savoir si ce pourcentage serait encore considéré aujourd'hui comme une mesure appropriée. Voir le Rapport sur les PIMF, au par. 1.7.

compte sur la multitude de comptes de titres ouverts par les clients auprès de courtiers, de dépositaires et d'autres intermédiaires³².

4. Régime de discipline en matière de règlement

On peut considérer que le régime canadien de discipline en matière de règlement se compose d'un certain nombre de règlements, de règles ainsi que de normes et pratiques sectorielles. Outre les obligations contractuelles de base, la plupart des obligations de règlement sont prévues par des règlements des ACVM et par des règles des organismes d'autorégulation (**OAR**), des bourses et des chambres de compensation. Les mesures varient et sont conçues soit pour encourager le règlement en temps opportun des opérations à la date de règlement standard, soit pour favoriser ou forcer la résolution en temps opportun des défauts de livraison des titres³³. Nous abordons certaines de ces mesures de discipline en matière de règlement ci-dessous, mais nous nous attardons particulièrement au Règlement 24-101 dans la partie 5, ci-dessous. Nous nous attendons à ce que le secteur s'attache, par le truchement des OAR, des chambres de compensation et des marchés, à réviser plusieurs de ces mesures pour les aligner sur le cycle de règlement de deux jours ou favoriser la transition vers celui-ci.

Les ACVM souhaitent que les intervenants leur indiquent si, selon eux, les mécanismes existants de gestion du risque de non-règlement, y compris le régime de discipline en matière de règlement abordé ci-dessous, continueront d'offrir des incitatifs appropriés pour favoriser le règlement en temps opportun et l'efficacité du marché dans un cycle de règlement de deux jours.

4.1 Règlements et instructions générales des ACVM

Plusieurs règlements et instructions générales des ACVM portent explicitement sur le traitement des opérations. Le Règlement 24-101 exige que les sociétés inscrites qui effectuent des opérations avec un investisseur institutionnel ou pour son compte adoptent des politiques et des procédures conçues pour appairer les opérations institutionnelles (appelées **opérations LCP/RCP** dans ce règlement) dès que possible après leur exécution, mais au plus tard à midi le premier jour après l'opération. Il exige également que les courtiers inscrits aient des politiques et des procédures conçues pour faciliter le règlement au plus tard à la date de règlement standard prescrite par les OAR et les marchés pertinents. Nous traitons du Règlement 24-101 de façon plus détaillée dans la partie 5, ci-dessous.

Par ailleurs, l'*Instruction générale relative au Règlement 23-101 sur les règles de négociation* (**l'Instruction générale 23-101** et le **Règlement 23-101**) indique que la personne qui passe un ordre d'achat ou de vente d'un titre sans avoir la *capacité et l'intention* de régler l'opération commet une infraction aux dispositions anti-manipulation ou antifraude du Règlement 23-101³⁴. En outre, en vertu du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le **Règlement 81-102**), il faut remplir les obligations de paiement pour la souscription ou le rachat de titres d'OPC dans les trois jours ouvrables³⁵.

D'autres règlements et instructions générales des ACVM font indirectement partie du régime de discipline en matière de règlement. Par exemple, le *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites* contient des règles fondées sur des principes qui obligent les sociétés inscrites à gérer les risques liés à leur activité conformément aux pratiques commerciales prudentes. Le respect de cette obligation par ces sociétés instaure des systèmes et contrôles efficaces pour gérer adéquatement leurs risques, y compris ceux qui découlent du règlement des opérations. De plus, le *Règlement 24-102 sur les obligations relatives aux chambres de compensation* exige que les chambres de compensation reconnues respectent ou excèdent plusieurs normes internationales de gestion des risques liées au processus de compensation et de règlement.

³² Voir la définition de « transaction échouée » prévue par les RUIIM, ci-dessus, note 26.

³³ Outre ces mesures, la capacité de transférer la propriété de titres efficacement et en temps opportun est essentielle pour les sociétés du secteur des valeurs mobilières et leurs clients. Étant donné qu'il est dans l'intérêt de ces sociétés d'éviter les défauts de règlement, les pressions commerciales imposent une certaine discipline dans le processus de règlement.

³⁴ Voir le sous-paragraphe *f* du paragraphe 3 de l'article 3.1 de l'Instruction générale 23-101. Certaines provinces ont inséré des dispositions analogues antifraude et anti-manipulation du marché dans leurs lois sur les valeurs mobilières (par exemple, l'article 126.1 de la LVMO), qui l'emportent généralement sur celles du Règlement 23-101.

³⁵ Le paiement du prix d'émission des titres d'un OPC doit être fait à l'OPC dans les trois jours ouvrables de la date de fixation du prix de ces titres (voir l'article 9.4 du Règlement 81-102). Par ailleurs, l'OPC doit payer le produit du rachat des titres faisant l'objet d'un ordre de rachat dans les trois jours ouvrables après la date de calcul de la valeur liquidative par titre servant à établir le prix de rachat (voir l'article 10.4 du Règlement 81-102). Ces obligations n'empêchent pas l'OPC de payer le prix d'émission ou le produit du rachat dans un délai inférieur à trois jours (par exemple, deux jours).

4.2 Exigences de l'OCRCVM

Les règles de courtiers membres de l'OCRCVM relatives aux *opérations* et à la *livraison* imposent plusieurs obligations conçues pour améliorer la discipline en matière de règlement³⁶. Par exemple, une règle exige que les opérations soient réglées avant la fin d'un certain cycle de règlement, à moins qu'il ne soit convenu d'autres conditions de règlement par écrit³⁷. Les cycles de règlement sont généralement plus courts pour les instruments du marché monétaire et les titres d'État à court terme (le jour de l'opération ou deux jours après) que pour les titres de capitaux propres et les titres à revenu fixe à long terme (normalement, trois jours). Une autre règle de l'OCRCVM exige que toute opération hors bourse entre courtiers membres, y compris sur titres de créance de l'État, soit saisie, acceptée ou rejetée au moyen d'un « système d'appariement des opérations acceptable » au plus tard à 18 h le jour de l'exécution de l'opération³⁸. En outre, la règle de l'OCRCVM sur le « règlement uniforme » interdit au courtier membre d'accepter un ordre d'un client dans le cadre d'un arrangement suivant lequel le paiement de titres achetés ou la livraison de titres vendus devront être effectués par un agent de règlement du client (généralement, un dépositaire), à moins que certaines procédures n'aient été suivies pour faciliter l'affirmation et le règlement rapides de l'opération par l'agent³⁹.

Les Règles universelles d'intégrité du marché (RUIM) de l'OCRCVM et les politiques connexes sont également pertinentes. Le sous-alinéa *h* de l'article 2 de la politique 2.2 des RUIM, qui contient l'interprétation des dispositions sur la négociation manipulatrice et trompeuse de la règle 2.2, indique que le fait de saisir un ordre de vente d'un titre sans avoir, au moment de la saisie de l'ordre, une *attente raisonnable* de pouvoir régler toute transaction qui découlerait de l'exécution de l'ordre constitue une activité de négociation manipulatrice et trompeuse. Qui plus est, la règle 7.10 des RUIM exige que les « participants » déclarent toute opération (une « transaction échouée sur une période prolongée ») qui n'a pas été réglée à la date de règlement si elle ne l'a toujours pas été dix jours ouvrables suivant cette date⁴⁰. La déclaration doit indiquer le motif du défaut de règlement. Le participant est également tenu de la mettre à jour une fois que le problème a été rectifié⁴¹.

4.3 Règles des bourses sur le cycle de règlement de trois jours

Sauf pour ce qui est des opérations assorties de conditions de règlement particulières, les bourses exigent que les opérations soient réglées dans un délai de trois jours⁴².

4.4 Procédures de rachat d'office facultatif des chambres de compensation et des bourses

La CDS et certaines bourses ont des règles de « rachat d'office » pour forcer le règlement; ces règles permettent à l'acheteur, à sa discrétion, d'obliger le vendeur à acheter des titres sur le marché pour les lui livrer, à assumer les coûts de l'achat et donc à exécuter son obligation de règlement⁴³.

³⁶ Règle 800 des courtiers membres de l'OCRCVM, *Opérations et livraison*. L'OCRCVM propose de modifier certaines de ces obligations pour faciliter le passage du secteur des valeurs mobilières au cycle de règlement de deux jours. Voir la note 25, ci-dessus.

³⁷ Voir la règle 800.27. Malgré ces règles sur le cycle de règlement, la pratique du marché semble laisser une certaine latitude en matière de défauts de livraison à temps, notamment s'ils sont causés par « des retards ou des erreurs d'ordre administratif », par exemple, la réception de certificats qui ne sont pas endossés correctement par le client, des imprévus administratifs ou l'erreur humaine. Dans les faits, il semble que les règles des OAR et des marchés tolèrent les défauts de règlement occasionnels des participants au marché, à condition qu'ils règlent raisonnablement vite après le troisième jour.

³⁸ Voir la règle 800.49.

³⁹ Voir la règle 800.31. Entre autres, le courtier membre doit avoir obtenu du client l'engagement de fournir à son agent de règlement des instructions relatives à la réception ou à la livraison des titres concernés dans l'opération dès qu'il reçoit un tel avis d'exécution, ou la date et les renseignements pertinents relatifs à ladite exécution, relativement à l'ordre (même si cette exécution représente l'achat ou la vente d'une partie seulement de l'ordre), et que, dans tous les cas, le client veillera à ce que l'agent de règlement confirme l'opération au plus tard le jour ouvrable qui suit la date d'exécution de l'opération à laquelle la confirmation se rapporte. Voir le sous-paragraphe (a)(iv).

⁴⁰ Une transaction échouée sur une période prolongée est une « transaction échouée » au sens des RUIM qui n'a pas été rectifiée dans les dix jours ouvrables suivant la date de règlement prévue. Voir la définition de « transaction échouée », ci-dessus, note 26.

⁴¹ Les RUIM prévoient aussi des obligations conçues pour prévenir les abus en matière de vente à découvert que l'on peut qualifier de mesures de discipline en matière de règlement (comme l'« obligation d'emprunt préalable » dans certaines circonstances). Toutefois, elles sont généralement limitées aux ventes à découvert, et comme le règlement de celles-ci n'est pas plus susceptible d'échouer que celui d'autres opérations, nous n'en traitons pas dans le présent document de consultation. Voir l'« étude sur les tendances » de l'OCRCVM décrite à l'Annexe A du présent document, qui confirme, p. 39, la constatation des études précédentes de l'OCRCVM selon laquelle « une vente à découvert est moins susceptible de connaître un échec qu'une transaction en règle générale ».

⁴² Voir, par exemple, la règle 5-103(1) de la TSX et la règle 12.03(1) de la NEO Bourse Aequitas.

⁴³ Voir, par exemple, les règles 7.3.8(b) et 7.4.8(b) de la CDS et la règle 5-301 de la TSX. Généralement, lorsqu'une partie à une opération ne livre pas dans le délai de règlement habituel, la contrepartie peut lui transmettre un avis de rachat d'office et demander au marché de procéder au rachat.

Question 1 : Selon vous, le régime actuel de discipline en matière de règlement est-il adéquat pour favoriser le règlement en temps opportun et l'efficience du marché dans un cycle de règlement de deux jours? Veuillez motiver votre réponse et notamment fournir, le cas échéant, une analyse quantitative à l'appui.

5. Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles

5.1 Contexte et objet du Règlement 24-101

Entré en vigueur en 2007, le Règlement 24-101 a été élaboré principalement pour encourager l'amélioration et l'accélération des processus d'exécution post-marché et de prérèglement pour l'appariement des opérations institutionnelles (confirmation, affirmation, répartitions et instructions de règlement). En vertu de ce règlement, les courtiers et conseillers inscrits qui effectuent des opérations avec un investisseur institutionnel ou pour son compte doivent se doter de politiques et de procédures conçues pour appairer les opérations LCP/RCP dès que possible après leur exécution, mais au plus tard à midi le premier jour après l'opération (**l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles**)⁴⁴. Le règlement reporte actuellement à midi deux jours après l'opération l'appariement de toute opération LCP/RCP qui découle d'un ordre d'achat ou de vente de titres donné par un investisseur institutionnel dont les décisions d'investissement sont habituellement prises ou les instructions de règlement habituellement données dans une région située hors de la région nord-américaine et communiquées depuis celle-ci (les **opérations non nord-américaines**)⁴⁵. Nous proposons d'abroger la disposition qui reporte l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles à midi deux jours après l'opération pour les opérations non nord-américaines (voir l'avis de consultation et la partie 6, ci-dessous).

Initialement, le Règlement 24-101 contenait des dispositions transitoires qui auraient imposé, après plusieurs années, l'obligation d'appairer les opérations LCP/RCP au plus tard à minuit le jour de l'opération. Nous l'avons toutefois modifié en 2010, notamment pour annuler la transition vers cette heure limite. Dans notre avis de modification, nous avons indiqué que nous conservions l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles à midi le premier jour après l'opération prévue par le Règlement 24-101 parce qu'à l'époque, il n'existait aucun projet de raccourcissement du règlement de trois jours sur les marchés internationaux, de sorte qu'il ne convenait plus de passer à minuit le jour de l'opération. Cependant, nous avons aussi indiqué que, si la situation changeait, nous envisagerions de réintroduire cette obligation en modifiant le règlement, notamment en cas de raccourcissement du cycle de règlement standard de trois jours sur les marchés internationaux⁴⁶.

En outre, en vertu du règlement, les sociétés inscrites sont tenues d'établir suivant l'Annexe 24-101A1 et de déposer des rapports sur les anomalies si elles n'ont pas respecté le seuil d'appariement des opérations institutionnelles de 90 % (le **seuil d'appariement des opérations institutionnelles**) en valeur et en volume à midi le premier jour après l'opération pendant un trimestre civil⁴⁷. Par ailleurs, les chambres de compensation (particulièrement la CDS) et les fournisseurs de services d'appariement doivent soumettre des données trimestrielles sur l'appariement des opérations institutionnelles sur titres de capitaux propres et de créance de leurs participants. L'Annexe B du présent document de consultation contient une brève analyse des taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles de la CDS.

Enfin, le Règlement 24-101 contient également une obligation fondée sur des principes (**l'obligation de règlement**) en vertu de laquelle les courtiers inscrits doivent établir, conserver et appliquer des politiques et

⁴⁴ Voir le paragraphe 1 des articles 3.1 et 3.3 du règlement. Une opération LCP/RCP est une opération exécutée dans un compte client qui permet de faire le règlement en mode livraison contre paiement ou réception contre paiement au moyen des installations d'une chambre de compensation et réglée pour le compte du client par un dépositaire autre que le courtier qui a exécuté l'opération. Voir notamment les définitions des expressions « opération LCP/RCP », « jour de l'opération », « premier jour après l'opération » et « deuxième jour après l'opération » à l'article 1.1 du règlement.

⁴⁵ Voir le paragraphe 2 des articles 3.1 et 3.3. La « région nord-américaine » désigne le Canada, les États-Unis, le Mexique, les Bermudes et les pays d'Amérique centrale et des Caraïbes. Voir l'article 1.1.

⁴⁶ Avis de publication, *Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles*, Modification de l'Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles, Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, 16 avril 2010, Vol. 7, n° 15, p. 257 (**l'avis de 2010**), au <http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/reglementation/valeurs-mobilieres/24-101/2010-04-16/2010avril16-24-101-avispubl-fr.pdf>. Voir aussi i) l'Avis 24-307 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, *Dispense de l'application des dispositions transitoires : prolongation de la période de mise en œuvre progressive prévue par le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles*, Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, 4 avril 2008, Vol. 5, n° 13, p. 357 (**l'avis de 2008**), au http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/bulletin/2008/vol5no13/vol5no13_7-1.pdf; et ii) l'Avis de consultation, *Projet de Règlement modifiant le Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles*, *Projet de modification de l'Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles*, Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, 30 octobre 2009, Vol. 6, n° 43, p. 212 (**l'avis de 2009**), au http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/bulletin/2009/vol6no43/vol6no43_7-2.pdf.

⁴⁷ Voir la partie 4 du règlement.

des procédures conçues pour faciliter le règlement des opérations au plus tard à la « date de règlement standard » prescrite par les OAR et les marchés⁴⁸.

5.2 Processus d'appariement des opérations institutionnelles

Les processus et systèmes d'exécution post-marché et de prérèglement qui servent à comparer et à appairer les données sur les opérations institutionnelles sont complexes et inextricablement liés à la compensation et au règlement. Au Canada, l'appariement des opérations institutionnelles comporte généralement de nombreuses étapes séquentielles après leur exécution (ce que l'on appelle l'appariement « local » et qui comprend l'avis d'exécution, la vérification des modalités, la confirmation et l'affirmation, la répartition et les instructions de règlement pour le dépositaire)⁴⁹. Toutes les parties pertinentes⁵⁰ à l'appariement des opérations institutionnelles doivent s'entendre sur les modalités de celles-ci dès que possible pour que les erreurs et les irrégularités puissent être repérées rapidement dans le cadre du processus de compensation et de règlement⁵¹. La rapidité et l'exactitude de l'appariement des opérations institutionnelles constituent une condition préalable essentielle pour éviter les défauts de règlement dans un cycle de règlement abrégé⁵².

À la place de l'appariement local des opérations institutionnelles, certains participants au marché font appel aux services d'un fournisseur de services d'appariement qui effectue un appariement « centralisé » et non séquentiel. Chaque partie peut lui soumettre les modalités de l'opération à tout moment et dans n'importe quel ordre, et il apparie automatiquement les opérations en fonction des critères et tolérances indiqués par le gestionnaire de placements⁵³. Actuellement, deux fournisseurs sont autorisés au Canada.

5.3 Facteurs à considérer pour améliorer la performance en matière d'appariement des opérations institutionnelles et faciliter de façon générale le passage à un cycle de règlement de deux jours

Malgré notre décision en 2010 de ne pas effectuer la transition à l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles à minuit le jour de l'opération, nous avons encouragé le secteur à viser l'appariement des opérations institutionnelles avant midi le premier jour après l'opération⁵⁴. Nous avons proposé des outils pour améliorer les taux d'appariement des opérations institutionnelles, tels l'adoption d'un système de gestion des ordres ou le recours à un fournisseur de services d'appariement, de même que le passage du traitement par lots en fin de journée à un traitement plus fréquent en cours de journée, voire au traitement en temps réel.

Nous avons fortement encouragé les participants au marché à continuer d'améliorer leurs moyens technologiques et leurs processus. En particulier, nous avons encouragé :

- les investisseurs à automatiser davantage leur salle des marchés pour accélérer les activités post-marché;
- les courtiers à poursuivre leurs efforts en vue de passer du traitement par lots en fin de journée à un traitement plus fréquent en cours de journée, voire au traitement en temps réel;
- les dépositaires à continuer à aider leurs clients à s'informatiser davantage et à les encourager à utiliser d'autres solutions pour améliorer l'appariement des opérations institutionnelles, notamment en les dissuadant d'effectuer manuellement les activités post-marché (par exemple, en communiquant les détails des opérations et les instructions de règlement par téléphone, télécopieur ou courriel);
- la CDS et les fournisseurs de services de post-marché à envisager de modifier leurs systèmes pour prolonger leurs horaires de traitement et accepter les opérations appariées le jour de l'opération plus tard dans la journée afin de permettre aux sociétés de réduire les délais et de mesurer précisément leur performance en matière d'appariement et de règlement des opérations institutionnelles.

De plus, nous avons indiqué que les fournisseurs de services d'appariement pourraient jouer un rôle important en rassemblant toutes les parties à l'appariement pour accélérer l'appariement des opérations

⁴⁸ L'obligation de règlement s'applique à toutes les opérations, et non pas uniquement aux opérations LCP/RCP. Elle ne mentionne pas expressément « trois jours », mais intègre les normes des OAR et des marchés en matière de délai de règlement.

⁴⁹ Voir l'instruction générale, aux paragraphes 2 et 3 de l'article 1.2.

⁵⁰ Appelées « parties à l'appariement » dans le Règlement 24-101. Voir les définitions à l'article 1 du règlement.

⁵¹ Voir l'instruction générale, au paragraphe 2 de l'article 1.2.

⁵² Voir le Rapport sur les RSRT, au par. 3.10. Voir aussi le Document de discussion 24-401, p. 29, et, plus récemment, l'Avis 24-312.

⁵³ Voir Omgeo, « Mitigating Operational Risk and Increasing Settlement Efficiency through Same Day Affirmation (SDA) », document de discussion sectoriel, octobre 2010 (le document d'Omgeo), p. 16 (note 13).

⁵⁴ Voir l'avis de 2010, p. 258.

institutionnelles. L'automatisation de l'ensemble du secteur et l'*interopérabilité* renforceraient l'efficacité et l'intégrité du processus de compensation et de règlement des titres, ce qui aurait pour effet d'améliorer la protection des investisseurs et la compétitivité internationale des marchés du Canada⁵⁵.

Étant donné le passage à un cycle de règlement de deux jours, les mesures susmentionnées sont plus importantes que jamais. Les participants au marché devront apporter des améliorations pour raccourcir leurs délais d'appariement des opérations institutionnelles et renforcer l'efficacité opérationnelle de leurs processus post-marché.

5.3.1 Affirmation le même jour

L'affirmation le même jour se produit lorsqu'une opération institutionnelle est confirmée et affirmée le jour de l'opération. Certains marchés étrangers et fournisseurs de services post-marché internationaux estiment qu'il est important d'améliorer le taux d'affirmation le même jour parce qu'il s'agit d'une condition préalable pour garantir que les défauts de règlement n'augmentent pas avec l'introduction d'un cycle de règlement de deux jours⁵⁶. L'affirmation le même jour contribue à accélérer le processus post-marché d'appariement et de règlement des opérations institutionnelles en compressant les étapes de la confirmation et de l'affirmation, ce qui donne plus de temps pour effectuer les répartitions, transmettre les instructions de règlement et corriger erreurs et décalages avant le règlement. En s'entendant sur les modalités de l'opération plus rapidement, il est possible de réduire le risque opérationnel, les coûts et les inefficiences. La vérification automatisée des opérations au moyen de systèmes électroniques locaux ou centraux d'appariement des modalités permet de procéder à la confirmation-affirmation en temps opportun et contribue à améliorer le taux d'affirmation le même jour⁵⁷.

Question 2 : Étant donné que les recherches internationales indiquent qu'il peut être important d'atteindre un taux d'affirmation le même jour supérieur à 90 % pour améliorer l'efficacité du règlement et réduire les taux de défauts de règlement⁵⁸, l'augmentation des taux d'affirmation sur les marchés canadiens est-elle une importante condition préalable pour la transition vers un cycle de règlement de deux jours?

Question 3 : L'augmentation de l'automatisation des processus de confirmation et d'affirmation des opérations est-elle essentielle pour améliorer les taux d'affirmation le même jour? Veuillez motiver votre réponse.

5.3.2 Accélération des répartitions et de l'appariement des instructions de règlement

L'introduction d'un cycle de règlement de deux jours nécessitera une communication plus rigoureuse et plus rapide des répartitions et des instructions de règlement. De manière générale, nous nous attendons à une amélioration des taux d'appariement des opérations institutionnelles à midi le premier jour après l'opération. L'Annexe B contient davantage d'information sur les taux actuels d'appariement des opérations institutionnelles.

Question 4 : Quelles mesures les parties à l'appariement devraient-elles prendre pour accélérer la communication des répartitions et des instructions de règlement dans un cycle de règlement de deux jours?

6. Nouvelles mesures possibles pour gérer le risque de non-règlement

Étant donné le passage à un cycle de règlement de deux jours, les ACVM estiment qu'il conviendrait d'établir à ce stade si de nouvelles mesures de discipline en matière de règlement sont nécessaires pour atténuer le risque d'augmentation des défauts de règlement. Nous abordons ci-après plusieurs mesures supplémentaires pour prévenir ou gérer ces défauts. Certaines d'entre elles existent aussi dans d'autres territoires, comme les États-Unis, l'Europe et l'Australie.

Nous soulignons que nous ne proposons pas d'adopter ces mesures ou d'en exiger l'adoption pour le moment. Nous pourrions toutefois envisager d'en adopter certaines ou d'en exiger l'adoption à l'issue du présent processus de consultation. Les intervenants qui estiment que le régime actuel de discipline en matière de règlement n'est pas adéquat pour favoriser le règlement en temps opportun et l'efficacité du

⁵⁵ Voir l'avis de 2009, p. 219. Voir aussi le Document de discussion 24-401, p. 10, sur la question de l'*interopérabilité*.

⁵⁶ Document de l'ASX, p. 10, citant le document d'Omgeo, lequel conclut qu'il existe une corrélation directe entre l'affirmation le même jour et le raccourcissement des cycles de règlement, et que l'affirmation le même jour augmente l'efficacité du règlement.

⁵⁷ *Ibid.* Le mécanisme centralisé de vérification et d'appariement des opérations offert par un fournisseur de services d'appariement permet d'apparier les opérations automatiquement dans des délais réduits, sans que les parties à l'appariement aient besoin de passer par les étapes séquentielles habituelles d'un processus local de vérification.

⁵⁸ Voir le document de l'ASX, p. 10, qui cite le document d'Omgeo.

marché dans un cycle de règlement de deux jours devraient indiquer toute mesure qui, selon eux, profiterait à nos marchés. Nous leur demandons, s'ils se prononcent sur la pertinence des mesures, d'indiquer les motifs de leurs conclusions et de décrire les avantages et les coûts potentiels pour les marchés.

6.1 Possibles modifications des règles sur l'appariement des opérations institutionnelles

Garantir le traitement direct à toutes les étapes du traitement des opérations permettra d'accélérer l'appariement des opérations institutionnelles et d'améliorer l'exactitude, deux conditions préalables essentielles pour prévenir les défauts de règlement dans un cycle de règlement de deux jours. La modification d'une ou de plusieurs dispositions du Règlement 24-101 pourrait contribuer à atteindre cet objectif. Par exemple, le règlement pourrait obliger les courtiers et conseillers inscrits à se doter de politiques et des procédures d'appariement des opérations institutionnelles conçues pour appairer les *opérations LCP/RCP* au plus tard à minuit le jour de l'opération au lieu de midi le premier jour après l'opération, ce qui le ramènerait à son heure limite cible originale. Il serait également possible de modifier le seuil d'appariement des opérations institutionnelles pour obliger la société inscrite à établir et à déposer un rapport sur les anomalies si elle n'atteint pas un seuil d'appariement de 95 % (au lieu de 90 %) des opérations, en valeur et en volume, à midi le premier jour après l'opération pendant un trimestre civil.

Question 5 : Faudrait-il modifier l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles afin que les politiques et procédures d'appariement des opérations institutionnelles des courtiers et conseillers inscrits soient conçues pour appairer les *opérations LCP/RCP* au plus tard à minuit le jour de l'opération au lieu de midi le premier jour après l'opération? Veuillez motiver votre réponse. Si vous estimez qu'il faut modifier l'heure limite, mais sans la ramener à minuit le jour de l'opération, veuillez indiquer comment modifier le règlement.

Question 6 : Faudrait-il plutôt modifier le seuil d'appariement des opérations institutionnelles pour que la société inscrite soit tenue d'établir et de déposer un rapport sur les anomalies si elle n'atteint pas un seuil d'appariement de 95 % (au lieu de 90 %) des opérations, en valeur et en volume, à midi le premier jour après l'opération pendant un trimestre civil? Veuillez motiver votre réponse. Si vous estimez qu'il faut modifier le seuil, mais sans le porter à 95 %, veuillez indiquer comment modifier le règlement.

Question 7 : Pourrait-on prendre d'autres mesures préréglément pour encourager la confirmation et l'affirmation rapides des opérations et la communication des répartitions et des instructions de règlement par les parties à l'appariement? Dans l'affirmative, veuillez en fournir une description détaillée.

Comme nous l'indiquons dans l'avis de consultation, nous proposons d'abroger les dispositions du Règlement 24-101 qui reportent l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles à midi le deuxième jour après l'opération pour les opérations non nord-américaines. Étant donné le passage à un cycle de règlement standard de deux jours, nous estimons que ces dispositions ne sont plus nécessaires. L'heure limite reportée à midi le deuxième jour après l'opération pour les opérations non nord-américaines ne donne pas suffisamment de temps pour résoudre les problèmes et éviter les transactions échouées; les parties doivent plutôt devancer l'échéance en appariant le premier jour après l'opération, sans égard à la nature transfrontalière de l'opération, de façon à avoir le temps de résoudre les problèmes et d'éviter les transactions échouées. Nous n'ignorons pas qu'il est compliqué d'effectuer des opérations sur les marchés mondiaux en raison des retards dans les communications, des enjeux structureaux, des différences entre les monnaies, des décalages entre les cycles de règlements internationaux et des problèmes liés aux fuseaux horaires. Cependant, le passage à un cycle de règlement de deux jours alignera le cycle du Canada sur celui de la plupart des grands marchés étrangers, dont les États-Unis et l'Europe. Plusieurs difficultés liées aux investissements étrangers et aux opérations transfrontalières perdureront, de sorte que les participants au marché devront réviser leur fonctionnement interne et adapter leurs politiques et procédures d'appariement des opérations institutionnelles en conséquence pour respecter l'heure limite de midi le premier jour après l'opération, tout comme ils devront adapter leurs politiques et procédures pour respecter le cycle de règlement standard de deux jours des États-Unis, d'Europe et d'autres territoires.

6.2 Possible modification de l'obligation de règlement

En 2004, les ACVM ont demandé si elles devraient imposer un cycle de règlement de trois jours⁵⁹. Le projet initial de Règlement 24-101 contenait des dispositions obligeant le courtier qui exécute une opération sur titres admissibles au dépôt à prendre « toutes les mesures nécessaires pour la régler au plus tard le troisième jour après l'opération »⁶⁰. Nous avons indiqué que, même si les règles actuelles des OAR et des bourses imposaient déjà un cycle de règlement standard de trois jours pour les titres de capitaux propres et de créance à long terme, une règle générale prévoyant un cycle de règlement de trois jours dans la législation provinciale en valeurs mobilières renforcerait le système de compensation et de règlement au Canada.

Toutefois, la majorité des intervenants estimaient que les ACVM ne devraient pas imposer un cycle de règlement de trois jours⁶¹. Nous avons plutôt inclus dans la version définitive du Règlement 24-101 l'obligation de règlement actuelle, fondée sur des principes, en vertu de laquelle les courtiers inscrits doivent établir, conserver et appliquer des politiques et des procédures conçues pour faciliter le règlement des opérations au plus tard à la « date de règlement standard » prescrite par les règles des OAR et des marchés.

L'obligation de respecter un cycle de règlement de deux jours serait cohérente avec la Rule 15c6-1 de la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis⁶² et le règlement sur les DCT de l'Union européenne qui prévoit un tel cycle⁶³.

Question 8 : Faudrait-il modifier l'obligation de règlement fondée sur des principes actuellement prévue par le Règlement 24-101 en exigeant un cycle de règlement de deux jours? Veuillez motiver votre réponse.

6.3 Possibles mécanismes pour contrer les défauts de règlement

Plusieurs territoires étrangers ont instauré des « pénalités » en cas de défaut de règlement ou proposé de le faire pour inciter les participants qui causent des défauts à les résoudre sans tarder. Ces pénalités sont des moyens incitatifs (ou dissuasifs) pécuniaires visant à régler à temps ou à résoudre les défauts rapidement (il s'agit, par exemple, d'amendes ou d'intérêts). Elles peuvent être explicites (par exemple, prévues par les règles d'un OAR ou d'une chambre de compensation) ou implicites (par exemple, adoptées à titre de pratique du marché par le secteur). L'expérience internationale indique que l'introduction d'une pénalité minimale a un effet dissuasif sur les défauts de règlement⁶⁴.

Par exemple, en vertu du règlement sur les DCT, les autorités de l'Union européenne (UE) proposent d'exiger que les dépositaires centraux de titres (DCT) établissent des procédures imposant une pénalité financière aux participants qui causent des défauts⁶⁵. La pénalité est calculée quotidiennement, chaque jour ouvrable où une opération demeure non réglée après sa « date de règlement prévue » (généralement, le deuxième jour après l'opération) et jusqu'à la date de règlement véritable ou à la fin du processus de rachat d'office prévu par ce règlement. Les détails de la mise en œuvre de cette pénalité et des procédures de traitement connexes ne sont pas encore finalisés.

⁵⁹ Voir le Document de discussion 24-401, p. 37.

⁶⁰ Voir la partie 5 du règlement publié le 21 mai 2004 avec l'Avis de consultation des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, *Projet de Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations, projet d'Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations et Document de discussion 24-401 sur le traitement direct*, supplément au Bulletin de l'Autorité de marchés financiers, Vol. 1, n°16, au <http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/bulletin/supplements/v01n16s00.pdf>.

⁶¹ Voir l'Avis 24-301 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, *Réponses aux commentaires reçus sur le Document de discussion 24-401 sur le traitement direct, le projet de Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations, et le projet d'Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations*, supplément au Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, 11 février 2005, Vol. 2, n°6, p. 8, au <http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/bulletin/supplements/v02n06s00.pdf>.

⁶² 17 CFR 240.15c6-1 – Settlement cycle. Cette règle interdit au courtier d'acheter ou de vendre ou de conclure un contrat en vue d'acheter ou de vendre un titre qui prévoit le versement de fonds et la livraison de titres plus de trois jours ouvrables après la date du contrat, sauf entente expresse des parties au moment de l'opération. La SEC entend la modifier pour exiger le règlement au plus tard deux jours après l'opération. Voir la lettre de la présidente de la SEC au secteur américain en date du 16 septembre 2015, au <http://www.ust2.com/news/sec-endorsements/>.

⁶³ Règlement (UE) n° 909/2014 du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 concernant l'amélioration du règlement de titres dans l'Union européenne et les dépositaires centraux de titres, et modifiant les directives 98/26/CE et 2014/65/UE ainsi que le règlement (UE) n° 236/2012 (le **règlement sur les DCT**).

⁶⁴ Voir Banque du Canada, « Le financement par titres et la liquidité du marché obligataire », *Revue du système financier*, juin 2016, p. 49, au <http://www.banqueducanada.ca/wp-content/uploads/2016/06/rsf-juin2016-fontaine.pdf>.

⁶⁵ Voir le règlement sur les DCT, Article 7 – Mesures destinées à remédier aux défauts de règlement.

En Australie, en vertu du régime de discipline en matière de règlement établi par la bourse ASX, les participants qui ne livrent pas les titres à la date de règlement prévue se voient imposer une amende quotidienne⁶⁶, actuellement fixée à 0,1 % de la valeur de l'opération non réglée avec un plancher de 100 \$A et un plafond de 5 000 \$A. L'ASX n'a pas proposé d'augmenter les pénalités financières lors de l'introduction d'un cycle de règlement de deux jours.

Afin d'encourager la livraison rapide des titres d'État et d'organismes gouvernementaux aux États-Unis, la contrepartie centrale perçoit, dans les opérations sur titres à revenu fixe, des intérêts au taux annuel de 3 % sur la valeur de règlement en cas de défaut de livraison (moins le taux cible sur les fonds déposés à la Réserve fédérale en vigueur le jour précédant la date de règlement)⁶⁷.

En outre, plusieurs territoires étrangers ont des procédures de dénouement (ou de rachat d'office forcé) en vertu desquelles le participant défaillant doit remédier à la transaction échouée le plus rapidement possible.

En Australie, les règles d'appariement de l'ASX obligent tout participant à combler les déficits qui subsistent après un règlement par lots le cinquième jour après l'opération en achetant ou en empruntant les titres nécessaires⁶⁸. Avec l'introduction d'un cycle de règlement de deux jours, l'ASX propose de modifier ses règles en abrégant aussi d'un jour ouvrable l'échéancier de la discipline en matière de règlement, de sorte que des pénalités financières seront imposées en cas de défaut de règlement deux jours après l'opération et que l'obligation de dénouement automatique s'appliquerait si des déficits subsistent après un règlement par lots, le quatrième jour après l'opération.

Aux États-Unis, la Rule 204 de la SEC oblige également les courtiers participants d'une chambre de compensation inscrite à prendre des mesures pour dénouer tout défaut de livraison de positions⁶⁹. En vertu de cette règle, le dénouement nécessite que les courtiers acquièrent ou empruntent la même sorte et la même quantité de titres. Dans les ventes à découvert, les participants doivent dénouer tout défaut de livraison au plus tard au début des heures de négociation habituelles le jour de règlement suivant la date de règlement (ce délai actuellement fixé au quatrième jour après l'opération passera au troisième jour dans un cycle de règlement de deux jours). Pour les autres opérations, dont celles qui sont attribuables à des activités légitimes de tenue de marché, tout défaut de livraison doit être dénoué au plus tard au début des heures de négociation habituelles le troisième jour de règlement consécutif suivant la date de règlement (ce délai actuellement fixé au sixième jour après l'opération passera au cinquième jour dans un cycle de règlement de deux jours)⁷⁰.

En Europe, en vertu du règlement sur les DCT, les autorités de l'UE proposent d'exiger que les contreparties centrales, les DCT ou les places de négociation instaurent une procédure de rachat d'office forcé pour défaut de règlement de nombreux types d'opérations sur titres, qui serait généralement lancée dans un certain délai suivant la date de règlement convenue⁷¹. Ce délai dépendrait du type d'actif et de la liquidité des titres en cause. Il serait, par exemple, de quatre jours pour les titres liquides, de sept jours pour les titres non liquides et de 15 jours pour les opérations sur le marché de croissance des PME.

Question 9 : le régime de discipline en matière de règlement en vigueur au Canada suffit-il à résoudre les défauts de règlement rapidement ou faut-il instaurer d'autres mécanismes?

- **Le cas échéant, quels devraient être ces mécanismes?**
- **À quels types d'opérations, de titres ou de marchés ces mécanismes devraient-ils s'appliquer?**
- **Comment déterminer s'il y a défaut de règlement ou définir tel défaut pour l'application de ces mécanismes?**

⁶⁶ Voir le document de l'ASX, p. 13.

⁶⁷ Voir les documents suivants publiés par le Treasury Market Practices Group (TMPG) et révisés en février 2016 : *U.S. Treasury Securities Fails Charge Trading Practice* et *Agency Debt and Agency Mortgage-Backed Securities Fails Charge Trading Practice* sur le site Web de la Réserve fédérale de New York, au <https://www.newyorkfed.org/tmpg/about.html>. Le TMPG se compose de hauts dirigeants, de juristes et de spécialistes de la conformité issus de diverses institutions, notamment des courtiers en valeurs, des banques, des investisseurs institutionnels et des fournisseurs de services sur le marché, et il est parrainé par la Réserve fédérale de New York. La contrepartie centrale américaine pour les opérations sur titres à revenu fixe est la Fixed Income Clearing Corporation, filiale en propriété exclusive de DTCC.

⁶⁸ Document de l'ASX, p. 13.

⁶⁹ 17 CFR 242.204 – Close-out requirement.

⁷⁰ Si la position n'est pas liquidée, le courtier et tout courtier pour lequel il compense des opérations (par exemple, un courtier remisier) ne peut effectuer d'autres ventes à découvert sur ce titre sans l'emprunter ou conclure une convention légitime pour l'emprunter (ce qui s'appelle l'« obligation d'emprunt préalable ») jusqu'à ce qu'il acquière des actions pour liquider la position et que l'achat soit compensé et réglé.

⁷¹ Voir le règlement sur les DCT, Article 7 – Mesures destinées à remédier aux défauts de règlement.

- **Qui devrait établir et gérer ces mécanismes (par exemple, un OAR, une chambre de compensation ou un membre des ACVM)?**

6.4 Autres entraves potentielles au règlement des opérations en temps opportun

Nous souhaitons savoir si les intervenants estiment que d'autres aspects de la chaîne de compensation et de règlement des titres qui n'ont pas été abordés ci-dessus pourraient entraîner des retards empêchant de respecter la date limite de règlement de deux jours. Il importe qu'ils indiquent les maillons faibles pour que les autorités de réglementation puissent établir si des mesures supplémentaires de discipline en matière de règlement sont nécessaires⁷². Par exemple, nous souhaitons savoir si les services ou systèmes actuellement utilisés par les investisseurs, les émetteurs ou les autres participants au marché pour la compensation et le règlement des opérations sur titres, le maintien des comptes de titres et la garde des titres risquent de ne pas permettre de ramener le cycle de règlement à deux jours. Les raisons pourraient varier. Les services ou systèmes pourraient notamment dépendre excessivement de processus manuels et ne pas être suffisamment automatisés.

Question 10 : D'autres aspects de la chaîne de traitement des opérations sur titres pourraient-ils entraîner des retards empêchant de respecter la date limite de règlement de deux jours? Dans l'affirmative, veuillez les décrire et indiquer les mesures supplémentaires de discipline en matière de règlement qui pourraient être prises. Veuillez décrire ces mesures de façon raisonnablement détaillée.

⁷² L'analyse des technologies émergentes, comme les chaînes de blocs et les registres distribués, qui ont le potentiel de transformer radicalement les processus et systèmes actuels de compensation et de règlement, déborde du cadre de la présente consultation.

Conclusion

Dans le présent document de consultation, nous décrivons brièvement les efforts que le secteur canadien des valeurs mobilières déploie pour se préparer au raccourcissement du cycle de règlement standard de trois à deux jours. Le passage à ce cycle raccourci devrait se produire le 5 septembre 2017, au même moment que sur les marchés des États-Unis. Nous faisons un survol des mesures de discipline en matière de règlement qui existent sur les marchés canadiens des titres de capitaux propres et de créance.

Le document de consultation soulève certaines considérations réglementaires pour réduire le risque que la transition à un cycle de règlement standard de deux jours n'augmente les défauts de règlement sur nos marchés. Nous souhaitons que les intervenants nous disent si, selon eux, les mécanismes actuels de gestion du risque de non-règlement continueront d'offrir les incitatifs appropriés pour favoriser le règlement en temps opportun et l'efficacité du marché dans un cycle de règlement de deux jours. Compte tenu du passage à ce cycle, il pourrait être prudent d'envisager de nouvelles mesures ou d'en exiger l'adoption pour renforcer le régime de discipline en matière de règlement et ainsi réduire le risque d'augmentation des défauts de règlement.

Nous souhaitons recueillir des commentaires sur tout aspect du présent document de consultation et obtenir des réponses aux questions suivantes :

Question 1 : Selon vous, le régime actuel de discipline en matière de règlement est-il adéquat pour favoriser le règlement en temps opportun et l'efficacité du marché dans un cycle de règlement de deux jours? Veuillez motiver votre réponse et notamment fournir, le cas échéant, une analyse quantitative à l'appui.

Question 2 : Étant donné que les recherches internationales indiquent qu'il peut être important d'atteindre un taux d'affirmation le même jour supérieur à 90 % pour améliorer l'efficacité du règlement et réduire les taux de défauts de règlement, l'augmentation des taux d'affirmation sur les marchés canadiens est-elle une importante condition préalable pour la transition vers un cycle de règlement de deux jours?

Question 3 : L'augmentation de l'automatisation des processus de confirmation et d'affirmation des opérations est-elle essentielle pour améliorer le taux d'affirmation le même jour? Veuillez motiver votre réponse.

Question 4 : Quelles mesures les parties à l'appariement devraient-elles prendre pour accélérer la communication des répartitions et des instructions de règlement dans un cycle de règlement de deux jours?

Question 5 : Faudrait-il modifier l'heure limite d'appariement des opérations institutionnelles afin que les politiques et procédures d'appariement des opérations institutionnelles des courtiers et conseillers inscrits soient conçues pour appairer les opérations LCP/RCP au plus tard à minuit le jour de l'opération au lieu de midi le premier jour après l'opération? Veuillez motiver votre réponse. Si vous estimez qu'il faut modifier l'heure limite, mais sans la ramener à minuit le jour de l'opération, veuillez indiquer comment modifier le règlement.

Question 6 : Faudrait-il plutôt modifier le seuil d'appariement des opérations institutionnelles pour que la société inscrite soit tenue d'établir et de déposer un rapport sur les anomalies si elle n'atteint pas un seuil d'appariement de 95 % (au lieu de 90 %) des opérations, en valeur et en volume, à midi le premier jour après l'opération pendant un trimestre civil? Veuillez motiver votre réponse. Si vous estimez qu'il faut modifier le seuil, mais sans le porter à 95 %, veuillez indiquer comment modifier le règlement.

Question 7 : Pourrait-on prendre d'autres mesures préréglement pour encourager la confirmation et l'affirmation rapides des opérations et la communication des répartitions et des instructions de règlement par les parties à l'appariement? Dans l'affirmative, veuillez en fournir une description détaillée.

Question 8 : Faudrait-il modifier l'obligation de règlement fondée sur des principes actuellement prévue par le Règlement 24-101 en exigeant un cycle de règlement de deux jours? Veuillez motiver votre réponse.

Question 9 : le régime de discipline en matière de règlement en vigueur au Canada suffit-il à résoudre les défauts de règlement rapidement ou faut-il instaurer d'autres mécanismes?

- Le cas échéant, quels devraient être ces mécanismes?
- À quels types d'opérations, de titres ou de marchés ces mécanismes devraient-ils s'appliquer?
- Comment déterminer s'il y a défaut de règlement ou définir un tel défaut pour l'application de ces mécanismes?
- Qui devrait établir et gérer ces mécanismes (par exemple, un OAR, une chambre de compensation ou un membre des ACVM)?

Question 10 : D'autres aspects de la chaîne de traitement des opérations sur titres pourraient-ils entraîner des retards empêchant de respecter la date limite de règlement de deux jours? Dans l'affirmative, veuillez les décrire et indiquer les mesures supplémentaires de discipline en matière de règlement qui pourraient être prises. Veuillez décrire ces mesures de façon raisonnablement détaillée.

ANNEXE A
Taux globaux de transactions échouées selon le RNC

La CDS totalise les défauts de livraison dans son système RNC en fonction de la valeur totale des titres qui ne sont pas réglés le troisième jour après l'opération. Elle agit comme contrepartie centrale pour chaque opération traitée par ce système (généralement, la plupart des opérations sur titres de capitaux propres sur les marchés). Dans ce système, les acquisitions et ventes quotidiennes de titres de chaque participant sont, selon le jour de l'opération, compensées automatiquement comme une seule position acheteur (droit de recevoir des titres de la CDS) ou une seule position vendeur (obligation de livrer des titres à la CDS) pour chaque émission achetée et vendue.

Lorsqu'un participant au RNC ne livre pas les titres à la CDS le troisième jour après l'opération, il y a défaut de livraison. Plusieurs participants au RNC pourraient détenir une position vendeur à un moment donné et ne pas livrer le troisième jour après l'opération. Tous les défauts de livraison sur une émission de titres en particulier à une date donnée sont un chiffre cumulatif des défauts précédents et des nouveaux défauts qui surviennent à cette date, déduction faite des défauts réglés à cette date. Ce chiffre ne représente pas les défauts quotidiens, mais regroupe les nouveaux défauts à la date de déclaration et les défauts existants. Autrement dit, il s'agit du total des défauts à un moment donné (le système RNC ne tient pas compte de la durée des défauts de livraison non corrigés).

La valeur totale des défauts de livraison accumulés à une date donnée dans le système RNC est alors comparée à la valeur totale de l'ensemble des opérations réglées dans celui-ci à la « date de valeur ». La valeur des transactions admissibles au RNC est décalée de trois jours de sorte que les données de la date de la transaction sont appariées aux défauts associés à cette date le troisième jour après l'opération. Afin de « pallier » les effets de l'échec d'une transaction individuelle visant un bloc important ou des niveaux inhabituels d'activité de négociation (par exemple les jours de bourse sur les marchés canadiens alors que les marchés aux États-Unis sont fermés), CDS calcule des moyennes mobiles sur 20 jours pour les deux mesures.

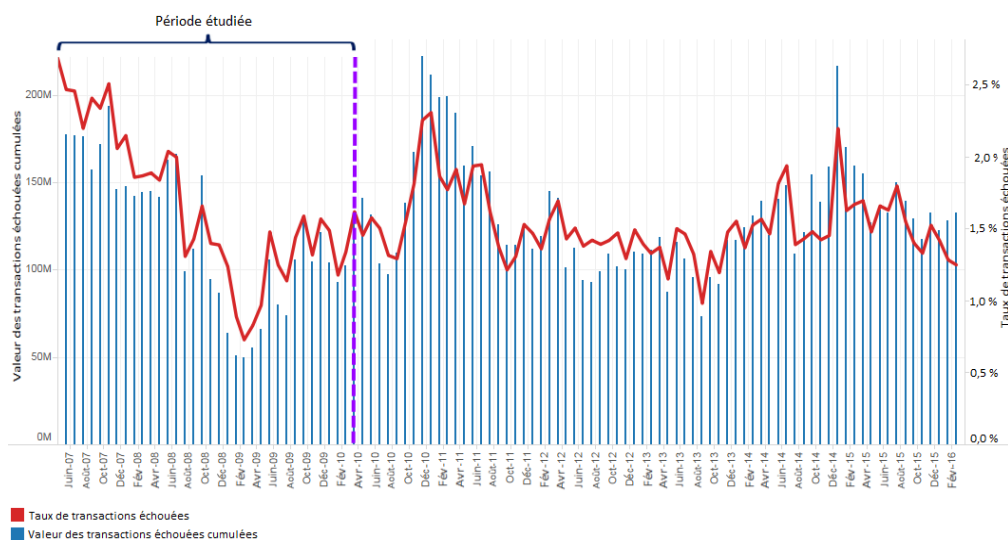
Au moyen des données sur les transactions échouées selon le RNC fournies par la CDS, le personnel de la CVMO a compilé l'information nécessaire pour créer le graphique A-1 et le tableau A-1, ci-dessous, qui comptabilisent le total quotidien de ces transactions du 1^{er} mai 2007 au 31 mars 2016. Une partie de cette période, de mai 2007 à avril 2010 (la **période étudiée**), a été analysée par l'OCRCVM dans un rapport de février 2011 intitulé *Tendances relatives à l'activité de négociation, aux ventes à découvert et aux transactions échouées – Pour la période du 1^{er} mai 2007 au 30 avril 2010 (l'étude de l'OCRCVM sur les tendances)*⁷³. Dans l'ensemble, au cours de la période étudiée, l'OCRCVM a constaté une tendance générale à la baisse de la valeur des transactions échouées cumulées en pourcentage de la valeur totale des opérations traitées par le RNC, à l'exception d'une « augmentation » en septembre 2008, pendant la crise financière⁷⁴. Selon l'OCRCVM, la baisse pourrait être attribuable à deux facteurs :

- un déclin général de la durée pendant laquelle une transaction « échouée » demeure en circulation;
- un déclin général du taux des échecs des transactions.

⁷³ On peut consulter l'étude de l'OCRCVM sur les tendances au http://www.ocrcvm.ca/Documents/2011/cee8bc8c-a639-44de-bcfc-f2e499676f43_fr.pdf.

⁷⁴ Voir l'étude de l'OCRCVM sur les tendances, p. 33. Selon l'OCRCVM, cette augmentation était due à « la faillite d'un important courtier en placement américain qui était la contrepartie en bout de ligne pour un volume important de transactions ».

Graphique A-1 – Taux quotidien de transactions échouées selon le RNC



À compter du 1^{er} mai 2010 (c'est-à-dire après la fin de la période étudiée) la tendance à la baisse du taux d'échec selon le RNC semble s'atténuer, les transactions échouées cumulées restant relativement stables et généralement inférieures à 2 % de la valeur totale des opérations traitées par le RNC⁷⁵. Le nombre total moyen d'échecs selon le RNC du 1^{er} mai 2007 au 31 mars 2016 est de 1,58 %. Voir le tableau A-1, ci-dessous.

Si les données du RNC sur les échecs ne fournissent pas d'information sur les causes de ces derniers, les études précédentes de l'OCRCVM ont conclu que « la cause principale des transactions échouées était le retard ou l'erreur d'ordre administratif »⁷⁶. Bien que les données n'indiquent pas si une transaction échouée à une chambre de compensation (c'est-à-dire un défaut de livraison causé par un participant direct de celle-ci) est causé par un échec correspondant du courtier ou du dépositaire, il est probable que de nombreux défauts de règlement des opérations aux chambres de compensation résultent directement ou indirectement d'échecs dans les comptes sous-jacents tenus à un ou plusieurs niveaux d'intermédiaires.

En ce qui concerne les taux moyens de transactions échouées dans les marchés étrangers, ces derniers appliquent diverses méthodes de calcul, de sorte qu'il est difficile de faire des comparaisons avec eux. L'étude de l'OCRCVM sur les tendances contient une brève analyse comparative avec les transactions échouées aux États-Unis. En s'appuyant sur de l'information de l'Office of Economic Analysis de la SEC⁷⁷, l'OCRCVM indique que « les taux d'échec aux États-Unis peuvent encore se situer à un niveau quelque peu supérieur au Canada après avoir tenu compte des différences de taille des marchés respectifs »⁷⁸.

⁷⁵ Il y a cependant des exceptions : il semblerait aussi que certaines augmentations inexplicables, mais temporaires des défauts de livraison se soient produites fin 2010 et début 2011 ainsi que début 2015 lorsque le taux d'échec a dépassé 2 %.

⁷⁶ Voir l'étude de l'OCRCVM sur les tendances, p. 6 et 7.

⁷⁷ Voir Office of Economic Analysis, *Impact of recent SHO Rule Changes on Fails to Deliver* (16 avril 2009). On peut consulter une version révisée de ce document datée du 4 novembre 2009 à l'adresse suivante : <https://www.sec.gov/spotlight/shortsales/oeamemo110409.pdf>.

⁷⁸ Il est intéressant de constater qu'en Australie, le taux de défaut de règlement pour les titres de capitaux propres est extrêmement faible, la moyenne quotidienne s'établissant à 0,339 % pour le trimestre terminé en décembre 2013. Voir le document de l'ASX, p. 13. On ne sait pas si le pourcentage est calculé en fonction du nombre ou de la valeur des titres qui ne sont pas réglés à temps. L'ASX indique que le haut niveau d'efficacité du règlement en Australie est démontré par le taux de règlement quotidien de 99,7 % et le fait que 77,8 % des règlements non effectués dans un délai de trois jours le sont après quatre jours. Quatre-vingt-treize pour cent des règlements échoués dans un délai de trois jours pendant le quatrième trimestre 2013 concernaient des titres ne figurant pas dans la liste de 50 principaux de l'ASX.

Tableau A-1 – Valeur des transactions échouées cumulées selon le RNC

Tableau A-1 – Valeur des transactions échouées cumulées			
Mois	Moyenne mobile sur 20 jours		Valeur des transactions échouées cumulées en % de la valeur des transactions
	de la valeur des transactions admissibles au règlement net continu	de la valeur des transactions échouées cumulées	
Mai-07	7 072 864 788 \$	190 530 817 \$	2,69 %
Juin-07	7 175 899 218 \$	177 079 299 \$	2,47 %
Juil-07	7 186 423 091 \$	176 816 985 \$	2,46 %
Août-07	8 016 228 401 \$	176 485 419 \$	2,20 %
Sep-07	6 523 189 147 \$	157 141 611 \$	2,41 %
Oct-07	7 349 209 434 \$	171 706 634 \$	2,34 %
Nov-07	7 714 020 926 \$	193 563 475 \$	2,51 %
Déc-07	7 063 445 146 \$	145 759 967 \$	2,06 %
Jan-08	6 884 294 114 \$	147 751 865 \$	2,15 %
Fév-08	7 629 710 520 \$	141 827 181 \$	1,86 %
Mar-08	7 723 931 327 \$	144 401 989 \$	1,87 %
Avr-08	7 683 901 472 \$	144 996 218 \$	1,89 %
Mai-08	7 695 119 932 \$	141 500 208 \$	1,84 %
Juin-08	7 990 506 163 \$	163 049 106 \$	2,04 %
Juil-08	8 300 632 652 \$	165 949 115 \$	2,00 %
Août-08	7 566 027 689 \$	98 967 891 \$	1,31 %
Sep-08	7 765 134 588 \$	111 699 872 \$	1,43 %
Oct-08	9 265 502 773 \$	153 736 905 \$	1,66 %
Nov-08	6 730 676 331 \$	94 520 509 \$	1,40 %
Déc-08	6 242 704 936 \$	86 917 132 \$	1,39 %
Jan-09	5 140 145 092 \$	63 994 026 \$	1,24 %
Fév-09	5 712 182 858 \$	50 783 628 \$	0,89 %
Mar-09	6 637 664 169 \$	50 053 832 \$	0,73 %
Avr-09	6 690 814 518 \$	55 662 309 \$	0,83 %
Mai-09	6 866 748 063 \$	66 107 911 \$	0,97 %
Juin-09	7 140 039 142 \$	105 592 566 \$	1,48 %
Juil-09	6 330 705 081 \$	80 248 484 \$	1,25 %
Août-09	6 524 151 799 \$	73 859 488 \$	1,14 %
Sep-09	7 499 492 432 \$	105 980 101 \$	1,44 %
Oct-09	8 010 051 153 \$	128 256 855 \$	1,59 %
Nov-09	7 867 282 950 \$	104 376 622 \$	1,32 %
Déc-09	7 755 872 818 \$	121 610 483 \$	1,57 %
Jan-10	7 015 269 830 \$	104 335 029 \$	1,49 %
Fév-10	7 854 569 053 \$	92 934 069 \$	1,18 %
Mar-10	7 673 630 354 \$	102 195 128 \$	1,34 %
Avr-10	8 228 071 445 \$	133 018 447 \$	1,62 %
Mai-10	9 680 483 463 \$	141 053 179 \$	1,46 %
Juin-10	8 332 890 633 \$	131 457 722 \$	1,58 %
Juil-10	6 863 386 601 \$	103 316 906 \$	1,51 %
Août-10	7 400 363 281 \$	97 441 461 \$	1,32 %
Sep-10	8 486 406 274 \$	109 836 461 \$	1,29 %
Oct-10	8 942 465 332 \$	138 031 677 \$	1,54 %
Nov-10	9 216 966 639 \$	167 228 840 \$	1,81 %
Déc-10	9 847 801 045 \$	222 187 757 \$	2,26 %
Jan-11	9 161 265 959 \$	211 598 802 \$	2,31 %
Fév-11	10 649 798 759 \$	198 685 634 \$	1,87 %
Mar-11	11 221 033 494 \$	199 034 117 \$	1,77 %
Avr-11	9 905 815 097 \$	189 657 100 \$	1,91 %
Mai-11	9 504 509 917 \$	159 198 189 \$	1,67 %
Juin-11	8 814 514 979 \$	170 858 690 \$	1,94 %
Juil-11	7 906 422 785 \$	153 942 946 \$	1,95 %
Août-11	9 645 711 225 \$	156 234 934 \$	1,62 %
Sep-11	9 136 409 948 \$	125 736 996 \$	1,38 %
Oct-11	9 379 516 927 \$	114 059 066 \$	1,22 %
Nov-11	8 731 360 061 \$	114 310 999 \$	1,31 %
Déc-11	8 209 229 504 \$	125 748 021 \$	1,53 %

Tableau A-1 – Valeur des transactions échouées cumulées			
Mois	Moyenne mobile sur 20 jours		Valeur des transactions échouées cumulées en % de la valeur des transactions
	de la valeur des transactions admissibles au règlement net continu	de la valeur des transactions échouées cumulées	
Jan-12	7 627 146 676 \$	112 114 440 \$	1,47 %
Fév-12	8 752 801 479 \$	119 229 480 \$	1,36 %
Mar-12	9 254 526 183 \$	145 092 895 \$	1,57 %
Avr-12	8 326 839 455 \$	141 150 535 \$	1,70 %
Mai-12	7 060 215 801 \$	101 068 837 \$	1,43 %
Juin-12	7 472 308 216 \$	112 567 935 \$	1,51 %
Juil-12	6 793 008 979 \$	93 821 758 \$	1,38 %
Août-12	6 537 526 483 \$	92 989 892 \$	1,42 %
Sep-12	7 114 775 151 \$	99 175 350 \$	1,39 %
Oct-12	7 664 088 294 \$	108 878 215 \$	1,42 %
Nov-12	6 903 115 514 \$	101 685 366 \$	1,47 %
Déc-12	7 754 502 011 \$	100 380 386 \$	1,29 %
Jan-13	7 361 459 898 \$	110 013 649 \$	1,49 %
Fév-13	7 825 580 622 \$	109 151 397 \$	1,39 %
Mar-13	8 369 051 413 \$	111 398 558 \$	1,33 %
Avr-13	8 626 141 145 \$	118 459 809 \$	1,37 %
Mai-13	7 549 909 603 \$	87 034 523 \$	1,15 %
Juin-13	7 708 191 934 \$	115 808 064 \$	1,50 %
Juil-13	7 249 298 529 \$	106 239 613 \$	1,47 %
Août-13	7 222 839 903 \$	95 762 354 \$	1,33 %
Sep-13	7 467 273 049 \$	73 458 972 \$	0,98 %
Oct-13	7 134 066 435 \$	95 895 171 \$	1,34 %
Nov-13	7 647 258 002 \$	91 523 310 \$	1,20 %
Déc-13	7 899 019 895 \$	116 860 952 \$	1,48 %
Jan-14	7 520 037 956 \$	116 866 404 \$	1,55 %
Fév-14	9 068 268 939 \$	124 202 397 \$	1,37 %
Mar-14	8 584 955 918 \$	131 110 465 \$	1,53 %
Avr-14	8 883 557 953 \$	139 317 479 \$	1,57 %
Mai-14	8 164 086 538 \$	119 730 161 \$	1,47 %
Juin-14	7 722 030 302 \$	140 318 789 \$	1,82 %
Juil-14	7 657 546 131 \$	148 530 599 \$	1,94 %
Août-14	7 852 382 868 \$	109 286 911 \$	1,39 %
Sep-14	8 464 405 954 \$	121 268 376 \$	1,43 %
Oct-14	10 437 412 125 \$	154 583 284 \$	1,48 %
Nov-14	9 730 735 609 \$	138 721 246 \$	1,43 %
Déc-14	10 928 812 528 \$	159 046 647 \$	1,46 %
Jan-15	9 851 185 673 \$	216 597 828 \$	2,20 %
Fév-15	10 443 117 192 \$	170 100 474 \$	1,63 %
Mar-15	9 539 542 128 \$	159 427 943 \$	1,67 %
Avr-15	9 139 613 831 \$	155 047 935 \$	1,70 %
Mai-15	8 594 193 281 \$	127 206 751 \$	1,48 %
Juin-15	8 093 983 952 \$	134 392 981 \$	1,66 %
Juil-15	8 128 056 379 \$	132 644 452 \$	1,63 %
Août-15	8 339 300 943 \$	150 044 043 \$	1,80 %
Sep-15	8 960 875 588 \$	139 050 902 \$	1,55 %
Oct-15	9 226 858 931 \$	129 445 026 \$	1,40 %
Nov-15	8 798 002 637 \$	117 217 762 \$	1,33 %
Déc-15	8 687 635 347 \$	132 572 379 \$	1,53 %
Jan-16	8 611 974 623 \$	122 258 166 \$	1,42 %
Fév-16	9 970 479 116 \$	128 119 896 \$	1,28 %
Mar-16	10 618 968 915 \$	132 864 132 \$	1,25 %
Moyenne de la période	8 120 574 125 \$	128 623 977 \$	1,58 %

Source : CDS

ANNEXE B

Taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles

Comme nous l'avons indiqué dans les avis précédents des ACVM, en 2008, 2009 et 2010,⁷⁹ nous estimons que, de 2004 à 2009, le Règlement 24-101 avait contribué à la résolution des problèmes de suivi de marché et de post-marché touchant l'appariement des opérations institutionnelles ainsi qu'à l'amélioration générale des processus et systèmes de règlement des opérations par les participants au marché. De nombreux processus ont été repensés et automatisés, ce qui a permis de réaliser des gains d'efficacité et de mettre en œuvre le traitement direct. De manière générale, les taux d'appariement des opérations institutionnelles le jour de l'opération et le premier jour après l'opération ont nettement augmenté d'avril 2004 à juin 2009⁸⁰. Plus précisément, le taux global d'appariement des opérations institutionnelles sur titres de capitaux propres et de créance à minuit le jour de l'opération est passé de 2,98 % en avril 2004 à 48,24 % en juin 2009, ce qui représente une augmentation de plus de 45 %. Le taux d'appariement des opérations institutionnelles à minuit le premier jour après l'opération s'est également amélioré de façon significative : il est passé de 47,14 % en avril 2004 à 90,85 % en juin 2009, ce qui représente une augmentation de près de 44 %. Qui plus est, le taux d'appariement des opérations institutionnelles à midi le premier jour après l'opération est passé de 61,89 % en juin 2007 (date à laquelle la CDS a commencé à le mesurer) à 85,18 % en juin 2009, ce qui représente une augmentation de plus de 23 % en deux ans. Nous avons aussi noté que le Règlement 24-101 peut avoir contribué à la baisse du taux de défaut de livraison au Canada depuis avril 2007, date de son entrée en vigueur⁸¹.

Nous avons publié avec l'avis de 2010 le *Rapport du personnel des ACVM sur la conformité du secteur au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles (l'analyse de 2010)*⁸². L'analyse de 2010 résumait notre examen des données sur l'appariement des opérations institutionnelles d'avril 2007 à décembre 2009 (la **période d'analyse initiale**). Nous avons constaté qu'en dépit des progrès constants réalisés par le secteur en vue d'atteindre la cible d'appariement des opérations institutionnelles pendant la période d'analyse initiale, bon nombre de participants au marché avaient atteint un plafond significatif dans leur capacité à respecter la cible vers la mi-2009. La tendance à la hausse du taux d'appariement des opérations institutionnelles à midi le premier jour après l'opération semblait avoir marqué une pause au cours des deux trimestres de cette année. Le pourcentage moyen des opérations saisies dans le système de la CDS à midi le premier jour après l'opération s'était maintenu autour de 90 %, et le pourcentage moyen des opérations appariées variait entre 80 % et 86 %, ce qui indiquait que les participants au marché avaient cessé d'investir dans l'amélioration de leurs politiques et procédures d'appariement des opérations institutionnelles ou que l'atteinte de la cible d'appariement était devenue secondaire. L'analyse de 2010 fournissait sous forme de tableau les taux (trimestriels) globaux d'appariement des opérations institutionnelles dans le secteur⁸³ et renfermait des graphiques⁸⁴ et des données indiquant les tendances du secteur en matière de taux d'appariement des opérations institutionnelles sur titres de capitaux propres et de créance.

Le personnel de la CVMO a poursuivi l'examen de ces données et mis à jour les graphiques et tableaux en prolongeant la période d'analyse initiale jusqu'à la fin de décembre 2015. Les graphiques B-1 et B-2 ainsi que les tableaux B-1 à B-3, ci-dessous, indiquent les taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles d'avril 2007 à décembre 2015. Selon les observations du personnel de la CVMO, les taux ont eu tendance à augmenter beaucoup plus lentement de janvier 2010 à décembre 2015 que pendant la période d'analyse initiale. Plus précisément, le taux global d'appariement des opérations institutionnelles a augmenté d'environ 5 % à midi le premier jour après l'opération pendant cette période.

Selon les données des tableaux B-2 et B-3, les taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles sur titres de créance semblent inférieurs à ceux des opérations sur titres de capitaux propres à midi le premier jour après l'opération. Actuellement, le taux d'appariement semble se maintenir sous le seuil de 90 % pour les opérations sur titres de créance, tandis qu'il atteint ou dépasse légèrement ce seuil pour les opérations sur titres de capitaux propres. Ces chiffres sont peut-être dus aux différences de traitement de ces opérations, puisque le traitement direct est utilisé davantage pour les opérations sur titres de capitaux propres que pour les opérations sur titres à revenu fixe, qui sont plus souvent traitées manuellement. Plus précisément, comme certaines modalités des opérations sur titres de créance ne sont pas toujours disponibles (par exemple, les numéros CUSIP pour les nouvelles émissions), les parties doivent les saisir manuellement, ce qui allonge le délai de traitement.

⁷⁹ Voir l'avis de 2008, l'avis de 2009 et l'avis de 2010.

⁸⁰ Le Règlement 24-101 a été publié pour consultation le 16 avril 2004 avec le Document de discussion 24-401. Comme il n'est entré en vigueur qu'en avril 2007, il est probable que la perspective de sa mise en œuvre a incité les participants au marché dès avril 2004 à mettre à niveau leurs systèmes, à améliorer leurs processus et à modifier leur comportement.

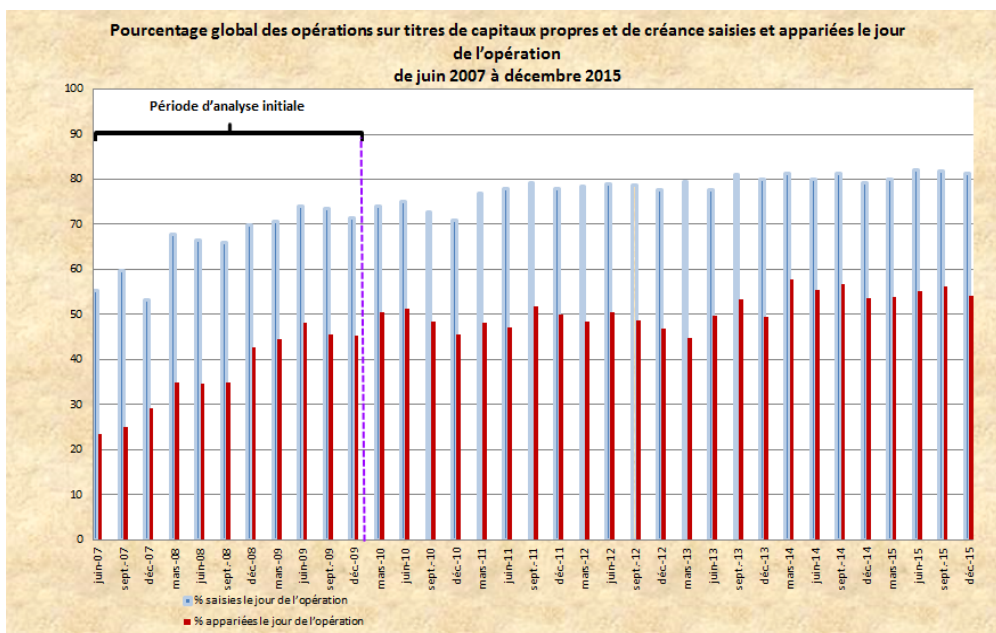
⁸¹ Voir l'avis de 2009, p. 219. L'OCRCVM partage cette opinion.

⁸² Voir l'avis de 2010, p. 258.

⁸³ Voir les tableaux A-1 à A-3 en annexe à l'analyse de 2010.

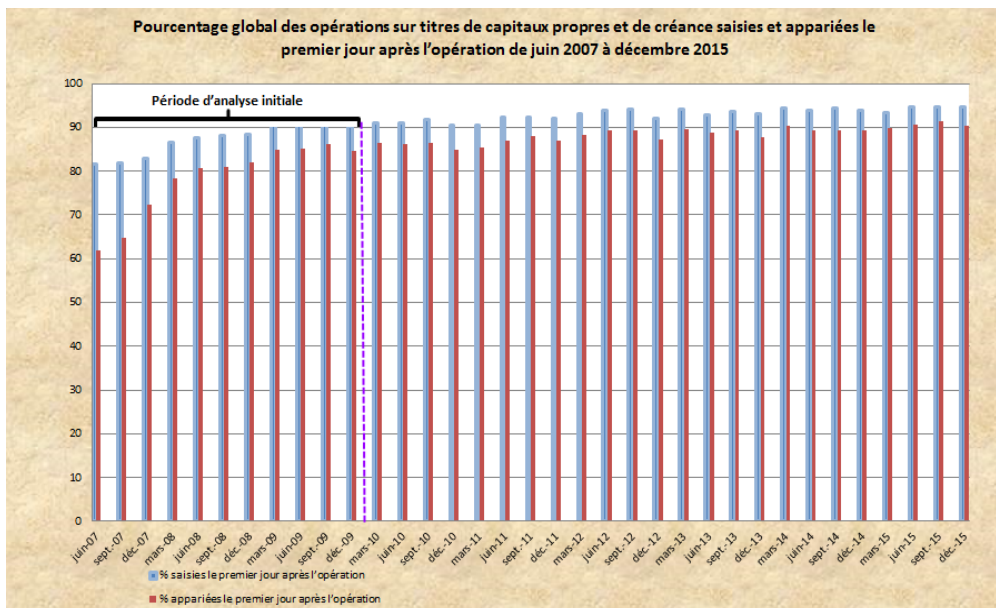
⁸⁴ Voir les graphiques 1 et 2 de l'analyse de 2010.

Graphique B-1. Taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles sur titres de capitaux propres et de créance selon les données de la CDS, en fonction du volume – opérations saisies ou appariées à minuit le jour de l'opération



Source : CDS

Graphique B-2. Taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles sur titres de capitaux propres et de créance selon les données de la CDS, en fonction du volume – opérations saisies ou appariées à midi le premier jour après l'opération



Source : CDS

Tableau B-1 – Taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles (sur titres de capitaux propres et de créance combinés) selon les données de la CDS, en fonction du volume – pourcentage saisi dans le système de la CDS au cours du trimestre

Trimestre se terminant en :	Opérations saisies à minuit le jour de l'opération	Opérations appariées à minuit le jour de l'opération	Opérations saisies à midi le premier jour après l'opération	Opérations appariées à midi le premier jour après l'opération
Déc-15	81,27	54,17	94,56	90,36
Sep-15	81,85	56,20	94,70	91,32
Juin-15	81,99	55,19	94,75	90,62
Mar-15	79,95	53,88	93,48	89,86
Déc-14	79,35	53,51	93,83	89,40
Sep-14	81,20	56,79	94,37	89,32
Juin-14	79,96	55,52	93,90	89,45
Mar-14	81,24	57,83	94,45	90,32
Déc-13	79,93	49,56	93,02	87,75
Sep-13	80,91	53,43	93,63	89,33
Juin-13	77,76	49,85	92,97	88,80
Mar-13	79,37	44,72	94,24	89,65
Déc-12	77,75	46,78	92,18	87,25
Sep-12	78,96	48,75	94,09	89,37
Juin-12	78,97	50,48	93,82	89,20
Mar-12	78,40	48,41	93,04	88,31
Déc-11	78,03	50,09	91,98	86,87
Sep-11	79,12	51,74	92,44	88,13
Juin-11	77,81	47,09	92,37	86,86
Mar-11	76,94	48,10	90,61	85,45
Déc-10	70,79	45,47	90,44	84,82
Sep-10	72,70	48,34	91,78	86,55
Juin-10	74,94	51,25	91,00	86,17
Mar-10	74,07	50,54	90,89	86,34
Déc-09	71,43	45,24	90,20	84,70
Sep-09	73,45	45,47	91,40	86,30
Juin-09	73,96	48,24	90,70	85,20
Mar-09	70,55	44,59	90,80	84,80
Déc-08	69,78	42,72	88,30	82,00
Sep-08	65,97	34,96	88,10	80,90
Juin-08	66,48	34,62	87,50	80,60
Mar-08	67,69	34,84	86,70	78,40
Déc-07	53,34	29,28	82,90	72,30
Sep-07	59,74	25,18	81,80	64,80
Juin-07	55,32	23,48	81,70	61,90
Avr-07	39,72	14,30		

Tableau B-2 – Taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles (sur titres de capitaux propres seulement) selon les données de la CDS, en fonction du volume – pourcentage saisi dans le système de la CDS au cours du trimestre

Trimestre se terminant en :	Opérations saisies à minuit le jour de l'opération	Opérations appariées à minuit le jour de l'opération	Opérations saisies à midi le premier jour après l'opération	Opérations appariées à midi le premier jour après l'opération
Déc-15	81,72	53,34	94,84	90,73
Sep-15	82,42	55,09	95,21	92,16
Juin-15	82,60	53,89	95,27	91,32
Mar-15	80,40	52,98	93,73	90,55
Déc-14	79,71	52,55	94,31	90,21
Sep-14	81,39	55,57	94,78	89,81
Juin-14	80,48	54,61	94,59	90,46
Mar-14	81,63	56,86	94,96	91,02
Déc-13	80,24	47,24	93,43	88,30
Sep-13	81,30	50,43	94,25	90,26
Juin-13	78,01	46,51	93,44	89,63
Mar-13	79,37	44,72	94,24	89,65
Déc-12	78,24	44,60	92,52	87,95
Sep-12	78,96	45,72	94,57	90,03
Juin-12	78,84	46,94	94,12	89,63
Mar-12	78,03	45,04	93,10	88,41
Déc-11	78,22	48,35	92,20	87,40
Sep-11	79,14	50,09	92,56	88,56
Juin-11	77,25	44,12	92,33	87,10
Mar-11	76,59	45,85	90,48	85,61
Déc-10	70,36	43,77	90,53	85,19
Sep-10	71,90	46,33	91,93	86,93
Juin-10	74,44	50,35	67,79	44,59
Mar-10	73,70	49,33	91,10	86,87
Déc-09	70,06	43,40	90,30	85,20
Sep-09	73,00	43,50	91,60	86,80
Juin-09	73,70	46,60	90,90	85,90
Mar-09	69,60	42,50	90,90	85,40
Déc-08	69,20	41,30	88,10	82,20
Sep-08	64,10	32,00	87,80	80,10
Juin-08	65,50	32,70	87,50	81,10
Mar-08	66,50	32,30	86,40	78,40
Déc-07	54,40	27,20	82,90	73,00
Sep-07	58,20	22,40	81,20	65,10
Juin-07	53,50	21,70	81,20	62,90
Avr-07	39,50	13,10		

Tableau B-3 – Taux globaux d'appariement des opérations institutionnelles (sur titres de créance seulement) selon les données de la CDS, en fonction du volume – pourcentage saisi dans le système de la CDS au cours du trimestre

Trimestre se terminant en :	Opérations saisies à minuit le jour de l'opération	Opérations appariées à minuit le jour de l'opération	Opérations saisies à midi le premier jour après l'opération	Opérations appariées à midi le premier jour après l'opération
Déc-15	78,56	59,09	92,92	88,14
Sep-15	79,09	61,55	92,25	87,36
Juin-15	79,21	61,05	92,40	87,46
Mar-15	77,44	58,61	92,11	86,18
Déc-14	77,11	59,21	90,83	84,62
Sep-14	80,31	62,52	92,41	87,07
Juin-14	77,56	59,60	90,69	84,97
Mar-14	79,36	62,59	92,01	86,96
Déc-13	78,32	61,11	90,88	84,98
Sep-13	79,42	64,38	91,26	85,92
Juin-13	76,76	63,04	91,08	85,52
Mar-13	79,18	64,95	92,75	87,12
Déc-12	75,25	57,68	90,44	83,78
Sep-12	77,96	62,92	91,67	86,25
Juin-12	79,59	64,99	92,53	87,45
Mar-12	80,38	64,87	92,73	87,79
Déc-11	76,90	59,53	90,69	83,98
Sep-11	79,00	60,87	91,76	85,68
Juin-11	80,61	60,98	92,57	85,71
Mar-11	79,09	61,70	91,40	84,48
Déc-10	73,34	55,47	89,85	82,57
Sep-10	76,95	58,92	90,94	84,58
Juin-10	77,33	55,68	90,30	83,33
Mar-10	75,92	56,79	89,85	83,63
Déc-09	75,70	55,50	89,30	81,70
Sep-09	78,90	56,30	90,80	83,20
Juin-09	75,50	55,90	90,00	82,10
Mar-09	75,42	55,36	90,06	81,76
Déc-08	73,33	50,95	89,32	80,60
Sep-08	76,52	51,79	90,09	82,98
Juin-08	71,74	45,61	87,21	77,86
Mar-08	74,10	49,13	88,36	78,09
Déc-07	66,00	39,60	82,60	68,80
Sep-07	67,00	38,60	84,80	63,50
Juin-07	63,20	31,40	63,50	57,50
Avr-07	41,00	20,90		

Source : CDS

RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 24-101 SUR L'APPARIEMENT ET LE RÈGLEMENT DES OPÉRATIONS INSTITUTIONNELLES

Loi sur les valeurs mobilières
(L.R.Q., c. V-1.1, a. 331.1, par. 1°, 3°, 8°, 9.1°, 32°, 32.0.1° et 34°)

1. L'article 1.1 du Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles (chapitre V-1.1, r. 8) est modifié :

1° par le remplacement de la définition de l'expression « chambre de compensation » par la suivante :

« chambre de compensation » : une chambre de compensation reconnue qui exerce la fonction de système de règlement de titres au sens du Règlement 24-102 sur les obligations relatives aux chambres de compensation (chapitre V-1.1, r. 8.01); »;

2° dans la définition de l'expression « opération LCP/RCP » :

a) par l'insertion, dans ce qui précède le paragraphe *a* et après les mots « l'opération », des mots « sur un titre »;

b) par le remplacement, dans le texte anglais du paragraphe *b*, du mot « made » par le mot « completed »;

3° par la suppression de la définition de l'expression « région non-américaine »;

4° par la suppression de la définition de l'expression « troisième jour après l'opération ».

2. L'article 1.2 de ce règlement est modifié :

1° par le remplacement, dans l'intitulé, des mots « **heure normale de l'Est** » par les mots « **chambre de compensation** »;

2° par le remplacement du paragraphe 2 par le suivant :

« 2) Pour l'application du présent règlement, au Québec, est assimilé à une chambre de compensation le système de règlement au sens de la Loi sur les valeurs mobilières (chapitre V-1.1). ».

3. L'article 2.1 de ce règlement est modifié par le remplacement du paragraphe *f* par le suivant :

« *f*) toute opération à laquelle la partie 9 ou 10 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (chapitre V-1.1, r. 39) s'applique; ».

4. L'article 3.1 de ce règlement est modifié :

1° par l'insertion, dans le paragraphe 1 et après le mot « midi », de « , heure de l'Est, »;

2° par la suppression du paragraphe 2.

5. L'article 3.3 de ce règlement est modifié :

1° par l'insertion, dans le paragraphe 1 et après le mot « midi », de « , heure de l'Est, »;

2° par la suppression du paragraphe 2.

6. L'article 5.1 de ce règlement est modifié par la suppression des mots « par l'entremise de laquelle les opérations visées par le présent règlement sont compensées et réglées ».

7. L'article 6.5 de ce règlement est remplacé par le suivant :

« 6.5. Obligations relatives aux systèmes

Le fournisseur de services d'appariement a les obligations suivantes à l'égard de chaque système qu'il exploite et qui assure sa fonction d'appariement des opérations :

a) élaborer et maintenir les éléments suivants :

i) un système adéquat de contrôle interne de ce système;

ii) des contrôles généraux adéquats en matière de technologie de l'information, notamment en ce qui concerne le fonctionnement des systèmes d'information, la sécurité de l'information, la gestion des changements, la gestion des problèmes, le soutien du réseau et le soutien du logiciel d'exploitation;

b) conformément à la pratique commerciale prudente, prendre les mesures suivantes à une fréquence raisonnable et au moins une fois par année :

i) effectuer des estimations raisonnables de la capacité actuelle et future;

ii) soumettre ce système à des simulations de crise pour déterminer sa capacité de traiter les opérations de manière exacte, rapide et efficiente;

c) aviser rapidement l'agent responsable ou, au Québec, l'autorité en valeurs mobilières de toute panne importante ou de tout retard ou défaut de fonctionnement importants touchant les systèmes ou de toute atteinte importante à la sécurité, et faire rapport en temps opportun sur l'état de cet incident, de la reprise du service et des résultats de son examen interne de l'incident. ».

8. Ce règlement est modifié par l'addition, après l'article 6.5, des suivants :

« 6.6. Examen des systèmes

1) Le fournisseur de services d'appariement engage chaque année une partie compétente pour effectuer un examen indépendant et une évaluation de la vulnérabilité des systèmes et pour établir un rapport selon les normes d'audit établies et les meilleures pratiques du secteur afin de garantir sa conformité au paragraphe *a* des articles 6.5 et 6.8.

2) Le fournisseur de services d'appariement présente le rapport sur l'examen visé au paragraphe 1 aux destinataires suivants :

a) son conseil d'administration ou son comité d'audit, rapidement après l'établissement du rapport;

b) l'agent responsable ou, au Québec, l'autorité en valeurs mobilières, dans un délai de 30 jours suivant la présentation du rapport au conseil d'administration ou au comité d'audit ou de 60 jours suivant la fin l'année civile, selon la première de ces éventualités.

« 6.7. Prescriptions techniques et installations d'essais du fournisseur de services d'appariement

1) Le fournisseur de services d'appariement met à la disposition de ses utilisateurs la version définitive de toutes les prescriptions techniques relatives à l'interfaçage avec ses systèmes ou à l'accès à ceux-ci dans les délais suivants :

a) s'il n'est pas encore en activité, suffisamment de temps avant le début de son activité pour donner aux utilisateurs un délai raisonnable leur permettant de procéder à des essais et de modifier leurs systèmes;

b) s'il est déjà en activité, suffisamment de temps avant de mettre en œuvre un changement important de ses prescriptions techniques pour donner aux utilisateurs un délai raisonnable leur permettant de procéder à des essais et de modifier leurs systèmes.

2) Après s'être conformé au paragraphe 1, le fournisseur de services d'appariement permet l'accès à des installations d'essais relativement à l'interfaçage avec ses systèmes et à l'accès à ceux-ci dans les délais suivants :

a) s'il n'est pas encore en activité, suffisamment de temps avant le début de son activité pour donner aux utilisateurs un délai raisonnable leur permettant de procéder à des essais et de modifier leurs systèmes;

b) s'il est déjà en activité, suffisamment de temps avant de mettre en œuvre un changement important de ses prescriptions techniques pour donner aux utilisateurs un délai raisonnable leur permettant de procéder à des essais et de modifier leurs systèmes.

3) Le système d'appariement des opérations ne peut entrer en activité que si les conditions suivantes sont réunies :

a) il s'est conformé au sous-paragraphe *a* des paragraphes 1 et 2;

b) son directeur des systèmes d'information, ou la personne physique qui exerce des fonctions analogues, a attesté par écrit à l'agent responsable ou, au Québec, à l'autorité en valeurs mobilières que tous les systèmes de technologie de l'information qu'il utilise ont fait l'objet d'essais selon des pratiques commerciales prudentes et fonctionnent de la façon prévue.

4) Le fournisseur de services d'appariement ne peut apporter de changement important aux systèmes visés à l'article 6.5 que si les conditions suivantes sont réunies :

a) il s'est conformé au sous-paragraphe *b* des paragraphes 1 et 2;

b) son directeur des systèmes d'information, ou la personne physique qui exerce des fonctions analogues, a attesté par écrit à l'agent responsable ou, au Québec, à l'autorité en valeurs mobilières que le changement a fait l'objet d'essais selon des pratiques commerciales prudentes et fonctionne de la façon prévue.

5) Le paragraphe 4 ne s'applique pas si le fournisseur de services d'appariement doit effectuer immédiatement le changement afin de remédier à une panne, à un défaut de fonctionnement ou à un retard important touchant ses systèmes ou son matériel et que les conditions suivantes sont réunies :

a) il avise immédiatement l'agent responsable ou, au Québec, l'autorité en valeurs mobilières de son intention d'effectuer le changement;

b) il communique les prescriptions techniques modifiées aux utilisateurs dès que possible.

« 6.8. Mise à l'essai des plans de continuité des activités

Le fournisseur de services d'appariement a les obligations suivantes :

a) élaborer et maintenir des plans raisonnables de continuité des activités, y compris des plans de reprise après sinistre;

b) mettre à l'essai ses plans de continuité des activités, y compris ses plans de reprise après sinistre, selon des pratiques commerciales prudentes à une fréquence raisonnable et au moins une fois par année. ».

9. L'Annexe 24-101A1 de ce règlement est modifiée :

1° sous l'intitulé « *INSTRUCTIONS* » :

a) par le remplacement, partout où ils se trouvent dans le texte, des mots « titres de participation » par les mots « titres de capitaux propres »;

b) par l'insertion, à la fin du texte et avant l'intitulé « **ANNEXES** », de l'alinéa suivant :

« *Inclure les opérations LCP/RCP sur titres de fonds négociés en bourse (FNB) dans les statistiques des opérations LCP/RCP sur titres de capitaux propres. Le paragraphe 1 de l'Annexe A ne s'applique qu'aux opérations sur titres de capitaux propres et titres de FNB. Le paragraphe 2 de l'Annexe A ne s'applique qu'aux opérations sur titres de créance et autres titres à revenu fixe.* »;

2° sous l'intitulé « **ANNEXES** » :

a) par le remplacement de l'Annexe A par la suivante :

« Annexe A – Statistiques des opérations LCP/RCP au cours du trimestre

Le cas échéant, remplir le tableau 1 ou 2, ou les deux, pour chaque trimestre civil. L'« heure limite » s'entend de midi, heure de l'Est, le lendemain de l'opération.

1) *Opérations LCP/RCP sur titres de capitaux propres (y compris les opérations sur FNB)*

<i>Opérations saisies dans le système de la chambre de compensation avant l'heure limite (réservé à l'usage des courtiers)</i>				<i>Opérations appariées (à l'usage des courtiers et des conseillers)</i>							
Nombre	%	Valeur	%	Nombre	%	Valeur	%	Nombre (avant l'heure limite)	%	Valeur (avant l'heure limite)	%

2) *Opérations LCP/RCP sur titres de créance*

<i>Opérations saisies dans le système de la chambre de compensation avant l'heure limite (réservé à l'usage des courtiers)</i>				<i>Opérations appariées (à l'usage des courtiers et des conseillers)</i>							
Nombre	%	Valeur	%	Nombre	%	Valeur	%	Nombre (avant l'heure limite)	%	Valeur (avant l'heure limite)	%

Légende

« Nombre » : le nombre total d'opérations exécutées au cours du trimestre civil;
« Valeur » : la valeur totale des opérations, soit les achats et les ventes, exécutées au cours du trimestre civil.

»;

b) par le remplacement, dans l'Annexe B et l'Annexe C, des mots « titres de participation » par les mots « titres de capitaux propres ».

10. L'Annexe 24-101A2 de ce règlement est modifiée :

1° sous l'intitulé « *INSTRUCTIONS* » :

a) par l'insertion, après le premier alinéa, du suivant :

« *Inclure les opérations de clients sur titres de fonds négociés en bourse (FNB) dans les statistiques des opérations sur titres de capitaux propres.* »;

b) par le remplacement, dans le texte anglais du deuxième alinéa, du mot « shall » par le mot « must »;

2° sous l'intitulé « **ANNEXES** » :

a) dans l'Annexe A :

i) dans le tableau 1 :

A) par le remplacement de l'intitulé par le suivant :

« Tableau 1 – Opérations sur titres de capitaux propres »;

B) par la suppression de la rangée « 3^e jour après l'op. »;

C) par le remplacement de l'intitulé de la rangée « + de 3 jours » par « + de 2 jours »;

ii) dans le tableau 2 :

A) par la suppression de la rangée « 3^e jour après l'op. »;

B) par le remplacement de l'intitulé de la rangée « + de 3 jours » par « + de 2 jours ».

11. L'Annexe 24-101A3 de ce règlement est modifiée :

1° par le remplacement, partout où ils se trouvent dans le paragraphe 10 sous l'intitulé « **INFORMATION GÉNÉRALE** », des mots « titres de participation » par les mots « titres de capitaux propres »;

2° sous l'intitulé « *INSTRUCTIONS* » :

a) par la suppression, dans le premier alinéa, de « ou au paragraphe 4 de l'article 10.2 »;

b) par le remplacement, dans le texte anglais du deuxième alinéa, du mot « shall » par le mot « must »;

c) par la suppression de la dernière phrase du troisième alinéa;

3° sous l'intitulé « **6. CONFORMITÉ DES SYSTÈMES** » :

a) par le remplacement de l'Annexe K par la suivante :

« **Annexe K – Description générale et sécurité**

Fournir une description générale des systèmes utilisés par le fournisseur de services d'appariement pour fournir ses services, notamment les processus et procédures qu'il a mis en œuvre pour en assurer la sécurité. »;

b) par le remplacement, dans le paragraphe 1 de l'Annexe L, des mots « d'essai avec charge élevée » par les mots « de simulations de crise »;

c) par le remplacement de l'Annexe M par la suivante :

« Annexe M – Continuité des activités

Fournir une brève description des plans de continuité des activités et de reprise après sinistre du fournisseur de services d'appariement comportant, entre autres, les renseignements suivants :

1. L'emplacement du site principal de traitement.
2. Le pourcentage approximatif de redondance matérielle, logicielle et de réseau qui s'y trouve.
3. Toute source d'alimentation ininterrompue du site principal, le cas échéant.
4. La fréquence de stockage de données à l'extérieur.
5. Tout site de traitement secondaire, le cas échéant, et son emplacement, et si toutes les données commerciales sensibles y sont accessibles.
6. La création, la gestion et la supervision des plans, y compris une description de la responsabilité à l'égard de l'établissement des plans et de leur examen et mise à jour continus.
7. Les procédures de transmission aux échelons supérieurs, notamment l'indication des événements, l'analyse des répercussions et l'activation des plans en cas d'interruption des activités ou de sinistre.
8. Les procédures en matière de communications internes et externes, y compris la diffusion d'information à l'interne, à l'autorité en valeurs mobilières et, le cas échéant, au public, ainsi que les rôles et responsabilités du personnel du fournisseur de services d'appariement concernant les communications internes et externes.
9. Les scénarios qui déclencheraient l'activation des plans.
10. La fréquence de mise à l'essai des plans de continuité des activités et de reprise après sinistre.
11. Les procédures de tenue des registres relativement à l'examen et à la mise à jour des plans, dont la consignation des essais et des lacunes.
12. Le moment où le fournisseur de services d'appariement prévoit la reprise des activités de ses systèmes essentiels de technologie de l'information après la déclaration d'un sinistre ainsi que le niveau de service auquel les systèmes doivent être restaurés.
13. Tous les points de défaillance auxquels le fournisseur de services d'appariement fait face. »;

d) par le remplacement de l'Annexe O par la suivante :

« Annexe O – Vérification indépendante des systèmes

1. Fournir de l'information générale sur la partie compétente engagée pour effectuer un examen annuel indépendant des systèmes et une évaluation de la vulnérabilité.
2. Le cas échéant, fournir un exemplaire du dernier rapport de vérification des systèmes. ».

- 12.** L'Annexe 24-101A5 de ce règlement est modifiée, sous l'intitulé « *INSTRUCTIONS* » :
- 1° par l'insertion, après le premier alinéa, du suivant :

« Inclure les opérations LCP/RCP sur titres de fonds négociés en bourse (FNB) dans les statistiques des opérations LCP/RCP sur titres de capitaux propres. »;
 - 2° par le remplacement, dans le texte anglais des deuxième et troisième alinéas, du mot « shall » par le mot « must »;
 - 3° sous l'intitulé « **ANNEXES** » :
 - a) par le remplacement, dans l'Annexe B, des mots « des pannes importantes des systèmes survenues » par les mots « de toute panne importante ou de tout retard ou défaut de fonctionnement importants touchant les systèmes ou de toute atteinte importante à la sécurité survenus »;
 - b) dans l'Annexe C :
 - i) dans le tableau 1 :
 - A) par le remplacement de l'intitulé par le suivant :

« Tableau 1 – Opérations sur titres de capitaux propres »;
 - B) par la suppression de la rangée « 3^e jour après l'op. »;
 - C) par le remplacement de l'intitulé de la rangée « + de 3 jours » par « + de 2 jours »;
 - ii) dans le tableau 2 :
 - A) par la suppression de la rangée « 3^e jour après l'op. »;
 - B) par le remplacement de l'intitulé de la rangée « + de 3 jours » par « + de 2 jours ».
- 13.** Ce règlement est modifié par le remplacement, partout où il se trouve dans le texte anglais, du mot « shall » par le mot « must ».
- 14.** Le présent règlement entre en vigueur le 5 septembre 2017.

MODIFICATION DE L'INSTRUCTION GÉNÉRALE RELATIVE AU RÈGLEMENT 24-101 SUR L'APPARIEMENT ET LE RÈGLEMENT DES OPÉRATIONS INSTITUTIONNELLES

1. L'article 1.2 de l'*Instruction générale relative au Règlement 24-101 sur l'appariement et le règlement des opérations institutionnelles* est modifié :

1° par le remplacement, dans la dernière phrase de la note 3 du paragraphe 2, des mots « dans l'heure suivant leur exécution » par « au plus tard à 18 h le jour de l'opération »;

2° par le remplacement de la note 5 du sous-paragraphe *c* du paragraphe 3 par la suivante :

«⁵ Voir par exemple l'article 14.12 du *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites* (chapitre V-1.1, r. 10) et le paragraphe (h) de la Règle 200 des membres de l'OCRCVM. ».

2. L'article 1.3 de cette instruction générale est modifié :

1° par le remplacement du paragraphe 1 par le suivant :

« 1) Chambre de compensation – Les expressions « chambre de compensation » et « chambre de compensation reconnue » sont généralement définies dans la législation en valeurs mobilières⁶, mais nous avons défini la première pour l'application du règlement afin de la limiter à la chambre de compensation reconnue qui exerce la fonction de système de règlement de titres. D'après la définition prévue par le *Règlement 24-102 sur les obligations relatives aux chambres de compensation* (chapitre V1.1, r. 8.01), l'expression « système de règlement de titres » s'entend d'un système qui permet de transférer et de régler des titres par passation d'écritures selon un ensemble de règles multilatérales prédéfinies. Actuellement, la définition de « chambre de compensation » prévue par le règlement ne s'applique qu'à La Caisse canadienne de dépôt de valeurs Limitée (CDS). Pour l'application du règlement, au Québec, est assimilé à une chambre de compensation le système de règlement au sens de la *Loi sur les valeurs mobilières* (chapitre V-1.1). Se reporter au paragraphe 2 de l'article 1.2.

[Note 6 : Voir par exemple « agence de compensation », au paragraphe 1 de l'article 1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* de l'Ontario.] »;

2° par le remplacement, dans la deuxième phrase du paragraphe 4, des mots « du document relatif aux OAR canadiens intitulé *Rapport et questionnaire financiers réglementaires uniformes* » par « de la Partie II du Formulaire I de l'OCRCVM ».

3. L'article 2.2 de cette instruction générale est remplacé par le suivant :

« 2.2. Heure limite d'appariement applicable aux sociétés inscrites »

Le courtier inscrit ou le conseiller inscrit est tenu d'établir, de maintenir et d'appliquer des politiques et procédures, en vertu des articles 3.1 et 3.3 du règlement, pour réaliser l'appariement d'une opération LCP/RCP dès que possible après son exécution, mais au plus tard à 12 heures (midi) heure de l'Est le premier jour après l'opération. L'obligation relative aux politiques et procédures prévue à la partie 3 du règlement est cohérente avec l'obligation générale de toute société inscrite de gérer les risques liés à son activité conformément aux pratiques commerciales prudentes⁷.

[Note 7 : Voir l'article 11.1 du *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites* (chapitre V-1.1, r. 10), en vertu duquel la société inscrite doit établir, maintenir et appliquer des politiques et des procédures instaurant un système de contrôles et de supervision capable de gérer les risques liés à son activité conformément aux pratiques commerciales prudentes.] ».

4. L'article 3.1 de cette instruction générale est modifié :

1° par le remplacement de la deuxième phrase du paragraphe *a* par la suivante :

« Elle n'y est tenue que si moins de 90 % des opérations LCP/RCP (en volume et en valeur) exécutées par elle ou pour son compte au cours du trimestre ont été appariées avant l'heure limite prévue par le règlement. »;

2° par le remplacement du paragraphe *b* par le suivant :

« *b*) Conformément à l'Annexe 24-101A1, la société inscrite est tenue de fournir de l'information quantitative globale sur leurs opérations LCP/RCP sur titres de capitaux propres et de créance. Les opérations LCP/RCP sur fonds négociés en bourse doivent être déclarées dans la catégorie des titres de capitaux propres.

Il ne faut soumettre le rapport sur les opérations LCP/RCP prévu à l'Annexe 24-101A1 qu'à l'égard du type de titres (de capitaux propres ou de créance) pour lequel le seuil de 90 % n'a pas été respecté avant l'heure limite. La société inscrite qui ne respecte pas ce seuil pour les opérations LCP/RCP sur titres de capitaux propres et de créance devrait soumettre le rapport pour les deux (en remplissant les deux tableaux prévus à l'Annexe A de l'Annexe 24-101A1). Celle qui ne le respecte pas pour un seul type de titres (c'est-à-dire de capitaux propres, mais pas de créance, ou de créance, mais pas de capitaux propres) ne devrait soumettre le rapport que pour le type concerné, en ne remplissant qu'un des tableaux. En outre, la société inscrite doit fournir de l'information qualitative sur les circonstances ou les causes fondamentales de son incapacité d'atteindre le pourcentage prévu d'opérations LCP/RCP sur titres de capitaux propres et (ou) de créance appariées avant l'heure prescrite à la partie 3 du règlement, en indiquant les mesures prises pour corriger à l'avenir les retards survenus dans la déclaration et l'appariement des opérations. La société inscrite devrait fournir de l'information pertinente à sa situation. Par exemple, le courtier devrait fournir de l'information démontrant ses difficultés à transmettre les avis d'exécution ou à communiquer les modalités de l'opération à la chambre de compensation. Les raisons invoquées peuvent dépendre de la société inscrite, d'une autre partie à l'appariement ou d'un fournisseur de services. ».

5. Le paragraphe *b* de l'article 3.2 de cette instruction générale est remplacé par le suivant :

« *b*) Les autorités en valeurs mobilières du Canada pourraient considérer qu'une incapacité persistante à atteindre le pourcentage prévu d'opérations appariées est la preuve que les politiques et procédures d'une ou de plusieurs parties à l'appariement ne sont pas bien conçues ou que, si elles le sont, elles ne sont pas respectées. Elles pourraient également considérer qu'une mauvaise information qualitative persistante prouve que les politiques et procédures sont mal conçues ou mises en œuvre. Le paragraphe 4 de l'article 2.3 de la présente instruction générale expose également nos vues en ce qui concerne le respect et l'application des obligations d'appariement prévues par le règlement. ».

6. L'article 3.3 de cette instruction générale est modifié par le remplacement des mots « adhérents ou abonnés et utilisateurs » par les mots « adhérents, utilisateurs ou abonnés ».

7. L'article 3.4 de cette instruction générale est modifié par le remplacement du mot « peuvent » par le mot « devraient ».

8. L'article 3.5 de cette instruction générale est modifié par le remplacement des mots « titres de participation » par les mots « titres de capitaux propres ».

9. Le paragraphe 1 de l'article 4.1 de cette instruction générale est remplacé par le suivant :

« 1) La partie 6 du règlement énonce les obligations concernant les rapports, la capacité des systèmes et d'autres obligations applicables au fournisseur de services d'appariement. Pour l'application du règlement, l'expression « fournisseur de services d'appariement » exclut expressément les chambres de compensation. Un fournisseur de services d'appariement est une entité qui offre des services centralisés d'appariement des opérations aux parties à l'appariement. Il peut utiliser une technologie qui permet de réaliser l'appariement des données en temps réel tout au long du processus de traitement d'une opération. L'expression « fournisseur de services d'appariement » ne s'entend pas du courtier inscrit qui offre des

services d'appariement « locaux » à ses clients investisseurs institutionnels. Au Québec, toute personne souhaitant fournir des installations d'appariement centralisées doit non seulement remplir les obligations prévues par le règlement, mais aussi demander à être reconnue comme fournisseur de services d'appariement ou dispensée de l'obligation de reconnaissance en vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières* (chapitre V-1.1) ou de la *Loi sur les instruments dérivés* (chapitre I-14.01). Dans certains autres territoires, elle doit remplir les obligations prévues par le règlement, mais peut également être obligée de demander à être reconnue comme chambre de compensation ou dispensée de l'obligation de reconnaissance¹⁰.

[Note 10 : Voir par exemple la définition de l'expression « agence de compensation », au paragraphe 1 de l'article 1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* de l'Ontario, qui vise toute personne fournissant un mécanisme centralisé « permettant de comparer les données concernant les modalités de règlement des opérations ou transactions.] ».

10. L'article 4.2 de cette instruction générale est modifié par le remplacement de « Conformément aux paragraphes 1 de l'article 6.1 et 4 de l'article 10.2 » par « Conformément au paragraphe 1 de l'article 6.1 ».

11. L'article 4.5 de cette instruction générale est remplacé par les suivants :

« 4.5. Obligations relatives aux systèmes

1) Ces dispositions visent à assurer la mise en œuvre de contrôles en appui de la planification, de l'acquisition, du développement et de l'entretien des technologies de l'information, de l'exploitation informatique, du soutien des systèmes d'information et de la sécurité. Des ouvrages reconnus indiquent ce en quoi consistent des contrôles adéquats en matière d'informatique, notamment *La gestion du contrôle de l'informatique*, de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), et « COBIT », de l'IT Governance Institute.

2) La gestion des capacités exige que le fournisseur de services d'appariement surveille, examine et teste (y compris au moyen de simulations de crise) en continu la capacité et les performances du système. Par conséquent, conformément au paragraphe *b* de l'article 6.5, il est tenu de respecter certaines normes en matière d'estimations et de tests. Ces normes sont conformes aux pratiques commerciales prudentes. Les activités et les tests visés à ce paragraphe doivent être effectués au moins une fois par année. Dans la pratique cependant, en raison de l'évolution constante de la technologie, des exigences en matière de gestion des risques et de la pression de la concurrence, ils sont souvent effectués plus fréquemment.

3) Une panne, un défaut de fonctionnement, un retard ou tout autre incident sont importants si, dans le cours normal des activités, les responsables de la technologie à la haute direction du fournisseur de services d'appariement en sont informés. On s'attend également à ce que, pour remplir son obligation, le fournisseur de services d'appariement fasse rapport sur l'état de la panne et la reprise du service. En outre, il devrait disposer de procédures exhaustives et bien documentées pour enregistrer, rapporter, analyser et résoudre tous les incidents opérationnels. À cet égard, il devrait mener un examen « post-incident » afin de déterminer les causes et toute amélioration nécessaire au fonctionnement normal du système ou aux dispositifs de continuité des activités. Lorsque cela est pertinent, les participants du fournisseur de services d'appariement devraient être associés à cet examen. Les résultats de ces examens internes doivent être communiqués à l'autorité en valeurs mobilières dès que possible. Le paragraphe *c* de l'article 6.5 vise également les infractions importantes à la sécurité. On entend par infraction importante à la sécurité ou par intrusion dans un système tout accès non autorisé à l'un des systèmes soutenant les fonctions du fournisseur de services d'appariement ou partageant des ressources avec un ou plusieurs de ces systèmes. Pratiquement toutes les atteintes à la sécurité seraient jugées importantes et, par conséquent, à déclarer à l'autorité en valeurs mobilières. Il incomberait au fournisseur de services d'appariement de documenter les motifs pour lesquels il a jugé qu'une atteinte à la sécurité n'était pas importante.

« 4.6. Examen des systèmes

1) Une partie compétente est une personne ou un groupe de personnes expérimentées en matière de technologies de l'information et d'évaluation des systèmes ou contrôles internes connexes dans un environnement informatique complexe. Les personnes compétentes peuvent

être des auditeurs externes, des tiers consultants en systèmes d'information ou des salariés du fournisseur de services d'appariement ou d'une entité du même groupe, mais il ne peut s'agir des personnes chargées de l'élaboration ou du fonctionnement des systèmes ou des capacités faisant l'objet de l'évaluation. Avant d'engager une partie compétente, le fournisseur de services d'appariement devrait discuter de son choix avec l'agent responsable ou, au Québec, l'autorité en valeurs mobilières.

« 4.7. Prescriptions techniques et installations d'essais du fournisseur de services d'appariement

1) L'obligation de communiquer les prescriptions techniques en vertu du paragraphe 1 de l'article 6.7 ne s'applique pas à l'information exclusive détaillée.

2) Nous nous attendons à ce que les prescriptions techniques modifiées soient communiquées dans les meilleurs délais, pendant que les modifications sont apportées ou tout de suite après.

« 4.8. Mise à l'essai des plans de continuité des activités

1) Conformément au paragraphe *a* de l'article 6.8 du règlement, le fournisseur de services d'appariement doit élaborer et maintenir des plans raisonnables de continuité des activités, y compris des plans de reprise après sinistre. La planification de la continuité des activités devrait viser l'ensemble des politiques et des procédures pour garantir la prestation ininterrompue de services clés, sans égard à la cause de l'interruption potentielle. Les autorités en valeurs mobilières du Canada s'attendent à ce que, dans l'élaboration et le maintien des plans, les fournisseurs de services d'appariement tiennent à jour leurs pratiques exemplaires en matière de planification de la continuité des activités et adoptent celles qui répondent à leurs besoins opérationnels.

2) Le plan de continuité des activités du fournisseur de services d'appariement et ses dispositifs connexes devraient faire l'objet d'examens et de mises à l'essai fréquents. En vertu du paragraphe *b* de l'article 6.8, ces mises à l'essai doivent être effectuées au moins une fois par année. Les mises à l'essai devraient envisager divers scénarios qui simulent des catastrophes de grande échelle et des permutations entre sites. Les salariés du fournisseur de services d'appariement devraient être soigneusement formés à l'exécution du plan de continuité des activités, et les participants, les fournisseurs de services essentiels et les chambres de compensation liées devraient participer régulièrement aux mises à l'essai et recevoir une synthèse générale des résultats de celles-ci. Les ACVM s'attendent à ce que le fournisseur de services d'appariement contribue et participe à des mises à l'essai de son plan de continuité des activités à l'échelle du secteur. En fonction des résultats de ces mises à l'essai, il devrait apporter les ajustements adéquats à son plan et aux dispositifs connexes. ».

12. L'article 5.1 de cette instruction générale est modifié :

1° par le remplacement, dans la deuxième phrase, des mots « trois jours » par les mots « deux jours » et des mots « titres de participation » par les mots « titres de capitaux propres »;

2° par la renumérotation de la note 10 comme note 11.

Draft Regulation

Securities Act
(chapter V-1.1, s. 331.1, pars. (1), (3), (4.1), (8), (9), (11), (26) (27), (32.1) and (34), and s. 331.2)

Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement

Notice is hereby given by the *Autorité des marchés financiers* (the "Authority") that, in accordance with section 331.2 of the *Securities Act*, chapter V-1.1, the following Regulations, the texts of which are published hereunder, may be made by the Authority and subsequently submitted to the Minister of Finance for approval, with or without amendment, after 90 days have elapsed since their publication in the Bulletin of the Authority:

- *Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement*

Draft amendments to the following policy statement are also published hereunder:

- *Amendments to Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement*

Relating to this Draft Regulation, the *Authority* is also publishing the following text hereunder

- *CSA Consultation Paper 24-402 - Policy Considerations for Enhancing Settlement Discipline in a T+2 Settlement Cycle Environment*

Request for comment

Comments regarding the above may be made in writing by **November 16, 2016**, to the following:

Me Anne-Marie Beaudoin
Corporate Secretary
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 22e étage
C.P. 246, tour de la Bourse
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Fax: (514) 864-6381
E-mail: consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Further information

Claude Gatien
Director, Clearing houses
Autorité des marchés financiers
Tel: 514 395-0337, ext. 4341
Toll free: 1 877 525-0337
Email: claude.gatien@lautorite.qc.ca

Martin Picard
Senior Policy Advisor, Clearing houses
Autorité des marchés financiers
Tel: 514 395-0337, ext. 4347
Toll free: 1 877 525-0337
Email: martin.picard@lautorite.qc.ca

Serge Boisvert
Senior Policy Advisor
Direction des bourses et des OAR
Autorité des marchés financiers
Tel: 514 395-0337, ext. 4358
Toll free: 1 877 525-0337
Email: serge.boisvert@lautorite.qc.ca

Notice and Request for Comments:

Draft Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement and Draft Amendments to Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement

CSA Consultation Paper 24-402 Policy Considerations for Enhancing Settlement Discipline in a T+2 Settlement Cycle Environment

August 18, 2016

Part I. Introduction

The Canadian Securities Administrators (the **CSA** or **we**) are publishing for comment (the **Proposed Revisions**) a draft *Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement* (**Regulation**) and draft Amendments to *Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement* (**Policy Statement**) (collectively, the Regulation and Policy Statement are referred to as **Regulation 24-101**).

Some of the Proposed Revisions amend the Regulation and change the Policy Statement in anticipation of shortening the standard settlement cycle for equity and long-term debt market trades in Canada from three days after the date of a trade (**T+3**) to two days after the date of a trade (**T+2**). The move to a T+2 settlement cycle is expected to occur on September 5, 2017, at the same time as the markets in the United States move to a T+2 settlement cycle. The other Proposed Revisions are intended to clarify or modernize certain provisions of Regulation 24-101.

The text of the draft Regulation and Policy Statement is published with this notice and will also be available on websites of CSA jurisdictions, including:

www.lautorite.qc.ca
www.albertasecurities.com
www.bcsc.bc.ca
www.gov.ns.ca/nssc
www.nbosc-cvmb.ca
www.osc.gov.on.ca
www.fcaa.gov.sk.ca
www.msc.gov.mb.ca

Concurrently with this Notice, we are also publishing CSA Consultation Paper 24-402 *Policy Considerations for Enhancing Settlement Discipline in a T+2 Settlement Cycle Environment* (**Consultation Paper**). The Consultation Paper provides an overview of existing settlement discipline measures in the Canadian equity and debt markets. It raises certain policy considerations for addressing the risk that the transition to a standard T+2 settlement cycle may increase settlement failures in our markets. We discuss potential measures to enhance settlement discipline, specifically in relation to Regulation 24-101. We are seeking stakeholder views on the Consultation Paper. Any proposal to adopt measures arising from the Consultation Paper, including a proposal to further amend Regulation 24-101, would require another public comment process. The Consultation Paper is published with this notice.

We are publishing for comment for 90 days this Notice, the Proposed Revisions and the Consultation Paper. The comment period will expire on November 16, 2016. See below under “7. Comment process” of Part IV.

Part II. Background to, and purpose of Proposed Revisions

1. Introduction to Regulation 24-101

Regulation 24-101 came into force in 2007 and was developed largely to encourage more efficient and timely pre-settlement confirmation, affirmation, trade allocation and settlement instructions processes for institutional trades in Canada, otherwise described in this Notice as institutional trade matching (**ITM**).

Registered dealers and advisers trading on a DAP/RAP basis for or with an institutional investor must have ITM policies and procedures designed to match a *DAP/RAP trade* as soon as practical after the trade is executed, but no later than noon on T+1 (**ITM deadline**).¹ In addition, registered firms are required to complete and file exception reports on Form 24-101F1 if they did not meet, with respect to their institutional trades, the ITM threshold of 90 percent (**ITM threshold**) of trades by value and volume matched by the ITM deadline during a calendar quarter. Clearing agencies (in particular, CDS Clearing and Depository Services Inc. (**CDS**)) and matching service utilities (**MSUs**) are required to submit quarterly data on the matching of institutional equity and debt trades of their participants or users.

For more background information on Regulation 24-101, including its history and regulatory objective, please see the Consultation Paper being published concurrently with this Notice.

2. Migration to T+2 settlement cycle

The Canadian securities industry is preparing for the migration to a standard T+2 settlement cycle on September 5, 2017, at the same time as the industry in the United States is moving to T+2. For further information on the move to a T+2 settlement cycle, please see the Consultation Paper being published concurrently with this Notice.

For a successful migration to T+2 settlement, registered firms and other capital market stakeholders will need to review and change, as required, their current clearing and settlement procedures and internal operations and processes. In addition, self-regulatory organizations, marketplaces and clearing agencies will need to change various rules and procedures that specifically mandate a three day settlement cycle, that are keyed to the settlement date and require pre-settlement actions, or that generally facilitate the prompt clearance and settlement of trades.² While Regulation 24-101 does not expressly mandate a T+3 settlement cycle, nor would currently prevent the T+2 migration, there are a number of provisions that require revision to facilitate the move to a T+2 settlement cycle.

3. General reform of Regulation 24-101

We are proposing to update the Regulation to reflect certain developments since it came into force in 2007, as well as clarify certain existing provisions. One major development in the Canadian markets since 2007 is the significant rise in the trading of exchange-traded mutual funds (**ETFs**). We also propose to revise the existing requirements applicable to a MSU's systems and business continuity planning.

Part III. Summary of the Proposed Revisions

Section 1 of this Part explains our Proposed Revisions in anticipation of the transition to a T+2 settlement cycle. While we are not proposing any amendments to the ITM deadline or ITM threshold at this time, in the Consultation Paper we discuss potential substantive changes to Regulation 24-101 and other measures that we might consider to increase the likelihood of timely settlement, and we ask specific questions on such potential changes.

Section 2 of this Part describes modernizing and clarifying amendments to the Regulation (including the Forms) and Policy Statement. Minor amendments to modernize and clarify the Regulation, Forms and Policy Statement are not discussed.

We welcome comments from stakeholders on all aspects of such amendments.

¹ See subsections 3.1(1) and 3.3(1) of the Regulation. A DAP/RAP trade is a trade in a security executed for a client account that permits settlement on a delivery against payment or receipt against payment basis through the facilities of a clearing agency, and for which settlement is completed on behalf of the client by a custodian other than the dealer that executed the trade. See the definition "DAP/RAP trade" in section 1.1 of the Regulation.

² On July 28, 2016, the Investment Industry Regulatory Organization of Canada (**IIROC**) published for comment proposed amendments to IIROC's Universal Market Integrity Rules, Dealer Member Rules, and Form 1 to facilitate the investment industry's move to T+2 settlement. See IIROC Notice 16-0177 *Amendments to facilitate the investment industry's move to T+2*, at: http://www.iiroc.ca/Documents/2016/24152644-66ce-4ef2-a1ac-d9403540656e_en.pdf.

1. Proposed Revisions as a result of T+2 migration

a) References to “T+3”

While the primary focus of the Regulation is on having ITM policies and procedures to match trades no later than noon on T+1, Regulation 24-101 contains a number of references to T+3. They can be found in the definitions section of the Regulation (section 1.1), the Forms 24-101F2 and F5, and Part 5 of the Policy Statement. We propose to remove these references or replace them with “T+2”.

b) Non-North American trades

The Regulation permits matching to occur no later than noon on T+2 if the DAP/RAP trade results from an order to buy or sell securities received from an institutional investor whose investment decisions or settlement instructions are usually made in and communicated from a geographical region outside of the North American region (**non-North American trades**).³

We are proposing to repeal the provisions that extend the ITM deadline to noon on T+2 for non-North American trades. In our view, these provisions are no longer appropriate in a standard T+2 settlement environment. The extended deadline of noon on T+2 for non-North American trades leaves insufficient time to solve problems and avoid failed trades; instead, parties need to match earlier on T+1 regardless of the cross-border nature of the trade, so that they have time to address issues and avoid failed trades. This might require improving processes in order to match on T+1, but the move to a T+2 settlement cycle will align the securities settlement cycle in Canada with the settlement cycles of most of the major foreign markets, including the U.S. and Europe. While several of the complexities with foreign investment or cross-border transactions will continue to exist,⁴ market participants will need to review their internal operations and adapt their ITM policies and procedures accordingly to meet the current ITM deadline of noon on T+1. This is consistent with the need for market participants to align their policies and procedures to meet the standard settlement in the U.S., Europe and other T+2 jurisdictions.

2. Proposed Revisions to clarify or modernize Regulation 24-101

a) Application to ETFs

The Regulation does not currently apply to a trade in a security of a mutual fund to which *Regulation 81-102 respecting Investment Funds (Regulation 81-102)* applies.⁵ Mutual fund trades were originally carved out of the Regulation because traditional purchase and redemption transactions in mutual fund securities were not cleared and settled through the facilities of a clearing agency such as CDS. However, because ETFs are mutual funds and therefore subject to Regulation 81-102, ETF securities that are bought and sold generally just like any other stock on the secondary markets and settled on a DAP/RAP basis through the facilities of CDS, are not subject to Regulation 24-101.

From a policy perspective, we are of the view that a secondary-market trade in an ETF security that settles on a DAP/RAP basis through the facilities of CDS should be subject to the Regulation, particularly the trade matching requirements of the Regulation (Parts 3 and 4). Such trades bring the same risks to our markets and the clearing and settlement infrastructure that serves such markets as any other trade in equity or fixed-income securities. In addition, non-redeemable investment funds that trade on a marketplace and settle on a DAP/RAP basis through CDS are currently subject to the Regulation. We are of the view that all investment funds that are traded on a marketplace should be treated in the same way under the Regulation. Currently, CDS includes ETF trades in the calculation of the aggregate number and value of equity DAP/RAP trades entered and matched at CDS, as part of its reporting of ITM data under Regulation 24-101. Consequently, we believe that registered firms' ITM policies and procedures should not be materially impacted by the inclusion of ETF trades into the ITM requirements.

We are proposing to amend paragraph (f) of section 2.1 of the Regulation by clarifying that the Regulation does not apply to a trade to which Part 9 or 10 of Regulation 81-102 applies. Part 9 governs purchases of securities of a mutual fund from the mutual fund, and Part 10 governs redemptions of investment fund securities. Moreover, the Policy Statement and forms are being amended to clarify that DAP/RAP trades in ETFs are to be included in the exception reports under Form 24-101F1 by registered firms as “equity” DAP/RAP trades, and not as “debt” DAP/RAP trades.

³ See subsections 3.1(2) and 3.3(2). “North American region” means Canada, the United States, Mexico, Bermuda and the countries of Central America and the Caribbean. See section 1.1.

⁴ Such complexities include communication lags, structural challenges, currency differences, mismatches in global settlement cycles, and time zone issues.

⁵ See paragraph (f) of section 2.1.

b) Clearing agency

In the Regulation, “clearing agency” is defined as a recognized clearing agency in certain CSA jurisdictions, which, in 2007, seemed appropriate as CDS was the only recognized clearing agency at the time. Since 2007, CSA jurisdictions have recognized a number of additional clearing agencies operating in Canada that perform a wide variety of clearing and settlement services, which differ from, and may be broader than, the securities settlement services performed by CDS.⁶ We propose to update the definition of the term to fit the context of the Regulation.

c) MSU systems and business continuity planning requirements

To mitigate the probability and effects of systems failures, Part 6 of the Regulation sets out requirements for an MSU governing its systems and business continuity planning. These requirements, adopted in 2007, were based on similar regulatory requirements applicable at the time to marketplaces, information processors and clearing agencies. Such similar provisions have since been modernized and updated so that they continue to be effective in helping ensure that systems are reliable, robust and have adequate controls. Because MSUs play an important infrastructure role in the clearing and settlement of securities transactions,⁷ we propose requiring MSUs to follow existing IT practices for technology service providers.

Consequently, we are proposing to update the provisions of section 6.5 of the Regulation to mirror the provisions found in other rules applicable to marketplaces, information processors, clearing agencies and trade repositories, such as those found in *Regulation 21-101 respecting Marketplace Operation* and *Regulation 24-102 respecting Clearing Agency Requirements*. See new sections 6.6 to 6.8 of the Regulation, revised Form 24-101F3 *Matching Service Utility – Notice of Operations*, and sections 4.5 to 4.8 of the Policy Statement. These include new requirements to ensure that, from a systems perspective, the launching of a new MSU or material changes made to an MSU's technology requirements are conducted according to prudent business practices and are implemented so that MSU users and service vendors have a reasonable opportunity to adapt to these changes. An MSU beginning operations or making a material change to its systems can negatively impact many other parties if these actions are not carried out in a careful manner.

d) Amendments to Form 24-101F1 Registered Firm Exception Report of DAP/RAP Trade Reporting and Matching

To avoid the quarterly exception reporting requirement in Part 4 of the Regulation, a registered firm must have matched during a calendar quarter at least 90 percent of its DAP/RAP trades by volume or value by noon on T+1. Form 24-101F1 (**Form F1**) should only be submitted for DAP/RAP trades for the type of security (equity or debt) that did not meet the 90 percent threshold by the relevant timeline. If a registered firm does not meet the threshold for both equity and debt DAP/RAP trades, then it should submit **Form F1** for both equity and debt DAP/RAP trades (i.e., by completing both tables in Exhibit A of **Form F1**). If the firm does not meet the threshold only for one type of security (i.e., for equity but not debt, or for debt but not equity), it should only submit **Form F1** for the one type of security, by completing only one of the tables in Exhibit A of **Form F1**. As noted above, a DAP/RAP trade in an ETF security should be reported as an equity DAP/RAP trade, and not as a debt DAP/RAP trade. We are proposing amendments to **Form F1** and Policy Statement to clarify this approach to completing **Form F1**.

Part IV. Other Matters**1. Authority for Regulation**

In those jurisdictions in which amendments to the Regulation will be adopted, securities legislation provides the securities regulatory authority with authority in respect of the subject matter of the Regulation.

2. Alternatives considered to the Proposed Revisions

The alternative to the Proposed Revisions would be not to proceed with making amendments to the Regulation or changes to the Policy Statement to facilitate the move to T+2 settlement or to clarify or update provisions in the Regulation that are unclear or outdated. Not proceeding with the T+2 related Proposed Revisions would generally be inconsistent with the desire to facilitate the move to T+2. In addition, without the proposed amendments to clarify and update the Regulation, there would be less certainty and clarity with respect to the application and interpretation of Regulation 24-101. Moreover, not updating the MSU systems and business

⁶ See, for example, in Québec: <http://www.lautorite.qc.ca/en/clearing-houses.html>.

⁷ See ss. 4.1(2) of the Policy Statement.

continuity planning requirements could have adverse consequences to our markets. See discussion below under "4. Anticipated costs and benefits".

3. Unpublished materials

In proposing revisions to the Regulation and Policy Statement, we have not relied on any significant unpublished study, report, or other material.

4. Anticipated costs and benefits

As noted above, not proceeding with the T+2 related Proposed Revisions would generally be inconsistent with the desire to facilitate the move to T+2. See the Consultation Paper, which discusses the importance of ensuring that the transition in Canada to a standard T+2 settlement cycle occurs simultaneously with the move to T+2 by the securities industry in the United States. Also, the Proposed Revisions to clarify and update the Regulation would bring more certainty and clarity with respect to the application and interpretation of Regulation 24-101. In addition, updating the MSU systems and business continuity planning requirements will promote more reliable and robust MSU controls and is consistent with requirements imposed on other market infrastructures that pose similar risks to the integrity of Canadian capital markets. The failure of an MSU's systems could have wide-reaching and unintended consequences.

5. CSA Staff Notice 24-305

If the Proposed Revisions are made following the comment process, CSA Staff intend to update and republish CSA Staff Notice 24-305 *Frequently Asked Questions About Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement and Related Policy Statement*.

6. Effective date for Proposed Revisions

If the Proposed Revisions are made following the comment process, all of the Proposed Revisions will be brought into force or, in respect of the Policy Statement, be adopted as of September 5, 2017.

7. Comment process

Please submit your comments in writing on or before November 16, 2016. If you are not sending your comments by email, please include a CD containing the submissions. Address your submission to the following CSA member commissions:

British Columbia Securities Commission
 Alberta Securities Commission
 Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan
 Manitoba Securities Commission
 Ontario Securities Commission
 Autorité des marchés financiers
 Nova Scotia Securities Commission
 Financial and Consumer Services Commission (New Brunswick)
 Office of the Attorney General, Prince Edward Island
 Securities Commission of Newfoundland and Labrador
 Superintendent of Securities, Yukon
 Superintendent of Securities, Northwest Territories
 Superintendent of Securities, Nunavut

Please deliver your comments only to the addresses that follow. Your comments will be forwarded to the remaining CSA member jurisdictions.

M^e Anne-Marie Beaudoin
 Corporate Secretary
 Autorité des marchés financiers
 800, rue du Square-Victoria, 22^e étage
 C.P. 246, tour de la Bourse
 Montréal (Québec) H4Z 1G3
 Fax: 514-864-6381
 E-mail: consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

The Secretary
 Ontario Securities Commission
 20 Queen Street West, 22nd Floor
 Toronto, Ontario M5H 3S8
 Fax: 416-593-2318
 E-mail: comments@osc.gov.on.ca

Please note that comments received will be made publicly available and posted on the Websites of certain CSA jurisdictions. We cannot keep submissions confidential because securities legislation requires that a summary of the written comments received during the comment period be published. In this context, you should be aware that some information which is personal to you, such as your e-mail and address, may appear in the websites. It is important that you state on whose behalf you are making the submission.

Questions with respect to this Notice, the Proposed Revisions, and the Consultation Paper may be referred to:

Claude Gatien
 Director, Clearing houses
 Autorité des marchés financiers
 Tel: 514 395-0337, ext. 4341
 Toll free: 1 877 525-0337
 Email: claude.gatien@lautorite.qc.ca

Martin Picard
 Senior Policy Advisor, Clearing houses
 Autorité des marchés financiers
 Tel: 514 395-0337, ext. 4347
 Toll free: 1 877 525-0337
 Email: martin.picard@lautorite.qc.ca

Serge Boisvert
 Senior Policy Advisor
 Direction des bourses et des OAR
 Autorité des marchés financiers
 Tel: 514 395-0337, ext. 4358
 Toll free: 1 877 525-0337
 Email: serge.boisvert@lautorite.qc.ca

Antoinette Leung
 Manager, Market Regulation
 Ontario Securities Commission
 Tel: 416 595-8901
 Email: aleung@osc.gov.on.ca

Maxime Paré
 Senior Legal Counsel, Market Regulation
 Ontario Securities Commission
 Tel: 416 593-3650
 Email: mpare@osc.gov.on.ca

Meg Tassie
 Senior Advisor
 British Columbia Securities Commission
 Tel: 604 899-6819
 Email: mtassie@bcsc.bc.ca

Bonnie Kuhn
 Manager, Legal, Market Oversight
 Alberta Securities Commission
 Tel: 403 355-3890
 Email: bonnie.kuhn@asc.ca

Paula White
 Deputy Director, Compliance and Oversight
 Manitoba Securities Commission
 Tel: 204 945-5195
 Email: paula.white@gov.mb.ca

Liz Kutarna
Deputy Director, Capital Markets, Securities Division
Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan
Tel: 306 787-5871
Email: liz.kutarna@gov.sk.ca

Jason Alcorn
Senior Legal Counsel
Financial and Consumer Services Commission (New Brunswick)
Tel: 506 643-7857
Email: jason.alcorn@fcnb.ca

Canadian Securities Administrators

CSA Consultation Paper 24-402

Policy Considerations for Enhancing Settlement Discipline in a T+2 Settlement Cycle Environment

August 18, 2016

1

Table of Contents

Executive Summary

1. Introduction

- 1.1 *Purpose of consultation*
- 1.2 *Simultaneous Request for Comment Notice on proposed amendments to Regulation 24-101*
- 1.3 *Overview of Consultation Paper*

2. Shortening settlement cycle from T+3 to T+2

- 2.1 *Background*
- 2.2 *Global T+2 initiatives*

3. Monitoring failed trades

- 3.1 *What is a failed trade?*
- 3.2 *CNS fails in Canada*

4. Settlement discipline regime

- 4.1 *CSA regulations and policy statements*
- 4.2 *Requirements of Investment Industry Regulatory Organization of Canada (IIROC)*
- 4.3 *Exchanges' T+3 settlement cycle rules*
- 4.4 *Clearing agency and exchange optional buy-in processes*

5. Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement

- 5.1 *Background to, and Purpose of, Regulation 24-101*
- 5.2 *ITM processes*
- 5.3 *Factors to improve ITM performance and generally to facilitate the move to a T+2 settlement cycle*
 - 5.3.1 *Same day affirmation or "SDA"*
 - 5.3.2 *Faster allocations and settlement instructions matching*

6. Management of settlement risk

- 6.1 *Possible ITM rule amendments*
- 6.2 *Possible settlement rule amendment*
- 6.3 *Possible mechanisms to address settlement fails*
- 6.4 *Other potential impediments to ensuring timely settlement of trades*

Conclusion

Appendix A

Appendix B

Executive summary

The securities industry in Canada is preparing to shorten the standard settlement cycle for equity and long-term debt market trades from three days after the date of a trade (**T+3**) to two days after the date of a trade (**T+2**). As part of the transition to a standard T+2 settlement cycle, there has been a focus by industry on operational improvements that will be needed to manage any risk that the move to T+2 may cause an increase in settlement failures.

In parallel with the industry's efforts, the Canadian Securities Administrators (**CSA** or **we**) believe that it is prudent to solicit stakeholder views on settlement failures in Canada. Market participants and regulators alike must manage the risk that the transition to T+2 might increase settlement failure rates in normal market conditions. We wish to understand whether stakeholders consider current regulatory and other mechanisms adequate to promote and encourage timely settlement of trades in a T+2 settlement environment.

This Consultation Paper provides an overview of existing settlement discipline measures in the Canadian equity and debt markets and raises policy considerations for addressing the risk that the transition to a standard T+2 settlement cycle might increase settlement failures in our markets. We seek comments on whether

1. additional settlement discipline measures might be required, including additional amendments to *Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement* (**Regulation**) and *Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement* (**Policy Statement**) (the Regulation and Policy Statement collectively, **Regulation 24-101**); and
2. other settlement discipline mechanisms for the Canadian equity and debt markets would deter settlement failures, such as a settlement-fail "penalty" mechanism or a close-out or forced buy-in requirement.

Any proposal to adopt measures arising from this consultation on policy considerations for enhancing settlement discipline, including proposing any further amendments to Regulation 24-101, would require a further public comment process.

1. Introduction

The securities industry in Canada is preparing to shorten the standard settlement cycle for equity and long-term debt market trades from three days after the date of a trade (**T+3**) to two days after the date of a trade (**T+2**). The move to a T+2 settlement cycle is expected to occur on September 5, 2017, at the same time as the markets in the United States move to a T+2 settlement cycle.

Efficient clearing and settlement arrangements are critical to successful securities markets. They lie at the core of a securities market and determine, to a large extent, its efficiency and effectiveness.¹ Shortening the settlement cycle to T+2 is intended to mitigate risk in securities clearing and settlement by reducing counterparty exposure between the parties to a trade. However, if the move to T+2 is not properly managed and implemented, it could instead increase settlement fails.

Currently, various regulations and industry rules and standards promote and encourage timely trade settlement. This Consultation Paper refers to them collectively as the **settlement discipline regime**. This regime should help to support a smooth transition to T+2. It includes Regulation 24-101, which contains principle-based requirements to promote efficient and timely processes for institutional trades occurring after trade execution and prior to settlement (trade confirmation, affirmation, allocations and settlement instructions). We describe these processes as **institutional trade matching** or **ITM**.

1.1 Purpose of consultation

The Canadian securities industry's T+2 initiatives are anticipated to consider operational improvements and identify possible rule changes to manage the risk that the move to T+2 might increase settlement failures. We believe it is also prudent for the CSA to consider whether the current settlement discipline regime for the Canadian equity and debt markets is adequate for a standard T+2 settlement cycle.²

This Consultation Paper is intended to solicit for regulatory consideration views about today's settlement discipline regime as well as enhancements or alternatives to that regime, encompassing not only firms' operations but also broader industry processes. This includes whether amendments to Regulation 24-101, in addition to the proposed amendments described in the Request for Comment Notice (see below), may be necessary to enhance settlement discipline measures. For example, we are asking questions about whether it would be desirable to modify the ITM requirements of Regulation 24-101 to facilitate higher rates of "same day affirmation" or other improvements to matching and settlement efficiency. We are also seeking feedback on whether additional settlement discipline measures in the Canadian equity and debt markets should be considered to address settlement failures, such as a settlement-fail "penalty"³ mechanism or a close-out or forced buy-in requirement.

In this Consultation Paper we are not seeking views on whether stakeholders agree or disagree with the move to a T+2 settlement cycle, or on what the expected costs and benefits to the equity and debt markets in Canada may be from shortening the settlement cycle from T+3 to T+2. As we stated in CSA Staff Notice 24-312 – *Preparing for the Implementation of T+2 Settlement* dated April 2, 2015 (**Notice 24-312**), it is important that the Canadian industry move to T+2 at the same time as the U.S. markets. Failure to do so would be detrimental to the Canadian capital markets due to the interconnectedness of our markets.⁴

1.2 Simultaneous Request for Comment Notice on proposed amendments to Regulation 24-101

This Consultation Paper is being published together with CSA Notice and Request for Comment – "Draft Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement and Draft Amendments to Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement" (the **Request for Comment Notice**). The Request for Comment Notice seeks comments on proposed amendments to Regulation 24-101, some of which are in anticipation of the shortening of the settlement cycle. However, while we are not proposing at this time any amendments to Regulation 24-101's current ITM deadline of noon on T+1, nor to its ITM threshold of 90 percent, we discuss in this Consultation

¹ See *Towards a Legal Framework for Clearing and Settlement in Emerging Markets*, Emerging Markets of the International Organization of Securities Commissions; IOSCO paper November 1997, at 1; available at: <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD74.pdf>

² In this Consultation Paper, a reference to the equity markets includes the markets for exchange-traded funds (**ETFs**).

³ In this Consultation Paper, we use the expression "penalty" in a broad, colloquial sense only, and not as a formal securities law term. See discussion in Part 6 of this Consultation Paper. For certain CSA jurisdictions, a securities regulatory authority's power to impose fines or penalties for failure to settle a trade on time would have to be explicitly authorized by securities legislation.

⁴ See: <http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/reglementation/valeurs-mobilieres/0-avis-acvm-staff/2015/2015avril02-24-312-avis-acvm-en.pdf>

Paper potential additional changes to Regulation 24-101 that we might consider, and we ask specific questions on such potential changes.

1.3 Overview of Consultation Paper

Part 2 of this Consultation Paper provides a high-level overview of the recommendations of international standard-setting bodies on settlement cycles, post-trade matching, and the monitoring of failed trades. It summarizes global developments in shortening the standard settlement cycle from T+3 to T+2, and describes the Canadian securities industry's T+2 initiatives. Part 3 and Appendix A discuss information from CDS Clearing and Depository Services Inc. (CDS) on average settlement failure rates of equity trades in Canada. Part 4 summarizes our current settlement discipline regime in general terms, and Part 5 focuses on an important part of such regime: Regulation 24-101. Part 5 describes the history and policy objective of Regulation 24-101 and discusses a range of factors that should be considered in improving trade-matching performance by market participants, especially as we move to a T+2 settlement cycle. It also incorporates by reference Appendix B to this Consultation Paper, which contains an analysis of aggregate industry ITM rates. Finally, Part 6 discusses potential new settlement discipline measures that regulators or market infrastructures might want to consider implementing to manage settlement risk in moving to T+2.

2. Shortening settlement cycle from T+3 to T+2

2.1 Background

During the last 30 years, policy makers and industry groups have sought to reduce risk (credit, market, and liquidity risk) by shortening the settlement cycle. In 1989, the Group of Thirty (G30) recommended that final settlement of cash transactions should occur on T+3.⁵ In 1995, the markets in Canada and the United States successfully shortened the standard settlement cycle to T+3 from five days after the date of trade (T+5), and other markets followed suit. In the early 2000s, the securities industries in both Canada and the U.S. had considered further shortening the settlement cycle from T+3 to one day after the date of trade (T+1). While the industries subsequently abandoned their plans to move to T+1, they actively pursued straight-through processing (STP) and other industry-wide initiatives to improve clearing and settlement processes and systems. At the same time, international standard-setting bodies released a number of reports on clearing and settlement arrangements in an effort to reduce systemic risk in the financial system and improve the overall soundness of such arrangements. We discussed these international reports in CSA Discussion Paper 24-401 *Straight-through Processing* published in 2004,⁶ and briefly highlight their relevant recommendations below.

The Committee on Payments and Market Infrastructures (CPMI)⁷ and the International Organization of Securities Commissions (IOSCO) released a report in 2001 that made recommendations on, among other things, trade confirmation and settlement cycle.⁸ In particular, the RSSS report recommended the following:

- Final settlement of a securities trade should occur no later than T+3, and the benefits and costs of a settlement cycle shorter than T+3 should be evaluated.⁹ The report notes that, the longer the period from trade execution to settlement, the greater the risk that one of the parties may become insolvent or default on the trade, the larger the number of unsettled trades, and the greater the opportunity for the prices of the securities to move away from the contract prices – thereby increasing the risk that non-defaulting parties will incur a loss when replacing the unsettled contracts.
- Confirmation of trades between direct market participants should occur as soon as possible after trade execution, but no later than trade date (T). Where confirmation of trades by indirect market participants (such as institutional investors) is required, it should occur as soon as possible after trade execution, preferably on T, but no later than T+1.¹⁰

The CPMI and IOSCO further note that, regardless of the settlement cycle, the frequency and duration of settlement failures should be monitored closely. They suggest that in some markets, the benefits of T+3 settlement are currently not being fully realized because the rate of settlement on the contractual date falls significantly short of 100%. In such circumstances, they note that the risk implications of the fail rates should be analyzed and actions identified that could reduce the rates or mitigate the associated risks.¹¹

Building on the recommendations of the RSSS report, the G30 released a report in 2003 that recommended wide-ranging reform of the clearing and settlement process, including creation and implementation of global standards in technological and operational areas and improvements in risk management practices.¹² In particular, the G30 recommended that market participants should collectively develop and use fully

⁵ Group of Thirty, *Clearance and Settlement Systems in the World's Securities Markets* (New York: Group of Thirty, March 1989). The G30 is a private organization sponsored by central banks and major commercial and investment banks that, over the years, has assembled a number of international task forces to study and report on the state of global clearing and settlement. See www.group30.org.

⁶ CSA Request for Comment – Discussion Paper 24-401 on Straight-through Processing, April 16, 2004, (2004) 27 OSCB 3977 (DP 24-401).

⁷ Prior to September 2014, the CPMI was known as the Committee on Payment and Settlement Systems or "CPSS".

⁸ *Recommendations for securities settlement systems* - Report of the Committee on Payment and Settlement Systems and Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions, dated November 2001 (RSSS report); available at: <http://www.bis.org/cpmi/publ/d46.pdf>. In 2012, CPMI and IOSCO reaffirmed the market-wide recommendations in the RSSS report. See Annex C of the April 2012 CPSS-IOSCO report, *Principles for financial market infrastructures (PFMI report)*; available at: <http://www.bis.org/cpmi/publ/d101a.pdf>.

⁹ Recommendation 3: Settlement cycles.

¹⁰ Recommendation 2: Trade confirmation.

¹¹ See RSSS report, at para. 3.16. The CPMI and IOSCO suggest that monetary penalties for failing to settle could be imposed contractually or by market authorities; alternatively, failed trades could be marked to market and, if not resolved within a specified timeframe, closed out at market prices.

¹² See *Global Clearing and Settlement: A Plan of Action*, report of the G30 released on January 23, 2003.

compatible and industry-accepted technical and market-practice standards for the automated confirmation and agreement of institutional trade details on T.¹³

2.2 Global T+2 initiatives

The 2007-2008 global financial crisis had highlighted the need to improve risk management and efficiency in clearing and settlement processing. In particular, there has been a sharper focus by industry, regulators and policy makers alike on mitigating counterparty risk exposure for market participants. Various measures have been taken to mitigate such risks in capital markets, including a move to settle trades more quickly.

Many countries already operate under a shortened settlement cycle, or are moving towards it. Most European markets successfully shifted to a T+2 settlement cycle in 2014.¹⁴ Other major markets in the Asia-Pacific region are already on T+2 or T+1. Australia and New Zealand moved to T+2 for their equity markets in March 2016, while Singapore is planning to reduce its settlement cycle to T+2 from T+3 this year.¹⁵ The U.S. markets have committed to moving to a T+2 settlement cycle on September 5, 2017.¹⁶ The Canadian securities industry has also stated its intention of meeting the same target and timelines as the U.S. markets.¹⁷

There is wide-spread agreement that shortening the settlement cycle by a business day to T+2 should deliver significant benefits, such as reducing counterparty risk for individual investors, market participants and central counterparties. In 1989, the G30 recognized that "to minimize counterparty risk and market exposure associated with securities transactions, same day settlement is the final goal" when it recommended that final settlement of cash transactions should occur on T+3. Shortening the settlement cycle could also help to reduce margin and liquidity needs during times of economic volatility and drive greater post-trade operational process efficiencies and cost savings.¹⁸

However, shortening the settlement cycle requires a compression of timeframes, which in turn may require a reconfiguration of the trade settlement process and an upgrade of existing systems. CPMI and IOSCO note that, for markets with a significant share of cross-border trades, substantial system improvements may be essential for shortening settlement cycles. Canada is such a market because of its extensive cross-border securities trading with the United States. Without such investments, a move to a shorter cycle could generate increased settlement fails, with a higher proportion of participants unable to agree and exchange settlement data or to acquire the necessary resources for settlement in the time available.¹⁹

During the Fall of 2014, in anticipation of the U.S. move to a shorter settlement cycle, staff from the Ontario Securities Commission (**OSC**) conducted a sample of industry interviews to gain a sense of the readiness of the Canadian industry to make the move to T+2. All the industry participants interviewed expressed the view that the Canadian industry must make the move to T+2 at the same time as the U.S. markets. Failure to do so would be detrimental to the Canadian capital markets due to the interconnectedness of our markets (i.e., the large volumes and value of cross-border trades and the large number of inter-listed securities). At the same time, there would appear to be little, or no, benefit to be gained by moving prior to the U.S.²⁰

The move to T+2 with the U.S. markets is consistent with previous efforts by the Canadian securities industry to align trade settlement timelines and processes with those of the United States.²¹ Previous

¹³ Recommendation 5: Automate and standardize institutional trade matching.

¹⁴ See Notice 24-312. The migration to a T+2 settlement period in Europe is an important contributory factor in achieving the wider ambitions of "Target2-Securities" (T2S), the European Central Bank initiative to streamline Europe's securities settlement structure.

¹⁵ See ASX, "Shortening the Settlement Cycle in Australia: Transitioning to T+2 for Cash Equities", Consultation Paper, 25 February 2014 (**ASX Paper**); available at: http://www.asx.com.au/documents/public-consultations/T2_consultation_paper.PDF.

¹⁶ For information on the initiatives of the securities industry in the United States to shorten the settlement cycle to T+2 from the current T+3, see the following website: <http://www.ust2.com/>. The transition date of September 5, 2017 to move from a T+3 to a T+2 settlement cycle was announced by the U.S. industry on March 7, 2016. See T2 Settlement Media Alert, March 7, 2016 "US T+2 ISC recommends move to shorter settlement cycle on September 5, 2017"; available at: <http://www.ust2.com/pdfs/T2-ISC-recommends-shorter-settlement-030716.pdf>

¹⁷ See "CCMA announces T+2 Steering Committee", September 11, 2015 (**CCMA Release**); available at: <http://ccma-acmc.ca/en/ccma-announces-t2-steering-committee-t2sc/>.

¹⁸ See White Paper "Cost benefit analysis of shortening the settlement cycle," prepared by The Boston Consulting Group – Commissioned by The Depository Trust and Clearing Corporation, October 2012; available at: <http://www.ust2.com/industry-action/>

¹⁹ See RSSS report, at para. 3.15. ²⁰ See Notice 24-312.

²⁰ See Notice 24-312.

²¹ See DP 24-401, at p. 3984. We had noted then a 2000 economic analysis conducted by Charles River Associates of the consequences for Canada of not moving to a T+1 settlement cycle in a coordinated manner with the United States.

Canadian industry settlement and STP initiatives have attempted to be consistent with U.S. industry efforts because market practices in both countries are generally the same, and the securities clearing and settlement systems in both countries are closely integrated.²²

The Canadian Capital Markets Association (CCMA)²³ is leading the efforts of the securities industry in Canada to prepare for the migration to a T+2 settlement cycle on September 5, 2017. It has been mandated by industry stakeholders to lead and coordinate the Canadian industry's preparations for the T+2 migration, by ensuring that a cross-section of sell side, buy side, custodial, market infrastructure and back-office vendor representatives are participating on various CCMA sub-committees and working groups. A CCMA T+2 Steering Committee (the T2SC) and various working groups are coordinating activities in Canada, including identifying operational improvements (system development, procedures and processes), gaining industry agreement on minimum standards, identifying rule changes, agreeing on timelines, coordinating the completion of tasks, and planning an industry-wide testing that will be needed to ensure overall industry readiness for the migration to T+2.²⁴

Among the rules that the CCMA has identified will require amendment are the rules of the Investment Industry Regulatory Organization of Canada (IIROC) and the exchanges that specifically mandate a three day settlement cycle or that are keyed to the settlement date and require pre-settlement actions.²⁵ Timely changes to such rules will be crucial for the industry to accomplish a migration to T+2 and meet the targeted implementation of September 5, 2017. The CCMA has also recommended amending Regulation 24-101 to remove an extended ITM deadline that accommodates cross-border trades from distant geographical zones. See Part 6 below.

While Regulation 24-101 neither expressly mandates a T+3 settlement cycle, nor would prevent the T+2 migration, it has a number of provisions that require adjustment to facilitate the move to a T+2 settlement cycle. These are discussed in the Request for Comment Notice.

3. Monitoring failed trades

As noted above, the frequency and duration of settlement failures should be monitored closely, and the risk implications of the fail rates should be analysed and actions identified that could reduce the rates or mitigate the associated risks.

3.1 What is a failed trade?

The term "failed trade" is not defined in securities legislation.²⁶ However, a failed trade is generally considered to occur when the seller (whether short or long) fails to deliver securities to the buyer when

The analysis demonstrated that, if Canada were to remain at T+3 while the U.S. moves to T+1, our markets would become uncompetitive vis-à-vis the U.S. markets and would suffer harm.

²² See DP 24-401, at p. 3985. The connection between the CDS and The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) is the most active and sophisticated inter-depository linkage globally. About 40% of trades on Canadian stock exchanges are in inter-listed securities, and Canada-U.S. cross-border transactions make up nearly 25% of the millions of trades processed annually through CDS. See: <http://www.ust2.com/news/t2-too-update-from-canada/>

²³ The CCMA is a federally incorporated, not-for-profit organization, launched to identify, analyze and recommend ways to meet the challenges and opportunities facing Canadian and international capital markets. See: <http://www.ccm-aacmc.ca/>

²⁴ See CCMA Release. The T2SC has mandated four working groups to focus on specific areas of expertise. An Operational Working Group is responsible for identifying processes, procedures, and conflicted areas that may prevent T+2 from being successful. A Communication and Education Working Group is tasked with ensuring that T+2 information reaches all areas of the industry and public. A Mutual Fund Working Group is tasked with identifying issues regarding investment funds and similar products (such as segregated funds). A Legal and Regulatory Working Group is tasked with identifying all relevant rules (including the rules of SROs, marketplaces, and clearing agencies) that will need to be investigated for possible change.

²⁵ On July 28, 2016, IIROC published for comment proposed amendments to IIROC's Universal Market Integrity Rules, Dealer Member Rules, and Form 1 to facilitate the investment industry's move to T+2 settlement. See IIROC Notice 16-0177 *Amendments to facilitate the investment industry's move to T+2*, at: http://www.iiroc.ca/Documents/2016/24152644-66ce-4ef2-a1ac-d9403540656e_en.pdf.

²⁶ The term "failed trade" is defined in IIROC's Universal Market Integrity Rules (UMIR). UMIR Rule 1.1 defines "failed trade" as a trade resulting from the execution of an order entered on a marketplace on behalf of an "account" and (a) in the case of a sale, other than a short sale, the account failed to make available securities in such number and form; (b) in the case of a short sale, the account failed to make: (i) available securities in such number and form, or (ii) arrangements with the Participant or Access Person to borrow securities in such number and form; and (c) in the case of a purchase, the account failed to make available monies in such amount, as to permit the settlement of the trade at the time on the date contemplated on the execution of the trade. The provision further provides that a trade shall be considered a "failed trade" irrespective of whether the trade has been settled in accordance with the rules or requirements of the clearing agency.

delivery is due (usually on T+3) or the buyer fails to pay the funds when payment is due (usually T+3).²⁷ In the context of this policy consultation, we refer to failed trades, or settlement fails or failures, as usually meaning a failure to deliver securities, or "fail to deliver". The failure to pay for securities, or "cash fail", is more easily resolvable, as cash is fungible and the party failing to pay may rely on credit facilities.²⁸ In a fail to deliver, on the other hand, securities need to be delivered in the specific agreed-upon type (ISIN code), which in some cases may not be easily available in the market for purchase or borrowing.²⁹ Moreover, a fail to deliver may expose a counterparty to replacement cost risk if the value of the securities fluctuates while the transaction remains unsettled.³⁰ In the context of a clearing agency's operations, a fail to deliver means the non-delivery of securities on "value date" (again, generally on T+3) in a delivery-versus-payment (**DVP**) mechanism. The CPMI and IOSCO suggest that markets should take steps to mitigate both the risks and the implications of failures to deliver securities.³¹

3.2 CNS fails in Canada

Currently, CDS provides data to the OSC on daily cumulative fails to deliver in its continuous net settlement (**CNS**) service. CNS is a central counterparty (**CCP**) service that nets and novates most trades that are executed on marketplaces in Canada, primarily in equity and ETF securities. CNS fails data can be used as a fair proxy for monitoring the settlement efficiency of the Canadian equity markets because they reflect the cumulative number and value of failed equity trades at CDS on any given date. Appendix A to this Consultation Paper contains a brief description and analysis of aggregate CNS fails rates in Canada.

It is important to emphasize that no specific conclusions can be drawn from the CNS fails data about overall settlement failures in all our cash markets. Daily cumulative CNS fail rates are not a reflection of all settlement fails at CDS, especially fixed income trades, which are mostly processed for settlement through CDS' trade-for-trade service, and not through CNS; nor do they represent aggregate settlement fails at the "account level" in the multitude of securities accounts maintained by dealers, custodians and other securities intermediaries for their customers.³²

4. Settlement discipline regime

There are a number of rules and industry standards and practices that, together, can be considered to comprise the *settlement discipline* regime in Canada. In addition to basic contractual obligations, most requirements regarding settlement obligations arise from rules imposed by the CSA, self-regulatory organizations (**SROs**), exchanges and clearing agencies. The measures vary and are directly designed to either (i) encourage the timely settlement of a trade by the standard settlement date, or (ii) incentivize or force the timely resolution of a failure to deliver securities on time.³³ While we discuss some of these settlement discipline measures below, we focus in particular on Regulation 24-101 in Part 5 of this Consultation Paper. We anticipate that industry, through the SROs, clearing agencies and marketplaces, will work to revise a number of these measures to be aligned with a T+2 settlement cycle or otherwise support the transition to T+2.

The CSA are seeking feedback on whether existing arrangements in place for the management of settlement risk, including the settlement discipline regime discussed below, will continue to provide appropriate incentives to promote timely settlement and support market efficiency in a T+2 settlement cycle environment.

4.1 CSA regulations and policy statements

²⁷ See also March 2, 2012, Notice of Request for Comment: CSA/IIROC Joint Notice 23-312 - *Transparency of Short Selling and Failed Trades (Notice 23-312)*; available at: <http://www.lautorite.gc.ca/files/pdf/reglementation/valeurs-mobilieres/0-avis-acvm-staff/2012/2012mars02-23-312-avis-acvm-cons-en.pdf>.

²⁸ Also, in most markets, cash settlements are greatly facilitated by CCP services and delivery-versus-payment (DVP) securities settlement mechanisms.

²⁹ See European Central Bank, *Settlement Fails – Report on Securities Settlement Systems (SSS) Measures to Ensure Timely Settlement*, April 1, 2011, at p. 1; available at: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/settlementfails042011en.pdf>.

³⁰ See PFMI report, at para. 2.5.

³¹ See PFMI report, at para. 3.8.2. CPMI and IOSCO had noted in 2002 that, in assessing whether fails are a significant source of risk, fails should not exceed 5% by value. See November 2002, CPSS and IOSCO, *Assessment methodology for "Recommendations for Securities Settlement Systems"*, at p. 8; available at: <http://www.bis.org/cpmi/publ/d51.pdf>. However, because CPMI and IOSCO may conduct a full review of the market-wide standards in the RSSS report in the future, it is unclear whether such a percentage would still be viewed today as an appropriate measure. See the PFMI report, at para. 1.7.

³² See the UMIR definition of "failed trade", *supra*, footnote 26.

³³ In addition to these measures, the ability to transfer ownership of securities efficiently and in a timely manner is critical to a firm in the securities industry and to its clients. Since it is in this firm's own interest to avoid settlement fails, commercial pressures impose a certain degree of discipline on the settlement process.

A number of CSA regulations and policy statements directly address post-trade execution processing. Regulation 24-101 requires registered firms trading for or with an institutional investor to have policies and procedures designed to match an institutional trade (in the Regulation, described as a **DAP/RAP trade**) as soon as practical after the trade is executed, but no later than noon on T+1. Regulation 24-101 also requires registered dealers to have policies and procedures designed to facilitate settlement no later than the standard settlement date prescribed by SROs and relevant marketplaces. We discuss Regulation 24-101 in more detail in Part 5 below.

Also, Policy Statement 23-101 (**Policy Statement 23-101**) to *Regulation 23-101 respecting Trading Rules (Regulation 23-101)* states that a person who enters an order to either purchase or sell a security without having the *ability and intention* to settle the trade would be considered to be violating express anti-manipulation/anti-fraud rules in Regulation 23-101.³⁴ In addition, under *Regulation 81-102 respecting Investment Funds (Regulation 81-102)*, the payment obligations for mutual fund purchases or redemptions are required to be met within three business days.³⁵

Other CSA rules and policies indirectly support the settlement discipline regime. For example, *Regulation 31-103 respecting Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations* contains a principle-based rule that requires registered firms to manage the risks associated with their business in accordance with prudent business practices. Implementation of this obligation by registered firms puts in place effective systems and controls to properly manage their risks, including those in relation to settlement of trades. Moreover, *Regulation 24-102 respecting Clearing Agency Requirements* requires recognized clearing agencies to meet or exceed a number of international risk-management standards associated with the clearing and settlement process.

4.2 Requirements of IIROC

IIROC's dealer member *trading and delivery* rules impose a number of requirements designed to enhance settlement discipline.³⁶ For example, a rule requires a trade to be settled within a specified settlement cycle, unless alternative terms of settlement are agreed upon in writing.³⁷ Settlement cycles tend to be shorter for money market instruments and short term government securities (between T and T+2) than for equities and long-term fixed-income securities (normally T+3). Another IIROC rule requires trades among dealer members in non-exchange traded securities (including government debt securities) to be entered or accepted or rejected through the facilities of an "Acceptable Trade Matching Utility" by no later than 6 pm on the day of the trade.³⁸ In addition, IIROC's "uniform settlement" rule prohibits a dealer member from accepting a trade order from a customer pursuant to an arrangement whereby payment of securities purchased or delivery of securities sold is to be made to or by a settlement agent of the customer (generally, a custodian) unless certain procedures have been followed to facilitate prompt affirmation and settlement of the trade by the settlement agent.³⁹

IIROC's Universal Market Integrity Rules (UMIR) and related policies are also relevant. Clause (h) of Part 2 of UMIR Policy 2.2, which interprets the anti-manipulative and deceptive trading provisions of Rule 2.2 of UMIR, provides that entering an order on a marketplace for the sale of a security without, at the time of

³⁴ See Section 3.1(3)(f) of Policy Statement 23-101. Certain provinces have inserted similar general anti-fraud and market manipulation provisions into their securities laws (e.g., OSA s. 126.1), which generally override the anti-manipulation/anti-fraud rules in Regulation 23-101.

³⁵ Payment of the issue price of securities of a mutual fund must be made to the mutual fund on or before the third business day after the pricing date (see section 9.4 of Regulation 81-102). Also, a mutual fund must pay the redemption proceeds for securities that are the subject of a redemption order within three business days after the date of calculation of the net asset value per security used in establishing the redemption price (see section 10.4 of Regulation 81-102). These requirements do not prevent a mutual fund from paying the issue price or the redemption proceeds of securities on a shorter period than a T+3 timeframe (e.g. T+2).

³⁶ IIROC Dealer Member Rule 800: *Trading and Delivery*. IIROC is proposing to amend some of these requirements to facilitate the investment industry's move to T+2 settlement. See, *supra*, footnote 25.

³⁷ See Rule 800.27. Despite these settlement cycle rules, market practice appears to allow some degree of failures to deliver on time, particularly if caused by "administrative delays or errors"; e.g., improperly endorsed certificates received from a client, back-office glitches or human error. In essence, it seems the SRO/marketplace rules will tolerate the occasional failure by market participants to settle on time, so long as they settle reasonably quickly after T+3.

³⁸ See Rule 800.49.

³⁹ See Rule 800.31. Among other things, the dealer must have obtained an agreement from the customer that the customer will furnish its settlement agent with instructions with respect to the receipt or delivery of the securities involved in the transaction promptly upon receipt by the customer of a trade confirmation from the dealer, or the relevant date and information as to each execution, relating to such order (even though such execution represents the purchase or sale of only a part of the order), and that in any event the customer will ensure that its settlement agent affirms the transaction no later than the next business day after the date of execution of the trade to which the confirmation relates. See subpara. (a)(iv).

entering the order, having the *reasonable expectation* of settling any trade that would result from the execution of the order would constitute a manipulative and deceptive trading activity. In addition, Rule 7.10 of UMIR requires "Participants" to report a trade (an "Extended Failed Trade") that has failed to settle on the settlement date if the trade remains unresolved ten trading days following the settlement date.⁴⁰ The report must give the reason for the settlement failure. The Participant is also required to update the report once the problem has been rectified.⁴¹

4.3 Exchanges' T+3 settlement cycle rules

Except for trades with special terms settlement, the exchanges require trades to be settled within T+3.⁴²

4.4 Clearing agency and exchange optional buy-in processes

CDS and certain exchanges have "buy-in" rules to enforce settlement, which allow a purchaser, at its discretion, to require the purchase of securities in the market for delivery to the purchaser, with the seller obliged to pay for the costs of the purchase and thereby forcing the settlement obligation of the seller.⁴³

Question 1: In your opinion, is the existing settlement discipline regime adequate to promote timely settlement and support market efficiency in a T+2 settlement cycle environment? Please provide reasons for your response, including, if available, any quantitative analysis to support your reasons.

5. Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement

5.1 Background to, and Purpose of, Regulation 24-101

Regulation 24-101 came into force in 2007 and was developed largely to encourage more efficient and timely post-trade execution and pre-settlement ITM processes (trade confirmation, affirmation, allocations and settlement instructions). Under Regulation 24-101, registered dealers and advisers trading for or with an institutional investor must have ITM policies and procedures designed to match a *DAP/RAP trade* as soon as practical after the trade is executed, but no later than noon on T+1 (**ITM deadline**).⁴⁴ The Regulation currently defers the matching deadline to noon on T+2 if the DAP/RAP trade results from an order to buy or sell securities received from an institutional investor whose investment decisions or settlement instructions are usually made in and communicated from a geographical region outside of the North American region (**non-North American trades**).⁴⁵ We are proposing to repeal the provision that defers the ITM deadline to noon on T+2 for non-North American trades (see the Request for Comment Notice, and Part 6 below).

Originally, Regulation 24-101 contained transition provisions that would have eventually imposed, after several years, a requirement to match DAP/RAP trades by no later than midnight on trade date (**midnight on T**). However, in 2010 we amended Regulation 24-101 to, among other things, halt the transition to midnight on T. In our notice of amendments, we had said that we are maintaining the ITM noon on T+1 deadline in Regulation 24-101 because, at that time, there were no plans to shorten the T+3 settlement cycle in global markets, and therefore moving to midnight on T would no longer be appropriate. However, we had also noted that we might re-introduce the midnight on T matching deadline into the Regulation through

⁴⁰ An Extended Failed Trade is a "failed trade" within the meaning of the UMIR that was not rectified within ten trading days following the date for settlement contemplated on the execution of that trade. See, *supra*, footnote 26 for the UMIR definition of "failed trade".

⁴¹ There are also UMIR requirements that are designed to prevent abusive short selling practices, which can be characterized as settlement discipline measures (such as the UMIR "pre-borrow requirement" in limited circumstances). However, they are generally specific to short sale trades, and since a short sale is not likely to fail to settle any more than a long sale would be likely to fail to settle, we do not discuss these measures in this Consultation Paper. See the "IROC Trends Study" described in Appendix A to this paper, which confirms at page 32 previous IROC studies that "a short sale was less likely to fail in settlement than a trade generally".

⁴² See, for example, TSX rule 5-103(1) and Aequitas NEO Exchange Rule 12.03(1).

⁴³ See, for example, CDS Rules 7.3.8(b) and 7.4.8(b) and TSX Rule 5-301. Generally, where a party to a trade fails to deliver within the usual settlement time, the counterparty may issue a buy-in notice to the defaulting party and request the marketplace to execute the buy-in.

⁴⁴ See subsections 3.1(1) and 3.3(1) of the Regulation. A DAP/RAP trade is a trade executed for a client account that permits settlement on a delivery against payment or receipt against payment basis through the facilities of a clearing agency, and for which settlement is made on behalf of the client by a custodian other than the dealer that executed the trade. See, among other terms, the definitions of "DAP/RAP trade", "T", "T+1" and "T+2" in section 1.1 of the Regulation.

⁴⁵ See subsections 3.1(2) and 3.3(2). "North American region" means Canada, the United States, Mexico, Bermuda and the countries of Central America and the Caribbean. See section 1.1.

subsequent amendments if circumstances changed, such as from a global shortening of the standard T+3 settlement cycles.⁴⁶

In addition, under the Regulation registered firms are required to complete and file exception reports on Form 24-101F1 if they did not meet, with respect to their institutional trades, the ITM matching threshold of 90% (**ITM threshold**) of trades by value and volume matched by noon on T+1 during a calendar quarter.⁴⁷ Also, clearing agencies (in particular, CDS) and matching service utilities (**MSUs**) are required to submit quarterly data on the matching of institutional equity and debt trades of their participants. Appendix B to this Consultation Paper contains a brief analysis of aggregate CDS ITM rates.

Finally, Regulation 24-101 contains a principles-based settlement rule (**settlement rule**) that requires registered dealers to establish, maintain and enforce policies and procedures designed to facilitate settlement of trades by no later than the "standard settlement date" prescribed by SROs and marketplaces.⁴⁸

5.2 ITM processes

The post-trade execution and pre-settlement processes and systems for comparing and matching institutional trade data are complex, and inextricably linked to clearance and settlement. Most ITM in Canada involves many sequential steps after a trade is executed (referred to as "local" matching, which includes: a notice of execution; verification of trade details; confirmation and affirmation of trade; allocation of trade; and settlement instructions to custodian).⁴⁹ All the relevant parties⁵⁰ in ITM must agree on trade details as soon as possible so that errors and discrepancies in the trades can be discovered early in the clearing and settlement process.⁵¹ Speedy and accurate ITM is an essential pre-condition to avoiding settlement failures in a shortened settlement cycle environment.⁵²

Instead of local ITM, some market participants will use the services of a MSU to perform a "centralized" ITM process that is non-sequential. Either party can submit their trade details at any time, and in any order, into the MSU, which would automatically match the trades based on specific criteria and tolerances set up by the investment manager.⁵³ There are currently two MSUs in Canada that are authorized to provide such services.

5.3 Factors to improve ITM performance and generally to facilitate the move to a T+2 settlement cycle

Despite our decision in 2010 not to transition the ITM deadline to midnight on T, we encouraged the industry to work towards ITM goals that are earlier than noon on T+1.⁵⁴ We suggested tools to further improve ITM rates, such as the adoption of order management systems or the use of MSUs, together with moving from end-of-day batch processing to more frequent intra-day or real-time processing.

We strongly encouraged market participants to pursue further technology and processing improvements. Specifically, we encouraged:

- the buy-side to augment their use of front-office automation to enable more timely post-execution operations;

⁴⁶ Notice of amendments, *Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement, Amendments to Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement, Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*, April 16, 2010, Vol. 7, No. 15, p. 307 (**2010 Notice**); available at: <http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/reglementation/valeurs-mobilieres/24-101/2010-04-16/2010avril16-24-101-avispubl-en.pdf>. See also: (i) CSA Notice 24-307 – *Exemption from Transitional Rule: Extension of Transitional Phase-In Period in NI 24-101*, dated April 4, 2008, (2008) 31 OSCB 3721 (**2008 Notice**); available at: http://www.osc.gov.on.ca/documents/en/Securities-Category2/csa_20080404_24-307_phase-in-24-101.pdf; and (ii) Notice and Request for Comments, *Regulation to amend Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement And Amendments to Policy Statement 24-101 to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement, Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*, October 30, 2009, Vol. 6, No. 43, p. 240 (**2009 Notice**); available at: http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/bulletin/2009/vol6no43/vol6no43_7-2.pdf.

⁴⁷ See Part 4 of the Regulation.

⁴⁸ The settlement rule applies to all trades, not just DAP/RAP trades. It does not specifically reference "T+3", but instead incorporates the settlement period norms established by the SROs or marketplaces.

⁴⁹ See Policy Statement, ss. 1.2(2) and (3).

⁵⁰ In Regulation 24-101, referred to as the "trade-matching parties". See definitions in s. 1 of the Regulation.

⁵¹ See Policy Statement, ss. 1.2(2).

⁵² See the RSSS report, at para. 3.10. See also DP 24-401, at p. 3995; and more recently Notice 24-312.

⁵³ See Omgeo, "Mitigating Operational Risk and Increasing Settlement Efficiency through Same Day Affirmation (SDA)", Industry Discussion Paper, October 2010 (**Omgeo paper**), at p. 16 (footnote 13).

⁵⁴ See 2010 Notice, at p. 308.

- dealers to continue their efforts to shift from end-of-day batch processing to more frequent intra-day or real time processing;
- custodians to support their clients in greater use of technology and other alternatives to improve ITM, including dissuading clients from manual post-execution activities (e.g., using telephones, fax machines or e-mails to communicate trade details and settlement instructions); and
- CDS and other back-office service providers to consider modifying their systems to expand their processing schedules and accept matched trades on T later in the processing day to facilitate compressed timelines and accurate measurement of a firm's ITM and settlement performance.

In addition, we noted our view that MSUs could play an important role in bringing all trade-matching parties together to expedite ITM processes. Industry-wide automation and *interoperability* would strengthen the efficiency and integrity of the securities clearing and settlement process and ultimately improve investor protection and the global competitiveness of the markets in Canada.⁵⁵

The actions described above are more important than ever as we move to T+2. Market participants will need to implement improvements to accelerate their ITM timelines and enhance their operational efficiency in post-trade execution processing.

5.3.1 Same day affirmation or "SDA"

Same day affirmation (SDA) is achieved when an institutional trade is confirmed and affirmed on the day of the trade. Certain foreign markets and international post-trade execution service providers have identified the importance of achieving higher rates of SDA as a necessary pre-condition to ensure settlement failures do not increase with the introduction of a T+2 settlement cycle.⁵⁶ SDA helps speed up the post-trade ITM and settlement processes, by compressing the confirmation-affirmation steps, allowing for more time to complete trade allocations and settlement instructions and address errors and mismatches before trades are due to settle. By agreeing on the details of a trade more quickly, operational risk, costs and inefficiencies can be reduced. Automated trade verification, using electronic systems to match the trade details either locally or centrally, enables timely trade confirmation-affirmation and facilitate higher rates of SDA.⁵⁷

Question 2: Given that international research suggests that achieving SDA rates of over 90 percent may be important in delivering greater settlement efficiency and lower rates of settlement failures,⁵⁸ is increasing SDA rates in the Canadian markets an important pre-condition to transitioning to T+2?

Question 3: Is a higher degree of automation in the trade confirmation-affirmation processes the key to delivering higher SDA rates? Please provide reasons for your answer.

5.3.2 Faster allocations and settlement instructions matching

The introduction of a T+2 settlement cycle will require a more rigorous and timely release of the allocations and settlement instructions. Generally, we would expect that higher levels of ITM rates by noon on T+1 should be achieved. See Appendix B for more information on current aggregate ITM rates.

Question 4: What actions could trade-matching parties take to accelerate the timing of the release of allocations and settlement instructions in a T+2 settlement environment?

6. Possible new measures to manage settlement risk

As we move to a T+2 settlement cycle, the CSA believes that it may be appropriate to examine at this time whether new settlement discipline measures may be warranted to help mitigate the risk that settlement failures may increase. We discuss below a number of additional measures to prevent or address settlement fails. Some of the measures also exist in other jurisdictions, such as in the United States, Europe and Australia.

We emphasize that we are not proposing to adopt or mandate the adoption of any of the measures at this time. However, we might consider adopting, or mandate the adoption of, some of them in the future after this

⁵⁵ See 2009 Notice, at p. 245. See also DP 24-401, at p. 3984, for a discussion of *interoperability*.

⁵⁶ ASX Paper, at p. 10, citing the Omgeo paper. The Omgeo study found that there was a direct correlation between SDA and shortening settlement cycles, and that SDA leads to greater settlement efficiency.

⁵⁷ Ibid. The centralized trade verification and matching facility offered by an MSU enables trades to be automatically matched within compressed time frames, without the usual dependency on sequential steps among the trade-matching parties in a local matching trade-verification process.

⁵⁸ See ASX paper, at p. 10, which cites the Omgeo paper.

consultation process. Commenters who believe that the existing settlement discipline regime is not adequate to promote timely settlement and support market efficiency in a T+2 settlement cycle environment should identify a particular measure that would, in the commenter's view, benefit our markets. In assessing the appropriateness of any of the measures, we ask stakeholders to provide reasons and describe potential benefits and costs to the markets.

6.1 Possible ITM rule amendments

Ensuring STP at all levels of the transaction processing chain will help accelerate ITM and improve accuracy, which will be essential pre-conditions to avoiding settlement failures in a T+2 settlement cycle environment. Amending Regulation 24-101 in one or more ways might help to achieve this goal. For example, the Regulation could require registered dealers and advisers to have ITM policies and procedures designed to match a *DAP/RAP trade* no later than midnight on T instead of noon on T+1, thereby returning the Regulation to its original target deadline. Alternatively, the ITM threshold could be amended to require a registered firm to complete and file an exception report if it fails to meet a threshold of 95 percent (instead of 90 percent) of trades, measured by both value and volume, matched by noon on T+1 during a calendar quarter.

Question 5: Should the ITM deadline be amended, such that the ITM policies and procedures of a registered dealer or adviser would have to be designed to match a *DAP/RAP trade* no later than midnight on T instead of noon on T+1? Please provide reasons for your answer. If you believe the ITM deadline should be amended, but not to a midnight on T deadline, then please give your views on how the Regulation should be amended.

Question 6: Alternatively, should the ITM threshold be amended, such that a registered firm would be required to complete and file an exception report if it fails to meet a threshold of 95% (instead of 90%) of trades, measured by both value and volume, matched by noon on T+1 during a calendar quarter? Please provide reasons for your answer. If you believe the ITM threshold should be amended, but not to a 95% threshold, then please give your views on how the Regulation should be amended.

Question 7: Are there other pre-settlement measures that could be taken to encourage prompt confirmation and affirmation of a trade and communication of allocations and settlement instructions by trade-matching parties? If so, please describe such measures in reasonable detail.

As we mentioned in the Request for Comment Notice, we are proposing to repeal the provisions in Regulation 24-101 that extend the ITM deadline to noon on T+2 for non-North American trades. Given the move to a standard T+2 settlement cycle, we believe these provisions are no longer useful. The extended deadline of noon on T+2 for non-North American trades leaves insufficient time to solve problems and avoid failed trades; instead, parties need to match earlier on T+1 regardless of the cross-border nature of the trade, so that they have time to address issues and avoid failed trades. We appreciate the fact that transacting globally is complicated due to communication lags, structural challenges, currency differences, mismatches in global settlement cycles, and time zone issues. However, the move to T+2 will align the securities settlement cycle in Canada with the settlement cycles of most of the major foreign markets, including the U.S. and Europe. While several of the complexities with foreign investment and cross-border transactions will continue to exist, market participants will need to review their internal operations and adapt their ITM policies and procedures accordingly to meet the current ITM deadline of noon on T+1. This is consistent with the need for market participants to align their policies and procedures to meet the standard settlement cycle in the U.S., Europe and other T+2 jurisdictions.

6.2 Possible settlement rule amendment

In 2004, the CSA had asked whether it should mandate a T+3 settlement cycle.⁵⁹ The initial proposed Regulation 24-101 contained a rule that required a dealer who executes a trade in depository eligible securities "to take all necessary steps to settle the trade no later than the end of T+3".⁶⁰ We had expressed the view that, although current rules of the SROs and exchanges had already mandated a standard T+3 settlement cycle period for equity and long term debt securities, a general T+3 settlement cycle rule enshrined in provincial securities legislation would strengthen the clearing and settlement system in Canada.

⁵⁹ See DP 24-401, at p. 3998.

⁶⁰ See Part 5 of the Regulation, as first published on April 16, 2004, in *Proposed National Instrument 24-101 Post-trade Matching and Settlement*, (2004) 27 OSCB 4010; available at: http://www.osc.gov.on.ca/documents/en/Securities-Category2/rule_20040416_24-101_ni-roc.pdf.

However, a majority of commenters were of the view that the CSA should not mandate a T+3 settlement cycle.⁶¹ Instead, we included in the final version of Regulation 24-101 the current principles-based settlement rule that requires a registered dealer to establish, maintain and enforce policies and procedures designed to facilitate settlement of trades by no later than the “standard settlement date”, as prescribed by the rules of the SROs and marketplaces.

A prescriptive T+2 rule would be consistent with the U.S. Securities and Exchange Commission’s (SEC) Rule 15c6-1⁶² and the European Union’s “CSDR regulation” that mandates a T+2 settlement cycle.⁶³

Question 8: Should Regulation-24-101’s current principles-based settlement rule be amended to incorporate a prescriptive T+2 rule? Please provide reasons for your answer.

6.3 Possible mechanisms to address settlement fails

A number of foreign jurisdictions have put in place “penalties” associated with settlement failures, or have proposed such penalties, to serve as an incentive for participants that cause settlement fails to resolve them expeditiously. Such penalties operate as monetary incentives (or disincentives) to settle on time, or to resolve fails quickly (e.g., fines or interest charges). They can be explicit (e.g., imposed by an SRO or clearing agency rule) or implicit (e.g., adopted as market practice by industry). The international experience indicates that introducing a minimum penalty discourages settlement fails.⁶⁴

For example, under its CSDR regulation, European Union (EU) authorities are proposing to require central securities depositories (CSDs) to establish procedures that impose a cash penalty for participants that cause fails.⁶⁵ The cash penalties are to be calculated on a daily basis for each business day that a transaction fails to be settled after its “intended settlement date” (usually, T+2) until the moment of the actual settlement date or until the end of a mandatory buy-in process required to be initiated pursuant to the same regulation. Details of the implementation of the CSDR penalty regime and related operational processing have not yet been finalized.

In Australia, under the settlement disciplinary regime established by the securities exchange ASX, participants that fail to deliver securities on the scheduled settlement date are levied a daily fine.⁶⁶ The current fine is 0.1% of the trade value outstanding, with a floor of AU\$100 and a cap of AU\$5,000. ASX did not propose to increase the financial penalties with the introduction of a T+2 settlement cycle.

To encourage prompt delivery of U.S. government and agency securities in a trade, the CCP for fixed income trades in the U.S. collects interest at an annual rate of 3% on the settlement value of the trade that has failed to deliver in the CCP (minus the “Target Fed” funds rate in effect the day before the settlement day).⁶⁷

In addition, a number of foreign jurisdictions have close-out (or forced buy-in) procedures that require the failing participant to remedy a failed trade as quickly as possible.

⁶¹ See CSA Staff Notice 24-301 *Responses to comments received on Discussion Paper 24-401 on Straight-Through Processing, Proposed Regulation 24-101 respecting Post-Trade Matching and Settlement, and Proposed Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Post-Trade Matching and Settlement*, available at: <http://www.lautorite.qc.ca/files/pdf/reglementation/valeurs-mobilières/0-avis-acvm-staff/2005/2005fev11-24-301-acvm-en.pdf>.

⁶² 17 CFR 240.15c6-1 - Settlement cycle. The rule requires a broker or dealer not to effect or enter into a contract for the purchase or sale of a security that provides for payment of funds and delivery of securities later than the third business day after the date of the contract unless otherwise expressly agreed to by the parties at the time of the transaction. The SEC is intending to amend its rule to require settlement no later than T+2. See letter from the Chair of the SEC to the U.S. industry, dated September 16, 2015, available at: <http://www.ust2.com/news/sec-endorsements/>

⁶³ Regulation (EU) No. 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012 (CSDR regulation).

⁶⁴ See Bank of Canada, “Securities Financing and Bond Market Liquidity”, *Financial System Review*, June 2016, at p. 44; available at: <http://www.bankofcanada.ca/2016/06/fsr-june-2016/>

⁶⁵ See CSDR regulation, Article 7 – Measures to address settlement fails.

⁶⁶ See ASX paper, at p. 13.

⁶⁷ See the following documents published by The Treasury Market Practices Group (TMPG), revised February 2016: *U.S. Treasury Securities Fails Charge Trading Practice* and *Agency Debt and Agency Mortgage-Backed Securities Fails Charge Trading Practice*; both available on the Website of the Federal Reserve Bank of New York, at: <https://www.newyorkfed.org/tmpg/about.html>. The TMPG is composed of senior business managers and legal and compliance professionals from a variety of institutions — including securities dealers, banks, buy-side firms, market utilities and others — and is sponsored by the Federal Reserve Bank of New York. The U.S. CCP for fixed income trades is Fixed Income Clearing Corporation, a wholly owned subsidiary of DTCC.

In Australia, the ASX Settlement Operating Rules require a settlement participant to close out settlement shortfalls that remain after batch settlement on T+5 by purchasing or borrowing securities needed to complete settlement.⁶⁸ With the introduction of a T+2 settlement cycle, ASX is proposing to change its settlement operating rules so that settlement disciplinary milestones are also reduced by one business day (that is, financial penalties will be levied for settlement fails on T+2, and the automatic close-out requirement would apply for settlement shortfalls that remain after batch settlement on T+4).

In the U.S., SEC Rule 204 requires brokers and dealers that are participants of a registered clearing agency to take action to close out failure to deliver positions.⁶⁹ Closing out under Rule 204 requires the broker or dealer to purchase or borrow securities of like kind and quantity. The participant must close out a failure to deliver for a short sale transaction by no later than the beginning of regular trading hours on the settlement day following the settlement date (currently T+4, but will become T+3 in a T+2 settlement cycle environment). A failure to deliver for a long sale transaction, or for a trade that is attributable to bona fide market making activities, must be closed out by no later than the beginning of regular trading hours on the third consecutive settlement day following the settlement date (currently T+6, but will become T+5 in a T+2 settlement cycle environment).⁷⁰

In Europe, under the CSDR regulation EU authorities are proposing to require CCPs, CSDs or trading venues to put in place a forced "buy-in" process for fails in many types of securities transactions that would be triggered generally within a certain period after the intended settlement date.⁷¹ This period would be dependent on the asset type and liquidity of the relevant security; for example, up to four days for liquid securities, seven days for illiquid securities, and 15 days for transactions on SME growth markets.

Question 9: Is the current settlement discipline regime in Canada sufficient to resolve settlement failures expeditiously or are other mechanisms needed?

- **If other mechanisms should be imposed, what should those mechanisms be?**
- **To which types of trades, securities or markets should such mechanisms apply?**
- **How would a settlement failure be determined or defined for the purposes of such mechanisms?**
- **Who should establish and administer such mechanisms (for example, an SRO, clearing agency or CSA regulator)?**

6.4 Other potential impediments to ensuring timely settlement of trades

We seek stakeholder views on whether any other aspect of the securities clearing and settlement processing chain not discussed above may be a source of delay in meeting a T+2 settlement timeline. It is important that stakeholders identify the weak links in the processing chain so that regulators can consider whether additional settlement discipline measures may be needed to address such weak links.⁷² For example, we are interested in knowing whether any services or systems currently used by investors, issuers or other market participants for the clearance and settlement of securities transactions, the maintenance of securities accounts, and the safeguarding of securities may not be able to support a shorter T+2 settlement environment. The reasons for this could be varied, including because the service or system is too dependent on manual processes and is not sufficiently automated.

Question 10: Are there other aspects of the securities transaction processing chain that may be a source of delay in meeting a T+2 settlement timeline? If so, please describe them and identify any additional settlement discipline measures that could be taken to address such delays. Please describe such measures in reasonable detail.

⁶⁸ ASX paper, at p. 13.

⁶⁹ 17 CFR 242.204 - Close-out requirement.

⁷⁰ If the position is not closed out, the broker or dealer and any broker or dealer for which it clears transactions (for example, an introducing broker) may not effect further short sales in that security without borrowing or entering into a bona fide agreement to borrow the security (known as the "pre-borrowing" requirement) until the broker or dealer purchases shares to close out the position and the purchase clears and settles.

⁷¹ See CSDR regulation, Article 7 – Measures to address settlement fails.

⁷² A discussion of the potential for emerging technologies, such as the blockchain concept and distributed ledgers, to radically transform current clearing and settlement processes and systems is beyond the scope of this policy consultation.

Conclusion

In this Consultation Paper, we briefly describe the Canadian securities industry's efforts to prepare for shortening the standard settlement cycle from T+3 to T+2. The move to T+2 is expected to occur on September 5, 2017, at the same time as the markets in the United States move to T+2. We provide an overview of existing settlement discipline measures in the Canadian equity and debt markets.

The Consultation Paper raises certain policy considerations for addressing the risk that the transition to a standard T+2 settlement cycle may increase settlement failures in our markets. We are seeking feedback on whether existing arrangements in place for the management of settlement risk will continue to provide appropriate incentives to promote timely settlement and support market efficiency in a T+2 settlement cycle environment. As we move to a T+2 settlement cycle, to help mitigate the risk that settlement failures may increase, it might be prudent to consider adopting, or mandate the adoption of, new measures to enhance the settlement discipline regime in a T+2 settlement environment.

We seek feedback on any aspect of this Consultation Paper and, in particular, on the following specific questions:

Question 1: In your opinion, is the existing settlement discipline regime adequate to promote timely settlement and support market efficiency in a T+2 settlement cycle environment? Please provide reasons for your response, including, if available, any quantitative analysis to support your reasons.

Question 2: Given that international research suggests that achieving SDA rates of over 90 percent may be important in delivering greater settlement efficiency and lower rates of settlement failures, is increasing SDA rates in the Canadian markets an important pre-condition to transitioning to T+2?

Question 3: Is a higher degree of automation in the trade confirmation-affirmation processes the key to delivering higher SDA rates? Please provide reasons for your answer.

Question 4: What actions could trade-matching parties take to accelerate the timing of the release of allocations and settlement instructions in a T+2 settlement environment?

Question 5: Should the ITM deadline be amended, such that the ITM policies and procedures of a registered dealer or adviser would have to be designed to match a *DAP/RAP trade* no later than midnight on T instead of noon on T+1? Please provide reasons for your answer. If you believe the ITM deadline should be amended, but not to a midnight on T deadline, then please give your views on how the Regulation should be amended.

Question 6: Alternatively, should the ITM threshold be amended, such that a registered firm would be required to complete and file an exception report if it fails to meet a threshold of 95% (instead of 90%) of trades, measured by both value and volume, matched by noon on T+1 during a calendar quarter? Please provide reasons for your answer. If you believe the ITM threshold should be amended, but not to a 95% threshold, then please give your views on how the Regulation should be amended.

Question 7: Are there other pre-settlement measures that could be taken to encourage prompt confirmation and affirmation of a trade and communication of allocations and settlement instructions by trade-matching parties? If so, please describe such measures in reasonable detail.

Question 8: Should Regulation-24-101's current principles-based settlement rule be amended to incorporate a prescriptive T+2 rule? Please provide reasons for your answer.

Question 9: Is the current settlement discipline regime in Canada sufficient to resolve settlement failures expeditiously or are other mechanisms needed?

- If other mechanisms should be imposed, what should those mechanisms be?
- To which types of trades, securities or markets should such mechanisms apply?
- How would a settlement failure be determined or defined for the purposes of such mechanisms?
- Who should establish and administer such mechanisms (for example, an SRO, clearing agency or CSA regulator)?

Question 10: Are there other aspects of the securities transaction processing chain that may be a source of delay in meeting a T+2 settlement timeline? If so, please describe them and identify any additional settlement discipline measures that could be taken to address such delays. Please describe such measures in reasonable detail.

APPENDIX A

Aggregate CNS Fails Rates

CDS measures aggregate fails to deliver in its CNS system based on the aggregate value of securities that fail to settle on T+3. CDS acts as central counterparty to each trade processed through the CNS system (generally, most equity trades on marketplaces). In the CNS system, each CNS participant's daily purchases and sales of a security, based on trade date, are automatically netted into one long position (right to receive securities from CDS) or one short position (obligation to deliver securities to CDS) for each issue purchased and sold.

Where a CNS participant fails to deliver securities to CDS on T+3, a fail to deliver occurs. A number of CNS participants could be in a short position at any one time, and fail to deliver on T+3. All fails to deliver in a particular issue of securities on a given day are a cumulative number of all fails outstanding until that day, plus new fails that occur that day, less fails that settle that day. The figure is not a daily amount of fails, but a combined figure that includes both new fails on the reporting day as well as existing fails. In other words, these numbers reflect aggregate fails as of a specific point in time (the CNS system does not track the length of time that a fail to deliver remains outstanding or "age" of a fail).

The aggregate value of accumulated fails to deliver on a particular day in the CNS system is then compared to the aggregate value of all trades that settle on "value date" in CNS on that day. The value of trades eligible for CNS is lagged by three days such that the trade-date data are matched to the failures associated with that trade date on a T+3 basis. In order to "smooth" out the effects of the failure of an individual large block trade or of unusual levels of trading activity (such as trading days on Canadian marketplaces when markets in the United States are closed), CDS calculates 20-day rolling averages for both measures.

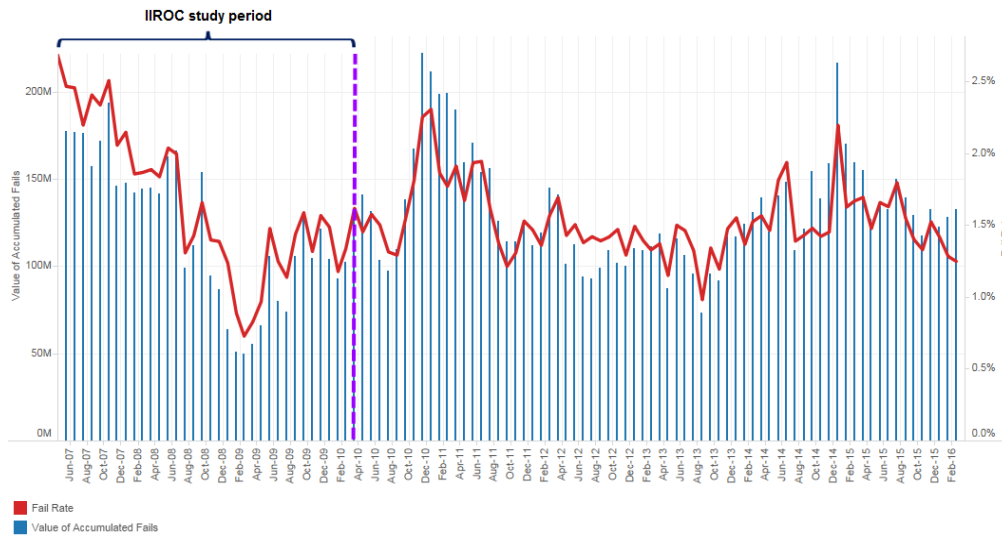
Using the CNS fails data received from CDS, OSC staff have compiled the information to create Chart A-1, as well as set out the data in Table A-1 below. Table A-1 and the chart reflect daily aggregate CNS fails from May 1, 2007 to March 31, 2016. A part of this period, i.e., from May 2007 to April 2010 (**IIROC study period**) was analyzed by IIROC in a February 2011 report entitled *Trends in Trading Activity, Short Sales and Failed Trades – For the period May 1, 2007 to April 30, 2010 (IIROC Trends Study)*.⁷³ IIROC concluded that, overall during the IIROC study period, there was a general downward trend in the value of accumulated fails as a percentage of the aggregate value of trades processed in CNS, with the exception of a "spike" in trade failures that occurred in September 2008 during the financial crisis.⁷⁴ According to IIROC, the decline may have been attributable to two factors:

- general decline in the length of time that a "failed" trade remains outstanding; or
- a general decline in the rate of trade failures.

Chart A-1 – Daily CNS fails rate

⁷³ The IIROC Trends Study is available at: http://www.iiroc.ca/Documents/2011/cee8bc8c-a639-44de-bcfc-f2e499676f43_en.pdf.

⁷⁴ See the IIROC Trends Study, at p. 27-28. According to IIROC, this spike was "due to the bankruptcy of a major U.S. investment dealer that was the ultimate counter-party to a significant volume of trades".



From May 1, 2010 onwards (i.e., after the end of the IIROC study period) the declining trend in CNS fail rates appears to have abated, with cumulative CNS fails remaining relatively stable and generally below 2% of the aggregate value of trades processed through CNS.⁷⁵ The average of aggregate CNS fails during the entire period May 1, 2007 to March 31, 2016 is 1.58%. See Table A-1 below.

While the CNS fails data does not provide information on the causes of fails, previous IIROC studies have found that the “predominant cause of failed trades is administrative delay or error”.⁷⁶ Even if the data is unable to tell us whether a fail at the clearing agency level (i.e, a delivery failure caused by a direct participant of the clearing agency) is caused by a corresponding fail at a dealer’s or custodian’s client-account level, it is probable that many fails to settle trades at the clearing agency are the direct or indirect result of fails in such underlying accounts maintained at one or more tiers of such intermediaries.

With respect to average fail rates in markets outside of Canada, different markets apply different methodologies for calculating fail rates, so it is also difficult to draw comparisons with foreign markets. The IIROC Trends Study contains a brief comparative analysis with fails in the United States. Based on information from the SEC’s Office of Economic Analysis,⁷⁷ IIROC suggested that “fail rates in the United States may be somewhat higher than in Canada after taking into account differences in the size of the respective markets”.⁷⁸

⁷⁵ However, there are some exceptions to this general observation: it also appears that certain unexplained, but temporary, increases or spikes in fails to deliver occurred in late 2010/early 2011 and early 2015 when the fail rate increased above the 2% mark.

⁷⁶ See the IIROC Trends Study, at p. 5-6.

⁷⁷ See Office of Economic Analysis, *Impact of recent SHO Rule Changes on Fails to Deliver* (April 16, 2009). A revised version of this document dated November 4, 2009 is available at: <https://www.sec.gov/spotlight/shortsales/oeamemo110409.pdf>.

⁷⁸ It is interesting to note that, in Australia, the settlement failure rate for cash equities is extremely low, with an average daily settlement failure rate of 0.339% over the December 2013 quarter. See ASX Paper, at p. 13. It is unclear whether this percentage is based on number of securities or the value of the securities that fail to settle on time. The ASX says that the high level of settlement efficiency in Australia is demonstrated by both average daily settlement completion rate of 99.7% and the fact that 77.8% of settlements which failed on T+3 were completed by T+4. Ninety three percent of the settlements that failed on T+3 over Q4 2013 involved securities outside the top 50 ASX-listed securities.

Table A-1 – Value of Accumulated Fails in CNS

Table A-1 – Value of Accumulated Fails			
Month	20-Day Rolling Average of		Value of Accumulated Fails as % of Trade Value
	Continuous Net Settlement Trade Value	Value of Accumulated Fails	
May-07	\$ 7,072,864,788	\$ 190,530,817	2.69%
Jun-07	\$ 7,175,899,218	\$ 177,079,299	2.47%
Jul-07	\$ 7,186,423,091	\$ 176,816,985	2.46%
Aug-07	\$ 8,016,228,401	\$ 176,485,419	2.20%
Sep-07	\$ 6,523,189,147	\$ 157,141,611	2.41%
Oct-07	\$ 7,349,209,434	\$ 171,706,634	2.34%
Nov-07	\$ 7,714,020,926	\$ 193,563,475	2.51%
Dec-07	\$ 7,063,445,146	\$ 145,759,967	2.06%
Jan-08	\$ 6,884,294,114	\$ 147,751,865	2.15%
Feb-08	\$ 7,629,710,520	\$ 141,827,181	1.86%
Mar-08	\$ 7,723,931,327	\$ 144,401,989	1.87%
Apr-08	\$ 7,683,901,472	\$ 144,996,218	1.89%
May-08	\$ 7,695,119,932	\$ 141,500,208	1.84%
Jun-08	\$ 7,990,506,163	\$ 163,049,106	2.04%
Jul-08	\$ 8,300,632,652	\$ 165,949,115	2.00%
Aug-08	\$ 7,566,027,689	\$ 98,967,891	1.31%
Sep-08	\$ 7,765,134,588	\$ 111,699,872	1.43%
Oct-08	\$ 9,265,502,773	\$ 153,736,905	1.66%
Nov-08	\$ 6,730,676,331	\$ 94,520,509	1.40%
Dec-08	\$ 6,242,704,936	\$ 86,917,132	1.39%
Jan-09	\$ 5,140,145,092	\$ 63,994,026	1.24%
Feb-09	\$ 5,712,182,858	\$ 50,783,628	0.89%
Mar-09	\$ 6,637,664,169	\$ 50,053,832	0.73%
Apr-09	\$ 6,690,814,518	\$ 55,662,309	0.83%
May-09	\$ 6,866,748,063	\$ 66,107,911	0.97%
Jun-09	\$ 7,140,039,142	\$ 105,592,566	1.48%
Jul-09	\$ 6,330,705,081	\$ 80,248,484	1.25%
Aug-09	\$ 6,524,151,799	\$ 73,859,488	1.14%
Sep-09	\$ 7,499,492,432	\$ 105,980,101	1.44%
Oct-09	\$ 8,010,051,153	\$ 128,256,855	1.59%
Nov-09	\$ 7,867,282,950	\$ 104,376,622	1.32%
Dec-09	\$ 7,755,872,818	\$ 121,610,483	1.57%
Jan-10	\$ 7,015,269,830	\$ 104,335,029	1.49%
Feb-10	\$ 7,854,569,053	\$ 92,934,069	1.18%
Mar-10	\$ 7,673,630,354	\$ 102,195,128	1.34%
Apr-10	\$ 8,228,071,445	\$ 133,018,447	1.62%
May-10	\$ 9,680,483,463	\$ 141,053,179	1.46%
Jun-10	\$ 8,332,890,633	\$ 131,457,722	1.58%
Jul-10	\$ 6,863,386,601	\$ 103,316,906	1.51%
Aug-10	\$ 7,400,363,281	\$ 97,441,461	1.32%
Sep-10	\$ 8,486,406,274	\$ 109,836,461	1.29%
Oct-10	\$ 8,942,465,332	\$ 138,031,677	1.54%
Nov-10	\$ 9,216,966,639	\$ 167,228,840	1.81%
Dec-10	\$ 9,847,801,045	\$ 222,187,757	2.26%
Jan-11	\$ 9,161,265,959	\$ 211,598,802	2.31%
Feb-11	\$ 10,649,798,759	\$ 198,685,634	1.87%
Mar-11	\$ 11,221,033,494	\$ 199,034,117	1.77%
Apr-11	\$ 9,905,815,097	\$ 189,657,100	1.91%
May-11	\$ 9,504,509,917	\$ 159,198,189	1.67%
Jun-11	\$ 8,814,514,979	\$ 170,858,690	1.94%
Jul-11	\$ 7,906,422,785	\$ 153,942,946	1.95%
Aug-11	\$ 9,645,711,225	\$ 156,234,934	1.62%
Sep-11	\$ 9,136,409,948	\$ 125,736,996	1.38%
Oct-11	\$ 9,379,516,927	\$ 114,059,066	1.22%
Nov-11	\$ 8,731,360,061	\$ 114,310,999	1.31%
Dec-11	\$ 8,209,229,504	\$ 125,748,021	1.53%
Jan-12	\$ 7,627,146,676	\$ 112,114,440	1.47%

Table A-1 – Value of Accumulated Fails			
Month	20-Day Rolling Average of		Value of Accumulated Fails as % of Trade Value
	Continuous Net Settlement Trade Value	Value of Accumulated Fails	
Feb-12	\$ 8,752,801,479	\$ 119,229,480	1.36%
Mar-12	\$ 9,254,526,183	\$ 145,092,895	1.57%
Apr-12	\$ 8,326,839,455	\$ 141,150,535	1.70%
May-12	\$ 7,060,215,801	\$ 101,068,837	1.43%
Jun-12	\$ 7,472,308,216	\$ 112,567,935	1.51%
Jul-12	\$ 6,793,008,979	\$ 93,821,758	1.38%
Aug-12	\$ 6,537,526,483	\$ 92,989,892	1.42%
Sep-12	\$ 7,114,775,151	\$ 99,175,350	1.39%
Oct-12	\$ 7,664,088,294	\$ 108,878,215	1.42%
Nov-12	\$ 6,903,115,514	\$ 101,685,366	1.47%
Dec-12	\$ 7,754,502,011	\$ 100,380,386	1.29%
Jan-13	\$ 7,361,459,898	\$ 110,013,649	1.49%
Feb-13	\$ 7,825,580,622	\$ 109,151,397	1.39%
Mar-13	\$ 8,369,051,413	\$ 111,398,558	1.33%
Apr-13	\$ 8,626,141,145	\$ 118,459,809	1.37%
May-13	\$ 7,549,909,603	\$ 87,034,523	1.15%
Jun-13	\$ 7,708,191,934	\$ 115,808,064	1.50%
Jul-13	\$ 7,249,298,529	\$ 106,239,613	1.47%
Aug-13	\$ 7,222,839,903	\$ 95,762,354	1.33%
Sep-13	\$ 7,467,273,049	\$ 73,458,972	0.98%
Oct-13	\$ 7,134,066,435	\$ 95,895,171	1.34%
Nov-13	\$ 7,647,258,002	\$ 91,523,310	1.20%
Dec-13	\$ 7,899,019,895	\$ 116,860,952	1.48%
Jan-14	\$ 7,520,037,956	\$ 116,866,404	1.55%
Feb-14	\$ 9,068,268,939	\$ 124,202,397	1.37%
Mar-14	\$ 8,584,955,918	\$ 131,110,465	1.53%
Apr-14	\$ 8,883,557,953	\$ 139,317,479	1.57%
May-14	\$ 8,164,086,538	\$ 119,730,161	1.47%
Jun-14	\$ 7,722,030,302	\$ 140,318,789	1.82%
Jul-14	\$ 7,657,546,131	\$ 148,530,599	1.94%
Aug-14	\$ 7,852,382,868	\$ 109,286,911	1.39%
Sep-14	\$ 8,464,405,954	\$ 121,268,376	1.43%
Oct-14	\$ 10,437,412,125	\$ 154,583,284	1.48%
Nov-14	\$ 9,730,735,609	\$ 138,721,246	1.43%
Dec-14	\$ 10,928,812,528	\$ 159,046,647	1.46%
Jan-15	\$ 9,851,185,673	\$ 216,597,828	2.20%
Feb-15	\$ 10,443,117,192	\$ 170,100,474	1.63%
Mar-15	\$ 9,539,542,128	\$ 159,427,943	1.67%
Apr-15	\$ 9,139,613,831	\$ 155,047,935	1.70%
May-15	\$ 8,594,193,281	\$ 127,206,751	1.48%
Jun-15	\$ 8,093,983,952	\$ 134,392,981	1.66%
Jul-15	\$ 8,128,056,379	\$ 132,644,452	1.63%
Aug-15	\$ 8,339,300,943	\$ 150,044,043	1.80%
Sep-15	\$ 8,960,875,588	\$ 139,050,902	1.55%
Oct-15	\$ 9,226,858,931	\$ 129,445,026	1.40%
Nov-15	\$ 8,798,002,637	\$ 117,217,762	1.33%
Dec-15	\$ 8,687,635,347	\$ 132,572,379	1.53%
Jan-16	\$ 8,611,974,623	\$ 122,258,166	1.42%
Feb-16	\$ 9,970,479,116	\$ 128,119,896	1.28%
Mar-16	\$ 10,618,968,915	\$ 132,864,132	1.25%
Period Average	\$ 8,120,574,125	\$ 128,623,977	1.58%

Source: CDS

APPENDIX B

Aggregate ITM Rates

As we had stated in previous CSA notices in 2008, 2009 and 2010,⁷⁹ during the period from 2004 to 2009, we believe Regulation 24-101 had successfully encouraged market participants to address ITM middle and back-office problems and generally improve their clearing and settlement processes and systems. Many processes were re-engineered and became automated, resulting in efficiency gains and STP. Overall ITM rates at T and at T+1 had improved significantly from April 2004 to June 2009.⁸⁰ Specifically, the combined equity and debt industry ITM rate at midnight on T improved from 2.98% in April 2004 to 48.24% in June 2009, representing an increase of over 45 percentage points. The ITM rate at midnight on T+1 also improved significantly, from 47.14% in April 2004 to 90.85% in June 2009, representing an increase of almost 44 percentage points. Moreover, the industry ITM rate at noon on T+1 increased from 61.89% in June 2007 (when CDS first began measuring ITM rates at noon on T+1) to 85.18% in June 2009, representing an increase of over 23 percentage points during this two-year period. We also noted that Regulation 24-101 may have contributed to the overall decline of the fails-to-deliver rates in Canada since April 2007, when the Regulation came into force.⁸¹

With the 2010 Notice, we published a report entitled *CSA Staff Report on Industry Compliance with the Institutional Trade Matching Requirements of Regulation 24-101 (2010 Analysis)*.⁸² The 2010 Analysis summarized our review of the ITM data from April 2007 to December 2009 (**initial analysis period**). Our findings showed that, while the industry had made steady progress in meeting the ITM target during the initial analysis period, many market participants had reached a “significant ceiling” in their ability to meet the ITM deadline in mid-2009. The increasing trend in ITM rates at noon on T+1 appeared to have flattened for the last two quarters of 2009. The average percentage of trades entered (submitted) by noon on T+1 into CDS had remained around 90%, and the average percentage of matched trades had fluctuated from 80% to 86%. This indicated that market participants had stopped investing in or improving their ITM policies and procedures, or that reaching the ITM target had become less of a focus for market participants. The 2010 Analysis had set forth in table format the industry aggregate ITM rates (quarterly),⁸³ and included charts⁸⁴ and data tables showing the industry trends in equity and debt ITM rates.

OSC staff have continued to examine this data, and have updated the charts and tables to extend the initial analysis period to the end of December 2015. Charts B-1 and B-2 and the data in Tables B-1 to B-3 below reflect aggregate ITM rates from April 2007 to December 2015. Based on OSC staff's observations, the trend in industry aggregate ITM rates increased at a much slower pace between January 2010 and December 2015, when compared to the initial analysis period. Specifically, the aggregate industry ITM rate increased by approximately 5 percentage points at noon on T+1 during this period.

Based on the data in Tables B-2 and B-3, the aggregate ITM rates for debt trades seem to lag the ITM rates for equity trades at noon on T+1. Currently, debt trades appear to be consistently matched below the 90% threshold, while equity trades are matched at, or slightly above, the 90% threshold. This may be due to the differences in how these transactions are processed. While equity transactions are processed on a more straight-through processing basis, the processing of trades in fixed-income securities tends to rely more on manual intervention. Specifically, certain details on debt transactions are not always readily available (e.g., CUSIP numbers for new issues) and, therefore, the parties to the trade have to manually input these details, which results in additional processing time.

⁷⁹ See the 2008 Notice, 2009 Notice and 2010 Notice.

⁸⁰ Regulation 24-101 was first published for comment on April 16, 2004, together with DP 24-401. While Regulation 24-101 only came in force in April 2007, market participants were likely influenced or encouraged to upgrade systems, improve processes, and change behaviours since April 2004 by the prospect of Regulation 24-101 coming into force.

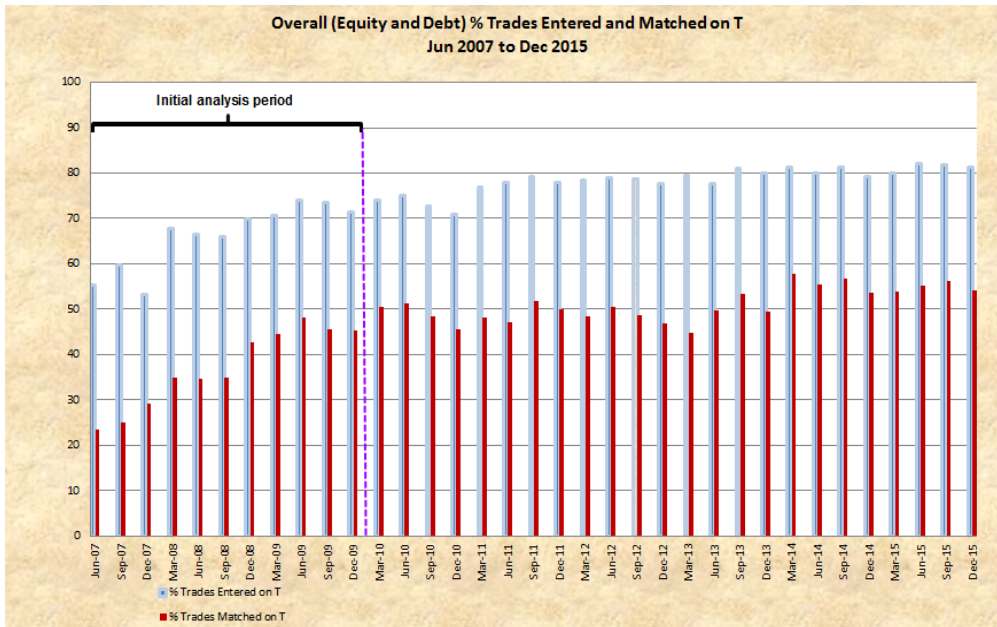
⁸¹ See the 2009 Notice, at p. 246. This view was expressed by IIROC as well.

⁸² See the 2010 Notice, at p. 308.

⁸³ See Tables A-1 to A-3 in the Appendix to the 2010 Analysis.

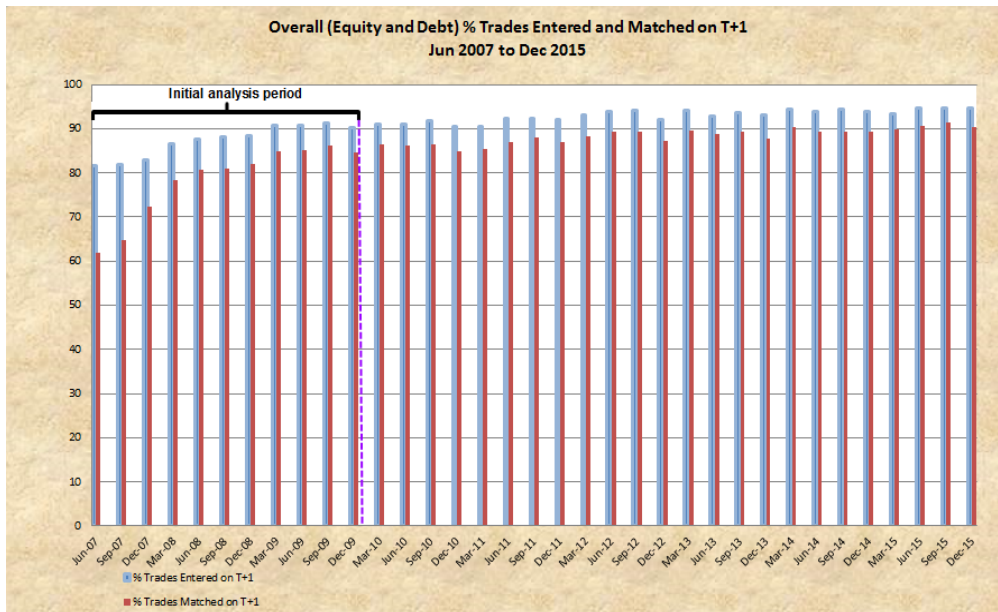
⁸⁴ See Charts 1 and 2 of the 2010 Analysis.

Chart B-1. Overall equity and debt ITM rates from CDS data based on volume – entered vs. matched midnight on T



Source: CDS

Chart B-2. Overall equity and debt ITM rates from CDS data based on volume – entered vs. matched noon on T+1



Source: CDS

Table B-1 – Overall ITM Rates (combined equity and debt) from CDS data based on volume – percentage entered into CDS during the quarter

Quarter Ending	Entered Midnight on T	Matched Midnight on T	Entered Noon T+1	Matched Noon T+1
Dec-15	81.27	54.17	94.56	90.36
Sep-15	81.85	56.20	94.70	91.32
Jun-15	81.99	55.19	94.75	90.62
Mar-15	79.95	53.88	93.48	89.86
Dec-14	79.35	53.51	93.83	89.40
Sep-14	81.20	56.79	94.37	89.32
Jun-14	79.96	55.52	93.90	89.45
Mar-14	81.24	57.83	94.45	90.32
Dec-13	79.93	49.56	93.02	87.75
Sep-13	80.91	53.43	93.63	89.33
Jun-13	77.76	49.85	92.97	88.80
Mar-13	79.37	44.72	94.24	89.65
Dec-12	77.75	46.78	92.18	87.25
Sep-12	78.96	48.75	94.09	89.37
Jun-12	78.97	50.48	93.82	89.20
Mar-12	78.40	48.41	93.04	88.31
Dec-11	78.03	50.09	91.98	86.87
Sep-11	79.12	51.74	92.44	88.13
Jun-11	77.81	47.09	92.37	86.86
Mar-11	76.94	48.10	90.61	85.45
Dec-10	70.79	45.47	90.44	84.82
Sep-10	72.70	48.34	91.78	86.55
Jun-10	74.94	51.25	91.00	86.17
Mar-10	74.07	50.54	90.89	86.34
Dec-09	71.43	45.24	90.20	84.70
Sep-09	73.45	45.47	91.40	86.30
Jun-09	73.96	48.24	90.70	85.20
Mar-09	70.55	44.59	90.80	84.80
Dec-08	69.78	42.72	88.30	82.00
Sep-08	65.97	34.96	88.10	80.90
Jun-08	66.48	34.62	87.50	80.60
Mar-08	67.69	34.84	86.70	78.40
Dec-07	53.34	29.28	82.90	72.30
Sep-07	59.74	25.18	81.80	64.80
Jun-07	55.32	23.48	81.70	61.90
Apr-07	39.72	14.30		

Table B-2 – Overall ITM Rates (equity only) from CDS data based on volume – percentage entered into CDS during the quarter

Quarter Ending	Entered Midnight on T	Matched Midnight on T	Entered Noon T+1	Matched Noon T+1
Dec-15	81.72	53.34	94.84	90.73
Sep-15	82.42	55.09	95.21	92.16
Jun-15	82.60	53.89	95.27	91.32
Mar-15	80.40	52.98	93.73	90.55
Dec-14	79.71	52.55	94.31	90.21
Sep-14	81.39	55.57	94.78	89.81
Jun-14	80.48	54.61	94.59	90.46
Mar-14	81.63	56.86	94.96	91.02
Dec-13	80.24	47.24	93.43	88.30
Sep-13	81.30	50.43	94.25	90.26
Jun-13	78.01	46.51	93.44	89.63
Mar-13	79.37	44.72	94.24	89.65
Dec-12	78.24	44.60	92.52	87.95
Sep-12	78.96	45.72	94.57	90.03
Jun-12	78.84	46.94	94.12	89.63
Mar-12	78.03	45.04	93.10	88.41
Dec-11	78.22	48.35	92.20	87.40
Sep-11	79.14	50.09	92.56	88.56
Jun-11	77.25	44.12	92.33	87.10
Mar-11	76.59	45.85	90.48	85.61
Dec-10	70.36	43.77	90.53	85.19
Sep-10	71.90	46.33	91.93	86.93
Jun-10	74.44	50.35	67.79	44.59
Mar-10	73.70	49.33	91.10	86.87
Dec-09	70.06	43.40	90.30	85.20
Sep-09	73.00	43.50	91.60	86.80
Jun-09	73.70	46.60	90.90	85.90
Mar-09	69.60	42.50	90.90	85.40
Dec-08	69.20	41.30	88.10	82.20
Sep-08	64.10	32.00	87.80	80.10
Jun-08	65.50	32.70	87.50	81.10
Mar-08	66.50	32.30	86.40	78.40
Dec-07	54.40	27.20	82.90	73.00
Sep-07	58.20	22.40	81.20	65.10
Jun-07	53.50	21.70	81.20	62.90
Apr-07	39.50	13.10		

Table B-3 – Overall ITM Rates (debt only) from CDS data based on volume – percentage entered into CDS during the quarter

Quarter Ending	Entered Midnight on T	Matched Midnight on T	Entered Noon T+1	Matched Noon T+1
Dec-15	78.56	59.09	92.92	88.14
Sep-15	79.09	61.55	92.25	87.36
Jun-15	79.21	61.05	92.40	87.46
Mar-15	77.44	58.61	92.11	86.18
Dec-14	77.11	59.21	90.83	84.62
Sep-14	80.31	62.52	92.41	87.07
Jun-14	77.56	59.60	90.69	84.97
Mar-14	79.36	62.59	92.01	86.96
Dec-13	78.32	61.11	90.88	84.98
Sep-13	79.42	64.38	91.26	85.92
Jun-13	76.76	63.04	91.08	85.52
Mar-13	79.18	64.95	92.75	87.12
Dec-12	75.25	57.68	90.44	83.78
Sep-12	77.96	62.92	91.67	86.25
Jun-12	79.59	64.99	92.53	87.45
Mar-12	80.38	64.87	92.73	87.79
Dec-11	76.90	59.53	90.69	83.98
Sep-11	79.00	60.87	91.76	85.68
Jun-11	80.61	60.98	92.57	85.71
Mar-11	79.09	61.70	91.40	84.48
Dec-10	73.34	55.47	89.85	82.57
Sep-10	76.95	58.92	90.94	84.58
Jun-10	77.33	55.68	90.30	83.33
Mar-10	75.92	56.79	89.85	83.63
Dec-09	75.70	55.50	89.30	81.70
Sep-09	78.90	56.30	90.80	83.20
Jun-09	75.50	55.90	90.00	82.10
Mar-09	75.42	55.36	90.06	81.76
Dec-08	73.33	50.95	89.32	80.60
Sep-08	76.52	51.79	90.09	82.98
Jun-08	71.74	45.61	87.21	77.86
Mar-08	74.10	49.13	88.36	78.09
Dec-07	66.00	39.60	82.60	68.80
Sep-07	67.00	38.60	84.80	63.50
Jun-07	63.20	31.40	63.50	57.50
Apr-07	41.00	20.90		

Source: CDS

REGULATION TO AMEND REGULATION 24-101 RESPECTING INSTITUTIONAL TRADE MATCHING AND SETTLEMENT

Securities Act
(R.S.Q., c. V-1.1, s. 331.1, par. (1), (3), (8), (9.1), (32), (32.0.1) and (34))

1. Section 1.1 of Regulation 24 101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement (chapter V-1.1, r. 8) is amended:

(1) by replacing the definition of the expression “clearing agency” with the following:

““clearing agency” means a recognized clearing agency that operates as a securities settlement system within the meaning of Regulation 24-102 respecting Clearing Agency Requirements (chapter V-1.1, r. 8.01);”

(2) in the definition of the expression “DAP/RAP trade”:

(a) by inserting, in the text preceding paragraph (a) and after the words “means a trade”, the words “in a security”;

(b) by replacing, in paragraph (b), the word “made” with the word “completed”;

(3) by deleting the definition of the expression “North American region”;

(4) by deleting the definition of the expression “T+3”, and making the necessary changes.

2. Section 1.2 of the Regulation is amended:

(1) by replacing, in the heading, the words “**Eastern Time**” with the words “**clearing agency**”;

(2) by replacing paragraph (2) with the following:

“(2) For the purposes of this Regulation, in Québec, a clearing agency includes a clearing house and a settlement system within the meaning of the Québec Securities Act (chapter V-1.1).”.

3. Section 2.1 of the Regulation is amended by replacing paragraph (f) with the following:

“(f) a trade to which Part 9 or 10 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds (chapter V-1.1, r. 39) applies.”.

4. Section 3.1 of the Regulation is amended:

(1) in paragraph (1), by replacing the word “shall” with the word “must” and by inserting, after “12 p.m. (noon)”, the words “Eastern Time”;

(2) by deleting paragraph (2).

5. Section 3.3 of the Regulation is amended:

(1) in paragraph (1), by replacing the word “shall” with the word “must” and by inserting, after “12 p.m. (noon)”, the words “Eastern Time”;

(2) by deleting paragraph (2).

6. Section 5.1 of the Regulation is amended by deleting the words “through which trades governed by this Regulation are cleared and settled” and by replacing the word “shall” with the word “must”.

7. Section 6.5 of the Regulation is replaced by the following:

“6.5. System requirements

For each system operated by a matching service utility that supports the matching service utility’s trade matching function, a matching service utility must

(a) develop and maintain

(i) an adequate system of internal controls over that system, and

(ii) adequate information technology general controls, including, without limitation, controls relating to information systems operations, information security, change management, problem management, network support and system software support,

(b) in accordance with prudent business practice, on a reasonably frequent basis, and, in any event, at least annually,

(i) make reasonable current and future capacity estimates, and

(ii) conduct capacity stress tests to determine the ability of that system to process transactions in an accurate, timely and efficient manner, and

(c) promptly notify the regulator or, in Québec, the securities regulatory authority of any material systems failure, malfunction, delay or security breach, and provide timely updates on the status of the failure, malfunction, delay or security breach, the resumption of service, and the results of the matching service utility’s internal review of the failure, malfunction, delay or security breach.”.

8. The Regulation is amended by adding, after section 6.5, the following:

“6.6. Systems reviews

(1) A matching service utility must annually engage a qualified party to conduct an independent systems review and vulnerability assessment and prepare a report in accordance with established audit standards and best industry practices to ensure that the matching service utility is in compliance with paragraph 6.5(a) and paragraph 6.8(a).

(2) The matching service utility must provide the report resulting from the review conducted under subsection (1) to

(a) its board of directors, or audit committee, promptly upon the report’s completion, and

(b) the regulator or, in Québec, the securities regulatory authority, by the earlier of the 30th day after providing the report to its board of directors or the audit committee or the 60th day after the calendar year end.

“6.7. Matching service utility technology requirements and testing facilities

(1) A matching service utility must make available to its users, in their final form, all technology requirements regarding interfacing with or accessing the matching service utility

(a) if operations have not begun, sufficiently in advance of operations to allow a reasonable period for testing and system modification by users, and

(b) if operations have begun, sufficiently in advance of implementing a material change to technology requirements to allow a reasonable period for testing and system modification by users.

(2) After complying with subsection (1), the matching service utility must make available testing facilities for interfacing with or accessing the matching service utility

(a) if operations have not begun, sufficiently in advance of operations to allow a reasonable period for testing and system modification by users, and

(b) if operations have begun, sufficiently in advance of implementing a material change to technology requirements to allow a reasonable period for testing and system modification by users.

(3) The matching service utility must not begin operations before

(a) it has complied with paragraphs (1)(a) and (2)(a), and

(b) the chief information officer of the matching service utility, or an individual performing a similar function, has certified in writing to the regulator or, in Québec, the securities regulatory authority, that all information technology systems used by the matching service utility have been tested according to prudent business practices and are operating as designed.

(4) The matching service utility must not implement a material change to the systems referred to in section 6.5 before

(a) it has complied with paragraphs (1)(b) and (2)(b), and

(b) the chief information officer of the matching service utility, or an individual performing a similar function, has certified in writing to the regulator or, in Québec, the securities regulatory authority, that the change has been tested according to prudent business practices and is operating as designed.

(5) Subsection (4) does not apply to the matching service utility if the change must be made immediately to address a failure, malfunction or material delay of its systems or equipment and if

(a) the matching service utility immediately notifies the regulator or, in Québec, the securities regulatory authority, of its intention to make the change, and

(b) the matching service utility discloses to its users the changed technology requirements as soon as practicable.

“6.8. Testing of business continuity plans

A matching service utility must

(a) develop and maintain reasonable business continuity plans, including disaster recovery plans, and

(b) test its business continuity plans, including its disaster recovery plans, according to prudent business practices and on a reasonably frequent basis and, in any event, at least annually.”.

9. Form 24-101F1 of the Regulation is amended:

(1) under the heading “INSTRUCTIONS:”:

(a) by replacing, wherever they occur in the French text, the words “titres de participation” with the words “titres de capitaux propres”;

(b) by inserting the following at the end of the text and before the heading “EXHIBITS:”:

“Include DAP/RAP trades in an exchange-traded fund (ETF) security in the equity DAP/RAP trades statistics. Exhibit A(1) applies only to trades in equity and ETF securities. Exhibit A(2) applies only to trades in debt and other fixed-income securities.”;

(2) under the heading “EXHIBITS:”:

(a) by replacing Exhibit A with the following:

“Exhibit A – DAP/RAP trade statistics for the quarter

Where applicable, complete Table 1 or 2, or both, below for each calendar quarter. Deadline means noon Eastern time on T+1.

(1) *Equity DAP/RAP trades (includes ETF trades)*

<i>Entered into the clearing agency by deadline (to be completed by dealers only)</i>				<i>Matched (to be completed by dealers and advisers)</i>							
# of trades	%	\$ value of trades	%	# of trades matched	%	\$ value of trades matched	%	# of trades matched by deadline	%	\$ value of trades matched by deadline	%

(2) *Debt DAP/RAP trades*

<i>Entered into the clearing agency by deadline (to be completed by dealers only)</i>				<i>Matched (to be completed by dealers and advisers)</i>							
# of trades	%	\$ value of trades	%	# of trades matched	%	\$ value of trades matched	%	# of trades matched by deadline	%	\$ value of trades matched by deadline	%

Legend

“# of Trades” is the total number of transactions in the calendar quarter;
 “\$ Value of Trades” is the total value of the transactions (purchases and sales) in the calendar quarter.

(b) by replacing, in the French text of Exhibit B and Exhibit C, the words “titres de participation” with the words “titres de capitaux propres”.

10. Form 24-101F2 of the Regulation is amended:

(1) under the heading “*INSTRUCTIONS:*”:

(a) by inserting, after the first paragraph, the following:

“*Include client trades in an exchange-traded fund (ETF) security in the equity trades statistics.*”;

(b) by replacing, in the second paragraph, the word “shall” with the word “must”.

(2) under the heading “**EXHIBITS:**”:

(a) in Exhibit A:

(i) in table 1:

following: (A) by replacing, in the French text, the heading with the

“Tableau 1 – Opérations sur titres de capitaux propres”;

(B) by deleting the row “T+3”;

(C) by replacing the title of the row “>T+3” with “>T+2”;

(ii) in table 2:

(A) by deleting the row “T+3”;

(B) by replacing the title of the row “>T+3” with “>T+2”.

11. Form 24-101F3 of the Regulation is amended:

(1) by replacing, wherever they occur in the French text of paragraph 10 under the heading “**GENERAL INFORMATION:**”, the words “titres de participation” with the words “titres de capitaux propres”;

(2) under the heading “*INSTRUCTIONS:*”:

(a) by deleting, in the first paragraph, “or 10.2(4)”;

(b) by replacing, in the second paragraph, the word “shall” with the word “must”;

(c) by deleting the last sentence of the third paragraph.

(3) under the heading “**6. SYSTEMS COMPLIANCE:**”:

(a) by replacing Exhibit K with the following:

“Exhibit K – General and security

Provide a high level description of the systems used to perform your services of a matching service utility, including the processes and procedures implemented by you to provide for the security of the systems.”;

(b) by replacing, in the French text of paragraph 1 of Exhibit L, the words “d’essai avec charge élevée” with the words “de simulations de crise”;

(c) by replacing Exhibit M with the following:

“Exhibit M – Business continuity

Provide a brief description of your business continuity and disaster recovery plans that includes, but is not limited to, information regarding the following:

1. Where the primary processing site is located.
2. What the approximate percentage of hardware, software and network redundancy is at the primary site.
3. Any uninterruptible power source (UPS) at the primary site.
4. How frequently market data is stored off-site.
5. Any secondary processing site, the location of any such secondary processing site, and whether all of the matching service utility’s critical business data is accessible through the secondary processing site.
6. The creation, management, and oversight of the plans, including a description of responsibility for the development of the plans and their ongoing review and updating.
7. Escalation procedures, including event identification, impact analysis, and activation of the plans in the event of a disaster or disruption.
8. Procedures for internal and external communications, including the distribution of information internally, to the securities regulatory authority, and, if appropriate, to the public, together with the roles and responsibilities of the matching service utility’s staff for internal and external communications.
9. The scenarios that would trigger the activation of the plans.
10. How frequently the business continuity and disaster recovery plans are tested.
11. Procedures for record keeping in relation to the review and updating of the plans, including the logging of tests and deficiencies.
12. The targeted time to resume operations of critical information technology systems following the declaration of a disaster by the matching service utility and the service level to which such systems are to be restored.
13. Any single points of failure faced by the matching service utility.”;

(b) by replacing Exhibit O with the following:

“Exhibit O – Independent systems audit

1. Provide high level information on the qualified party engaged to provide an annual independent systems review and vulnerability assessment.
2. If applicable, provide a copy of the last systems operations audit report.”.

12. Form 24-101F5 of the Regulation is amended, under the heading “*INSTRUCTIONS:*”:

(1) by inserting, after the first paragraph, the following:

“Include DAP/RAP trades in an exchange-traded fund (ETF) security in the equity DAP/RAP trades statistics.”;

(2) by replacing, in the second and third paragraphs, the word “shall” with the word “must”;

(3) under the heading “**EXHIBITS:**”:

(a) by replacing, in Exhibit B, the words “systems failures” with the words “systems failures, malfunction, delay or security breach”;

(b) in Exhibit C:

(i) In table 1:

following: (A) by replacing, in the French text, the heading with the

“Tableau 1 – Opérations sur titres de capitaux propres”;

(B) by deleting the row “T+3”;

(C) by replacing the title of the row “>T+3” with “>T+2”;

(ii) in table 2:

(A) by deleting the row “T+3”;

(B) by replacing the title of the row “>T+3” with “>T+2”.

13. The Regulation is amended by replacing, wherever it occurs, the word “shall” with the word “must”.

14. This Regulation comes into force on September 5, 2017.

**AMENDMENTS TO POLICY STATEMENT TO REGULATION 24-101
RESPECTING INSTITUTIONAL TRADE MATCHING AND SETTLEMENT**

1. Section 1.2 of *Policy Statement to Regulation 24-101 respecting Institutional Trade Matching and Settlement* is amended:

(1) by replacing, in the last sentence of footnote 3 of paragraph (2), the words “within one hour of the execution of the trade” with “by no later than 6 pm on the day of the trade”;

(2) by replacing footnote 5 of paragraph (c) of paragraph (3) with the following:

“⁵ See, for example, section 14.12 of *Regulation 31-103 respecting Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations* (chapter V-1.1, r. 10) and IROC Member Rule 200.1(h).”

2. Section 1.3 of the Policy Statement is amended:

(1) by replacing paragraph (1) with the following:

“(1) Clearing agency — While the terms “clearing agency” and “recognized clearing agency” are generally defined in securities legislation,⁶ we have defined clearing agency for the purposes of the Regulation to narrow its scope to a recognized clearing agency that operates as a securities settlement system. The term securities settlement system is defined in *Regulation 24-102 respecting Clearing Agency Requirements* (chapter V1.1, r. 8.01) as a system that enables securities to be transferred and settled by book entry according to a set of predetermined multilateral rules. Today, the definition of clearing agency in the Regulation applies to CDS Clearing and Depository Services Inc. (CDS). For the purposes of the Regulation, a clearing agency includes, in Québec, a clearing house and settlement system within the meaning of the *Securities Act* (chapter V-1.1). See subsection 1.2(2).

[footnote 6: See, for example, s. 1(1) of the *Securities Act* (Ontario).]”

(2) by replacing, in the second sentence of paragraph (4), the words “the Joint Financial Questionnaire and Report of the Canadian SROs” with “IROC Form 1, Part II”.

3. Section 2.2 of the Policy Statement is replaced with the following:

“2.2. Trade matching deadlines for registered firms

The obligation of a registered dealer or registered adviser to establish, maintain and enforce policies and procedures, pursuant to sections 3.1 and 3.3 of the Regulation, will require the dealer or adviser to take reasonable steps to achieve matching as soon as practical after the DAP/RAP trade is executed and in any event no later than 12 p.m. (noon) Eastern Time on T+1. The policies and procedures requirement of Part 3 of the Regulation is consistent with the overarching obligation of a registered firm to manage the risks associated with its business in accordance with prudent business practices.⁷

[footnote 7: See s. 11.1 of *Regulation 31-103 respecting Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations* (chapter V-1.1, r. 10), which requires registered firms to establish, maintain and apply policies and procedures that establish a system of controls and supervision sufficient to manage the risks associated with their business in accordance with prudent business practices.]”

4. Section 3.1 of the Policy Statement is amended:

(1) by replacing, in the second sentence of paragraph (a), the words “a percentage target of the DAP/RAP trades” with “90 percent of the DAP/RAP trades (by volume and value)”;

(2) by replacing paragraph (b) with the following:

(b) Form 24-101F1 requires registered firms to provide aggregate quantitative information on their equity and debt DAP/RAP trades. DAP/RAP trades in exchange-traded funds are reportable in the equities category of DAP/RAP trades.

Form 24-101F1 should only be submitted for DAP/RAP trades for the type of security (equity or debt) that did not meet the 90 percent threshold by the relevant timeline. If a registered firm does not meet the threshold for both equity and debt DAP/RAP trades, then it should submit the Form for both equity and debt DAP/RAP trades (i.e., by completing both tables in Exhibit A of Form 24-101F1). If the firm does not meet the threshold only for one type of security (i.e., for equity but not debt, or for debt but not equity), it should only submit the Form for the one type of security, by completing only one of the tables in Exhibit A of Form 24-101F1. A registered firm must also provide qualitative information on the circumstances or underlying causes that resulted in or contributed to the failure to achieve the percentage target for matched equity and/or debt DAP/RAP trades within the maximum time prescribed by Part 3 of the Regulation and the specific steps they are taking to resolve delays in the trade reporting and matching process in the future. Registered firms should provide information that is relevant to their circumstances. For example, dealers should provide information demonstrating problems with NOEs or reporting of trade details to the clearing agency. Reasons given for the failure could be one or more matters within the registered firm’s control or due to another trade-matching party or service provider.”.

5. Section 3.2 of the Policy Statement is amended by replacing paragraph (b) with the following:

“(b) The Canadian securities regulatory authorities may consider the consistent inability to meet the matching percentage target as evidence that either the policies and procedures of one or more of the trade matching parties have not been properly designed or, if properly designed, have been inadequately complied with. Consistently poor qualitative reporting may also be considered as evidence of poorly designed or implemented policies and procedures. See also section 2.3(4) of this Policy Statement for a further discussion of our approach to compliance and enforcement of the trade-matching requirements of the Regulation.”.

6. Section 3.3 of the Policy Statement is amended by replacing the words “participants or users/subscribers” with the words “participants, users or subscribers”.

7. Section 3.4 of the Policy Statement is amended by replacing the word “may” with the word “should”.

8. Section 3.5 of the Policy Statement is amended by replacing, in the French text, the words “titres de participation” with the words “titres de capitaux propres”.

9. Section 4.1 of the Policy Statement is amended by replacing paragraph (1) with the following:

“(1) Part 6 of the Regulation sets out reporting, systems capacity, and other requirements of a matching service utility. For the purposes of the Regulation, the term matching service utility expressly excludes a clearing agency. A matching service utility would be any entity that provides the services of a post-execution centralized matching facility for trade-matching parties. It may use technology to match in real-time trade data elements throughout a trade’s processing lifecycle. A matching service utility would not include a registered dealer who offers “local” matching services to its institutional investor-clients. In Québec, a person that seeks to provide centralized facilities for matching must, in

addition to the requirements of the Regulation, apply for recognition as a matching service utility or for an exemption from the requirement to be recognized as a matching service utility pursuant to the *Securities Act* (chapter V-1.1) or *Derivatives Act* (chapter I-14.01). In certain other jurisdictions, in addition to the requirements of the Regulation, such person may be required to apply either for recognition as a clearing agency or for an exemption from the requirement to be recognized as a clearing agency.¹⁰

[footnote 10: See, for example, the scope of the definition of “clearing agency” in s. 1(1) of the *Securities Act* (Ontario), which includes providing centralized facilities “for comparing data respecting the terms of settlement of a trade or transaction”.]

10. Section 4.2 of the Policy Statement is amended by replacing “Sections s 6.1(1) and 10.2(4) of the Regulation require” with “Subsection 6.1(1) of the Regulation requires”.

11. Section 4.5 of the Policy Statement is replaced with the following:

“4.5. System requirements

(1) The intent of these provisions is to ensure that controls are implemented to support information technology planning, acquisition, development and maintenance, computer operations, information systems support, and security. Recognized guides as to what constitutes adequate information technology controls include ‘Information Technology Control Guidelines’ from the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) and ‘COBIT’ from the IT Governance Institute.

(2) Capacity management requires that the matching service utility monitor, review, and test (including stress test) the actual capacity and performance of the system on an ongoing basis. Accordingly, under paragraph 6.5(b), the matching service utility is required to meet certain standards for its estimates and for testing. These standards are consistent with prudent business practice. The activities and tests required in that paragraph are to be carried out at least once a year. In practice, continuing changes in technology, risk management requirements and competitive pressures will often result in these activities being carried out or tested more frequently.

(3) A failure, malfunction or delay or other incident is considered to be “material” if the matching service utility would, in the normal course of operations, escalate the matter to or inform its senior management ultimately accountable for technology. It is also expected that, as part of this notification, the matching service utility will provide updates on the status of the failure and the resumption of service. Further, the matching service utility should have comprehensive and well-documented procedures in place to record, report, analyze, and resolve all operational incidents. In this regard, the matching service utility should undertake a “post-incident” review to identify the causes and any required improvement to the normal operations or business continuity arrangements. Such reviews should, where relevant, include the matching service utility’s participants. The results of such internal reviews are required to be communicated to the securities regulatory authority as soon as practicable. Paragraph 6.5(c) also refers to a material security breach. A material security breach or systems intrusion is considered to be any unauthorized entry into any of the systems that support the functions of the matching service utility or any system that shares resources with one or more of these systems. Virtually any security breach would be considered material and thus reportable to the securities regulatory authority. The onus would be on the matching service utility to document the reasons for any security breach it did not consider material.

“4.6. Systems reviews

(1) A qualified party is a person or a group of persons with relevant experience in both information technology and in the evaluation of related internal systems or controls in a complex information technology environment. Qualified persons may include external auditors or third party information system consultants, as well as employees of the matching service utility or an affiliated entity of the matching service utility, but may not be

persons responsible for the development or operation of the systems or capabilities being tested. Before engaging a qualified party, a matching service utility should discuss its choice with the regulator or, in Québec, the securities regulatory authority.

“4.7. Matching service utility technology requirements and testing facilities

(1) The technology requirements required to be disclosed under subsection 6.7(1) do not include detailed proprietary information.

(2) We expect the amended technology requirements to be disclosed as soon as practicable, either while the changes are being made or immediately after.

“4.8. Testing of business continuity plans

(1) Paragraph 6.8(a) of the Regulation requires that matching service utility develop and maintain reasonable business continuity plans, including disaster recovery plans. Business continuity planning should encompass all policies and procedures to ensure uninterrupted provision of key services regardless of the cause of potential disruption. In fulfilling the requirement to develop and maintain reasonable business continuity plans, the Canadian securities regulatory authorities expect that matching service utilities are to remain current with best practices for business continuity planning and to adopt them to the extent that they address their critical business needs.

(2) A matching service utility’s business continuity plan and its associated arrangements should be subject to frequent review and testing. At a minimum, under paragraph 6.8(b), such tests must be conducted annually. Tests should address various scenarios that simulate wide-scale disasters and inter-site switchovers. The matching service utility’s employees should be thoroughly trained to execute the business continuity plan and participants, critical service providers, and linked clearing agencies should be regularly involved in the testing and be provided with a general summary of the testing results. The CSA expects that the matching service utility will also facilitate and participate in industry-wide testing of the business continuity plan. The matching service utility should make appropriate adjustments to its business continuity plan and associated arrangements based on the results of the testing exercises.”.

12. Section 5.1 of the Policy Statement is amended:

- (1) by replacing, in the second sentence, “T+3” with “T+2”;
- (2) by renumbering footnote 10 to 11.

7.3. RÉGLEMENTATION DES BOURSES, DES CHAMBRES DE COMPENSATION, DES OAR ET D'AUTRES ENTITÉS RÉGLEMENTÉES

7.3.1 Consultation

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC ») – Modifications apportées aux règles, au manuel des opérations et au manuel des risques – Présentation des contrats à terme sur actions

L'Autorité des marchés financiers publie le projet, déposé par la CDCC, de modifications aux règles, au manuel des opérations et au manuel des risques visant la présentation des contrats à termes sur actions. Ces modifications visent à mettre à jour les règles et de les harmoniser afin de permettre la relance des contrats à terme sur actions.

(Les textes sont reproduits ci-après).

Commentaires

Les personnes intéressées à soumettre des commentaires peuvent en transmettre une copie, au plus tard le 16 septembre 2016, à :

M^e Anne-Marie Beaudoin
Secrétaire générale
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 22^e étage
C.P. 246, tour de la Bourse
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Télécopieur : 514 864-6381
Courrier électronique : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Information complémentaire

Pour de plus amples renseignements, on peut s'adresser à :

Dan Chebat
Analyste en produits dérivés
Direction des chambres de compensation
Autorité des marchés financiers
Téléphone : 514 395-0337, poste 4369
Numéro sans frais : 1 877 525-0337, poste 4369
Télécopieur : 514 873-7455
Courrier électronique : dan.chebat@lautorite.qc.ca

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC ») – Modifications apportées au manuel des risques – Nouveau modèle de tarification des options sur contrats à terme

L'Autorité des marchés financiers publie le projet, déposé par la CDCC, de modifications au manuel des risques relatives au nouveau modèle de tarification des options sur contrats à terme. Ces modifications visent à permettre à la CDCC de modifier son modèle de fixation du prix des options sur contrats à terme dans SPAN^{MD}.

(Les textes sont reproduits ci-après).

Commentaires

Les personnes intéressées à soumettre des commentaires peuvent en transmettre une copie, au plus tard le 16 septembre 2016, à :

M^e Anne-Marie Beaudoin
Secrétaire générale
Autorité des marchés financiers
800, square Victoria, 22^e étage
C.P. 246, tour de la Bourse
Montréal (Québec) H4Z 1G3
Télécopieur : 514 864-6381
Courrier électronique : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca

Information complémentaire

Pour de plus amples renseignements, on peut s'adresser à :

Dan Chebat
Analyste en produits dérivés
Direction des chambres de compensation
Autorité des marchés financiers
Téléphone : 514 395-0337, poste 4369
Numéro sans frais : 1 877 525-0337, poste 4369
Télécopieur : 514 873-7455
Courrier électronique : dan.chebat@lautorite.qc.ca



AVIS AUX MEMBRES

N° 2016 – 101

Le 16 août 2016

SOLLICITATION DE COMMENTAIRES

MODIFICATIONS APPORTÉES AUX RÈGLES, AU MANUEL DES OPÉRATIONS ET AU MANUEL DES RISQUES DE LA CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS VISANT LA PRÉSENTATION DES CONTRATS À TERME SUR ACTIONS

Résumé

Le 28 juillet 2016, le Conseil d'administration de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la CDCC) a approuvé des modifications aux règles, au manuel des opérations et au manuel des risques de la CDCC. Le but des modifications proposées est de mettre à jour les règles et de les harmoniser afin de permettre la relance des contrats à terme sur actions.

Veillez trouver ci-joint un document d'analyse de même que les modifications proposées.

Processus d'établissement de règles

La CDCC est reconnue à titre de chambre de compensation en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés* (Québec) par l'Autorité des marchés financiers (l'Autorité) et à titre d'agence de compensation reconnue par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) en vertu de l'article 21.2 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario).

Le Conseil d'administration de la CDCC a le pouvoir d'adopter ou de modifier les règles et le manuel des opérations de la CDCC. Ces modifications sont présentées à l'Autorité conformément au processus d'autocertification ainsi qu'à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario conformément au processus stipulé dans la décision de reconnaissance.

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés

The Exchange Tower	Tour de la Bourse
130, rue King ouest, 5 ^e étage	800, square Victoria, 3 ^e étage
Toronto (Ontario)	Montréal (Québec)
M5X 1J2	H4Z 1A9
Tél. : 416-367-2470	Tél. : 514-871-3545

www.cdcc.ca



Les commentaires relatifs aux modifications proposées doivent nous être présentés dans les 30 jours suivant la date de publication du présent avis. Prière de soumettre ces commentaires à :

M^e Jacques Guvlekjian
Conseiller juridique
Corporation canadienne de compensation de produits dérivés
Tour de la Bourse
C. P. 61, 800 square Victoria
Montréal (Québec) H4Z 1A9
courriel : legal@m-x.ca

Ces commentaires devront également être transmis à l'Autorité et à la CVMO à l'attention de :

M^e Anne-Marie Beaudoin
Secrétaire
Autorité des marchés financiers
Tour de la Bourse, C. P. 246
800, square Victoria, 22^e étage
Montréal (Québec) H4Z 1G3
courriel : consultation-en-cours@lautorite.gc.ca

Manager, Market Regulation
Market Regulation Branch
Ontario Securities Commission
Suite 2200,
20 Queen Street West
Toronto, Ontario, M5H 3S8
Fax: 416-595-8940
email: marketregulation@osc.gov.on.ca

Pour toutes questions ou informations, les membres compensateurs peuvent communiquer avec les Opérations intégrées de la CDCC.

Glenn Goucher
 Président et chef de la compensation

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés	
The Exchange Tower	Tour de la Bourse
130, rue King ouest, 5 ^e étage	800, square Victoria, 3 ^e étage
Toronto (Ontario)	Montréal (Québec)
M5X 1J2	H4Z 1A9
Tél. : 416-367-2470	Tél. : 514-871-3545
www.cdcc.ca	



**MODIFICATIONS APPORTÉES AU MANUEL DES RISQUES DE LA CORPORATION CANADIENNE DE
COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS VISANT LA PRÉSENTATION DES CONTRATS À TERME
SUR ACTIONS**

SOMMAIRE	P 2
ANALYSE	
Contexte	P 2
Description et analyse des incidences	P 3
Modifications projetées	P 3
Analyse comparative	P 3
MOTIVATION PRINCIPALE	P 4
INCIDENCES SUR LES SYSTÈMES TECHNOLOGIQUES	P 4
OBJECTIFS DES MODIFICATIONS PROJETÉES	P 4
INTÉRÊT PUBLIC	P 4
INCIDENCES SUR LE MARCHÉ	P 4
PROCESSUS	P 5
DATE D'ENTRÉE EN VIGUEUR	P 5
DOCUMENTS EN ANNEXE	
Annexe 1	P 6
Annexe 2	P 21
Annexe 3	P 29

I. SOMMAIRE

Bourse de Montréal Inc. (la « Bourse ») propose d'inscrire à sa cote le contrat à terme sur actions (également appelé « contrat à terme sur actions individuelles ». Bien que les Règles de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (« CDCC ») comportent certaines règles relatives aux contrats à terme sur actions individuelles, ce produit n'a pas été négocié au cours des dernières années et, par conséquent, ces règles n'ont pas été tenues à jour. Les modifications proposées visent à harmoniser ces règles avec l'évolution des usages du marché et celle des Règles de la CDCC depuis l'époque où les contrats à terme sur actions individuelles étaient compensés à la CDCC. La CDCC exploitera notre modèle actuel de compensation de contrats à terme et les exigences de marges seront calculées au moyen de la méthodologie SPAN^{MD}.

Par conséquent, la CDCC propose d'apporter des modifications mineures aux règles actuelles. Le Manuel des risques a par ailleurs fait l'objet de modifications pour incorporer des changements spécifiques au mode de calcul de marge pour ce produit. On recommande également d'apporter des modifications mineures au Manuel des opérations.

II. ANALYSE

a. Contexte

Contrats à terme sur actions

Le 31 janvier 2001, la Bourse lançait le premier contrat à terme sur actions en Amérique du Nord, soit un contrat à terme à livraison physique sur le titre de Nortel. Comme ce produit n'a jamais suscité beaucoup d'intérêt, le contrat a été retiré de la cote et la gamme de produits, abandonnée.

Le 29 février 2012, la Bourse annonçait officiellement le lancement d'une nouvelle gamme de produits de contrats à terme sur actions visant à répondre à un regain d'intérêt des participants au marché. Les contrats devaient être inscrits aux fins de négociation le 2 mars 2012. La veille du lancement, la Bourse a découvert qu'une importante partie prenante externe n'était pas en mesure de prendre en charge ces produits, et a donc annulé le lancement.

Les tendances récentes en matière de réglementation qui touchent le marché hors cote ont entraîné une résurgence de la demande pour les contrats à terme sur actions canadiennes. La Bourse, après avoir obtenu confirmation que certaines des parties prenantes essentielles seraient en mesure de prendre en charge le produit, a décidé d'inscrire celui-ci à sa cote.

En ce qui a trait au risque, les contrats à terme sur actions sont ajustés au moyen d'une méthodologie de risque propre aux contrats à terme. La section suivante présente la méthodologie de risque et décrit les changements mineurs apportés au Manuel des risques ainsi qu'au Manuel des opérations en vue de permettre à la CDCC de compenser les contrats à terme sur actions qui seront inscrits à la cote de la Bourse.

Gestion des risques

Pour calculer une exigence de marge appropriée dans SPAN^{MD}, la CDCC doit prendre en compte la dynamique du risque de chaque titre sous-jacent des contrats à terme sur actions. L'allègement de marge se limitera aux contrats à terme sur actions partageant les mêmes titres sous-jacents. Aucun allègement de marge ne sera accordé entre les contrats à terme sur actions partageant des titres sous-jacents différents.

b. Description et analyse des incidences

Les principales modalités relatives aux exigences de marge et au règlement au comptant applicables à la compensation de ce contrat sont énoncées ci-après.

Afin d'intégrer tous les principaux facteurs de risque de marché dans SPAN^{MD}, les éléments suivants ont été pris en compte pour établir une exigence de marge cohérente pour le contrat à terme sur actions.

- 1) L'intervalle de marge (IM) sera calculé sur une base quotidienne en fonction de la méthodologie propre aux options.
- 2) La CDCC regroupera les contrats à termes sur actions (au sein d'un même bac ou groupe combiné¹) avec les mêmes sous-jacents.
- 3) Aucun allègement de marge ne sera accordé entre les contrats à terme sur actions partageant des titres sous-jacents différents.

Pour le calcul de la marge de variation, les contrats à terme sur actions feront quotidiennement l'objet d'une évaluation à la valeur marchande en fonction du prix de règlement quotidien établi par la Bourse. À la date d'échéance, le contrat fait également l'objet d'un règlement physique au prix de règlement final établi par la Bourse. La Bourse publiera et fera rapport à la CDCC du prix de règlement final le premier jour ouvrable suivant la dernière date de négociation du contrat.

c. Modifications projetées

Les modifications proposées figurent aux annexes 1, 2 et 3.

d. Analyse comparative

Le tableau ci-après indique le modèle de marge utilisé par chaque contrepartie centrale de compensation (« CCC ») concernée par la compensation de contrats à terme sur actions.

¹ Un groupe combiné constitue un concept de base servant au calcul du risque dans SPAN^{MD}. Il s'agit d'un ensemble de contrats portant sur un même instrument sous-jacent.

² Les membres de l'OCC sont en mesure de réduire les coûts en effectuant un jumelage de marges entre leurs positions sur contrats à terme et leurs positions sur contrats d'options.

Bourse	CCC	État de l'inscription à la cote	Compensation avec des contrats d'options	Modèle de marge
Bourse de Montréal	CDCC	T4 2016	Non	méthodologie SPAN
OneChicago	OCC	Inscrit	Oui ²	méthodologie SPAN
EUREX	Eurex Clearing	Inscrit	Oui	Établissement de la marge fondé sur le portefeuille Prisma
Euronext	LCH Clearnet	Inscrit	Oui	méthodologie SPAN
ICE Futures Europe	ICE Clear Europe	Inscrit	Oui	méthodologie SPAN

III. MOTIVATION PRINCIPALE

Les modifications projetées sont motivées par la décision de la Bourse de lancer les contrats à terme sur actions, ce qui exige des modifications mineures aux règles et aux manuels de la CDCC.

IV. INCIDENCES SUR LES SYSTÈMES TECHNOLOGIQUES

La solution proposée sera mise en œuvre au sein du Service canadien de compensation de produits dérivés (CDCS) (composantes SOLA-C et SOLA-R). Afin de minimiser la possibilité d'un risque opérationnel, la nouvelle solution fera l'objet d'essais d'acceptation exhaustifs par les utilisateurs avant sa mise en œuvre dans l'environnement de production.

V. OBJECTIFS DES MODIFICATIONS PROJETÉES

Les modifications projetées visent à rendre possible la compensation des contrats à terme sur actions.

VI. INTÉRÊT PUBLIC

Les modifications aux règles et aux manuels de la CDCC sont proposées en vue de rendre possible la compensation des contrats à terme sur actions. La CDCC est d'avis que les modifications qu'il est proposé d'apporter ne sont pas contraires à l'intérêt public.

VII. INCIDENCE SUR LE MARCHÉ

Aucune.

VIII. PROCESSUS

Les modifications projetées sont assujetties à l'approbation du conseil de la CDCC. Une fois approuvées, les modifications projetées et la présente analyse seront transmises à l'Autorité des marchés financiers conformément au processus d'autocertification, ainsi qu'à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario conformément au processus applicable aux modifications réglementaires devant être approuvées en Ontario. Les modifications projetées et l'analyse sont également assujetties à l'approbation de la Banque du Canada conformément à l'accord de surveillance réglementaire.

IX. DATE D'ENTRÉE EN VIGUEUR

La CDCC souhaite mettre la modification en œuvre au dernier trimestre de 2016 et au premier trimestre de 2017.

X. DOCUMENTS EN ANNEXE

Annexe 1 : Règles modifiées

Annexe 2 : Manuel des opérations modifié

Annexe 3 : Manuel des risques modifié

ANNEXE 1



**CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS
DÉRIVÉS**

RÈGLES

VERSION DU 13 JUILLET 2016

RÈGLE A-9 RAJUSTEMENTS DES MODALITÉS DU CONTRAT

ARTICLE A-901 APPLICATION

La présente règle A-9 s'applique aux opérations dont le bien sous-jacent est un titre.

ARTICLE A-902 RAJUSTEMENTS DES MODALITÉS

- 1) Lorsqu'un dividende ou un dividende en actions est déclaré, ou lorsqu'une distribution d'actions, un fractionnement d'actions, un fractionnement d'unités de fiducie, un regroupement d'actions, un regroupement d'unités de fiducie, une émission de droits de souscription, une distribution de montants, une réorganisation, un remaniement du capital, une reclassification ou un autre événement semblable se produit relativement à un bien sous-jacent, ou lorsqu'il y a fusion, consolidation, dissolution ou liquidation de l'émetteur d'un bien sous-jacent, le nombre d'instruments dérivés, la quotité de négociation, le prix de levée et le bien sous-jacent, ou l'un ou l'autre de ceux-ci, en ce qui concerne tous les instruments dérivés en circulation, négociables sur ce bien sous-jacent, peuvent être rajustés conformément au présent article A-902.
- 2) Sous réserve du paragraphe 13) du présent article A-902, tous les rajustements sont apportés par un comité (le « comité des rajustements ») conformément au présent article A-902. Le comité des rajustements décide s'il faut apporter des rajustements pour tenir compte d'événements particuliers touchant un bien sous-jacent, ainsi que la nature et la portée de tels rajustements, en se fondant sur son propre jugement à l'égard des modifications qu'il convient d'apporter pour protéger les investisseurs et les intérêts du public, en assurant l'équité envers les membres compensateurs et la Société, le maintien d'un marché équitable et ordonné pour les instruments dérivés portant sur ce bien sous-jacent, l'uniformité de l'interprétation et de la pratique, l'efficacité des procédures de règlement des levées, et la coordination, avec d'autres chambres de compensation, de la procédure de compensation et de règlement des opérations sur le bien sous-jacent. En plus de déterminer cas par cas les rajustements à apporter, le comité des rajustements peut adopter des politiques ou interprétations ayant une application générale à des types particuliers d'événements. Ces politiques ou interprétations doivent être communiquées à tous les membres compensateurs, à toutes les bourses et autorités en valeurs mobilières et/ou en instruments dérivés ayant juridiction sur les activités de la Société. Toute décision du comité des rajustements aux termes du présent article A-902 demeure à son entière discrétion, est définitive, lie tous les membres compensateurs et ne peut faire l'objet d'une révision autre qu'une révision d'une autorité en valeurs mobilières et/ou en instruments dérivés ayant juridiction sur les activités de la Société conformément aux dispositions applicables des lois pertinentes.
- 3) En règle générale, aucun rajustement n'est apporté aux options et aux instruments semblables pour tenir compte de dividendes en espèces ordinaires ou de distributions de montants, ou de dividendes ou de distributions ordinaires en actions, ou de dividendes ou de distributions ordinaires d'unités de fiducie par l'émetteur d'un bien sous-jacent ou de dividendes ou de distributions en espèces déclarés par l'émetteur d'un bien sous-jacent dont la valeur représente moins de 12,50 \$ par contrat.
- 4) En règle générale, aucun rajustement n'est apporté aux opérations autres que des options et des instruments semblables pour tenir compte de dividendes en espèces ordinaires ou de distributions de montants, ou de dividendes ou de distributions ordinaires en actions, ou de dividendes ou de distributions ordinaires d'unités de fiducie par l'émetteur d'un bien sous-jacent dont la valeur représente moins de 12,50 \$ par contrat.

E-1

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

5)

- i) En règle générale, pour toutes les options et tous les instruments semblables, lorsqu'un dividende en actions, une distribution d'actions, un fractionnement d'actions, un dividende en unités de fiducie, une distribution d'unités de fiducie, un fractionnement d'unités de fiducie ou un événement semblable donne lieu à l'émission d'une ou de plusieurs actions entières additionnelles du bien sous-jacent pour chaque action en circulation, chaque option ou instrument semblable portant sur ce bien sous-jacent est augmenté du même nombre de contrats additionnels que le nombre d'actions additionnelles émises pour chaque action du bien sous-jacent. Le prix de levée par action en vigueur immédiatement avant cet événement est réduit proportionnellement et la quotité de négociation reste la même.
- ii) En règle générale, pour toutes les options et tous les instruments semblables, lorsqu'un dividende en actions, un fractionnement d'actions, un dividende en unités de fiducie, une distribution d'unités de fiducie, un fractionnement d'unités de fiducie ou un événement semblable donne lieu à l'émission d'une fraction d'une action du bien sous-jacent pour chaque action en circulation, le prix de levée en vigueur immédiatement avant cet événement est réduit proportionnellement et, la quotité de négociation est augmentée proportionnellement.
- iii) En règle générale, pour toutes les options et tous les instruments semblables, en cas de regroupement d'actions, de refonte d'actions ou d'un événement semblable, chaque option et instrument semblable portant sur le bien sous-jacent touché est rajusté, uniquement aux fins d'établir le bien livrable lors de la levée de l'option ou de l'instrument semblable, en diminuant la quotité de négociation pour tenir compte du nombre d'actions éliminées. Si un rajustement est apporté conformément à la phrase précédente, la quotité de négociation pour toutes ces séries rajustées d'options ou d'instruments semblables demeure inchangée aux fins d'établir le prix de levée total de l'option ou de l'instrument semblable et aux fins de déterminer la prime relative à cet instrument acheté et vendu.
- iv) En règle générale, pour toutes opérations autres que celles portant sur des options et des instruments semblables, lorsqu'un dividende en actions, une distribution d'actions, un fractionnement d'actions, un dividende en unités de fiducie, une distribution d'unités de fiducie, un fractionnement d'unités de fiducie ou un événement semblable donne lieu à l'émission d'une ou de plusieurs actions entières additionnelles du bien sous-jacent pour chaque action en circulation, chaque instrument dérivé portant sur le bien sous-jacent doit être augmenté du même nombre de contrats additionnels que le nombre d'actions additionnelles émises par rapport à chaque action du bien sous-jacent, le dernier prix de règlement fixé immédiatement avant cet événement doit être réduit proportionnellement, et la quotité de négociation demeure la même.
- v) En règle générale, pour toutes opérations autres que celles portant sur des options et des instruments semblables, lorsqu'un dividende en actions, une distribution d'actions, un fractionnement d'actions, un dividende en unités de fiducie, une distribution d'unités de fiducie, une division d'unités ou un événement semblable donne lieu à l'émission d'une fraction d'une action du bien sous-jacent pour chaque action en circulation, le dernier prix de règlement fixé immédiatement avant cet événement doit être diminué proportionnellement, et la quotité de négociation doit être augmentée proportionnellement.
- vi) En règle générale, pour toutes les opérations autres que celles portant sur des options et des instruments semblables, en cas de regroupement d'actions, de refonte d'actions ou d'un événement semblable, chaque instrument dérivé portant sur le bien sous-jacent touché est rajusté, uniquement aux fins d'établir le bien

E-2

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

livrable lors de l'exercice de l'instrument, en diminuant la quotité de négociation pour tenir compte du nombre d'actions éliminées. Si un rajustement est apporté conformément à la phrase précédente, la quotité de négociation pour tous ces instruments dérivés rajustés demeure inchangée aux fins d'établir le prix de levée total des instruments dérivés et aux fins de déterminer la prime relative à cet instrument acheté et vendu.

- 6) En règle générale, lorsqu'il y a une distribution relativement aux actions d'un bien sous-jacent, autre qu'un dividende ordinaire ou une distribution ordinaire en vertu des paragraphes 3) et 4) du présent article A-902 et autre qu'un dividende ou une distribution pour lesquels des rajustements sont prévus au paragraphe 5) du présent article A-902, et pour lesquels le comité des rajustements détermine qu'il faut apporter un rajustement :

aux options et aux instruments semblables :

- i) soit le prix de levée en vigueur immédiatement avant cet événement est réduit par la valeur par action du bien distribué, auquel cas la quotité de négociation n'est pas rajustée;
- ii) soit la quotité de négociation en vigueur immédiatement avant cet événement est rajustée de façon à inclure le montant du bien distribué relativement au nombre d'actions du bien sous-jacent représenté par la quotité de négociation en vigueur avant le rajustement, auquel cas le prix de levée n'est pas rajusté.

à toutes les autres opérations pour lesquelles un prix de levée n'est pas disponible :

- i) le dernier prix de règlement fixé immédiatement avant cet événement est réduit par la valeur par action du bien distribué, auquel cas la quotité de négociation n'est pas rajustée ; ou
- ii) la quotité de négociation en vigueur immédiatement avant cet événement est rajustée de façon à inclure le montant du bien distribué relativement au nombre d'actions du bien sous-jacent représenté par la quotité de négociation en vigueur avant le rajustement, auquel cas le prix de règlement n'est pas rajusté.

En ce qui concerne les rajustements prévus au présent paragraphe ou à tout autre paragraphe du présent article A-902, le comité des rajustements détermine la valeur du bien distribué.

- 7) Lorsque se produit un événement pour lequel aucun rajustement n'est prévu aux paragraphes précédents du présent article A-902, le comité des rajustements apporte les rajustements qu'il juge nécessaires aux modalités des instruments dérivés touchés par cet événement.
- 8) En règle générale, les rajustements apportés aux opérations en cours conformément au présent article A-902 entrent en vigueur à la date ex-dividende fixée par la ou les bourses où se négocie le bien sous-jacent. Dans l'éventualité où la date ex-dividende applicable à un bien sous-jacent négocié en bourse varie d'une bourse à l'autre, la Société considère la date la plus rapprochée comme étant la date ex-dividende aux fins du présent article A-902. On ne doit pas tenir compte des autres dates ex-dividende en vigueur sur les autres bourses où le bien sous-jacent peut se négocier.
- 9) En règle générale : i) tous les rajustements au prix de levée d'une option ou d'un instrument semblable en circulation seront arrondis à la tranche de rajustement la plus près, ii) lorsqu'un rajustement fait en sorte que le prix de levée soit à distance égale entre les deux tranches de rajustement, le prix de levée est arrondi à la hausse à la prochaine tranche de rajustement, iii) tous

E-3

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

les rajustements à la quotité de négociation sont arrondis à la baisse pour éliminer toute fraction, et iv) si le rajustement est fait conformément à l'alinéa 5)iii) ci-dessus, la valeur de la fraction d'action ainsi éliminée établie par la Société est ajoutée à la quotité de négociation, ou si le rajustement est fait aux termes de l'alinéa 5)ii) ci-dessus, si la quotité de négociation est arrondie à la baisse pour éliminer une fraction, le prix de levée rajusté peut être de nouveau rajusté, à la tranche de rajustement la plus près, pour tenir compte de toute diminution de la valeur de l'option ou d'un instrument semblable découlant de l'élimination de la fraction.

- 10) En règle générale : i) tous les rajustements au prix de règlement d'une opération autre que celle portant sur une option ou un instrument semblable en circulation seront arrondis à la tranche de rajustement la plus près, ii) lorsqu'un rajustement fait en sorte que le prix de règlement soit à distance égale entre les deux tranches de rajustement, le prix de règlement est arrondi à la hausse à la prochaine tranche de rajustement, iii) tous les rajustements à la quotité de négociation sont arrondis à la baisse pour éliminer toute fraction, et iv) si le rajustement est fait conformément à l'alinéa 5)v) ci-dessus, la valeur de la fraction d'action ainsi éliminée établie par la Société est ajoutée à la quotité de négociation, ou si le rajustement est fait aux termes de l'alinéa 5)iv) ci-dessus, si la quotité de négociation est arrondie à la baisse pour éliminer une fraction, le prix de règlement rajusté peut être de nouveau rajusté, à la tranche de rajustement la plus près, pour tenir compte de toute diminution de la valeur de l'instrument dérivé découlant de l'élimination de la fraction.
- 11) Malgré les règles générales énoncées aux paragraphes 3) à 9) du présent article A-902 ou qui peuvent être énoncées sous forme d'interprétations et de politiques en vertu du présent article A-902, le comité des rajustements fait des exceptions dans les cas ou groupes de cas où, en appliquant les normes décrites au paragraphe 2) du présent article A-902, il juge la mesure appropriée. Toutefois, les règles générales doivent être observées, à moins que le comité des rajustements juge qu'il doit faire une exception dans un cas ou groupe de cas particulier.
- 12) Pour les opérations boursières, le comité des rajustements est composé de deux représentants désignés par la bourse sur laquelle sont inscrits les instruments dérivés auxquels le rajustement s'applique et d'un représentant désigné par la Société. Le quorum à une réunion du comité des rajustements aux fins des délibérations sur les opérations boursières est composé des deux représentants de la bourse et du représentant de la Société. Pour les IMHC, le comité des rajustements est composé de trois représentants désignés par la Société ; et le quorum à une réunion du comité des rajustements aux fins des délibérations sur les IMHC est composé de trois représentants de la Société. Le vote de la majorité des membres du comité qui sont présents à une réunion doit constituer la décision du comité des rajustements. Le comité des rajustements peut mener ses affaires par le biais de moyens téléphoniques, électroniques ou d'autres moyens de communication qui permettent à tous les participants de communiquer adéquatement entre eux durant la réunion. Malgré les dispositions du présent paragraphe, tout représentant de la Société ou de la bourse peut désigner un autre représentant de la Société ou de la bourse, respectivement, pour siéger en son nom au comité des rajustements. Dans l'éventualité d'une telle désignation, aux fins de cette réunion, la personne désignée jouit des mêmes droits et pouvoirs en vertu du présent article A-902 que la personne qui l'a désignée. Tout représentant désigné par la Société ou par la bourse, ou tout représentant désigné par un représentant, ne peut siéger au comité des rajustements s'il a une position acheteur ou vendeur sur des instruments dérivés ou IMHC pour lesquels le comité des rajustements doit prendre une décision. Comme il est précisé dans les règlements de la Société, le comité des rajustements doit se composer en majorité de résidents canadiens.
- 13) Dans l'éventualité où le comité des rajustements n'est pas en mesure de déterminer s'il faut apporter ou non des rajustements dans un cas particulier, la question doit être soumise au Conseil qui prendra une décision.

E-4

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

INTERPRÉTATION ET POLITIQUE

1)

- i) En règle générale, les dividendes ou distributions en espèces (quelle que soit leur taille) déclarés par l'émetteur d'un bien sous-jacent que la Société considère avoir été déclarés conformément à une politique ou à une pratique de paiement de dividendes ou distributions trimestrielles ou sur une autre base régulière, de même qu'une reprise de paiement de dividendes ou distributions, seront réputés être des « dividendes ou distributions ordinaires en espèces » au sens du paragraphe A-902 3). Les dividendes ou distributions en espèces déclarés par l'émetteur d'un bien sous-jacent qui ne sont pas déclarés conformément à une politique ou à une pratique de paiement de dividendes ou distributions trimestrielles ou sur une autre base régulière seront réputés être des «-dividendes spéciaux ou distributions spéciales en espèces-» s'ils excèdent le seuil de 12,50-\$ par contrat.
- ii) En règle générale, les dividendes ou distributions en actions ou en unités de fiducie, déclarés par l'émetteur d'un bien sous-jacent dont le montant total n'excède pas 10-% du nombre d'actions en circulation du bien sous-jacent à la clôture des négociations à la date de déclaration, et que la Société considère avoir été déclarés conformément à une politique ou une pratique de paiement de dividendes ou distributions trimestrielles, seront réputés être des «-dividendes ou distributions ordinaires en actions-» ou «-dividendes ou distributions ordinaires d'unités de fiducie-» au sens du paragraphe A-902 3).
- iii) Les dividendes ou distributions en espèces déclarés par l'émetteur d'un bien sous-jacent que la Société considère avoir été déclarés en dehors d'une politique ou d'une pratique normale de paiement de dividendes ou distribution et qui excèdent 12,50 \$ par contrat, seront réputés être des « dividendes spéciaux ou distributions spéciales en espèces », au sens du paragraphe A-902 3).
- iv) Les dividendes ou distributions en actions ou en unités de fiducie, déclarés par l'émetteur d'un bien sous-jacent que la Société considère avoir été déclarés en dehors d'une politique ou d'une pratique normale de paiement de dividendes ou distribution et qui excèdent 10 % du nombre d'actions du bien sous-jacent, seront réputés être des « dividendes spéciaux ou distributions spéciales d'actions », ou des « dividendes spéciaux ou distributions spéciales d'unités de fiducie », au sens du paragraphe A-902 3).
- v) En règle générale, les dividendes ou distributions en espèces déclarés par l'émetteur d'un bien sous-jacent que la Société considère avoir été déclarés conformément à une politique ou une pratique de paiement de dividendes ou distributions trimestrielles ou sur une autre base régulière, de même qu'une reprise de paiement de dividendes ou distributions, seront réputés être des « distributions ordinaires » au sens du paragraphe A-902 4). La Société déterminera, au cas par cas, si d'autres dividendes ou distributions sont des « distributions ordinaires » ou s'ils sont des dividendes ou distributions pour lesquels des rajustements doivent être faits.
- vi) En règle générale, les dividendes ou distributions en actions ou en unités de fiducie déclarés par l'émetteur d'un bien sous-jacent que la Société considère avoir été déclarés conformément à une politique ou une pratique de paiement de dividendes ou distributions trimestrielles, seront réputés être des « distributions ordinaires » au sens du paragraphe A-902 4). Habituellement, la Société fera des rajustements à d'autres dividendes et distributions en espèces.

E-5

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

Néanmoins, le comité des rajustements déterminera, à sa seule discrétion, au cas par cas, si d'autres dividendes ou distributions sont des «~~dividendes ou distributions ordinaires~~» ou s'ils sont des « dividendes spéciaux ou distributions spéciales~~»~~ ou si ce sont des dividendes ou distributions pour lesquels des rajustements doivent être faits, indépendamment du seuil de 12,50 \$ par contrat par action - applicable aux « dividendes spéciaux ou distributions spéciales~~»~~.

Habituellement, le comité des rajustements classe un dividende en espèces ou une distribution en espèces comme étant non ordinaire lorsqu'il est d'avis que des dividendes en espèces ou distributions en espèces semblables ne seront pas versés trimestriellement ou sur une autre base régulière. Malgré le fait que le comité des rajustements a classé un dividende en espèces ou une distribution en espèces comme étant non ordinaire, il peut, à l'égard des événements annoncés à compter du 1er février 2012, classer des dividendes en espèces ou des distributions en espèces subséquents de nature semblable en tant qu'ordinaires si i) l'émetteur indique son intention de payer ces dividendes ou distributions trimestriellement ou sur une autre base régulière, ii) l'émetteur a payé ces dividendes ou distributions pendant au moins quatre mois ou trimestres consécutifs ou au moins deux années après le paiement initial, que les montants payés d'une période à l'autre aient été les mêmes ou non, ou iii) le comité de rajustement détermine pour d'autres raisons que l'émetteur a une politique ou une pratique de paiement de ces dividendes ou distributions trimestriels ou sur une autre base régulière.

2)

- i) Des rajustements ne sont normalement pas apportés pour tenir compte de l'émission de droits de souscription de type « pilules empoisonnées », qui ne peuvent être exercés immédiatement, qui se négocient comme faisant partie d'une unité ou qui se négocient automatiquement avec le bien sous-jacent et qui peuvent être rachetés par l'émetteur. Lorsque ces droits peuvent commencer à être exercés, qu'ils commencent à se négocier séparément du bien sous-jacent ou qu'ils soient rachetés, le comité des rajustements déterminera s'il convient d'apporter des rajustements.
- ii) Sauf tel qu'il est prévu ci-dessus dans le cas de droits de souscription de type « pilules empoisonnées », les rajustements de placement de droits seront habituellement faits relativement à des opérations autres que celles portant sur des options et des instruments semblables. Lorsqu'un rajustement est apporté à un placement de droits, la quotité de négociation en vigueur immédiatement avant le placement sera habituellement rajustée pour inclure le nombre de droits placés à l'égard du nombre d'actions du bien sous-jacent qui compose la quotité de négociation. Cependant, si la Société détermine que les droits doivent expirer avant le moment où ils pourraient être exercés lors de la livraison aux termes du contrat, la livraison des droits ne sera alors pas requise. La Société rajustera habituellement plutôt le dernier prix de règlement fixé avant l'expiration des droits pour tenir compte de la valeur, le cas échéant, des droits comme le détermine la Société à son entière discrétion.
- iii) Des rajustements ne sont pas apportés pour tenir compte d'une offre publique d'achat ou d'une offre publique de rachat faite sur un bien sous-jacent, que l'offre soit faite contre espèces, ou contre des titres ou d'autres biens. Cette politique s'applique peu importe que le cours du bien sous-jacent fasse l'objet d'une fluctuation favorable ou défavorable par suite de l'offre ou que l'offre soit réputée être « coercitive ». Les modalités des opérations en cours sont normalement rajustées pour tenir compte d'une fusion, d'une absorption, d'un arrangement ou autre événement semblable entrant en vigueur après la fin d'une offre publique d'achat.

E-6

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

- iv) Des rajustements ne sont pas apportés pour tenir compte de changements dans la structure du capital d'un émetteur lorsque les biens sous-jacents en circulation détenus par le public (autres que les actions détenues par les dissidents) ne sont pas échangés contre d'autres titres, des espèces ou d'autres biens. Par exemple, des rajustements ne sont pas apportés simplement pour tenir compte de l'émission (sauf lorsqu'il s'agit d'une distribution faite relativement à un bien sous-jacent) de nouveaux titres d'emprunt, actions, unités de fiducie, options, bons de souscription ou autres titres convertibles en un bien sous-jacent ou donnant le droit d'acheter le bien sous-jacent, ou pour tenir compte du refinancement de la dette en cours de l'émetteur, du rachat, par l'émetteur, de moins de la totalité des biens sous-jacents en circulation ou de la vente, par l'émetteur, d'importantes immobilisations.
- v) Lorsqu'un bien sous-jacent est converti en un droit de recevoir un montant fixe en espèces, comme dans le cas d'une fusion, d'une fusion-absorption, d'un arrangement ou autre événement semblable, les modalités des options ou d'autres instruments semblables en cours sont rajustées de façon à ce qu'il y ait, lors de la levée, livraison d'un montant en espèces équivalent, par action, au prix de conversion. Par suite de ces rajustements, la valeur de toutes les options ou des autres instruments semblables en jeu en circulation devient fixe et toutes les options ou autres instruments semblables à parité et hors-jeu perdent toute valeur. Les opérations en cours autres que celles sur des options ou des instruments semblables seront rajustées pour remplacer ce bien sous-jacent par le montant fixe en espèces du bien sous-jacent, et la quotité de négociation demeurera inchangée.
- vi) Dans le cas d'une scission d'actifs ou d'un événement similaire par l'émetteur d'un bien sous-jacent qui résulte dans la distribution d'un bien, les instruments dérivés doivent être ajustés de manière à refléter la distribution. La valeur du bien distribué doit être reflétée dans les actions pouvant être livrées.
- vii) Dans le cas d'une réorganisation ou d'une opération semblable effectuée par l'émetteur d'un bien sous-jacent et donnant automatiquement lieu à un échange, à raison d'une action pour une action, du bien sous-jacent contre des actions d'une autre catégorie du capital-actions de l'émetteur ou de la nouvelle société créée par l'opération, les modalités des opérations portant sur le bien sous-jacent en question sont normalement rajustées de façon à ce qu'il y ait, lors de la levée, livraison d'un nombre équivalent d'actions de cette autre catégorie ou de la nouvelle société. Étant donné que l'échange des actions ne se fait généralement que par un simple jeu d'écritures dans les registres de l'émetteur ou de la nouvelle société, selon le cas, et que les actions ne sont généralement pas échangées physiquement, les actions à livrer comprennent normalement des certificats immatriculés au recto comme étant des actions de la première catégorie de l'émetteur initial, mais qui, par suite de l'opération, représentent des actions de l'autre catégorie ou de la nouvelle société, selon le cas.
- viii) Lorsqu'un bien sous-jacent est converti en entier ou en partie en titres de créance et/ou en actions privilégiées, comme lors d'une fusion, et que l'intérêt ou les dividendes sur de tels titres ou actions privilégiées sont payables en unités additionnelles, les opérations en circulation qui ont été ajustées pour la livraison de tels titres de créance ou d'actions privilégiées seront elles-mêmes ajustées pour tenir compte de la livraison des unités additionnelles. L'ajustement a lieu le jour de la date ex-dividende de chaque paiement d'intérêt ou de dividendes.
- ix) Malgré l'Interprétation et politique (1) de l'article A-902, i) « dividendes en espèces ordinaires ou distributions de montants » au sens de l'alinéa 3) de l'article A-902 ne sont pas, en règle générale, réputés inclure des distributions de gains en capital à court terme ou à long terme par l'émetteur d'un bien sous-jacent, et ii) « dividendes en espèces ordinaires ou distributions de montants » au sens de l'alinéa

E-7

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

3) de l'article A-902 ne sont pas, en règle générale, réputés inclure les autres distributions par l'émetteur d'un bien sous-jacent dans la mesure a) où l'émetteur est une entité qui détient des titres ou qui réplique la détention de titres qui suivent le rendement d'un indice qui est sous-jacent à une catégorie d'options sur indices ou de contrats à terme sur indices, et que la distribution sur le bien sous-jacent se compose ou tient compte d'un dividende ou d'une autre distribution sur un titre faisant partie de l'indice qui a entraîné un rajustement du diviseur de l'indice; ou b) où la distribution sur le bien sous-jacent se compose ou tient compte d'un dividende ou d'une autre distribution sur un titre faisant partie de l'indice I) qui entraîne un rajustement des options ou des instruments semblables sur d'autres biens sous-jacents aux termes du sous-alinéa ii)a), ou II) qui n'est pas réputé être un dividende ou une distribution ordinaire aux termes de l'Interprétation (1) ci-dessus.

Les rajustements aux modalités des options et des instruments semblables sur ces biens sous-jacents pour les distributions décrites à l'alinéa i) ou ii) ci-dessus doivent être effectués conformément à l'alinéa 6) de l'article A-902, à moins que le comité des rajustements juge, au cas par cas, qu'il ne doit pas rajuster cette distribution. Il est toutefois entendu qu'aucun rajustement ne sera fait à l'égard de cette distribution si le montant du rajustement était inférieur à 0,125 \$ par bien sous-jacent.

RÈGLE C-15 CONTRATS À TERME SUR ACTIONS

Les articles de la présente règle C-15 ne s'appliquent qu'aux contrats à terme devant être réglés à une date ultérieure pour lesquels le bien sous-jacent consiste en une action.

ARTICLE C-1501 DÉFINITIONS

« actions canadiennes » une action émise par un émetteur assujetti canadien inscrit à la cote d'une bourse reconnue ~~canadienne~~ telles que définie dans le Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché, dans sa version modifiée à l'occasion.

« bien sous-jacent » – les actions qui satisfont aux critères énoncés à la présente règle.

« bourse reconnue » – une bourse reconnue selon la définition de la Règle Un de la Bourse de Montréal Inc. dans sa version modifiée à l'occasion.

« contrats à terme sur actions canadiennes » – un contrat à terme dans lequel les parties sont tenues de livrer ou de prendre livraison d'un nombre précis d'actions canadiennes à l'échéance du contrat et à un prix convenu lorsque le contrat a été conclu à la Bourse.

« contrats à terme sur actions étrangères » – un contrat à terme dans lequel les parties sont tenues de verser à la Société ou de recevoir de cette dernière la différence entre le prix de règlement final du bien sous-jacent et le prix initial de l'opération multiplié par la quotité de négociation appropriée.

« date d'exigibilité » – le troisième vendredi du mois de livraison, pour autant qu'il s'agisse d'un jour ouvrable; sinon, le premier jour ouvrable précédent.

« dernière date de négociations » – la date d'exigibilité.

« livraison » – la livraison physique par l'entremise de CDS, le troisième jour ouvrable suivant la date d'exigibilité.

« prix de règlement » – le cours de clôture quotidien officiel d'un contrat à terme, tel que fixé conformément à l'article C-301.

« prix de règlement final » – le prix du bien sous-jacent tel que fixé par les modalités des produits de la Bourse de Montréal.

« quotité de négociation » – 100 actions du bien sous-jacent, sauf indication contraire.

ARTICLE C-1502 APPROBATION DU BIEN SOUS-JACENT

- 1) Les actions sous-jacentes à des contrats à terme émis par la Société sont approuvées en fonction des critères énoncés à l'article C-1503 des règles.

ARTICLE C-1503 CRITÈRES D'ADMISSIBILITÉ DES CONTRATS À TERME SUR ACTIONS

Dans le cadre de son approbation de toute action à titre de bien sous-jacent d'un contrat à terme sur actions, la Société doit s'assurer au préalable, dans les cas où l'article C-1505 ne s'applique pas, que l'action satisfait à tous les critères suivants :

E-9

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

- 1) pour ce qui est des contrats à terme sur actions canadiennes, l'action canadienne doit satisfaire aux critères d'admissibilité des options décrits à l'article B-603;
- 2) pour ce qui est des contrats à terme sur actions étrangères, l'action :
 - i) se négocie sur une bourse reconnue, et
 - ii) des produits dérivés inscrits à une bourse reconnue existent à l'égard de ce bien sous-jacent.

ARTICLE C-1504 CRITÈRES D'INADMISSIBILITÉ DES CONTRATS À TERME SUR ACTIONS

Aucune nouvelle série de contrats à terme sur actions canadiennes déjà inscrites à la cote ne sera admise à la négociation si l'une ~~des conditions des événements~~ décrites à l'article B-604, avec les adaptations applicables, se produit à l'égard du bien sous-jacent.

ARTICLE C-1505 MODALITÉS D'ÉVALUATION DE L'INCIDENCE DES CHANGEMENTS D'INSCRIPTION DES ACTIONS SUR L'ADMISSIBILITÉ DES CONTRATS À TERME SUR ACTIONS

- 1) Acquisition d'une société inscrite par une société nouvellement créée

Si une ~~société-entité~~ nouvellement créée a acquis une société inscrite, le registre des opérations et l'historique de ~~la société l'entité~~ remplacée peuvent être employés pour vérifier l'admissibilité des contrats à terme sur actions des actions de la nouvelle ~~entité-société~~, suivant ce que stipule l'article C-1503.

- 2) Changements de dénomination sociale

Les changements de dénomination sociale n'ont aucun effet sur l'admissibilité des contrats à terme sur actions inscrits. Toutes les données et l'historique précédant le changement de dénomination sociale de l'entité de la société remplacée continuent de s'appliquer au bien sous-jacent sous la nouvelle dénomination sociale.

- 3) Inscriptions par substitution

Lorsqu'un changement d'inscription d'une action a lieu, lequel est le résultat d'une fusion ou acquisition associée à l'émission ou à l'acquisition d'actions inscrites, toutes les émissions inscrites associées au changement sont passées en revue par la Société. Aucune décision de changer le statut des contrats à terme sur actions inscrites n'est prise tant que l'offre ou l'opération n'a pas été conclue. La procédure générale suivante s'applique :

- a)
 - i) la Société confirme que chacune des sociétés remplacées est inscrite à une bourse reconnue; ou
 - ii) à la réception d'un avis de changement aux affaires d'une société ou après la date de clôture d'une offre d'achat d'actions, la Société confirme que les contrats à terme d'actions d'au moins une société remplacée sont actuellement inscrits à la Bourse de Montréal et que ces contrats ne portent pas la date à ou après laquelle aucune nouvelle série ne pourrait faire l'objet d'une inscription si la Société les classe comme pouvant être radiés de l'inscription.
- a) la Société confirme que la société issue de l'opération est inscrite à une bourse reconnue.

E-10

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

4) Nouvelles actions

Si de nouvelles actions sont créées aux fins de conclure une fusion ou une acquisition donnant lieu à l'émission ou à l'acquisition d'actions inscrites, le lien entre les anciennes et les nouvelles actions établira le traitement qui sera accordé aux nouvelles actions par la Société en tant qu'inscription initiale, supplémentaire ou de substitution. En général, si la nouvelle émission ne comporte que des actions ordinaires de la société, cette nouvelle émission sera traitée comme émission de substitution; sinon, la Société la traitera comme émission initiale ou supplémentaire.

ARTICLE C-1506 RETRAIT DE L'APPROBATION DU BIEN SOUS-JACENT

Si ~~la Société~~ le Conseil détermine, pour quelque raison, qu'un bien sous-jacent ne devrait plus être approuvé, la Société avise la Bourse qu'elle n'acceptera plus de négociations dans cette classe de contrats à terme (sauf pour ce qui est d'opérations liquidatives) ni dans toute série supplémentaire de contrats à terme de la classe de contrats à terme se rapportant à ce bien sous-jacent.

ARTICLE C-1507 VALEUR COURANTE NON COMMUNIQUÉE OU INEXACTE

- 1) Si la Société juge que le prix de règlement final d'une série de contrats à terme sur actions n'a pas été rendu public ou ne peut par ailleurs être communiqué aux fins du calcul des gains et des pertes, elle peut alors, en plus de toute autre mesure permise en vertu des règles, adopter l'une ou l'ensemble des mesures suivantes :
 - a) suspendre le règlement des gains et pertes. Lorsque la Société juge que le prix de règlement final requis peut à nouveau être communiqué, elle fixe une nouvelle date pour le règlement des gains et pertes;
 - b) fixer le prix de règlement final en se fondant sur les meilleurs renseignements disponibles à l'égard du prix de règlement final exact.
- 2) Le prix de règlement final rendu public par la Bourse doit être irréfutablement considéré exact. Toutefois, si la Société détermine, à sa seule appréciation, que le prix de règlement final rendu public est inexact de façon importante, elle peut prendre les mesures qu'elle juge, à sa seule appréciation, justes et appropriées dans les circonstances. Sans limiter la portée générale de ce qui précède, la Société peut exiger qu'un prix de règlement final modifié soit employé aux fins du règlement.

~~A) Les articles C-1508 à C-1511 inclusivement s'appliquent aux contrats à terme sur actions canadiennes :~~

ARTICLE C-1508 LIVRAISON EN BONNE ET DUE FORME DES ACTIONS

Une action que détient la CDS n'est réputée livrable en bonne et due forme aux fins des présentes que si sa livraison constituerait une livraison en bonne et due forme en vertu des règlements, règles et politiques de la Bourse.

E-11

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

ARTICLE C-1509 LIVRAISON PAR L'ENTREMISE DU DÉPOSITAIRE OFFICIEL DE TITRES

- 1) Jour de livraison – La livraison du bien sous-jacent, suivant ce qu'exige la présente règle, se fait conformément à la procédure de livraison de la CDS après la date d'exigibilité, ou le jour que la Société a par ailleurs fixée.
- 2) ~~Si le membre compensateur ne peut produire une preuve de livraison dans ce délai, il sera considéré membre compensateur non conforme.~~

ARTICLE C-1510 ASSIGNATION DES CONTRATS À TERME SUR ACTIONS

- 1) Toutes les positions acheteur sur contrats à terme sur actions feront l'objet de livraisons conformément aux modalités de la Société à partir de comptes de positions vendeur en cours dans la série de contrats à terme visée. La Société traitera sur un même pied d'égalité les comptes de tous les membres compensateurs.

B)–Les articles C-1511 à C-1513 inclusivement portent sur les contrats à terme sur actions étrangères :

ARTICLE C-1511 RÈGLEMENT EN ESPÈCES PAR LA SOCIÉTÉ

Sauf indication contraire précisée par la Société, les positions détenues sur une série de contrats à terme après la clôture des négociations le dernier jour de négociation seront réglées le premier jour ouvrable suivant le dernier jour de négociation. La Société et chacun des membres compensateurs détenant des positions vendeur et acheteur s'acquitteront du règlement au moyen d'un échange d'une somme au comptant. Le montant à verser ou à recevoir en règlement final

- a) de chaque position en cours avant le dernier jour de négociation consiste en la différence entre
 - i) le prix de règlement final, et
 - ii) le prix de règlement du contrat le jour ouvrable précédant le dernier jour de négociation,

multipliée par la quotité de négociation utilisant le taux de change en vigueur précisé dans les caractéristiques du produit, et,

- b) de chaque position en cours le dernier jour de négociation consiste en la différence entre
 - i) le prix de règlement final, et
 - ii) le prix de l'opération du contrat en cours,

multipliée par la quotité de négociation utilisant le taux de change en vigueur précisé dans les caractéristiques du produit.

ARTICLE C-1512 AVIS DE LIVRAISON

La règle C-5 ne s'applique pas aux contrats à terme sur actions étrangères étant donné qu'ils donnent lieu à un règlement en espèces.

ARTICLE C-1513 PAIEMENT ET RÉCEPTION DU PAIEMENT DU PRIX DE L'OPÉRATION

La valeur de règlement du contrat venant à échéance sera incluse avec d'autres règlements dans le rapport d'activité consolidé détaillé sur les contrats à terme et le rapport d'activité consolidé sur les contrats à terme des comptes auxiliaires quotidiens.

Article C-1514 Avancement de la date d'échéance

Dans le cas d'un contrat à terme sur actions, ayant comme bien sous-jacent une action, qui est rajusté conformément à la Règle A-9 – Rajustements des modalités du contrat, pour prévoir la livraison d'un montant fixe en espèces sur règlement, la date d'échéance du contrat à terme sur actions est habituellement avancée à la date où le bien sous-jacent est converti en un droit de recevoir des espèces ou à une date tombant après celle-ci.

La date d'échéance du contrat à terme sur actions du mois le plus proche demeure inchangée. Dans le cas de tous les contrats à terme sur actions dont l'échéance est prévue après cette date, la date d'échéance est avancée à la date la plus proche qui convient suivant l'ajustement.

Le montant fixe en espèce est livré conformément au processus de paiement de CDCC.

ANNEXE 2



**CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS
CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION**

MANUEL DES OPÉRATIONS

VERSION DU ~~13 JUILLET~~ 2016



Section : 3 - 1

CDCC - RAPPORTS

SUJETS DES RAPPORTS

Les rapports destinés aux membres compensateurs renferment les renseignements suivants :

Opérations	Rapports relatifs aux opérations des membres compensateurs, comme les données saisies sur les opérations, les corrections d'opérations, les rejets d'opérations et les levées/livraisons. Ces rapports commencent avec le code alphabétique MT.
Frais	Rapports relatifs à l'encaissement des frais de service auprès du membre compensateur. Ces rapports commencent avec le code alphabétique MB.
Règlements	Rapports relatifs aux primes, aux règlements des gains et pertes et à la marge. Ces rapports commencent avec le code alphabétique MS.
Actifs	Rapports relatifs à la maintenance de l'actif des membres compensateurs ainsi qu'aux renseignements de dépositaire. Ces rapports commencent avec le code alphabétique MA.
Livraison	Rapports relatifs aux obligations de livraison et aux livraisons non réglées. Ces rapports commencent avec le code alphabétique MD.
Positions	Rapports relatifs aux positions détenues par des membres compensateurs séparément des contrats à terme, des options, des IMHC et des opérations sur titres à revenu fixe. Ces rapports commencent avec le code MP.
Échéances	Rapports qu'utilisent les membres compensateurs pour vérifier les positions venant à échéance et les levées automatiques. Ces rapports commencent avec le code alphabétique MX.
Risque	Rapports relatifs à la gestion des risques. Ces rapports commencent avec le code alphabétique MR.



Section : 3 - 2

CDCC - RAPPORTS

DÉTAILS DES RAPPORTS

Code du rapport	Nom du rapport (en anglais – traduction française en italique)	Description du rapport
<i>Quotidien :</i>		
MA01	Deposits and Withdrawals Report (<i>Rapports sur les dépôts et retraits</i>)	Détails sur les dépôts et retraits du membre compensateur à l'égard de la marge, du fonds de compensation et du fonds d'écart. (Nota : on trouvera les lettres D, W et PW à côté de la date de dépôt).
MD01	Options Unsettled Delivery Report (<i>Relevé des livraisons d'options non réglées</i>)	Liste des livraisons non réglées pour des options.
MD51	Futures Unsettled Delivery Report (<i>Relevé des livraisons de contrats à terme non réglées</i>)	Liste des livraisons non réglées pour des contrats à terme (<u>ne comprend pas les contrats à terme sur actions</u>) - l'émission et le nombre de contrats à terme qui doivent être livrés - le compte auquel la livraison a été attribuée et le membre compensateur opposé - le montant de règlement et la date de règlement.
<u>MD52</u>	<u>Share Futures Unsettled Delivery Report (Relevé des livraisons de contrats à termes sur actions non réglées)</u>	<u>Liste des livraisons non réglées pour des contrats à terme sur actions</u> - <u>l'émission et le nombre de contrats à terme sur actions qui doivent être livrés</u> - <u>le compte auquel la livraison a été attribuée et le membre compensateur opposé</u> - <u>le montant de règlement et la date de règlement</u>
MD70	Fixed Income Net Settlement Delivery Status Report (<i>Rapport sur les règlements de titres à revenu fixe</i>)	L'état de l'activité quotidienne des règlements de titres acceptables auprès du dépositaire officiel de titres du membre compensateur.
MP01	Options Open Positions Report (<i>Rapport sur les positions en cours sur options</i>)	Liste de toutes les positions en cours pour les options de vente et d'achat du membre compensateur.
MP02	Sub-Account Options Open Positions Report (<i>Rapport sur les positions en cours sur options des comptes auxiliaires</i>)	Liste de toutes les positions en cours sur options dans les comptes auxiliaires des comptes-clients, comptes-firmes et comptes polyvalents du membre compensateur.
MP21	Contract Adjustment Report (<i>Rapport sur les rajustements de contrats</i>)	Liste des positions vendeurs et des positions acheteurs du membre compensateur avant et après le rajustement de contrats pertinents.
MP51	Futures Open Positions Report (<i>Rapport sur les positions en cours sur contrats à terme</i>)	Liste des positions en cours sur contrats à terme et sur options sur contrats à terme du membre compensateur pour tous les comptes.
MP70	Fixed Income Forward Repo Position Report (<i>Rapport sur les pensions sur titres à revenu fixe futures</i>)	Liste des pensions sur titres du membre compensateur acceptées par la CDCC pour compensation.
MP71	Fixed Income Repo Conversion Position Report (<i>Rapport sur la conversion des pensions sur titres</i>)	Liste des pensions sur titres du membre compensateur qui sont passées de pensions sur titres futures à pensions sur titres courantes dans la journée.
MP73	Fixed Income Running Repo	Liste des pensions sur titres courantes du membre compensateur à ce

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS



Section : 3 - 3

CDCC - RAPPORTS

	Open Positions Report (<i>Rapport sur les pensions sur titres courantes en cours</i>)	jour.
MP75	Fixed Income Forward Net Settlement Positions Report (<i>Rapport sur les positions de règlement nettes futures</i>)	Liste des obligations futures de positions de règlement nettes du membre compensateur.
MP79	Daily Repo Rate Mark to Market Report (<i>Rapport du taux de rachat EVM journalier</i>)	Liste des paiements du taux de rachat EVM, des paiements EVM CSF et de l'obligation nette de redressement EVM du membre compensateur pour ce jour.
MR05	OTCI (Converge) Position Limits Usage Report (<i>Rapport sur l'utilisation des limites de position IMHC (Converge)</i>)	Liste du pourcentage des limites de position sur IMHC (<i>Converge</i>) du membre compensateur utilisées.
MR50	Daily Capital Margin Monitoring Report (<i>Rapport de suivi quotidien de marge de capitalisation</i>)	Liste des exigences de marge et de capitalisation du membre compensateur. Indique si une marge supplémentaire est requise.
MS01	Daily Settlement Summary Report (<i>Sommaire quotidien des règlements</i>)	Liste des soldes d'actif avec les exigences de marge et le règlement en espèces en dollars canadiens et américains.
MS03	Trading and Margin Summary Report (<i>Rapport sommaire sur les opérations et la marge</i>)	Liste des primes sur options, des règlements des gains et pertes, des primes sur contrats à terme et des exigences de marge pour chaque compte auxiliaire. Nota : Ne comprend pas les rajustements d'opérations (T+1).
MS05	SPAN Performance Bond Summary Report (<i>Rapport sommaire sur le cautionnement d'exécution SPAN</i>)	Le rapport indique que les exigences de cautionnement d'exécution (marge) pour chaque membre compensateur par type de compte.
MS07	Intra-Day Margin Report (<i>Rapport sur la marge intrajournalière</i>)	Détails des appels de marge avec les exigences de marge par compte.
MS08	Daily Margin Activity Report (<i>Relevé quotidien des marges</i>)	Liste des détails des positions par groupe de classes avec les exigences de marge.
MS70	Fixed Income Net Settlement Position Activity Report (<i>Rapport d'activité sur la position de règlement net de titres à revenu fixe</i>)	Liste des opérations sur titres à revenu fixe qui composent la position de règlement net du membre compensateur.
MS75	Fixed Income End of Day Settlement Instruction Report (<i>Rapport des directives de fin de journée de règlement de titres à revenu fixe</i>)	Détail des directives de règlement net du membre compensateur, devant être communiquées au dépositaire officiel de titres après l'heure limite de compensation.
MS78	Forward NSP & Settlement Instruction Reconciliation Report (<i>Rapport sur les positions de règlement nettes futures et instructions de règlement pour</i>	Rapport sur les positions de règlement nettes futures et les instructions de règlement destiné aux membres compensateurs pour le rapprochement d'opérations.

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS



Section : 3 - 4

CDCC - RAPPORTS

	<i>le rapprochement d'opérations)</i>	
MT01	Options Daily Transaction Report (<i>Relevé quotidien des opérations sur options</i>)	Liste des détails pour tous les contrats d'options du jour ouvrable précédent.
MT02	Options Exercised and Assigned Report (<i>Rapport sur options levées et assignées</i>)	Liste des totaux pour les positions levées et les positions assignées sur options par série d'options (y compris les valeurs en dollars de débit et de crédit des opérations).
MT03	List of Options/Cash Adjustments Report (<i>Liste des rajustements d'options/en espèces</i>)	Liste de tous les rajustements d'opérations et changements de positions en cours, y compris les rajustements en espèces et les transferts de position.
MT05	Options Consolidated Activity Report (<i>Rapport d'activité consolidé sur les options</i>)	Liste de toutes les positions avec les activités, y compris les primes sur options.
MT06	Options Sub-Account Consolidated Activity Report (<i>Rapport d'activité consolidé sur les options des comptes auxiliaires</i>)	Liste des positions avec les activités, y compris les primes sur options uniquement pour les comptes auxiliaires de client, firme et polyvalent.
MT10	Unconfirmed Items Report (<i>Rapport sur les éléments non confirmés</i>)	Liste de tous les éléments qui demeureraient non confirmés par le membre compensateur opposé à la fin du jour ouvrable courant.
MT29	Trades Rejection Modification Report (<i>Rapport sur la modification de rejets d'opérations</i>)	Liste de tous les rejets d'opérations originaux et modifiés pour le membre compensateur.
MT51	Final Futures Daily Transaction Report (<i>Rapport quotidien des opérations sur contrats à terme final</i>)	Liste des détails des opérations pour toutes les activités sur contrats à terme et sur options sur contrats à terme.
MT52	Futures Tenders and Assignments Report (<i>Relevé des livraisons et assignations de contrats à terme</i>)	Liste de tous les détails sur les avis de livraison et les positions assignées.
MT53	List of Futures/Cash Adjustments Report (<i>Liste des rajustements de contrats à terme</i>)	Liste des détails sur tous les rajustements d'opérations sur contrats à terme et sur options sur contrats à terme, les changements de positions en cours, y compris les rajustements en espèces et les transferts de position.
MT54	Futures Trading Summary Report (<i>Rapport sommaire sur les opérations sur contrats à terme</i>)	Liste de toutes les séries de contrats à terme et d'options sur contrats à terme et des cours, et des volumes auxquels chaque série a été négociée. Liste du nombre de contrats achetés et vendus pour chacun des prix de l'opération sur série de contrats à terme.
MT60	Share Futures Tender and Assigned Report (Relevé des livraisons et assignations de contrats à termes sur actions)	Liste des totaux des positions livrées et assignées de contrats à terme sur actions (y compris les valeurs en dollars de débit et de crédit des opérations)
MT66	Futures Sub-Account Consolidated Activity Report (<i>Rapport d'activité consolidé sur les contrats à terme des comptes</i>)	Liste des positions sur contrats à terme et sur options sur contrats à terme avec les activités, y compris les règlements des gains et pertes et les primes sur contrats à terme respectivement, des comptes auxiliaires client, firme et polyvalent.

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS



Section : 3 - 5

CDCC - RAPPORTS

	<i>auxiliaires)</i>	
MT70	Fixed Income Novated Transactions Report (<i>Rapport des opérations sur titres à revenu fixe novées</i>)	Liste des opérations sur titres à revenu fixe quotidiennes du membre compensateur qui ont été novées à la CDCC conformément à l'application de compensation de la CDCC.
MT71	Fixed Income CSD Novated Trades Report (<i>Rapport du dépositaire officiel de titres sur les opérations sur titres à revenu fixe novées</i>)	Liste des informations fournies par le dépositaire officiel de titres à la CDCC concernant les opérations sur titres à revenu fixe quotidiennes soumises pour compensation par le membre compensateur.
MT73	Fixed Income Trade Rejection Report (<i>Rapport d'opérations sur titres à revenu fixe rejetées</i>)	Liste des détails des opérations sur titres à revenu fixe qui ont été rejetées (DK) par la CDCC ou par le membre compensateur lui-même.
MT74	Fixed Income Not-Novated Transactions Report (<i>Rapport d'opérations sur titres à revenu fixe non novées</i>)	Liste des opérations sur titres à revenu fixe quotidiennes n'ayant pas été novées à la CDCC, y compris celles qui sont rejetées ou orphelines.
MT92	Options on Futures Exercised & Assigned Report (<i>Rapport sur les options sur contrats à terme levées et assignées</i>)	Liste des totaux des positions levées et des positions assignées sur options sur contrats à terme par série. Nota- La valeur des positions levées et des positions assignées sur options sur contrats à terme est de néant.
MT99	Detailed Futures Consolidated Activity Report (<i>Rapport d'activité consolidé détaillé sur les contrats à terme</i>)	Liste détaillée de toutes les positions sur contrats à terme avec les activités, y compris les règlements des gains et pertes. Liste détaillée de toutes les positions sur options sur contrat à terme et activités, y compris les primes sur contrats à terme.

Mensuel-

MA71	Clearing Fund Statement (<i>Relevé des dépôts au fonds de compensation</i>) (mensuel et intramensuel)	Indique l'obligation du membre compensateur à l'égard du fonds de compensation. Liste des dépôts courants du membre compensateur dans le fonds de compensation et de ce qui est dû.
MB01	Monthly Clearing Fees Invoice (<i>Facture mensuelle des frais de compensation</i>)	Ce rapport résume les frais mensuels de compensation sous forme de facture – IL N'Y A AUCUN PAIEMENT À EFFECTUER. Le système inclut automatiquement l'encaissement des frais dans le règlement quotidien au cours de la matinée du cinquième jour ouvrable du mois.
MB02	Monthly Clearing Fees Details Report (<i>Rapport mensuel détaillé sur les frais de compensation</i>)	Ce rapport renferme les quatre sous-rapports suivants : « Frais » - il s'agit des produits par compte auxiliaire. « Sommaire par catégorie » - il s'agit d'un sommaire par produit. « Sommaire par type d'opération sur compte » - il s'agit d'un sommaire des frais d'opération par compte auxiliaire.
MB03	Monthly Fixed Income Clearing Fees Invoice (<i>Facture mensuelle des frais de compensation liés aux opérations sur titres à revenu fixe</i>)	Ce rapport fait état des frais de compensation qui sont dus par le membre compensateur à l'égard de ses opérations sur titres à revenu fixe.
MT40	Broker Ranking by Account Report (<i>Rapport sur le classement des courtiers par compte</i>)	Classement individuel du membre compensateur au sein de la CDCC pour les contrats, la valeur négociée et les opérations (négociation uniquement) par mois avec cumul annuel.

Période du PEPS-

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS



Section : 3 - 6

CDCC - RAPPORTS

MP56	FIFO Position Report (<i>Rapport sur la position du PEPS</i>)	Liste des séries de contrats à terme avec positions par ordre chronologique, contrats en positions.
MP60	FIFO Declaration vs. Open Position Report (<i>Déclaration du PEPS contre rapport sur les positions en cours</i>)	Liste des positions sur contrats à terme du membre compensateur et la déclaration des positions acheteurs du PEPS.
Échéance d'options sur contrats à terme-:		
MT51	Final Futures Daily Transaction Report (<i>Relevé quotidien des opérations sur contrats à terme finales</i>)	Liste des détails des opérations pour toutes les activités sur contrats à terme et sur options sur contrats à terme.
MX11	Futures Options Expiry Report (<i>Relevé des échéances des options sur contrats à terme</i>)	Liste de toutes les options sur contrats à terme venant à échéance avec les montants des options en jeu ou des options hors-jeu et les positions de levée automatique pour les échéances.
MX12	Futures Options Expiry Adjustments Report (<i>Relevé des rajustements à l'échéance des options sur contrats à terme</i>)	Liste de tous les rajustements des opérations et des changements de positions en cours sur les séries <u>venant à échéance</u> uniquement.
MX13	Futures Options Expiry Difference Report (<i>Relevé des écarts d'échéance des options sur contrats à terme</i>)	Liste de tous les changements, suppressions et/ou ajouts déclarés aux levées dans le relevé des échéances des options sur contrats à terme (MX11).
Échéance des options (vendredi soir)-:		
MT01	Options Daily Transaction Report (<i>Relevé quotidien des opérations sur options</i>)	Liste du détail des opérations de tous les contrats d'options venant à échéance un jour ouvrable.
MT02	Options Exercised and Assigned Report (<i>Relevé des options levées et assignées</i>)	Liste des totaux des positions levées et des positions assignées sur options par série d'options (y compris les valeurs en dollars de débit et de crédit des opérations).
MX01	Expiry Report (<i>Relevé des échéances</i>)	Liste de toutes les options venant à échéance avec les montants des options en jeu ou des options hors-jeu et les positions de levée automatique pour les échéances.
MX02	List of Expiry Adjustments Report (<i>Liste des rajustements au relevé des échéances</i>)	Liste de tous les rajustements aux opérations et des changements de positions en cours sur les séries d'options venant à échéance <u>uniquement</u> .
MX03	Expiry Difference Report (<i>Relevé des écarts d'échéance</i>)	Liste de tous les changements, suppressions et/ou ajouts déclarés aux levées dans le relevé des échéances.
Échéance des IMHC-:		
MX01	Expiry Report (<i>Relevé des échéances</i>)	Liste de toutes les options venant à échéance avec les montants des options en jeu ou des options hors-jeu et des positions de levée automatiques pour les échéances.
Échéance du jour ouvrable suivant-:		
MP11	Expired Options Positions Report (<i>Relevé des positions sur options échues</i>)	Liste du solde des positions sur options échues du membre compensateur après le processus d'échéance du vendredi d'expiration.
MP12	Expired Futures Options Positions Report (<i>Relevé des positions sur options sur contrats à terme échues</i>)	Liste du solde des positions sur options sur contrats à terme échues du membre compensateur après le processus d'échéance du vendredi.

CANADIAN DERIVATIVES CLEARING CORPORATION
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS



Section : 10 - 1

AGENT DE SÉCURITÉ DU MEMBRE COMPENSATEUR

CONTRATS À TERME

Présentation des avis de livraison

Les avis de livraison doivent être présentés avant la fermeture des bureaux au cours de la période PEPS correspondante (laquelle, sous réserve de quelque rajustement du contrat par la bourse, s'établit comme suit) :

CGB, CGF et LGB Trois jours ouvrables avant le premier jour ouvrable du mois de livraison jusqu'à quatre jours, inclusivement, avant le dernier jour ouvrable du mois de livraison.

~~Contrats à terme sur actions Trois jours ouvrables avant le premier jour ouvrable du mois de livraison jusqu'à quatre jours, inclusivement, avant le dernier jour ouvrable du mois de livraison.~~

CGZ Deux jours ouvrables avant le premier jour ouvrable du mois de livraison jusqu'à trois jours, inclusivement, avant le dernier jour ouvrable du mois de livraison.

MCX Avant la fermeture des bureaux le dernier jour de négociation.

Toutes les positions vendeurs en cours dans les indices BAX, EMF, SXF, SXM, SCF, les indices sectoriels, les contrats à terme sur actions, et les options sur contrats à terme sont automatiquement livrées le dernier jour de négociation, conformément aux conditions rattachées au contrat, après la fermeture des bureaux.

Toutes les positions vendeurs en cours dans les indices ONX, OIS sont automatiquement livrées le premier jour ouvrable suivant le mois du contrat, conformément aux conditions rattachées au contrat, après la fermeture des bureaux.

Assignment des avis de livraison

La CDCC assigne tous les avis de livraison à des positions acheteurs en cours au hasard à l'exception des contrats à terme d'obligations du gouvernement du Canada (CGB, LGB, CGF et CGZ). Les assignations visant les contrats à terme CGB, LGB, CGF et CGZ sont réglées suivant le principe « premier entré, premier sorti » (PEPS).

La livraison du bien sous-jacent et le paiement du prix de règlement sont effectués par les membres compensateurs conformément aux directives de la CDCC.

ANNEXE 3



Manuel des risques

Glossaire

Bacs : Tous les titres acceptables d'opérations sur titres à revenu fixe qui se comportent de façon semblable sont regroupés dans des « bacs » et chaque bac se comporte comme un groupe combiné. Les titres acceptables sont mis en bacs suivant leur durée restante jusqu'à l'échéance et leur émetteur. En raison de la nature du processus de mise en bac, l'attribution des titres acceptables sera dynamique puisqu'ils changeront d'un bac à l'autre à mesure que le titre acceptable approche de son échéance.

Calculateur de compensation : La Société utilise SOLA[®] Clearing comme son calculateur de compensation.

Calculateur de risque : La Société utilise le système d'analyse de portefeuille standard (SPAN[®]) comme son calculateur de risque.

Évaluation du prix EVM : L'évaluation du prix EVM représente la différence entre la valeur marchande du titre et les fonds empruntés. Ce montant fait l'objet d'une garantie et devrait être crédité (ou débité) au fonds de garantie de la partie de la mise en pension et débité (ou crédité) au fonds de garantie de la partie de la prise en pension.

Grille de risques : (aussi appelée RA pour *Risk Array*) Une grille de risques est un ensemble de 16 scénarios définis pour un contrat particulier précisant comment une seule position hypothétique perdra ou gagnera de la valeur si le scénario de risque correspondant se produit de la situation actuelle à un avenir rapproché (habituellement le lendemain).

Groupe combiné : Le calculateur de risque divise les positions dans chaque portefeuille en des groupes appelés groupes combinés. Chaque groupe combiné peut représenter toutes les positions sur le même bien sous-jacent final – par exemple, tous les contrats à terme et tous les contrats d'options finalement reliés à l'indice S&P/TSX 60.

Imputation pour position mixte inter-marchandises : La Société envisage la corrélation qui existe entre différentes catégories de contrats à terme lorsqu'elle calcule la marge initiale. Par exemple, différents contrats à terme sur taux d'intérêt sont susceptibles de réagir aux mêmes indicateurs de marché, mais à des degrés différents. Par conséquent, un portefeuille composé d'une position acheteur et d'une position vendeur sur deux contrats à terme sur taux d'intérêt différents sera probablement moins risqué que la somme des deux positions prises individuellement.

Imputation pour position mixte intra-marchandises (intermensuelle) : Les cours des biens sous-jacents d'un mois d'échéance à un autre ne sont pas en parfaite corrélation. Les gains d'un mois d'échéance ne devraient pas totalement compenser les pertes d'un autre mois. Pour résoudre ce problème, le calculateur de risque autorise l'utilisateur à calculer et à appliquer une imputation à la marge relativement au risque de position mixte intermensuelle afin de couvrir le risque de ces deux positions.

Intervalle de liquidité : L'intervalle de liquidité est calculé en fonction de l'écart historique des cours acheteur et vendeur du bien sous-jacent conformément à la même formule que celle de l'intervalle de marge.

Intervalle de marge : Paramètre établi par la Société qui fait état de la fluctuation maximale de cours que le bien sous-jacent pourrait connaître au cours de la période de liquidation. Les calculs de l'intervalle de marge (IM) se fondent sur la volatilité historique du bien sous-jacent et ces calculs sont réévalués sur une base régulière. Au besoin, la Société peut mettre à jour les intervalles de marge plus fréquemment. L'intervalle de marge sert à calculer la marge initiale de chaque instrument dérivé.

Marge de variation : La marge de variation tient compte de la valeur de liquidation du portefeuille (aussi appelée coût de remplacement ou CR) qui est gérée par l'entremise du processus quotidien d'évaluation à la valeur marchande.

Marge initiale : La marge initiale couvre les pertes éventuelles qui peuvent survenir au cours de la prochaine période de liquidation en raison des fluctuations du marché. Le montant de la marge initiale est calculé en fonction de la volatilité historique du rendement du bien sous-jacent pour les contrats d'options et les contrats à terme sur actions, des prix à terme pour les ~~des~~ contrats à terme et du taux de rendement actuariel (TRA) du titre de l'émission courante pour les opérations sur titres à revenu fixe.

Période de liquidation : La période requise par la Société pour dénouer les positions sur un contrat donné sans perturber le marché. Ce terme s'apparente au terme « nombre de jours de liquidation ».

Plage de fluctuation de la volatilité : Le changement maximal raisonnablement susceptible de survenir quant à la volatilité du cours du bien sous-jacent à chaque option.

Plage de fluctuation du cours : La fluctuation maximale du cours raisonnablement susceptible de survenir pour chaque instrument dérivé ou, dans le cas des options, pour leurs biens sous-jacents. Le calculateur de risque utilise l'expression PF pour représenter la variation potentielle de la valeur du produit et la PF se calcule en utilisant la formule suivante :

$$PF = \text{Cours sous-jacent} \times IM \times \text{taille du contrat}$$

Plage de risques : Le calculateur de risque choisit la différence entre la valeur courante au marché d'un bien sous-jacent et sa valeur de liquidation projetée la plus défavorable obtenue en faisant varier la valeur du bien sous-jacent conformément à plusieurs scénarios représentant des changements défavorables dans la situation normale du marché.

Valeur minimale de la position vendeur sur options : Les taux et les règles visant à procurer une couverture à l'égard des cas particuliers reliés à des portefeuilles de positions vendeurs fortement hors-jeu. Ce montant fera l'objet d'un appel s'il est supérieur au résultat des grilles de risques.

Quotité : Pourcentage escompté par rapport à la valeur au marché des titres donnés en garantie aux fins du dépôt de garantie. L'escompte fait état de la volatilité des fluctuations des cours des biens nantis. Cette réduction permet de veiller à ce que même si la valeur au marché d'un bien donné en garantie baisse, il y ait un délai suffisant pour faire un appel de garantie supplémentaire pour ajuster sa valeur au niveau requis.

Risque d'asymétrie du règlement : La Société considère ce risque comme le risque intrajournalier résultant d'un décalage entre les trois événements suivants :

- 1) Le règlement de positions donnant lieu à une compensation de marge par d'autres positions et le prochain calcul de l'exigence de marge;
- 2) Le calcul de l'exposition au risque de crédit et le règlement des garanties déposées auprès de la CDCC pour couvrir ce risque;
- 3) Le début d'une opération et le calcul de la nouvelle exigence de marge.

Risque de concentration : Le risque de concentration des positions, soit le risque qu'un membre compensateur ait une position nette représentant une proportion importante de la position en cours totale sur un contrat donné, ce qui donne lieu à une période de liquidation plus longue pour le membre compensateur en question. Une période de liquidation plus longue entraîne l'imputation d'une marge supplémentaire pour le risque de concentration.

Risque de marge de variation intrajournalier : Selon la Société, ce risque intrajournalier survient lorsque la volatilité du marché ou l'augmentation soudaine du volume des opérations produit une exposition exceptionnellement importante à la marge de variation.

Scénario actif : Le nombre du scénario de grille de risques qui donne le montant le plus élevé (le pire des scénarios).

Certains des termes et des concepts définis ici et utilisés dans le présent manuel des risques proviennent du système de marge exclusif SPAN® de CME Group, lesquels ont été adaptés pour l'usage sous licence qu'en fait la CDCC.

Acceptabilité des biens sous-jacents

BIENS SOUS-JACENTS ACCEPTABLES DES OPTIONS SUR TITRES

- L'article B-603 des règles énonce les critères d'admissibilité pour les options sur titres.
- L'article B-604 des règles énonce les critères d'inadmissibilité pour les options sur titres.
- L'article B-605 des règles énonce les critères d'admissibilité des titres de FNB comme biens sous-jacents aux options.
- L'article B-606 des règles énonce les critères d'inadmissibilité des titres de FNB comme biens sous-jacents aux options.

La CDCC révisé et publie trimestriellement le seuil d'admissibilité et le seuil d'inadmissibilité en termes de valeur des titres en circulation dans le public et de volume (exprimé en tant que volume quotidien nord-américain moyen des 20 derniers jours ouvrables) pour la compensation des options sur titres.

BIENS SOUS-JACENTS ACCEPTABLES DES CONTRATS À TERME SUR ACTIONS

- L'article C-1503 des règles énonce les critères d'admissibilité pour les contrats à terme sur actions.
- L'article C-1504 des règles énonce les critères d'inadmissibilité pour les contrats à terme sur actions.

La CDCC révisé et publie trimestriellement le seuil d'admissibilité et le seuil d'inadmissibilité en termes de valeur des titres en circulation dans le public et de volume (exprimé en tant que volume nord-américain quotidien moyen des 20 derniers jours ouvrables) pour la compensation des contrats à terme sur actions.

BIENS SOUS-JACENTS ACCEPTABLES DES IMHC OPTIONS SUR TITRES

- L'article D-104 des règles énonce les critères d'acceptation pour les IMHC.

La CDCC révisé et publie trimestriellement sur son site Web une liste constituant les biens sous-jacents acceptables pour la compensation d'IMHC options sur titres.

Entre deux publications trimestrielles de la liste des biens sous-jacents acceptables, le membre compensateur qui souhaite compenser des IMHC options sur titres à l'égard desquels un bien sous-jacent n'est pas inclus dans la liste doit obtenir l'approbation préalable de la Société. Le bien sous-jacent doit au moins respecter les critères d'acceptation prévus à l'article D-104 des règles.

BIENS SOUS-JACENTS ACCEPTABLES DES OPÉRATIONS D'ACHAT OU DE VENTE AU COMPTANT

Pour l'application des articles D-104 et D-603 des règles, des titres sont acceptables pour la compensation d'opérations d'achat ou de vente au comptant s'ils respectent les critères suivants :

- l'émetteur doit être admissible, ce qui comprend les émissions suivantes :

- obligations et bons du Trésor émis par le gouvernement du Canada, y compris les émissions à rendement réel;
 - titres de créance de la Société canadienne d'hypothèques et de logement;
 - obligations émises par la Banque de développement du Canada;
 - obligations émises par Exportation et développement Canada;
 - obligations émises par Financement agricole Canada; et
 - obligations émises par Postes Canada;
 - obligations émises par certains gouvernements provinciaux et certaines sociétés d'État provinciales considérés comme acceptables par la CDCC¹, exclusion faite des obligations à rendement réel, des obligations à coupon zéro et des obligations échéant à moins d'un an.
- les obligations doivent être remboursables à l'échéance;
 - les obligations doivent être libellées en dollars canadiens;
 - le type de coupon doit être à taux fixe, à rendement réel, à prime de refinancement progressive ou de zéro (les bons du Trésor sont admissibles);
 - l'encours net² doit être supérieur ou égal à 250 millions de dollars;
 - les cours des obligations doivent être publiés par une source que la Société juge acceptable.

BIENS SOUS-JACENTS ACCEPTABLES DES PENSIONS SUR TITRES

Pour l'application des dispositions des articles D-104 et D-603 des règles, des titres sont admissibles pour la compensation de pensions sur titres s'ils respectent les critères suivants :

- le bien sous-jacent doit être un bien sous-jacent acceptable d'opérations d'achat ou de vente au comptant;
- la date d'achat de la pension sur titres ne doit pas tomber avant la date de novation;
- la date de rachat de la pension sur titres doit tomber au plus 365 jours après la date d'achat de la pension sur titres et doit tomber au plus tard à la date d'échéance du titre acceptable.

¹ Pour que les obligations soient considérées comme acceptables par la CDCC, l'émetteur doit être évalué par au moins deux agences de notation (parmi Moody's Investors Service, Standard and Poor's, Fitch Ratings et Dominion Bond Rating Service). La note finale prise en compte par la CDCC est la deuxième plus élevée qu'attribuent ces agences. La note de crédit finale de l'émetteur doit être élevée et ne doit pas être inférieure de plus de six échelons à la note de crédit du gouvernement du Canada attribuée par la même agence de notation.

² L'encours net est défini comme l'encours émis sur le marché moins les obligations à coupons détachés et les rachats faits par l'émetteur.

DÉPÔT DE GARANTIE

La Société compte trois fonds différents pour les besoins de marge et chacun a un but spécifique :

- le fonds de garantie
- le fonds d'écart
- le fonds de compensation

FONDS DE GARANTIE

Le fonds de garantie est composé de la marge initiale et de la marge de variation. La marge initiale couvre les pertes potentielles et le risque de marché qui peuvent survenir à la suite de fluctuations défavorables des cours futurs dans le portefeuille de chaque membre compensateur dans une situation du marché normale. Par ailleurs, advenant un cas de défaut, la Société est confrontée à la fermeture du portefeuille des défailtants dans un court délai (la période de liquidation). De façon complémentaire, la marge de variation est un processus de paiement quotidien qui couvre le risque de marché attribuable à la fluctuation du cours depuis la veille, antérieurement au défaut de l'un de ses membres compensateurs. La marge de variation est réglée au comptant pour les contrats à terme et fait l'objet d'une constitution de garantie pour les contrats d'options, les IMHC et les opérations sur titres à revenu fixe. La marge supplémentaire pour le risque de concentration est également versée au fonds de garantie.

MARGE INITIALE

Comme intrants fondamentaux pour le calcul de la marge initiale, la Société utilise les paramètres suivants : 1) le niveau de confiance (pour faire état de la situation du marché normale), 2) la période de liquidation présumée et 3) la volatilité historique sur une période précise.

Plus particulièrement, la Société utilise de la volatilité décrit plus bas et un niveau de confiance supérieur à 99 % suivant l'hypothèse de la distribution normale ou de la distribution t de Student. La Société envisage également un nombre variable de jours comme période de liquidation acceptable. Le montant de la marge initiale est calculé d'après la volatilité historique des rendements quotidiens des biens sous-jacents pour les contrats d'options et les contrats à terme sur actions, des rendements des cours quotidiens des prix à terme pour les contrats à terme (excluant les contrats à terme sur actions) et la variation quotidienne du taux de rendement actuariel (TRA) du titre de l'émission courante pour les opérations sur titres à revenu fixe. La volatilité historique, conjuguée à la période de liquidation et au niveau de confiance, donne l'intervalle de marge (IM) décrit ci-après.

CALCUL DE L'INTERVALLE DE MARGE (IM)

Les calculs de l'intervalle de marge sont réévalués sur une base régulière. Toutefois, la Société peut à sa discrétion mettre à jour les intervalles de marge plus fréquemment au besoin. Les intervalles de marge servent à calculer la marge initiale pour chaque instrument dérivé.

L'intervalle de marge (IM) se calcule en utilisant la formule suivante :

$$IM = \alpha \times \sqrt{n} \times \sigma$$

Où « n » est le nombre de jours de liquidation utilisé (voir la rubrique suivante pour plus de détails) et « α » est égal à la valeur critique équivalant à 99,87 % de la distribution normale cumulative (applicable à tous les contrats à terme, sauf le BAX) ou est égal à la valeur critique équivalant à 99 % de la distribution cumulée du t de Student avec 4 degrés de liberté (applicable au BAX). « σ » est l'estimateur de la volatilité des rendements du contrat et est calculé en utilisant l'approche de la moyenne mobile à pondération exponentielle (MMPE).

La formule implémentée pour l'estimateur de volatilité à tout moment t est :

$$\sigma_t = \sqrt{(1 - \lambda) \sum_{i=1}^{260} \lambda^{i-1} (R_{t-i} - \bar{R})^2 / (1 - \lambda^{260})}$$

Où « R » est le rendement journalier du contrat, « \bar{R} » est le rendement espéré sur la période précisée et « λ » est le taux de décroissance. La CDCC utilise un « λ » de 0,99.

De plus, la CDCC établit un plancher pour l'estimateur de la volatilité à MMPE défini ci-dessus. Ce plancher correspond à la moyenne de l'estimateur de la volatilité à MMPE quotidien observé sur les 10 dernières années. En d'autres termes, l'estimateur de la volatilité qui sera utilisé pour calculer l'IM ne peut pas être inférieur au plancher calculé.

Période de liquidation

La Société attribue des valeurs différentes au nombre de jours de liquidation « n », en fonction du type de produit. La Société utilise une analyse quantitative et qualitative établie selon le degré de liquidité du produit ou du bien sous-jacent, qui est obtenue à partir de paramètres tels que le volume de négociation, les écarts de rendement des titres du gouvernement du Canada ou des gouvernements provinciaux, et les lignes directrices internationales. Pour tous les produits, la valeur de « n » est déterminée au moins une fois l'an et communiquée aux membres compensateurs par avis écrit.

De plus, en prévision du jour du Souvenir (le « jour férié bancaire »), la Société ajoutera un (1) jour ouvrable au nombre de jours de liquidation « n ». Ainsi, la période de liquidation comptera un (1) jour ouvrable de plus avant le jour férié bancaire, exclusivement. La marge supplémentaire du jour férié bancaire sera libérée le matin du jour ouvrable suivant.

Marge supplémentaire pour le risque de concentration

Les périodes de liquidation par défaut sont déterminées en fonction de chacun des produits, et plus particulièrement en fonction de leur liquidité. En outre, afin de traiter et de gérer le risque de concentration des positions, la Société utilise différents nombres de jours de liquidation (ou périodes de liquidation) à l'égard de différents blocs de positions. Pour chacun des produits, la CDCC détermine un seuil de positions pouvant être facilement liquidées sans avoir d'incidence extraordinaire sur le marché. La CDCC compense toutes les positions détenues dans tous les comptes du membre compensateur, puis la position nette est comparée au seuil afin de déterminer le nombre d'établissements de marge et les périodes de liquidation appropriées qui s'appliquent aux positions du membre compensateur sur chaque produit. Ensuite, la période de liquidation supplémentaire est ajoutée à la période de liquidation par défaut applicable à chaque produit.

Par exemple, si la CDCC fixe un seuil pour un produit donné avec une période de liquidation implicite de 2 jours à 2 500 contrats et que la position nette du membre compensateur est de 8 000 contrats, la CDCC effectuera un premier établissement de marge avec un nombre de jours de liquidation de 2 (la période de liquidation implicite du produit) pour les 5 000 premiers contrats ($5\,000 = 2\,500 * 2$) et un second établissement de marge dont le nombre de jours de liquidation est de 3 (la période de liquidation implicite de ce produit incrémenté d'un jour) pour 2 500 contrats (c.-à-d. le seuil de un jour) et d'un troisième établissement de marge avec un nombre de jours de liquidation de 4 (la période de liquidation implicite du produit incrémenté de deux jours) pour 500 contrats (c.-à-d. la position restante; $500 = 8\,000 - 5\,000 - 2\,500$). La marge initiale totale que la CDCC impute au membre compensateur à l'égard de cette position correspond à la somme des trois marges initiales calculées pour les trois établissements de marge.

Pour les opérations sur contrats à terme (excluant les contrats à terme sur actions) et sur titres à revenu fixe, les seuils sont fixés en fonction du volume de négociation moyen du produit sur une période déterminée. Cependant, dans le cas des options et des contrats à terme sur actions, cependant, les seuils sont fixés en fonction du volume de négociation moyen du bien sous-jacent sur une période déterminée.

Calcul de la plage de fluctuation du cours (PF)

Afin de calculer la valeur de liquidation projetée la plus défavorable, le calculateur de risque utilise l'IM de la formule ci-dessus pour calculer la plage de fluctuation du cours (PF) et appliquer plusieurs scénarios dans son calcul de la grille de risque (pour une description détaillée, voir la rubrique traitant des grilles de risques ci-après).

Une grille de risques est un ensemble de 16 scénarios définis pour un contrat particulier en précisant comment une position unique hypothétique perdra ou gagnera de la valeur si le scénario de risque correspondant se produit entre aujourd'hui et une date future (généralement le lendemain).

La PF est la fluctuation maximale de cours raisonnablement susceptible de survenir pour chaque instrument dérivé ou, à l'égard des contrats d'options, pour leurs biens sous-jacents. Le calculateur de risque utilise l'expression PF pour représenter la variation potentielle de la valeur du produit et la PF se calcule en utilisant la formule suivante :

$$PF = \text{Cours du bien sous-jacent} \times IM \times \text{Taille du contrat}$$

CALCUL DE LA MARGE INITIALE

Pour calculer la marge initiale, le calculateur de risque utilise l'IM qui est converti au paramètre de la plage de risques. Le paramètre de la plage de risques représente la différence entre la valeur au cours du marché d'un instrument dérivé (pour les opérations boursières) ou d'un titre acceptable (pour les opérations sur titres à revenu fixe) et sa valeur de liquidation projetée la moins avantageuse obtenue en faisant varier la valeur du bien sous-jacent conformément à plusieurs scénarios représentant des changements défavorables touchant la situation normale du marché. Le paramètre de la plage de risques est toujours calculé au niveau du groupe combiné.

Pour les contrats appartenant au même groupe combiné, le calculateur de risque additionne les résultats de la grille de risques de tous les contrats en vertu du même scénario de risque. Il faut souligner que dans le cas où le calculateur de risque ne tient pas compte d'autres variables, la plage de risques représente la marge initiale pour le groupe combiné.

Toutefois, dans certains cas, d'autres variables peuvent augmenter ou diminuer la plage de risques. Par exemple, des variables comme l'imputation pour position mixte intra-marchandises (intermensuelle) qui a tendance à augmenter la marge initiale et l'imputation pour position mixte inter-marchandises qui a tendance à diminuer la plage de risques pour tirer profit des corrélations entre les différents constituants du groupe combiné. Un autre exemple concerne le cas particulier des options en position vendeur fortement hors-jeu où le calculateur de risque calcule un montant minimum appelé position vendeur minimal sur options (PVMO) qui attire par ailleurs peu de marge initiale, sinon aucune. Finalement, dans le cas d'IMHC avec règlement matériel/livraison, la Société calcule un intervalle de liquidité supplémentaire et l'ajoute à l'intervalle de marge.

Il faut également souligner que, comme il est décrit dans les rubriques suivantes, l'établissement de la marge initiale est légèrement différent pour les contrats d'options, les contrats à terme et les opérations sur titres à revenu fixe. Le tableau suivant résume la liste de variables utilisées pour calculer la marge initiale suivant la catégorie de produits compensés :

MARGE INITIALE POUR LES CONTRATS D'OPTIONS

Variables d'entrée pour calculer la marge initiale	Contrats d'options (y compris les options sur IMHC)	Contrats à terme et contrats à terme sur actions	Opérations sur titres à revenu fixe
Plage de risques	•	•	•
Imputation pour position mixte intra-marchandises (intermensuelle) ³		•	•
Imputation pour position mixte inter-marchandises ⁴		•	•
Montant de position vendeur minimale sur options (PVMO)	•		
Intervalle de liquidité ⁵	•		

MARGE INITIALE POUR LES CONTRATS D'OPTIONS

La présente rubrique décrit comment la marge initiale est calculée pour les contrats d'options, ce qui comprend les options sur actions, les options indicelles, les options sur devises, les options sur fonds négociés en Bourse et les options sur contrats à terme.

Les grilles de risques sont obtenues en variant la valeur du bien sous-jacent (huit scénarios) et la volatilité implicite de l'option (huit scénarios). L'expression « PF » pour les contrats d'options se calcule en utilisant la formule suivante :

$$PF = \text{Cours du bien sous-jacent} \times IM \times \text{Taille du contrat}$$

Pour les contrats d'options sur actions, la taille du contrat est généralement égale à 100.

OPÉRATIONS IMHC POUR LESQUELLES LE BIEN SOUS-JACENT EST UN TITRE

Le processus de calcul de la marge initiale pour les opérations IMHC pour lesquelles le bien sous-jacent est un titre est le même que pour les options cotées en Bourse, sauf que la Société utilise un prix théorique calculé grâce à un programme interne, plutôt que le prix contractuel de l'option.

Calcul du prix théorique

La Société utilise le modèle de Barone-Adesi et Whaley (BAW) pour évaluer les options de style américain et le modèle de Black et Scholes (BS) pour évaluer les options de

³ Pas applicable pour les contrats à terme sur actions

⁴ Idem 4

⁵ Applicable seulement pour les options sur IMHC avec règlement matériel / livraison

style européen. Pour évaluer le prix de l'option, nous devons déterminer la volatilité implicite à utiliser. Pour ce faire, deux méthodes différentes sont utilisées selon que l'option est un instrument dérivé négocié à la Bourse de Montréal (MX) ou non.

Si le contrat d'options est négociable en bourse, la Société utilise les données de l'option (la série complète d'options pour un mois d'expiration) disponibles à la Bourse et établit une courbe de sourire de volatilité grâce à une fonction spline cubique. Après avoir établi la courbe de sourire, la Société détermine la volatilité implicite qui correspond exactement au prix d'exercice de l'option à évaluer. Si la date d'expiration de l'option ne correspond pas à celle de la ou des séries cotées en Bourse, la Société établit deux courbes de sourire de volatilité, l'une utilisant la série d'options dont la date d'expiration tombe juste après celle de l'option évaluée et l'une utilisant la série d'options dont la date d'expiration tombe juste avant celle de l'option évaluée.

Ensuite, la volatilité qui correspond au prix de levée de l'option à évaluer est établie sur chaque courbe. Finalement, une interpolation linéaire est effectuée pour établir la volatilité qui correspond au prix de levée et à la date d'expiration de l'option à évaluer. Toutefois, si la date d'expiration de l'option à évaluer tombe avant (après) la première (dernière) date d'expiration des séries d'options cotées en Bourse, la Société utilise les volatilités de la courbe de sourire de volatilité de la première (dernière) date d'expiration de la série d'options cotées en Bourse.

Si l'option n'est pas cotée en Bourse et qu'aucune donnée n'est disponible à son égard, la Société utilise la volatilité historique annuelle du cours du bien sous-jacent à l'option comme substitut de la volatilité implicite.

Intervalle de liquidité

Pour calculer l'intervalle de marge des opérations IMHC pour lesquelles le bien sous-jacent est un titre, la Société peut employer un nombre différent de jours de liquidation. De plus, pour les IMHC avec règlement matériel/livraison, la Société calcule un intervalle de liquidité supplémentaire et l'ajoute à l'intervalle de marge.

Les hypothèses suivant lesquelles l'intervalle de liquidité est calculé s'apparentent aux hypothèses que la Société utilise pour calculer l'intervalle de marge, c'est-à-dire que l'intervalle de confiance supérieur à 99 % est obtenu en utilisant trois écarts types (en fonction de l'hypothèse de la distribution normale). L'intervalle de liquidité est calculé en fonction des écarts entre les cours acheteurs et vendeurs historiques du bien sous-jacent conformément à la même formule que pour l'intervalle de marge.

ÉLÉMENTS NON RÉGLÉS

Les contrats d'options avec livraison matérielle qui ont été exercés ou qui ont expiré en jeu sans être réglés (c.-à-d. que le bien sous-jacent n'est pas encore livré) sont considérés comme des éléments non réglés. À l'instar de ceux-ci, les contrats à termes sur actions avec livraison matérielle qui ont expiré sont considérés comme des éléments non réglés. La Société doit gérer le risque de règlement lié à ces produits jusqu'à ce que la quantité totale du bien sous-jacent soit complètement livrée/réglée. Par exemple, lorsqu'un tel contrat d'options expire en jeu, le bien sous-jacent est livré trois jours après la date d'expiration en conformité avec les conventions actuelles de règlement de marché. La Société doit imputer une exigence de marge pour couvrir le coût de remplacement (CR) du contrat d'options ainsi que son exposition future possible (EFP). La procédure s'établit comme suit :

Pour couvrir le coût de remplacement du contrat d'options, la Société demande une exigence de marge égale à la valeur intrinsèque de l'option multipliée par la position (quantité d'options). Cependant, lorsque le vendeur d'une option de vente a déposé un récépissé d'entiercement d'une option de vente pour couvrir le montant total du prix de levée conformément à l'article A-708 des règles, la Société n'exigera pas de marge sur l'option de vente en cause. Dans le même ordre d'idée, si le vendeur d'une option d'achat a déposé un dépôt du bien sous-jacent d'une option d'achat pour couvrir la quantité totale du bien sous-jacent livrable conformément à l'article A-708 des règles, la Société n'exigera pas de marge sur l'option d'achat en cause.

Pour couvrir l'exposition future possible du contrat d'options, la Société demande un montant de marge requise pour couvrir toute fluctuation potentielle des cours du bien sous-jacent sur deux jours et avec trois écarts types (suivant l'hypothèse de la distribution normale).

RISQUE DE CORRÉLATION DÉFAVORABLE SPÉCIFIQUE

Il y a risque de corrélation défavorable spécifique lorsqu'une exposition à une contrepartie présente une forte probabilité d'augmenter quand la capacité financière de la contrepartie se dégrade.

La CDCC a relevé trois cas dans lesquels se concrétise le risque de corrélation défavorable spécifique, qu'elle traite de la manière suivante :

Options de vente : Lorsqu'un membre compensateur prend une position vendeur sur une option de vente portant sur les actions de sa propre entreprise ou sur celles de ses affiliées, le montant total du prix d'exercice est imputé à titre de marge.

Contrats à terme sur actions : Lorsqu'un membre compensateur prend une position acheteur sur contrats à terme sur actions portant sur les actions de sa propre entreprise ou sur celles de ses affiliées, le montant total du règlement est imputé à titre de marge.

Éléments non réglés : Dans le cas d'un élément non réglé faisant l'objet d'un risque de corrélation défavorable spécifique, le montant total du prix d'exercice est imputé à titre de marge pour les produits d'options, et le montant total du règlement est imputé à titre de marge pour les contrats à terme sur actions. Le montant de la marge est alors déposé dans le fonds d'écart.

MARGE INITIALE POUR LES CONTRATS À TERME

La présente rubrique décrit comment se calcule la marge initiale pour les contrats à terme, ce qui comprend les contrats à terme sur indice, les contrats à terme sur taux d'intérêt, les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada et les contrats à terme sur actions.

La première partie de l'exemple n° 2 de la rubrique précédente traitant des grilles de risques indique comment se calcule la plage de risques. La plage de risques représente la valeur de liquidation projetée la plus défavorable de la position sur contrats à terme. La plage de risques calculée représente la marge initiale d'un contrat à terme. Cependant, étant donné que les prix des contrats à terme sont linéaires relativement aux prix de leur bien sous-jacent, le scénario actif pour un contrat à terme est toujours celui des scénarios 5 et scénario 6 qui a le montant positif. En d'autres termes, la marge initiale pour un contrat à terme est toujours égale à sa plage de fluctuations du cours (PF).

Dans le cas des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (BAX), la CDCC combine les contrats en différents groupes et applique la même imputation aux contrats d'un même groupe.

La CDCC met à jour les intervalles de marge (IM) sur une base régulière et les publie sur son site Web.

Lorsque le porteur d'une position vendeur sur un contrat à terme sur actions a déposé un dépôt du bien sous-jacent d'un contrat à terme pour couvrir la quantité totale du bien sous-jacent livrable conformément à l'article A-708 des règles, la Société n'exigera pas de marge sur le contrat à terme en cause.



AVIS AUX MEMBRES

N° 2016 – 102

Le 16 août 2016

SOLLICITATION DE COMMENTAIRES

MODIFICATIONS APPORTÉES AU MANUEL DES RISQUES DE LA CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS RELATIVES AU NOUVEAU MODÈLE DE TARIFICATION DES OPTIONS SUR CONTRATS À TERME

Résumé

Le 28 juillet 2016, le Conseil d'administration de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la CDCC) a approuvé des modifications au manuel des risques de la CDCC. Le but des modifications proposées est de permettre à la CDCC de modifier son modèle de fixation du prix des options sur contrats à terme dans SPAN^{MD}.

Veillez trouver ci-joint un document d'analyse de même que les modifications proposées.

Processus d'établissement de règles

La CDCC est reconnue à titre de chambre de compensation en vertu de l'article 12 de la *Loi sur les instruments dérivés* (Québec) par l'Autorité des marchés financiers (l'Autorité) et à titre d'agence de compensation reconnue par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) en vertu de l'article 21.2 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario).

Le Conseil d'administration de la CDCC a le pouvoir d'adopter ou de modifier les règles et le manuel des opérations de la CDCC. Ces modifications sont présentées à l'Autorité conformément au processus d'autocertification ainsi qu'à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario conformément au processus stipulé dans la décision de reconnaissance.

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés

The Exchange Tower	Tour de la Bourse
130, rue King ouest, 5 ^e étage	800, square Victoria, 3 ^e étage
Toronto (Ontario)	Montréal (Québec)
M5X 1J2	H4Z 1A9
Tél. : 416-367-2470	Tél. : 514-871-3545

www.cdcc.ca



Les commentaires relatifs aux modifications proposées doivent nous être présentés dans les 30 jours suivant la date de publication du présent avis. Prière de soumettre ces commentaires à :

*M^e Jacques Guvlekjian
Conseiller juridique
Corporation canadienne de compensation de produits dérivés
Tour de la Bourse
800, square Victoria, 3^e étage
Montréal (Québec) H4Z 1A9
courriel : legal@m-x.ca*

Ces commentaires devront également être transmis à l'Autorité et à la CVMO à l'attention de :

*M^e Anne-Marie Beaudoin
Secrétaire
Autorité des marchés financiers
Tour de la Bourse, C.P. 246
800, square Victoria, 22^e étage
Montréal (Québec) H4Z 1G3
courriel : consultation-en-cours@lautorite.qc.ca*

*Manager, Market Regulation
Market Regulation Branch
Ontario Securities Commission
Suite 2200,
20 Queen Street West
Toronto, Ontario, M5H 3S8
Fax: 416-595-8940
email: marketregulation@osc.gov.on.ca*

Pour toutes questions ou informations, les membres compensateurs peuvent communiquer avec les Opérations intégrées de la CDCC.

Glenn Goucher
Président et chef de la compensation

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés
The Exchange Tower Tour de la Bourse
130, rue King ouest, 5^e étage 800, square Victoria, 3^e étage
Toronto (Ontario) Montréal (Québec)
M5X 1J2 H4Z 1A9
Tél. : 416-367-2470 Tél. : 514-871-3545
www.cdcc.ca



**MODIFICATION DU MANUEL DES RISQUES DE LA CORPORATION CANADIENNE DE
COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS RELATIVE AU NOUVEAU MODÈLE DE TARIFICATION
DES OPTIONS SUR CONTRATS À TERME**

SOMMAIRE	P 2
ANALYSE	
Contexte	P 2
Description et analyse des incidences	P 3
Modifications proposées	P 3
Analyse comparative	P 3
MOTIVATION PRINCIPALE	P 4
INCIDENCES SUR LES SYSTÈMES TECHNOLOGIQUES	P 4
OBJECTIFS DES MODIFICATIONS PROPOSÉES	P 4
INTÉRÊT PUBLIC	P 4
INCIDENCE SUR LE MARCHÉ	P 4
PROCESSUS	P 5
DATE D'ENTRÉE EN VIGUEUR	P 5
DOCUMENTS EN ANNEXE	
Annexe 1	P 6

I. SOMMAIRE

La Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (la « CDCC » ou la « Société ») propose de modifier son modèle de fixation du prix des options sur contrats à terme dans SPAN^{MD} (*Standard Portfolio Analysis of Risk*, ou système d'analyse standard du risque lié aux portefeuilles). Ainsi, pour l'ensemble des options sur contrats à terme, le modèle Adesi-Whaley actuel sera remplacé par le modèle de Black, qui constitue le modèle de base pour la tarification des options sur contrats à terme. En outre, ce changement apportera plusieurs avantages, dont une évaluation du risque lié aux portefeuilles plus adaptée aux positions d'options sur contrats à terme, une efficacité accrue du calcul des exigences de marge ainsi qu'une plus grande précision des résultats du contrôle *ex post*.

Conséquemment, afin de mettre en œuvre ce nouveau modèle de tarification dans SPAN, des modifications des systèmes de la CDCC (Sola^{MD} Compensation), de même que des modifications mineures de son Manuel des risques, sont nécessaires.

II. ANALYSE

a. Contexte

Modèles de tarification des options sur contrats à terme

Le modèle Black¹ constitue le modèle de base pour la tarification des options sur contrats à terme et reprend les hypothèses du modèle Merton usuel. Le modèle Black convient mieux à la tarification des options sur contrats à terme parce qu'il tient compte de l'absence de coûts de financement (ou de coûts de détention) liés à ces contrats, contrairement aux opérations dont le bien sous-jacent classique est un titre.

Gestion des risques

Calcul de la marge initiale :

Afin d'établir l'exigence de marge pour tous les contrats d'options, SPAN a recours à des modèles de tarification des options pour déterminer le rendement de chaque contrat suivant un certain nombre de scénarios de marché².

De plus, SPAN offre aussi une méthode pour intégrer à la fois les contrats à terme et les contrats d'options sur contrats à terme connexes dans le même groupe de risque afin d'évaluer le risque lié au portefeuille. Il en va de même pour les contrats compensés à la CDCC, comme les contrats à terme sur acceptations bancaires de trois mois (BAX) et les options sur contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (les options sur BAX,

¹ Black, Fischer (1976). « The pricing of commodity contracts ». *Journal of Financial Economics*, vol. 3, pp. 167-179.

² La CDCC a actuellement recours à 8 scénarios, puisqu'elle soumet seulement le prix du sous-jacent aux tests de tension. Cependant, 16 scénarios sont disponibles dans les cas où la volatilité des options serait aussi testée.

ou OBX³), ou les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de dix ans (CGB) et les options sur contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de dix ans (OGB), qui sont regroupés dans SPAN au sein du même groupe de risque (ou groupe combiné). Plus précisément, pour le même groupe de risque et chaque scénario de marché, SPAN calcule d'abord la valeur théorique testée sous tension de chaque contrat du portefeuille, puis les gains et les pertes (« G&P »). Par la suite, le cumul des G&P de toutes les positions sur contrats à terme et des positions sur options du portefeuille (au sein du même groupe de risque) est effectué. La perte la plus importante liée au portefeuille, suivant les scénarios, devient l'exigence de marge initiale pour ce portefeuille.

Frais établis en fonction de stratégies :

SPAN a également recours au delta pour calculer les frais établis en fonction de stratégies (ou imputation pour position mixte intermensuelle) sur contrats à terme. Ces frais, pour chaque combinaison déterminée de positions mixtes et de stratégie d'écart papillon du portefeuille, sont ajoutés au calcul de marge initiale décrit ci-dessus. Plus exactement, pour chaque contrat d'options, la position delta équivalente (allant de -1,0 à +1,0⁴) est établie afin de rassembler les options et les contrats à terme connexes au sein du même groupe de risque.

b. Description et analyse des incidences

En ce qui concerne les options sur contrats à terme, la CDCC propose de substituer le modèle Black (un cas de figure du modèle Merton) au modèle actuel Adesi-Whaley⁵ dans SPAN. La sélection du modèle Black dans SPAN s'effectue en établissant les coûts de détention à zéro. Ce faisant, le modèle Merton devient mathématiquement équivalent au modèle Black.

Ainsi, pour un portefeuille comptant des positions d'options sur contrats à terme, l'enrichissement des modèles de tarification des options permettra une meilleure précision du calcul des gains et des pertes (aux fins du calcul de la marge initiale) et du calcul du delta, en vue d'établir les frais correspondants établis en fonction de stratégies. Par conséquent, ces modifications rendront le calcul des exigences de marge plus efficient.

c. Modifications proposées

Les modifications proposées sont présentées à l'annexe 1.

d. Analyse comparative

Comme le montre le tableau suivant, le choix du modèle susmentionné est semblable auprès d'autres contreparties centrales internationales, qui utilisent actuellement le

³ Les options sur contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois regroupent les contrats OBW, OBX, OBY et OBZ, mais sont collectivement désignées par le sigle OBX dans le présent document.

⁴ Il est à noter qu'une position acheteur sur contrat à terme a un delta de +1,0 et qu'une position vendeur sur contrat à terme a un delta de -1,0.

⁵ Le modèle Adesi-Whaley, désigné comme le modèle de Barone-Adesi et Whaley (BAW) dans le Manuel des risques de la CDCC, est actuellement appliqué à tous les contrats d'options cotés en bourse.

modèle Black (ou un modèle Merton équivalent) pour des contrats d'options sur contrats à terme comparables.

Contrepartie centrale	Produits	Modèle dans SPAN
CME Clearing	Options sur contrats à terme en Eurodollars, options sur contrats à terme sur bons du Trésor américains	Modèle Merton, coûts de détention établis à zéro
ASX Clear	Options sur contrats à terme sur acceptations bancaires de 90 jours	Modèle Merton, coûts de détention établis à zéro
Japan Securities Clearing Corporation	Options sur obligations gouvernementales japonaises	Modèle Black

Source : <ftp://ftp.cmegroup.com/pub/span/data/>

III. MOTIVATION PRINCIPALE

Les modifications proposées se justifient par la décision de la CDCC d'améliorer le modèle de tarification dans SPAN pour les options sur contrats à terme, ce qui commande la modification des Règles (Manuel des risques) de la Société.

IV. INCIDENCES SUR LES SYSTÈMES TECHNOLOGIQUES

La solution projetée sera mise en œuvre dans Sola Compensation. Afin de réduire la possibilité de risque opérationnel, la nouvelle solution fera l'objet d'un test exhaustif d'acceptation par les utilisateurs avant sa mise en œuvre dans l'environnement de production.

V. OBJECTIFS DES MODIFICATIONS PROPOSÉES

La proposition de modification a pour objectif de donner plus de flexibilité à la CDCC dans le choix des modèles de tarification des options qu'il lui est possible de faire dans SPAN par l'intermédiaire de SOLA Compensation. Ce changement apportera plusieurs avantages, comme une évaluation du risque lié aux portefeuilles plus adaptée aux positions d'options sur contrats à terme, une efficacité accrue du calcul des exigences de marge ainsi qu'une plus grande précision des résultats du contrôle *ex post*.

VI. INTÉRÊT PUBLIC

Les modifications qu'il est proposé d'apporter au Manuel des risques de la CDCC sont faites dans le but de donner plus de flexibilité à la Société dans le choix qu'il lui est possible d'effectuer concernant les modèles de tarification des options (sous réserve du processus d'examen interne des modèles). La CDCC considère que ces modifications ne sont pas contraires à l'intérêt public.

VII. INCIDENCE SUR LE MARCHÉ

Une analyse de l'incidence menée sur une période d'un an (du 1^{er} avril 2015 au 31 mars 2016) a démontré qu'étant donné le faible volume de positions en cours sur options sur contrats à terme compensées actuellement à la CDCC, le changement de modèle aura très peu d'incidence sur le niveau global des fonds de garantie de la CDCC ainsi que sur les exigences de marge des membres compensateurs. Toutefois, en ce qui concerne les positions sur options sur contrats à terme très concentrées dans les sous-comptes, principalement les positions mixtes intermensuelles sur les contrats à terme du BAX et les options sur le BAX (OBX), l'incidence pourrait être considérable.

VIII. PROCESSUS

Les modifications proposées sont assujetties à l'approbation du conseil de la CDCC. Une fois approuvées, ces modifications projetées et la présente analyse seront transmises à l'Autorité des marchés financiers conformément au processus d'autocertification, ainsi qu'à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario conformément au processus applicable aux modifications réglementaires devant être approuvées en Ontario. Les modifications proposées et l'analyse sont également assujetties à l'approbation de la Banque du Canada conformément à l'accord de surveillance réglementaire.

IX. DATE D'ENTRÉE EN VIGUEUR

La CDCC souhaite mettre en œuvre les modifications au troisième trimestre de 2016.

X. DOCUMENTS EN ANNEXE

Annexe 1 : Manuel des risques modifié



Manuel des risques

MARGE INITIALE POUR LES CONTRATS D'OPTIONS

La présente rubrique décrit comment la marge initiale est calculée pour les contrats d'options, ce qui comprend les options sur actions, les options indicielles, les options sur devises, les options sur fonds négociés en **b**Bourse et les options sur contrats à terme.

Les grilles de risques sont obtenues en variant la valeur du bien sous-jacent (huit scénarios) et la volatilité implicite de l'option (huit scénarios). L'expression Le calcul de la plage de fluctuation du cours (« PF ») pour les contrats d'options se calcule en utilisant s'effectue avec la formule suivante :

$$PF = \text{Cours du bien sous-jacent} \times IM \times \text{Taille du contrat}$$

Pour les contrats d'options sur actions, la taille du contrat est généralement égale à 100.

GRILLE DE RISQUES

Chaque scénario de la grille de risques représente des gains ou des pertes attribuables à des conditions de marché hypothétiques :

- la variation de cours (du sous-jacent) : en hausse (+) et en baisse (-) avec une fraction de plage de fluctuations correspondante (0, 1/3, 2/3, 3/3 ou 2);
- la variation de la volatilité (du sous-jacent) : en hausse (+) et en baisse (-) avec une fraction de plage de fluctuations correspondante (0 ou 1).

Étant donné que certains scénarios envisagent de fortes fluctuations du cours du bien sous-jacent, la différence totale (gains et pertes) entre le nouveau prix de l'option théorique (simulé) et le prix de l'option réel ne sera pas prise en compte. Pour les scénarios 15 et 16, puisque leur probabilité de réalisation est faible, seule une fraction de 35 % de la différence est considérée. L'objet de ces deux scénarios extrêmes supplémentaires est de réduire le problème des positions vendeurs sur options qui sont fortement hors-jeu à proximité de l'expiration. Si le prix du bien sous-jacent varie notablement, ces positions pourraient alors être en jeu.

Une plage de fluctuation est une fourchette de fluctuations du cours du bien sous-jacent et de la volatilité définie pour chaque groupe combiné.

Le calculateur de risque calcule les 16 scénarios de la grille de risques comme suit :

Scénarios de risque	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Variation de cours du sous-jacent*	0	0	1/3	1/3	-1/3	-1/3	2/3	2/3	-2/3	-2/3	1	1	-1	-1	2	-2
Variation de la volatilité*	1	-1	1	-1	1	-1	1	-1	1	-1	1	-1	1	-1	0	0
Fraction de pondération prise en compte	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	35 %	35 %

* Exprimée dans la plage de fluctuation

Chaque valeur de la grille de risques est calculée comme étant le prix courant du marché moins le prix du contrat théorique (simulé) obtenu pour le scénario correspondant en utilisant le modèle d'évaluation. (Le calculateur de risque utilise différents modèles d'évaluation, notamment le modèle de Black 76, le modèle de Black et Scholes, le modèle générique de Merton et le modèle de Barone-Adesi et Whaley (BAW)).

Toutefois, il est important de noter qu'aux fins du processus d'établissement de marge intrajournalier, la CDCC s'appuie sur des cours de clôture du jour précédent des contrats d'options à l'égard desquels elle détient un intérêt en cours.

Toutefois, étant donné que la marge initiale dictée par les contrats d'options est relativement petite comparativement à la marge initiale totale qui comprend tous les produits compensés, la Société ne tient pas compte de la plage de fluctuation de la volatilité (PFV) dans son modèle de risque. Autrement dit, la Société ne fait pas varier la volatilité implicite de l'option à la hausse et à la baisse (+ 1 et - 1) huit fois, mais fait varier uniquement le cours du bien sous-jacent afin de simuler les pertes potentielles pour chaque position. Par conséquent, comme l'indique le tableau ci-dessous, le calculateur de risque produit huit scénarios différents.

Scénarios de risque	1	2	3	4	5	6	7	8
Variation de cours du sous-jacent*	1/3	-1/3	2/3	-2/3	1	-1	2	-2
Fraction de pondération prise en compte	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	35 %	35 %

* Exprimée en plage de fluctuation

Pour les contrats d'options appartenant au même groupe combiné, le calculateur de risque calcule d'abord les grilles de risques pour chaque contrat d'options et pour chacun des huit scénarios de risque. Le calculateur de risque additionne ensuite les résultats des grilles de risques de tous les contrats d'options en vertu du même scénario de risque. Par exemple, pour deux contrats d'options O1 et O2 sur le bien sous-jacent XX, les mêmes scénarios sont exécutés pour chaque contrat d'options, et ensuite les résultats sont additionnés. Par conséquent, la valeur de la grille de risques pour O1 en vertu du scénario de risque 1 est additionnée à la valeur de la grille de risques pour O2 en raison du scénario de risque 1, de même la valeur de la grille de risques pour O1 en vertu du scénario de risque 2 est additionnée à la valeur de la grille de risques pour O2 en raison du scénario de risque 2, et ainsi de suite. La valeur de la grille de risques totale la plus élevée parmi les huit valeurs constitue la plage de risques de ce groupe combiné. Cette méthode est décrite plus en détail à la rubrique traitant des grilles de risques.

Pour mieux comprendre la méthodologie du calculateur de risque qu'utilise la Société, voici toutes les étapes du calcul de la marge initiale pour un contrat d'options en utilisant la grille de risques :

Exemple 1 :

Supposons que le prix d'un contrat d'options actions est de X_0 , que le prix du bien sous-jacent est de P_0 et que son intervalle de marge est IM. En utilisant la formule décrite plus haut, nous pouvons calculer la plage de fluctuation du cours (PF) de l'option, qui représente la fourchette de fluctuations du bien sous-jacent comme suit :

$$PF = IM \times P_0 \times \text{Taille du contrat}$$

Puisque la taille du contrat d'un contrat d'options est généralement de 100, la formule devient :

$$PF = IM \times P_0 \times 100$$

Pour la clarté du tableau ~~ici-après~~, notez que la PF utilisée dans les étapes suivantes n'inclut pas la taille du contrat, c'est-à-dire $PF = IM \times P_0$.

Scénario 1 :

Étape 1 : Calculer la variation de cours du bien sous-jacent. Pour ce faire, le calculateur de risque fait varier le cours du bien sous-jacent de 33 % (ou $\frac{1}{3}$) vers la hausse de son IM. Si par exemple l'IM est de 30 %, le cours du bien sous-jacent se déplace vers le haut à raison de 33 % des 30 %, ce qui signifie que le cours du bien sous-jacent se déplace de 10 % vers le haut. Par conséquent, la variation du cours du bien sous-jacent est égale à +33 % de sa PF.

Étape 2 : Calculer le nouveau cours du bien sous-jacent (simulé) en ajoutant la variation du cours du bien sous-jacent calculée à l'étape précédente au cours initial du bien sous-jacent.

Étape 3 : Calculer le nouveau prix de l'option théorique (simulé) avec le modèle ~~de Barone-Adesi et Whaley (1987)~~¹ sélectionné en utilisant le nouveau cours du bien sous-jacent (simulé).

Étape 4 : Calculer le gain ou la perte de l'option en soustrayant le nouveau prix de l'option théorique (simulé) du prix initial de l'option.

Étape 5 : Multiplier le gain ou la perte par la fraction de pondération prise en compte (la dernière rangée du tableau qui précède) pour avoir le montant de la grille de résultat associé au scénario 1.

Après avoir répété les dernières étapes pour les sept scénarios restants, le calculateur de risque choisit le montant le plus élevé du gain ou de la perte pondéré(e) comme valeur de liquidation projetée la plus défavorable (pire éventualité) de l'option. Ce montant est appelé la plage de risques.

Voici le même tableau que plus haut, mais présenté avec les formules de chaque étape.

Scénarios de risque	1	2	3	4	5	6	7	8
Variation de cours du sous-jacent	$1/3 * PF$	$-1/3 * PF$	$2/3 * PF$	$-2/3 * PF$	PF	$-1 * PF$	$2 * PF$	$-2 * PF$

¹ ~~La Société utilise le modèle BAW (1987) étant donné que la plupart des options sur actions cotées en Bourse qu'elle compense sont de style américain.~~

Nouveau cours du sous-jacent	$P_1 = P_0 + 1/3 * PF$	$P_2 = P_0 - 1/3 * PF$	$P_3 = P_0 + 2/3 * PF$	$P_4 = P_0 - 2/3 * PF$	$P_5 = P_0 + PF$	$P_6 = P_0 - PF$	$P_7 = P_0 + 2 * PF$	$P_8 = P_0 - 2 * PF$
Nouveau prix de l'option (BAW)	X_1	X_2	X_3	X_4	X_5	X_6	X_7	X_8
Gain / perte	$G\&P_1 = X_0 - X_1$	$G\&P_2 = X_0 - X_2$	$G\&P_3 = X_0 - X_3$	$G\&P_4 = X_0 - X_4$	$G\&P_5 = X_0 - X_5$	$G\&P_6 = X_0 - X_6$	$G\&P_7 = X_0 - X_7$	$G\&P_8 = X_0 - X_8$
Fraction de pondération prise en compte	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	35 %	35 %
Grille de risques	$RA_1 = 100 \% * G\&P_1$	$RA_2 = 100 \% * G\&P_2$	$RA_3 = 100 \% * G\&P_3$	$RA_4 = 100 \% * G\&P_4$	$RA_5 = 100 \% * G\&P_5$	$RA_6 = 100 \% * G\&P_6$	$RA_7 = 35 \% * G\&P_7$	$RA_8 = 35 \% * G\&P_8$
Résultats								

Le tableau ci-dessus-haut présente tous les détails au sujet de la méthode du calculateur de risque qu'utilise la Société pour calculer la pire perte potentielle d'un contrat d'option. La dernière rangée présente les huit résultats de grilles de risques. Le montant (positif) le plus élevé des huit montants représente la plage de risques qui sera, dans la plupart des cas, la marge initiale de cette position.

Il est important de noter que les calculs ci-dessus-hauts sont réalisés au niveau du groupe combiné, ce qui implique que lorsqu'il y a plus qu'un seul contrat appartenant au même groupe combiné, la méthode du calculateur de risque calcule les grilles de risques (RA) pour tous les contrats appartenant au même groupe combiné et additionne ensuite les résultats des grilles de risques ainsi calculées pour tous les contrats en fonction du même scénario. En d'autres termes, la RA_1 du premier contrat est ajoutée à la RA_1 du deuxième contrat et à la RA_1 du n ième contrat qui appartient au même groupe combiné afin d'obtenir la RA_1 totale du même groupe combiné. Ensuite, la RA_2 du premier contrat est ajoutée à la RA_2 du deuxième contrat et à la RA_2 du n ième contrat qui appartient au même groupe combiné afin d'obtenir la RA_2 totale du même groupe combiné. De la même manière, nous obtenons les RA_3 , RA_4 , RA_5 , RA_6 , RA_7 et RA_8 totales. Finalement, le calculateur de risque considère le montant le plus élevé des huit grilles de risques totales comme la plage de risques.

Exemple 2 :

Supposons un portefeuille comptant trois différentes positions : une position vendeur sur dix (10) contrats à terme sur l'indice S&P/TSX 60, une position acheteur sur six (6) contrats d'options d'achat sur le même indice et une position vendeur sur trois (3) contrats d'options de vente sur le même bien sous-jacent (la date d'expiration de ces trois contrats d'options pouvant être la même ou pouvant être différente).

De plus, la taille du contrat et le prix du contrat à terme sont respectivement de 200 et de F_0 et son intervalle de marge est de IM_F , le prix de l'option d'achat est de X_0 , le prix de l'option de vente est de Y_0 et la taille du contrat de ces deux contrats d'options est de 100, tandis que le prix du bien sous-jacent l'indice S&P/TSX 60 est de P_0 et son intervalle de marge est IM_I . Les valeurs de IM_F et de IM_I sont presque identiques mais ne sont pas exactement égales puisque le premier est calculé en utilisant la volatilité historique des rendements du contrat à terme tandis que le deuxième est calculé en utilisant la volatilité historique des rendements de l'indice.

Toutefois, étant donné que l'indice et le contrat à terme sont fortement corrélés, les deux valeurs des intervalles de marge doivent être quasiment identiques. En utilisant les intervalles de marge calculés, nous pouvons calculer la plage de fluctuation du cours du contrat à terme (PF_F), laquelle représente la plage de fluctuation du contrat à terme, et la plage de fluctuation du cours de l'indice (PF_I), laquelle représente la plage de fluctuation de l'indice sous-jacent, comme suit :

$$PF_F = IM_F \times F_0 \times \text{Taille du contrat}$$

et

$$PF_I = IM_I \times P_0 \times \text{Taille du contrat}$$

Ainsi, puisque la taille du contrat à terme est de 200 et que la taille du contrat de l'option sur indice est de 100, les formules qui précèdent deviennent :

$$PF_F = IM_F \times F_0 \times 200$$

et

$$PF_I = IM_I \times P_0 \times 100$$

Pour la clarté du tableau ci-dessous, veuillez noter que la PF_F et la PF_I ne comprennent pas la taille du contrat, c'est-à-dire que $PF_F = IM_F \times F_0$ et $PF_I = IM_I \times P_0$.

Voici le tableau de la grille de risques pour cet exemple :

Scénario de risque	1	2	3	4	5	6	7	8
10 contrats à terme sur indice								
Variation de cours du contrat à terme	$10 \times 200 \times \frac{1}{3} \times PF_F$	$-10 \times 200 \times \frac{1}{3} \times PF_F$	$10 \times 200 \times \frac{2}{3} \times PF_F$	$-10 \times 200 \times \frac{2}{3} \times PF_F$	$10 \times 200 \times PF_F$	$-10 \times 200 \times PF_F$	$10 \times 200 \times 2 \times PF_F$	$-10 \times 200 \times 2 \times PF_F$
Fraction de pondération prise en compte	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	35 %	35 %
Gain et perte pondéré(e) total(e)	$G\&P_{F1} = 2000 / 3 \times PF_F$	$G\&P_{F2} = -2000 / 3 \times PF_F$	$G\&P_{F3} = 4000 / 3 \times PF_F$	$G\&P_{F4} = -4000 / 3 \times PF_F$	$G\&P_{F5} = 2000 \times PF_F$	$G\&P_{F6} = -2000 \times PF_F$	$G\&P_{F7} = 1400 \times PF_F$	$G\&P_{F8} = -1400 \times PF_F$
6 contrats d'options d'achat sur indice								
Variation du prix de l'indice	$\frac{1}{3} \times PF_I$	$-\frac{1}{3} \times PF_I$	$\frac{2}{3} \times PF_I$	$-\frac{2}{3} \times PF_I$	PF_I	$-PF_I$	$2 \times PF_I$	$-2 \times PF_I$
Nouveau prix de l'indice	$P_1 = P_0 + \frac{1}{3} \times PF_I$	$P_2 = P_0 - \frac{1}{3} \times PF_I$	$P_3 = P_0 + \frac{2}{3} \times PF_I$	$P_4 = P_0 - \frac{2}{3} \times PF_I$	$P_5 = P_0 + PF_I$	$P_6 = P_0 - PF_I$	$P_7 = P_0 + 2 \times PF_I$	$P_8 = P_0 - 2 \times PF_I$
Nouveau prix de l'option d'achat (BAW)	X_1	X_2	X_3	X_4	X_5	X_6	X_7	X_8
Fraction de pondération prise en compte	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	35 %	35 %
Gain et perte pondéré(e) total(e) (6 x 100)	$G\&P_{X1} = 600 \times (X_0 - X_1)$	$G\&P_{X2} = 600 \times (X_0 - X_2)$	$G\&P_{X3} = 600 \times (X_0 - X_3)$	$G\&P_{X4} = 600 \times (X_0 - X_4)$	$G\&P_{X5} = 600 \times (X_0 - X_5)$	$G\&P_{X6} = 600 \times (X_0 - X_6)$	$G\&P_{X7} = 210 \times (X_0 - X_7)$	$G\&P_{X8} = 210 \times (X_0 - X_8)$
3 contrats d'options de vente sur indice								

Nouveau prix de l'option de vente (BAW)	Y ₁	Y ₂	Y ₃	Y ₄	Y ₅	Y ₆	Y ₇	Y ₈
Fraction de pondération prise en compte	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	35 %	35 %
Gain et perte pondéré(e) total(e) (-3 x 100)	G&P _{Y1} = -300 x (Y ₀ - Y ₁)	G&P _{Y2} = -300 x (Y ₀ - Y ₂)	G&P _{Y3} = -300 x (Y ₀ - Y ₃)	G&P _{Y4} = -300 x (Y ₀ - Y ₄)	G&P _{Y5} = -300 x (Y ₀ - Y ₅)	G&P _{Y6} = -300 x (Y ₀ - Y ₆)	G&P _{Y7} = -105 x (Y ₀ - Y ₇)	G&P _{Y8} = -105 x (Y ₀ - Y ₈)
Résultats des grilles de risques du groupe combiné	RA ₁ = G&P _{F1} + G&P _{X1} + G&P _{Y1}	RA ₂ = G&P _{F2} + G&P _{X2} + G&P _{Y2}	RA ₃ = G&P _{F3} + G&P _{X3} + G&P _{Y3}	RA ₄ = G&P _{F4} + G&P _{X4} + G&P _{Y4}	RA ₅ = G&P _{F5} + G&P _{X5} + G&P _{Y5}	RA ₆ = G&P _{F6} + G&P _{X6} + G&P _{Y6}	RA ₇ = G&P _{F7} + G&P _{X7} + G&P _{Y7}	RA ₈ = G&P _{F8} + G&P _{X8} + G&P _{Y8}

Le montant le plus élevé (nombre positif) des résultats des huit grilles de risques représente la plage de risques qui constituera la marge initiale d'un portefeuille comptant ces trois positions.

Par convention, les valeurs de la grille de risques sont attribuées à une position acheteur unique. Pour une position vendeur (comme l'option de vente position vendeur de l'exemple précédent), le gain ou la perte calculé est multiplié par le signe négatif (-1). Les pertes des positions acheteurs sont exprimées en tant que nombres positifs et les gains en tant que nombres négatifs.

Dans le cas où les huit valeurs totales de la plage de risques sont négatives (c'est-à-dire correspondant toutes à un gain) ou de zéro (aucun risque), le montant de la plage de risques est fixé à zéro.

Le nombre du scénario de grilles de risques qui donne le montant le plus élevé (scénario de la pire éventualité) pour l'option est appelé le scénario actif. Si deux scénarios ont le même résultat, celui portant le numéro de scénario le plus bas est le scénario actif. Par exemple, si les scénarios 5 et 7 donnent les mêmes résultats, le scénario 5 sera défini comme le scénario actif.

Le calculateur de risque calcule la marge initiale pour chaque groupe combiné et pour chaque compte et sous-compte du membre. Les marges initiales ainsi calculées pour chaque groupe combiné et chaque compte et sous-compte sont ensuite envoyées au CDCS afin d'être additionnées au niveau du membre compensateur.

Les valeurs des grilles de risques sont libellées dans la même monnaie que le contrat visé.

Le dossier des grilles de risques de la Société est publié quotidiennement sur le site Web du Chicago Mercantile Exchange (CME).

Valeur minimale de la position vendeur sur options

En cas de variation notable du cours du bien sous-jacent, les positions vendeurs sur options peuvent occasionner des pertes importantes. Par conséquent, le calculateur de risque calcule un montant minimum appelé valeur minimale de la position vendeur sur options (VMPVO) pour les positions vendeurs sur chaque groupe combiné. Ce montant sera appelé s'il est supérieur aux résultats des grilles de risques.

Pour déterminer le montant approprié de la VMPVO pour chaque groupe de produits, la CDCC considère les options d'achat et de vente qui sont hors jeu pour chaque bien sous-jacent.

Après ~~avoir stressé~~ le prix du bien sous-jacent ~~a été évalué suivant le~~ scénario de tension approprié, comme défini dans la notice aux membres applicable, la CDCC recalcule le prix de toutes les options d'achat et de vente qui sont hors jeu en utilisant le nouveau prix du bien sous-jacent et en gardant les mêmes autres paramètres des options. La différence entre le prix initial et le nouveau prix de l'option représente la perte potentielle de l'option. Ensuite, la moyenne de toutes les pertes des options est calculée pour déterminer la perte potentielle pour chaque bien sous-jacent. Finalement, la moyenne de toutes les pertes pour tous les biens sous-jacents du même groupe de produits est calculée pour déterminer la perte potentielle du groupe, laquelle représente le montant de la VMPVO. Cette dernière est par la suite redéfinie en termes de pourcentage de la plage de fluctuation du cours.

Le calcul du montant de la VMPVO est révisé d'une manière régulière, au minimum une fois par année, et transmis aux membres compensateurs par notice écrite.

OPÉRATIONS IMHC POUR LESQUELLES LE BIEN SOUS-JACENT EST UN TITRE

Le processus de calcul de la marge initiale pour les opérations IMHC pour lesquelles le bien sous-jacent est un titre est le même que pour les options cotées en **b**Bourse, sauf que la Société utilise un prix théorique calculé grâce à un programme interne, plutôt que le prix contractuel de l'option.

Calcul du prix théorique

~~La Société utilise le modèle de Barone-Adesi et Whaley (BAW) pour évaluer les options de style américain et le modèle de Black et Scholes (BS) pour évaluer les options de style européen.~~ Pour évaluer le prix de l'option, nous devons déterminer la volatilité implicite à utiliser. Pour ce faire, deux méthodes différentes sont utilisées selon que l'option est un instrument dérivé négocié à la Bourse de Montréal (MX) ou non.

Si le contrat d'options est négociable en bourse, la Société utilise les données de l'option (la série complète d'options pour un mois d'expiration) disponibles à la Bourse et établit une courbe de sourire de volatilité grâce à une fonction spline cubique. Après avoir établi la courbe de sourire, la Société détermine la volatilité implicite qui correspond exactement au prix d'exercice de l'option à évaluer. Si la date d'expiration de l'option ne correspond pas à celle de la ou des séries cotées en **b**Bourse, la Société établit deux courbes de sourire de volatilité, l'une utilisant la série d'options dont la date d'expiration tombe juste après celle de l'option évaluée et l'une utilisant la série d'options dont la date d'expiration tombe juste avant celle de l'option évaluée.

Ensuite, la volatilité qui correspond au prix de levée de l'option à évaluer est établie sur chaque courbe. Finalement, une interpolation linéaire est effectuée pour établir la volatilité qui correspond au prix de levée et à la date d'expiration de l'option à évaluer. Toutefois, si la date d'expiration de l'option à évaluer tombe avant (après) la première (dernière) date d'expiration des séries d'options cotées en **b**Bourse, la Société utilise les volatilités de la courbe de sourire de volatilité de la première

(dernière) date d'expiration de la série d'options cotées en **b**Bourse.

Si l'option n'est pas cotée en **b**Bourse et qu'aucune donnée n'est disponible à son égard, la Société utilise la volatilité historique annuelle du cours du bien sous-jacent à l'option comme substitut de la volatilité implicite.

Intervalle de liquidité

Pour calculer l'intervalle de marge des opérations IMHC pour lesquelles le bien sous-jacent est un titre, la Société peut employer un nombre différent de jours de liquidation. De plus, pour les IMHC avec règlement matériel/livraison, la Société calcule un intervalle de liquidité supplémentaire et l'ajoute à l'intervalle de marge.

Les hypothèses suivant lesquelles l'intervalle de liquidité est calculé s'apparentent aux hypothèses que la Société utilise pour calculer l'intervalle de marge, c'est-à-dire que l'intervalle de confiance supérieur à 99 % est obtenu en utilisant trois écarts types (en fonction de l'hypothèse de la distribution normale). L'intervalle de liquidité est calculé en fonction des écarts entre les cours acheteurs et vendeurs historiques du bien sous-jacent conformément à la même formule que pour l'intervalle de marge.

ÉLÉMENTS NON RÉGLÉS

Les contrats d'options avec livraison matérielle qui ont été exercés ou qui ont expiré en jeu sans être réglés (c.-à-d. que le bien sous-jacent n'est pas encore livré) sont considérés comme **étant** des éléments non réglés et la Société doit gérer le risque de règlement lié à ces produits jusqu'à ce que la quantité totale du bien sous-jacent soit complètement livrée/réglée. Par exemple, lorsqu'un tel contrat d'options expire en jeu, le bien sous-jacent est livré trois jours après la date d'expiration en conformité avec les conventions actuelles de règlement de marché. La Société doit imputer une exigence de marge pour couvrir le coût de remplacement (CR) du contrat d'options ainsi que son exposition future possible (EFP). La procédure s'établit comme suit :

Pour couvrir le coût de remplacement du contrat d'options, la Société demande une exigence de marge égale à la valeur intrinsèque de l'option multipliée par la position (quantité d'options). Cependant, lorsque le vendeur d'une option de vente a déposé un récépissé d'entiercement d'une option de vente pour couvrir le montant total du prix de levée conformément à l'article A-708 des règles, la Société n'exigera pas de marge sur l'option de vente en cause. Dans le même ordre d'idée, si le vendeur d'une option d'achat a déposé un dépôt du bien sous-jacent d'une option d'achat pour couvrir la quantité totale du bien sous-jacent livrable conformément à l'article A-708 des règles, la Société n'exigera pas de marge sur l'option d'achat en cause.

Pour couvrir l'exposition future possible du contrat d'options, la Société demande un montant de marge requise pour couvrir toute fluctuation potentielle des cours du bien sous-jacent sur deux jours et avec trois écarts types (suivant l'hypothèse de la distribution normale).

RISQUE DE CORRÉLATION DÉFAVORABLE SPÉCIFIQUE

Il y a risque de corrélation défavorable spécifique lorsqu'une exposition à une contrepartie présente une forte probabilité d'augmenter quand la capacité financière

de la contrepartie se dégrade.

La CDCC a relevé deux cas dans lesquels se concrétise le risque de corrélation défavorable spécifique, qu'elle traite de la manière suivante :

Options de vente : Lorsqu'un membre compensateur prend une position vendeur sur une option de vente portant sur les actions de sa propre entreprise ou sur celles de ses affiliées, le montant total du prix d'exercice est imputé à titre de marge.

Éléments non réglés : Dans le cas d'un élément non réglé faisant l'objet d'un risque de corrélation défavorable spécifique, le montant total du prix d'exercice est imputé à titre de marge. Le montant de la marge est alors déposé dans le fonds d'écart.

7.3.2 Publication



AVIS DE CONFORMITÉ

EN VERTU DE L'ARTICLE 22 DE LA *LOI SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS*

MODIFICATIONS APPORTÉES AU MANUEL DES OPÉRATIONS DE LA CDCC AFIN D'AJOUTER DES CYCLES DE COMPENSATION

Le soussigné confirme que les modifications et, s'il y a lieu, les ajouts et les abrogations aux règles de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés ont été apportés conformément à la *Loi sur les instruments dérivés* (L.R.Q., chapitre I-14.01).

FAIT à MONTRÉAL le 12 août 20 16 .

(s) Jacques Guvlekjian

Jacques Guvlekjian
Conseiller juridique
CORPORATION CANADIENNE DE COMPENSATION DE PRODUITS DÉRIVÉS

7.4 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

7.5 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

8.

Entreprises de services monétaires et Contrats publics

- 8.1 Avis et communiqués
 - 8.2 Réglementation
 - 8.3 Permis d'exploitation d'entreprises de services monétaires
 - 8.4 Autorisation de contracter / sous-contracter avec un organisme public
 - 8.5 Autres décisions
-

8.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

8.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

8.3 PERMIS D'EXPLOITATION D'ENTREPRISES DE SERVICES MONÉTAIRES

La *Loi sur les entreprises de services monétaires*, RLRQ, c. E-12.000001 (la « LESM ») prévoit à son article 3 que toute personne ou entité qui exploite une entreprise de services monétaires contre rémunération (une « ESM ») doit être titulaire d'un permis d'exploitation délivré par l'Autorité des marchés financiers (le « permis »). L'Autorité peut délivrer un permis pour l'une ou plusieurs des catégories suivantes :

- le change de devises
- le transfert de fonds
- l'émission ou le rachat de chèques de voyage, de mandats ou de traites
- l'encaissement de chèques
- l'exploitation de guichets automatiques

L'Autorité tient et met à jour sur son site Web, un registre public des entreprises de services monétaires (ESM) à qui elle délivre le droit d'exercer des activités au Québec. Si vous souhaitez vérifier si une ESM dispose d'un droit d'exercer des activités au Québec, veuillez consulter ce registre. Les sous-sections ci-dessous contiennent l'information sur les décisions prises par l'Autorité ou les circonstances qui amènent une modification à ce registre.

La sous-section 8.3.1 contient l'information relative à la décision d'octroyer un nouveau permis. La sous-section 8.3.2 vise la cessation volontaire d'une ou plusieurs activités visées par le permis. La sous-section 8.3.3 contient les décisions prononcées par l'Autorité en vertu du premier alinéa de l'article 17 de la LESM, de suspendre ou de révoquer un permis pour un motif visé aux articles 11 et 13 de la LESM.

Il est à noter que les décisions rendues par le Bureau de décision et de révision à l'égard d'une ESM en vertu du deuxième alinéa de l'article 17 de la LESM et les avis d'audiences de ce tribunal se retrouvent à la section 2 du bulletin.

8.3.1 Nouveaux permis d'exploitation

Nom de l'entreprise	Catégories	Date d'émission
175735 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-11
2173-8893 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-08
2536-6485 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-29
2846-9203 QUÉBEC INC.	Transfert de fonds Exploitation de guichets automatiques	2016-03-14
2861-4089 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
2972-6908 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-12
3104-3078 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-21
3111326 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-11
4272749 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
6349595 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-17
6447937 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-16

Nom de l'entreprise	Catégories	Date d'émission
6775772 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-03
7187386 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-18
7750617 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-26
8629820 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-08
8699801 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-09
9006-5558 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-21
9015-7843 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-08
9020-7812 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-03
9024-7727 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-09
9028-7103 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-09
9032-1274 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-29
9044-1122 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-15
9044-6972 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-01
9047-4958 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-15
9050-8367 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-18
9057-4070 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-10
9057-9855 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-01
9064-6746 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-21
9068-1628 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-09
9074-7270 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-15
9079-5709 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-06
9085-4886 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-29
9088-0626 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-09
9096-8892 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-22
9097-8966 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-15
9111-5444 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-15
9115-1225 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-14
9116-9532 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-23
9118-9084 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-15
9128-9421 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-10
9129-0536 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-22
9136-5148 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-17
9136-8555 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-18
9137-2284 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-17
9144676 CANADA INC.	Change de devises Transfert de fonds	2016-05-05

Nom de l'entreprise	Catégories	Date d'émission
9150-5255 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-21
9161-4917 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-21
9165-1570 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-14
9167-9860 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-25
9175-9084 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-15
9176-0967 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-13
9179-3273 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-10
9181-2107 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-01
9184-8960 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
9185-1451 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-13
9186-8570 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-18
9192-4068 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-22
9195-5427 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-19
9197249 CANADA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-02
9202-1096 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-21
9204-0963 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-13
9205-3164 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-02
9206-8725 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-10
9209-8029 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-11
9216-1413 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-22
9216-9754 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
9219-3002 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-19
9225-5090 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-21
9225-7781 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-23
9227-0610 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-19
9227-3333 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-07
9230-9095 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-08
9241-2808 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-12
9241-6213 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-14
9243-9462 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-26
9245-5211 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-11
9247-4956 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-29
9249-1711 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-15
9250-8282 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-21
9251-4215 QUÉBEC INC.	Change de devises	2016-03-14
9251-8547 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-01

Nom de l'entreprise	Catégories	Date d'émission
9255-2355 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-11
9255-6513 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-18
9263-4153 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-18
9268-7680 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-22
9268-8712 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-08
9271-6232 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-23
9274-3335 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-21
9274-7310 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-26
9277-0049 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-03
9279-8198 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
9281-3690 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-26
9281-5067 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-02
9282-2394 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-03
9286-2093 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-09
9288-0483 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-10
9300-1949 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-08
9300-6922 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-18
9300-7268 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-25
9304-3461 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-29
9304-7173 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-09
9307-0837 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-29
9307-7410 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-04
9311-5384 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-22
9313-7735 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-18
9319-3712 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-17
9325-0892 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-23
9325-9729 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-23
9327-1443 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-29
9327-2243 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-12
9327-8505 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-02
9328-4347 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-29
9328-6003 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-15
9328-9056 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-29
9329-6291 QUÉBEC INC.	Change de devises Encaissement de chèques	2016-02-08
9329-8859 QUÉBEC INC.	Change de devises	2016-04-19

Nom de l'entreprise	Catégories	Date d'émission
9330-8872 QUÉBEC INC.	Transfert de fonds	2016-07-19
9331-1694 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-11
9333-0348 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-08
9335-2474 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-10
9336-7464 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-19
9338-9971 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-18
9451102 CANADA LIMITEE	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
95457 CANADA LTÉE	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-27
ABONDANCE PROSPÉRITÉ INC.	Change de devises	2016-03-14
ALEKSEY CAMERON	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-15
ALIMENTATION PATRY, CHEVALIER INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-25
AMIS BINGO CHARLESBOURG	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-29
ASSOCIATION GÉNÉRALE DES ÉTUDIANTS ET ÉTUDIANTES DE LA FACULTÉ DE L'ÉDUCATION PERMANENTE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-11
ATELIER MÉCANIQUE PIERRE MONDOU INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-15
AU CHAMPION BAR INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-11
AUBERGE DE JEUNESSE TADOUSSAC	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-13
AUTOBUS RABY INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
AVENTURES EN EAU VIVE QUÉBEC LTÉE.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
AXIOM FOREIGN EXCHANGE INTERNATIONAL	Transfert de fonds, Change de devises	2016-06-22
B&B BUREAU DE CHANGE S.E.N.C.	Change de devises	2016-02-09
BAR 4000 INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-17
BAR BIERMANS INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-10
BAR NELSON INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-11
BARRACA RHUMERIE & TAPAS INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-08
BEAUCE CARNAVAL INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-29
BERNARD GURBERG	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-10
BINGO DRUMMOND	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-15
BNB TRANSFER CORP.	Transfert de fonds	2016-03-03
BOGDAN BOTEZATU	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-03
BOULE-O-DROME RIVE-SUD INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-08
BRASSERIE INTERNET INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-27

Nom de l'entreprise	Catégories	Date d'émission
BRASSERIE LA FAUCHEUSE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-14
CAFÉ BAR LE ST-SULPICE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-12
CENTRE DES CONGRÈS DE SEPT-ÎLES INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-09
CENTRE LE COLOMBIEN DE LA MITIS INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-21
CENTRE ZONE GRISE LTÉE	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-25
CHANTAL VADEBONCOEUR	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-11
CHEZ ONCLE PICSOU (S.E.N.C.)	Encaissement de chèques	2016-03-14
CINÉ RICHELIEU VALLEYFIELD INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
CLUB DE GOLF ST-JEAN-DE-MATHA	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-19
COMPAGNIE ATAUTSHUAP INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-03
COMPLEXE SPORTIF, SCIENTIFIQUE ET ÉDUCATIF DE MONTCALM INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-15
DEPANNEUR EVANGELINE	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-08
DÉPANNEUR JARDINS-FLEURIS JG INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-15
DEPANNEUR MARTIN LIU S.E.N.C.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
DÉPANNEUR ROBINSON INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-23
DÉPANNEUR W ET L	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-15
DÉVELOPPEMENT GS INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-17
DOOLYS ST-GEORGES INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-26
DRUMMONDVILLE SPORTS INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-19
ÉCONO-CHANGE INC.	Change de devises	2016-07-18
ELIJAH AWASHISH	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-26
ÉPICERIE J.P. DUFRESNE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-19
EPICERIE MULLIGAN INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-11
FALINA MAPP-JOANIS	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-15
FESTIVAL D'ETE INTERNATIONAL DE QUEBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
FONDATION HÔPITAL STE-MONIQUE	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-22
FONDATION SANTÉ GATINEAU	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-10
FRANCINE LUSSIER	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-21
GAB JD S.E.N.C.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-10
GALANTE & LAVIGNE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-19
GESTION ANOCINQ LTÉE	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-12

Nom de l'entreprise	Catégories	Date d'émission
GESTION CRISTAL INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-03
GESTION JENTO INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
GESTIONS J.L. DENAU INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-18
GLACIER INFORMATION SYSTÈME INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
GONUMERICAL LTD.	Transfert de fonds	2016-03-03
GROUPE GOMBOE INC.	Transfert de fonds	2016-02-08
GROUPE S3I INC.	Transfert de fonds	2016-03-09
GYM-MAX GATINEAU INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-15
HONG LU	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-13
HÔTEL CÔTÉ LTÉE	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-20
HÔTEL DES ESKERS INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-11
HÔTEL JONQUIÈRE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-23
HÔTEL NORMANDIN INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-09
HÔTEL ST-ALBAN INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-10
INTERNATIONAL REMITTANCE (CANADA) LTD	Transfert de fonds	2016-03-14
IRENE THIVIERGE	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-18
JASMIN BESSETTE	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-15
JEAN-FRANÇOIS GUÉNETTE	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-23
LA SOCIÉTÉ DE SAINT-VINCENT DE PAUL DE MONTRÉAL	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-14
LE BEAUPORT ST-ANNE (2014) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
LE DRUMMONDVILLOIS (2014) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-18
LE GAUVINOIS (2014) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
LE RIVELOUP (2014) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
LE STJC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-12
LES ALIMENTS CHADEN INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-10
LES ENTREPRISES DION & VEILLETTE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-07
LES ENTREPRISES GSKO INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-13
LES ENTREPRISES JOCNEL LTÉE	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-10
LES ENTREPRISES R. MYRAND INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
LES ÉTABLISSEMENTS CHARLES BAILLARGEON INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-23
LES PÉTROLES ALCASYNA (1993) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-21

Nom de l'entreprise	Catégories	Date d'émission
LES PLACEMENTS ALAIN CHRÉTIEN INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-01-21
LES PLACEMENTS BOUDREault-BUSSIÈRES INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-12
L'HONNEUR D'INVESTISSEMENT INC.	Change de devises	2016-01-22
MAGASIN DEVLIN 2009	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-03
MARC-ANTOINE ISHPATAU	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-19
MARCHÉ BACHIR INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-02
MARCHÉ CAMPUS INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-15
MARIE-FRANCE ANDRÉ	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-18
MARTIN BRIE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-12
MICHEL ÉLIAS SPORT LIMITÉE	Exploitation de guichets automatiques	2016-08-17
MODERNIC LTÉE	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-15
MONTUORI HOLDINGS CORP.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-11
NANCY ANDREUZZI	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-23
NELSON LANGLOIS	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-05
PLACEMENTS JEAN-FRANÇOIS CHALIFOUX INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-07
PRODUCTIONS DU VIEUX BERTHIER	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-13
PRODUCTIONS GAMAGO INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-27
REAL PELLERIN	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-14
REGIS LEVESQUE	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-02
RENALD DEMERS	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-06
RESSOURCES GEO-TERRA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-19
RESTAURANT BDJ (2014) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-18
RESTAURANT CHAREST INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-12
RESTAURANT GIOVANNINA PIZZERIA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-29
RESTAURANT HENRI-IV (2014) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-12
RESTAURANT KARAVAN INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-08
RESTAURANT LABELLE ST SOPHIE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-03
RESTAURANT LE CHNY INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-12
RESTAURANT LÉVISIEN INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-18
RESTAURANT NEUFCHÂTEL INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
RESTAURANT NORMANDIN (2014) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-18

Nom de l'entreprise	Catégories	Date d'émission
RESTAURANT NORMANDIN STE-FOY (2014) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-06
RESTAURANT VB (2014) INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-18
RESTO CHEZ "B" INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-18
RESTO TONY BEYROUTH CITÉ INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-17
RESTO-BAR L'ABAT INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-13
RESTO-BAR TERRASSE L'ENTITÉ INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-02-26
RESTO-PUB 4 SAISONS INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-14
RITA TOMA	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
ROMÉO COUILLARD INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-13
SALON DE QUILLES "L'ALLÉE D'OR" INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-11
SALON DE QUILLES VOLTA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-13
SERVICES FINANCIERS DISCOVER (CANADA) INC.	Transfert de fonds, Change de devises	2016-08-10
SEYED MOJTABA TABATABAEI RAD	Change de devises	2016-05-11
SOCIÉTÉ EN COMMANDITE ÉPICERIE OPITCIWONOK	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-02
SOLUTIONS MOBILES UGO S.E.C.	Transfert de fonds	2016-07-25
STANLEY BLACK & DECKER CANADA CORPORATION	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-29
TAVERNE ELISABETH 2012 INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-06
TAVERNE OLYMPIA INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-29
TAVERNE VINCENT INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
THE NORTH WEST COMPANY LP	Transfert de fonds Change de devises Encaissement de chèques Émission ou rachat de chèques de voyages, de mandats ou de traites Exploitation de guichets automatiques	2016-08-16
TRANSFERT DE FONDS COLOW-SO INC.	Transfert de fonds	2016-06-22
TRANSFERWISE CANADA INC.	Transfert de fonds	2016-02-08
TRANSPORT B LEVESQUE ET FILLES INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-22
VILLAGE VACANCES VALCARTIER INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-11
YAN GAO	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-25

8.3.2 Cessations volontaires d'activités

Nom de l'entreprise	Catégories	Date de cessation
ÉPICERIE ROBERT	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-18
FRANCINE ARCHAMBAULT	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-19
GANG LI	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-26
GESTION A. LAPIERRE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-06-17
GFX PARTNERS INC.	Change de devises Transfert de fonds	2016-04-13
HÔTEL BERGEROY INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-19
HÔTEL PLOUFFE INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-19
LE BAR ST-PATRICK INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-07
LES ENTREPRISES M.S.C.	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-26
LI YUAN LI	Exploitation de guichets automatiques	2016-03-22
PASCAL GALANTE	Exploitation de guichets automatiques	2016-07-14
TRANSFERWISE LTD.	Transfert de fonds	2016-05-27
YUN GAO	Exploitation de guichets automatiques	2016-04-12

8.3.3 Suspensions ou révocations par l'Autorité

Nom de l'entreprise	Catégories	Date
130283 CANADA LTÉE	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
4177339 CANADA LTEE	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
7334753 CANADA INC.	Change de devises	2016-06-07
9042-9549 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
9093-8168 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
9174-4789 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
9202-5436 QUEBEC INC.	Transfert de fonds	2016-05-31
9268-2202 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
9307-6784 QUÉBEC INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
9310-6805 QUÉBEC INC.	Change de devises	2016-05-31
ALIOUNE THIOYE	Transfert de fonds	2016-05-31
BUREAU DE CHANGE HABIB	Change de devises Transfert de fonds	2016-06-07
CARL MARTIN	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
GROUPE K2G INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
LE SALOON 167 INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31

Nom de l'entreprise	Catégories	Date
LES INVESTISSEMENTS MAILLEUX INC.	Exploitation de guichets automatiques	2016-05-31
TRONG DUC NGUYEN	Change de devises	2016-05-31

8.4 AUTORISATION DE CONTRACTER / SOUS-CONTRACTER AVEC UN ORGANISME PUBLIC

La Loi sur les contrats des organismes publics, RLRQ, c. C-65.1 (la « LCOP »), prévoit à son article 21.17 qu'une entreprise qui souhaite conclure avec un organisme public tout contrat ou sous-contrat qui lui est directement rattaché comportant une dépense égale ou supérieure au montant déterminé par le gouvernement doit obtenir à cet effet une autorisation de l'Autorité (l'« autorisation »). L'autorisation est valide pour une période de trois ans. L'Autorité peut, par ailleurs, pour les motifs prévus aux articles 21.26 et 21.27 de la LCOP, refuser d'accorder ou de renouveler cette autorisation ou la révoquer.

L'Autorité tient et met à jour un registre public disponible sur son site Web, contenant l'information sur les entreprises autorisées à conclure un contrat ou un sous-contrat public en vertu de la LCOP. Si vous souhaitez vérifier si une entreprise est autorisée à cette fin, veuillez consulter ce registre. Les sous-sections ci-dessous contiennent l'information sur les décisions prises par l'Autorité ou les circonstances qui amènent une modification à ce registre.

La sous-section 8.4.1 vise l'octroi et, le cas échéant, le renouvellement de l'autorisation. La sous-section 8.4.2 vise le retrait volontaire d'une autorisation selon l'article 21.48 de la LCOP. Enfin, la sous-section 8.4.3 concerne la révocation et la suspension de l'autorisation, ainsi que les autres modifications entraînant un changement au registre de l'Autorité, tel que le changement de nom de l'entreprise autorisée.

Veuillez noter que l'entreprise pour laquelle une autorisation est refusée ou révoquée est inscrite au registre des entreprises non admissibles aux contrats publics (RENA) mis en ligne par le Secrétariat du Conseil du Trésor.

* *Le NEQ est le numéro attribué par le Registraire des entreprises du Québec aux entreprises qui s'immatriculent au registre des entreprises.*

8.4.1 Autorisations

Numéro d'identification à l'Autorité	Nom de l'entreprise	NEQ*	Fait affaire sous	Date d'émission
2400000215	LAVERY, DE BILLY, SOCIÉTÉ EN NOM COLLECTIF À RESPONSABILITÉ LIMITÉE	3341675364	- LAVERY - LAVERY, DE BILLY - LAVERY, DE BILLY, L.L.P. - LAVERY, DE BILLY, LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP - LAVERY, DE BILLY, S.E.N.C.R.L. - LAVERY, DE BILLY, SOCIÉTÉ EN NOM COLLECTIF À RESPONSABILITÉ LIMITÉE	2016-08-09
3000472346	GROUPE V.A.T. INC.	1161355442		2016-07-29

Numéro d'identification à l'Autorité	Nom de l'entreprise	NEQ*	Fait affaire sous	Date d'émission
3000533307	HYPERTÉCHNOLOGIE CIARA INC.	1142972075	- CIARA - CIARA COMPAGNIE MANUFACTURIÈRE DE TECHNOLOGIES - CIARA CONTRACT MANUFACTURING - TECHNOLOGIES - CIARA TECH - CIARA TECHNOLOGIES - CIARA TECHNOLOGY - CIARATECH - ÉCRAN PC - IT MARKET WEB - MARCHÉ IT WWW - PC BOX - VXTECH	2016-08-09
3000533316	HYPERTÉC SYSTEMS INC.	1142971879	- GROUPE HYPERTÉC - HYPERCLUB DIRECT - HYPERTÉC GROUP - HYPERTÉC SYSTÈMES INC.	2016-08-09
3000600751	LES CLÔTURES ARBOIT INC.	1140753246	- BÉTON MOBILE ARBOIT - GROUPE ARBOIT I - NTER CLÔTURES ARBOIT - INTER FENCES ARBOIT - LOCATION DE CLÔTURES AVANT-GARDE - MINI-ENTREPÔTS ARBOIT - ARBOIT STORAGE - SOUDURE ARBOIT - ARBOIT WELDING	2016-08-04
3000641761	TETRA TECH INDUSTRIES INC.	1161064572	- INDUSTRIES TETRA TECH	2016-08-08
3000664816	CONSTRUCTION TRIAD- APG INC.	1143128883		2016-07-28
3000695837	9129-0163 QUÉBEC INC.	1161483111	- LA MAISON DES COTTONIERS - LA TOURELLIÈRE - LES COTTONIERS	2016-07-29
3000756904	LES ESTIMATEURS PROFESSIONNELS LEROUX, BEAUDRY, PICARD & ASSOCIÉS INC.	1148055909		2016-08-05

Numéro d'identification à l'Autorité	Nom de l'entreprise	NEQ*	Fait affaire sous	Date d'émission
3000787961	9152-2458 QUÉBEC INC.	1162788013	- ABITIBI TECHNOLOGIE - ABITIBI TECHNOLOGIES - BAIE-COMEAU INFORMATIQUE - GROUPE LGM - LGM GROUP - LGM SOLUTION - ORDI-PRO.COM - PAPETERIE XPRESS - RIMOUSKI INFORMATIQUE - VIP INFORMATIQUE	2016-08-12
3000793151	LA MULE EXPRESS INC.	1160146560	- LA MULE EXPRESS	2016-07-29
3000794935	9159-2634 QUÉBEC INC.	1163166250	- COMFORT KEEPERS - GARDE CONFORT	2016-08-09
3000796700	PARFAIT ÉLECTRIQUE INC.	1163873715	- PERFECT ELECTRIC INC. - PROCONSTRUCTION	2016-08-10
3000811667	MONGRAIN INC.	1166779612	- ISOLATION MONGRAIN	2016-08-01
3000827598	ALTERNACARE INC.	1142409631	- SERVICES DE SANTÉ ALTERNACARE INC.	2016-08-08
3000841723	B+B ARCHITECTURE + DESIGN INC.	1167780494		2016-08-01
3000843570	JEAN FOURNIER INC.	1142751800		2016-08-01
3000845211	K2 GEOSPATIAL INC.	1144746063		2016-07-28
3000858171	LES ENSEMENCEMENTS N. BROUILLETTE INC.	1168198795		2016-07-29
3000862308	DAN S. HANGANU	2265515918		2016-08-15
3000866457	LES NIVELAGES FORESTIERS L.B. INC.	1142124214		2016-08-08
3000870709	PAXI TECHNOLOGIES INC.	1170459037	- PAXI TAXI - PAXI	2016-08-09
3000872128	TECHNOLOGIES PURE CANADA	1171529515	- PURE TECHNOLOGIES CANADA LTD	2016-08-08
3000874956	9102-2483 QUÉBEC INC.	1149940182	- FORESTERIE JASKI	2016-08-15

Numéro d'identification à l'Autorité	Nom de l'entreprise	NEQ*	Fait affaire sous	Date d'émission
3000886907	LOGISTIK UNICORP INC.	1149748312	- COMPTON WEBB MC - UNICORP UNIFORMS INC. - UNIFORMES UNICORP INC.	2016-08-08
3000901150	GROUPE-CONSEIL ENTRACO INC.	1143120773		2016-08-15
3000902523	TLÄ ARCHITECTES INC.	1168619295	- TLÄ ARCHITECTS INC. - TLÄ ARCHITECTES ASSOCIÉS	2016-08-03
3000904371	KORTH GROUP LTD.	1171039630	- GROUPE KORTH	2016-08-08
3000905003	EXACT AIR INC.	1161097119	- AIR SATELLITE	2016-07-29
3000905129	TRANSPORT GILBERT HAMELIN INC.	1144358356		2016-08-15
3000906057	GROUPE BJJ INC.	1163027015	- BEAUDRY & JARRY - BEAUDRY & JARRY INC. - BEAUDRY & JARRY, A.G. - BEAUDRY & JARRY, ARPENTEURS-GÉOMÈTRES - BEAUDRY ET JARRY, ARPENTEURS-GÉOMÈTRES - BEAUDRY JARRY - BEAUDRY JARRY & GARNEAU - BEAUDRY JARRY ET GARNEAU - BEAUDRY JARRY GARNEAU - BEAUDRY JARRY GARNEAU INC. - BEAUDRY JARRY GARNEAU, A.G. - BEAUDRY JARRY GARNEAU, ARPENTEURS-GÉOMÈTRES - BEAUDRY JARRY INC. - BEAUDRY, JARRY & GARNEAU INC. - BEAUDRY, JARRY ET GARNEAU INC. - GROUPE BJJ ARPENTEURS-GÉOMÈTRES	2016-08-09

Numéro d'identification à l'Autorité	Nom de l'entreprise	NEQ*	Fait affaire sous	Date d'émission
3000907038	ORIENTATION TRAVAIL	1162032453	- CENTRE D'ORIENTATION ET DE RECHERCHE D'EMPLOI DE L'ESTRIE - CEPIT - TRAV-ACTION VISÉE COMPÉTENCES	2016-08-04
3000909483	PAVAGE DE BÉTON GUY THIBODEAU INC.	1143999069	- GUY THIBODEAU INC.	2016-07-28
3000912585	LES ENTREPRISES MARC LEGAULT INC.	1162054473		2016-08-08
3000913129	CENTRE D'AIDE PROFESSIONNELLE POUR L'EMPLOI	1142818666	- CAP EMPLOI	2016-08-04
3000914360	LES ENTREPRISES DE TRANSPORT CHARCO LTÉE	1144309367		2016-08-09
3000923706	CLUB DE RECHERCHE D'EMPLOI DE CHÂTEAUGUAY	1141235862	- CENTRE RÉSEAUX COMPÉTENCES - CENTRE SERVICES COMPÉTENCE - CLUB DE RECHERCHE D'EMPLOI BROSSARD - CLUB RÉSEAUX COMPÉTENCES - RÉSEAUX COMPÉTENCES - SALON DE L'EMPLOI - OSEZ VOUS DÉMARQUER - SERVICES CARRIÈRES	2016-08-01
3000925456	SOCIÉTÉ EN COMMANDITE MERLIN CONTRECOEUR	3371631816		2016-07-29
3000925465	L'ÉCOLE ENTREPRISE FORMÉTAL INC.	1143853241		2016-08-08
3000925544	SOCIÉTÉ EN COMMANDITE MERLIN NOTRE-DAME	3371631352		2016-08-02
3000927463	9107-5432 QUÉBEC INC.	1160297975	- LES ENTREPRISES PASCAL DUTIL INC.	2016-08-15
3000928836	PLOMBERIE NOËL FREDETTE INC.	1143553726		2016-08-08

Numéro d'identification à l'Autorité	Nom de l'entreprise	NEQ*	Fait affaire sous	Date d'émission
3000932830	GROUPE TBM INC.	1161238267	- 3T - GROUPE TBMAESTRO - TBMAESTRO	2016-08-01
3000934749	CENTRE D'ENTRAIDE SOCIALE DU BAS DE LA FALAISE	1142083287	- LA JONCTION	2016-08-12
3000935604	9337-3652 QUÉBEC INC.	1171631725		2016-08-01
3000935784	SERVICE DE DÉVELOPPEMENT D'EMPLOYABILITÉ LA MONTÉRÉGIE	1143934546		2016-08-01
3000939897	GESTION MICHEL COUTURE INC.	1142720409	- MINI CONTENEURS JP VALLÉE	2016-08-02
3000940929	SIGMUND INC.	1170884663	- PERCUTE TECHNOLOGIES - ZENGO	2016-08-01
3000943613	9193-8977 QUÉBEC INC.	1165044109	- NORD TECH EXCAVATION	2016-08-12
3000943668	9332-2774 QUÉBEC INC.	1171390124		2016-08-01
3000943677	CMDG VENTILATEURS INC.	1145770948		2016-08-03
3000944952	CARREFOUR JEUNESSE-EMPLOI DE L'OUTAOUAIS	1145928637	- ECLOID - ÉCOLE DE L'ARGENT - L'AVENUE INTERNATIONALE	2016-07-29
3000947753	C.R.E.S.S. DRUMMOND INC.	1167551192	- CRESS DRUMMOND - CRESS PAE - CRESS EAP	2016-08-12
3000948404	RS DÉMOLITION INC.	1141974155	-	2016-08-15
3000950668	PIERRE BOURGET, ARPENTEUR-GÉOMÈTRE INC.	1165593170	- PIERRE BOURGET, ARPENTEUR-GÉOMÈTRE	2016-08-08
3000951177	PLACE À L'EMPLOI	1142293951	- P.L.A.C.E. RIVE-SUD	2016-07-28
3000951186	PAX EXCAVATION INC.	1143758283		2016-07-28
3000953709	YASMINA KELFAT	n/a		2016-08-12
3000954600	SERVICE DE SAUVETEURS Q.N. INC.	1160078896		2016-08-08

Numéro d'identification à l'Autorité	Nom de l'entreprise	NEQ*	Fait affaire sous	Date d'émission
3000955592	L'ANCIEN PENSIONNAT CÔTE-SAINT-PAUL INC.	1167265371		2016-08-12
3000957572	BOIS URBAIN - MEUBLES	1141722455		2016-08-03
3000962101	COURSOL MIRON ARCHITECTES INC.	1171243711		2016-08-09
3000966241	TAXI HOCHELAGA INC.	1171159636	- HOCHELAGA ADAPTÉ	2016-08-05
3000967124	9074-7494 QUÉBEC INC.	1148394415	- CDT SOLUTIONS - CONSULTATION CDT - SOLUTIONS CDT - VOKESO	2016-08-15
3000981386	TERRE EN GROS INC.	1163950463		2016-07-28
3000983197	MARCEL DUTIL EXCAVATION INC.	1166160581		2016-08-08

8.4.2 Retraits volontaires d'une autorisation

Aucune information.

8.4.3 Révocations, suspensions et autres modifications

Aucune information.

8.5 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.

9.

Régimes volontaires d'épargne-retraite

- 9.1 Avis et communiqués
 - 9.2 Réglementation
 - 9.3 Autorisation d'agir comme administrateur d'un régime volontaire
d'épargne-retraite
 - 9.4 Autres décisions
-

9.1 AVIS ET COMMUNIQUÉS

Aucune information.

9.2 RÉGLEMENTATION

Aucune information.

9.3 AUTORISATION D'AGIR COMME ADMINISTRATEUR D'UN RÉGIME VOLONTAIRE D'ÉPARGNE-RETRAITE

Aucune information.

9.4 AUTRES DÉCISIONS

Aucune information.