

# 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, autorisations et opérations sur dérivés de gré à gré
  - 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

### Avis de publication

**Avis 45-308 du personnel des ACVM (révisé) – *Indications relatives à l'établissement et au dépôt d'une déclaration de placement avec dispense en vertu du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus***

(Texte publié ci-dessous)

## Avis 45-308 du personnel des ACVM (révisé)

### *Indications relatives à l'établissement et au dépôt d'une déclaration de placement avec dispense en vertu du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus*

Publié pour la première fois le 26 avril 2012; révisé le 25 juin 2015, le 7 avril 2016, le 29 septembre 2016, le 19 juillet 2018 et le 4 octobre 2018

#### Le 4 octobre 2018

#### Objet

Les émetteurs et les preneurs fermes qui se prévalent de certaines dispenses de prospectus pour placer des titres sont tenus de déposer une déclaration de placement avec dispense établie dans la forme prévue à l'Annexe 45-106A1, *Déclaration de placement avec dispense*, (la **déclaration**) dans les délais prescrits par le *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus* (le **Règlement 45-106**).

Le personnel (le **personnel** ou **nous**) des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM**) a rédigé le présent avis du personnel (l'**avis**) révisé pour aider les émetteurs, les preneurs fermes et leurs conseillers à établir et à déposer des déclarations.

Le présent avis remplace une version antérieure publiée le 19 juillet 2018.

Il inclut les documents suivants :

- Annexe 1 – Conseils pour remplir et déposer la déclaration
- Annexe 2 – Liste de vérification de certaines obligations d'information prévues dans la déclaration
- Annexe 3 – Foire aux questions
- Annexe 4 – Transition vers la déclaration de 2016
- Annexe 5 – Agents publics à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements personnels

#### Contexte

Nous pourrions publier de nouveau le présent avis pour répondre à d'autres questions sur la façon de remplir et de déposer des déclarations. Le tableau suivant en présente l'historique.

Date	Déroulement des événements
4 octobre 2018	L'Alberta Securities Commission (l' <b>ASC</b> ) a abrogé et remplacé sa Rule 72-501 <i>Distributions to Purchasers Outside Alberta</i> le 31 août 2018. Elle a notamment intégré sa Policy 45-601 <i>Distributions Outside Alberta</i> dans la Companion Policy 72-501 <i>Distributions to Purchasers Outside Alberta</i> . La réponse à la question 1 de l'Annexe 3 du présent avis a été révisée en conséquence.

Date	Déroulement des événements
19 juillet 2018	<p>En réponse aux préoccupations de courtiers étrangers qui effectuent des placements au Canada et d'investisseurs institutionnels canadiens, le 19 juillet 2018, les ACVM ont modifié la déclaration pour clarifier et assouplir l'obligation d'attestation ainsi que simplifier certaines autres obligations d'information qui y sont prévues. Nous publions de nouveau le présent avis en considération de ces modifications et afin de préciser certaines obligations existantes. Sous réserve de l'approbation des ministres compétents, les modifications entreront en vigueur le 5 octobre 2018.</p>
29 septembre 2016	<p>Au printemps et à l'été 2016, le personnel a eu connaissance de préoccupations exprimées par certains courtiers étrangers qui effectuent des placements au Canada et investisseurs institutionnels canadiens concernant les obligations d'attestation de la déclaration et d'autres questions connexes. Dans certains cas, des investisseurs institutionnels canadiens ont été exclus de placements étrangers effectués au pays par l'intermédiaire de certains courtiers étrangers en raison d'un changement perçu dans le risque de responsabilité personnelle à l'égard de la déclaration ainsi que des renseignements plus détaillés qui y sont exigés.</p> <p>Nous avons publié de nouveau le présent avis en septembre 2016 pour fournir :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• des précisions sur l'attestation de la déclaration;</li> <li>• des indications sur les étapes raisonnables que le preneur ferme déposant la déclaration devrait suivre pour obtenir et vérifier les renseignements exigés sur l'émetteur;</li> <li>• des indications sur les mesures qu'un émetteur ou un preneur ferme pourrait mettre en place afin de donner une confirmation raisonnable que le souscripteur ou l'acquéreur satisfait aux conditions d'une dispense donnée;</li> <li>• des indications sur la latitude supplémentaire accordée aux souscripteurs et acquéreurs pour remplir l'Appendice 1 dans certaines circonstances, lorsqu'ils sont « investisseur admissible » en vertu de plus d'un paragraphe de la définition de cette expression;</li> <li>• des indications sur le code du Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (<b>SCIAN</b>) à fournir et devant correspondre au secteur d'activité principal de l'émetteur, en cas d'ambiguïté sur le code approprié.</li> </ul>
7 avril 2016	<p>En juin 2016, les ACVM ont institué une nouvelle version harmonisée de la déclaration prévue à l'Annexe 45-106A1, <i>Déclaration de placement avec dispense</i> (la <b>déclaration</b>, aussi appelée la <b>déclaration de 2016</b> à l'Annexe 4). Tant les émetteurs qui sont des fonds d'investissement que ceux qui n'en sont pas et qui placent des titres sous le régime de certaines dispenses de prospectus sont tenus de déposer la déclaration, qui a remplacé la version antérieure de l'Annexe 45-106A1, <i>Déclaration de placement avec dispense</i>, et l'Annexe 45-106A6, <i>Déclaration de placement avec dispense en Colombie-Britannique</i> (ensemble, les <b>déclarations antérieures</b>).</p> <p>Nous avons publié de nouveau le présent avis en avril 2016 pour tenir compte de l'adoption de la déclaration, fournir des indications sur les nouvelles obligations d'information qui y sont prévues, et aider les déposants à faire la transition.</p>

Date	Déroulement des événements
25 juin 2015	Le présent avis a été révisé en juin 2015, essentiellement pour tenir compte de l'ajout de nouvelles dispenses de prospectus en Ontario.
26 avril 2012	Le personnel a publié le présent avis pour la première fois en avril 2012 afin de signaler les problèmes de conformité relevés dans certaines déclarations déposées. Celui-ci fournissait des indications aux émetteurs, aux preneurs fermes et à leurs conseillers sur l'établissement et le dépôt des déclarations.

### Annexes à l'avis

Annexe 1 – Conseils pour remplir et déposer la déclaration

Annexe 2 – Liste de vérification de certaines obligations d'information prévues dans la déclaration

Annexe 3 – Foire aux questions

Annexe 4 – Transition vers la déclaration de 2016

Annexe 5 – Agents publics à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements personnels

### Questions

Pour toute question, veuillez vous adresser à l'une des personnes suivantes :

#### **Kristina Beauclair**

Analyste en valeurs mobilières,  
Financement des sociétés  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337, poste 4397  
kristina.beauclair@lautorite.qc.ca

#### **Suzanne Boucher**

Analyste experte, Fonds d'investissement  
Autorité des marchés financiers  
514 395-0337, poste 4477  
suzanne.boucher@lautorite.qc.ca

#### **Jo-Anne Matear**

Manager, Corporate Finance Branch  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 593-2323  
jmatear@osc.gov.on.ca

#### **David Mendicino**

Senior Legal Counsel, Office of Mergers &  
Acquisitions  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 263-3795  
dmendicino@osc.gov.on.ca

#### **Kevin Yang**

Senior Research Analyst, Strategy and Operations  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 204-8983  
kyang@osc.gov.on.ca

#### **Frederick Gerra**

Legal Counsel, Investment Funds and Structured  
Products  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 204-4956  
fgerra@osc.gov.on.ca

**Gloria Tsang**

Senior Legal Counsel, Compliance and Registrant  
Regulation Branch  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 593-8263  
gtsang@osc.gov.on.ca

**Victoria Steeves**

Senior Legal Counsel, Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6791  
vsteeves@bcsc.bc.ca

**Christopher Peng**

Legal Counsel, Corporate Finance  
Alberta Securities Commission  
403 297-4230  
christopher.peng@asc.ca

**Tony Herdzyk**

Deputy Director, Corporate Finance  
Financial and Consumer Affairs Authority of  
Saskatchewan  
306 787-5849  
tony.herdzyk@gov.sk.ca

**Ella-Jane Loomis**

Conseillère juridique principale, Valeurs mobilières  
Commission des services financiers et des services  
aux consommateurs (Nouveau-Brunswick)  
506 658-2602  
ella-jane.loomis@fcnb.ca

**Steven D. Dowling**

Acting Director  
Consumer, Labour and Financial Services Division  
Department of Justice and Public Safety  
Gouvernement de l'Île-du-Prince-Édouard  
902 368-4551  
sddowling@gov.pe.ca

**Rhonda Horte**

Securities Officer  
Bureau du surintendant des valeurs mobilières  
du Yukon  
Gouvernement du Yukon  
867 667-5466  
rhonda.horte@gov.yk.ca

**Yan Kiu Chan**

Legal Counsel, Corporate Finance Branch  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
416 204-8971  
ychan@osc.gov.on.ca

**Jody-Ann Edman**

Assistant Manager, Financial Reporting  
British Columbia Securities Commission  
604 899-6698  
jedman@bcsc.bc.ca

**Steven Weimer**

Team Lead,  
Compliance, Data & Risk  
Alberta Securities Commission  
403 355-9035  
steven.weimer@asc.ca

**Wayne Bridgeman**

Deputy Director, Corporate Finance  
Commission des valeurs mobilières du Manitoba  
204 945-4905  
wayne.bridgeman@gov.mb.ca

**Jack Jiang**

Securities Analyst, Corporate Finance  
Nova Scotia Securities Commission  
902 424-7059  
jack.jiang@novascotia.ca

**Craig Whalen**

Manager of Licensing, Registration and  
Compliance  
Office of the Superintendent of Securities  
Gouvernement de Terre-Neuve-et-Labrador  
709 729-5661  
cwhalen@gov.nl.ca

**Thomas W. Hall**

Surintendant des valeurs mobilières  
Ministère de la Justice  
Gouvernement des Territoires du Nord-Ouest  
867 767-9305  
tom\_hall@gov.nt.ca

**Jeff Mason**  
Superintendent of Securities  
Ministère de la Justice  
Gouvernement du Nunavut  
867 975-6591  
jmason@gov.nu.ca

## ANNEXE 1

### Conseils pour remplir et déposer la déclaration

Voici quelques conseils pour aider les émetteurs, les preneurs fermes et les conseillers à remplir et à déposer la déclaration.

#### 1. Déposer la déclaration à temps

Si l'émetteur se prévaut d'une dispense de prospectus exigeant le dépôt d'une déclaration, les déposants doivent déposer la déclaration dans chaque territoire du Canada où le placement a eu lieu. La date limite pour le dépôt tombe généralement 10 jours après le placement. Si la déclaration vise des placements effectués à des dates différentes, les placements doivent avoir lieu au cours d'une période de 10 jours et le dépôt doit se faire au plus tard 10 jours après la date du premier placement.

Conformément au paragraphe 2 de l'article 6.2 du Règlement 45-106, les émetteurs qui sont des fonds d'investissement se prévalant de certaines dispenses de prospectus ont le choix de déposer la déclaration annuellement, dans les 30 jours suivant la fin de l'année civile. Seuls les émetteurs qui sont des fonds d'investissement et qui placent des titres sous le régime des dispenses de prospectus suivantes en vertu du Règlement 45-106 ont cette possibilité :

- article 2.3 [*Investisseur qualifié*]<sup>1</sup>;
- article 2.10 [*Investissement d'une somme minimale*];
- article 2.19 [*Investissement additionnel dans un fonds d'investissement*].

#### 2. Payer les droits exigibles

Les déposants sont tenus de payer les droits exigibles dans chaque territoire du Canada où la déclaration est déposée. Pour établir les droits exigibles dans un territoire donné, consulter la législation en valeurs mobilières de celui-ci.

Le fait d'indiquer tous les souscripteurs ou acquéreurs dans une seule déclaration n'a pas d'incidence sur les droits de dépôt.

#### 3. Donner les renseignements sur l'émetteur

La rubrique 5 exige certains renseignements sur l'émetteur qui place les titres lorsqu'il n'est pas un fonds d'investissement.

Dans le cas où la déclaration est déposée par un preneur ferme, ce dernier devrait prendre des mesures raisonnables pour obtenir et vérifier les renseignements relatifs à l'émetteur visés à la rubrique 5, notamment les suivantes :

- examiner le document d'offre établi dans le cadre du placement de titres;
- examiner le dossier public d'information continue de l'émetteur, si disponible;
- examiner l'information fournie par le conseiller juridique de l'émetteur ou du preneur ferme;
- demander des renseignements à l'émetteur.

<sup>1</sup> Ce choix est également offert aux émetteurs qui sont des fonds d'investissement et qui placent des titres sous le régime de l'article 73.3 [*Investisseur qualifié*] de la *Loi sur les valeurs mobilières* de l'Ontario.



#### 4. Inclure la liste complète des souscripteurs ou acquéreurs dans la déclaration

Les déposants doivent s'assurer que le paragraphe *f* de la rubrique 7 et l'Appendice 1 incluent tous les souscripteurs ou acquéreurs ayant participé au placement.

Si un émetteur situé à l'étranger effectue un placement dans un territoire du Canada, le déposant doit fournir dans la déclaration des renseignements sur les souscripteurs ou les acquéreurs qui résident dans ce territoire uniquement. Se reporter à la question 12 de l'Annexe 3 pour d'autres indications sur les émetteurs situés à l'étranger.

Si un émetteur effectue un placement dans plus d'un territoire du Canada, le déposant peut remplir une seule déclaration indiquant tous les souscripteurs ou acquéreurs et la déposer dans chaque territoire concerné.

#### 5. Veiller à ce que l'information fournie dans la déclaration et les appendices soit véridique et complète

Les déposants devraient vérifier que l'information fournie dans la déclaration et les appendices est véridique et, dans la mesure requise, complète. En particulier, ils devraient veiller à ce que :

- l'information fournie à la rubrique 7 au sujet de la date du placement, du nombre et du type de titres placés, du montant total des titres placés en dollars, du nombre de souscripteurs ou d'acquéreurs dans chaque territoire et des dispenses invoquées correspondre à celle fournie dans l'Appendice 1;
- l'identité des personnes rémunérées indiquée dans la rubrique 8 correspondre à celle fournie dans l'Appendice 1 à l'égard des personnes rémunérées pour chaque souscripteur ou acquéreur;
- toutes les colonnes appropriées de l'Appendice 1 concernant les dispenses suivantes soient remplies :
  - article 2.3 [*Investisseur qualifié*]<sup>2</sup>;
  - article 2.5 [*Parents, amis et partenaires*];
  - paragraphe 2 ou 2.1 de l'article 2.9 [*Notice d'offre*] et le souscripteur ou l'acquéreur est un « investisseur admissible »;
- l'information au sujet des administrateurs, membres de la haute direction et promoteurs fournie dans la rubrique 9 correspondre à celle indiquée dans l'Appendice 2.

#### 6. Indiquer correctement le nombre total de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques

Le tableau inclus au paragraphe *f* de la rubrique 7 exige la présentation du nombre total de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques auprès desquels l'émetteur a placé des titres. Pour établir ce nombre, le déposant doit comptabiliser chaque souscripteur ou acquéreur une seule fois, peu importe s'il a placé différents types de titres auprès de celui-ci, à des dates différentes, et qu'il a invoqué plusieurs dispenses de prospectus pour le faire. Voir la question 15 de l'Annexe 3 pour des indications supplémentaires sur la comptabilisation des souscripteurs ou acquéreurs uniques.

Toutefois, les déposants doivent fournir les renseignements sur l'émetteur plusieurs fois si l'émetteur a placé des titres différents ou à des dates différentes auprès de ce souscripteur ou acquéreur.

<sup>2</sup> En Ontario, cette dispense est prévue au paragraphe 2 de l'article 73.3 de la *Loi sur les valeurs mobilières*.

## 7. Veiller à ce que le coût d'acquisition des titres placés soit exact

Si l'émetteur se prévaut de la dispense de prospectus prévue à l'article 2.10 [*Investissement d'une somme minimale*] du Règlement 45-106 pour les placements auprès d'un souscripteur ou d'un acquéreur, le coût d'acquisition payé par le souscripteur ou l'acquéreur doit être d'au moins 150 000 \$ (entre autres conditions), et le coût indiqué à la rubrique 7 et l'Appendice 1 doit au moins correspondre à la somme minimale. L'émetteur ne peut placer de titres sous le régime de cette dispense de prospectus auprès d'un souscripteur ou d'un acquéreur qui est une personne physique ou auprès de plusieurs souscripteurs ou acquéreurs agissant de concert ou comme un « syndicat » afin de regrouper les souscripteurs ou acquisitions distinctes et ainsi atteindre le montant minimal de 150 000 \$.

## 8. Veiller à ce qu'une dispense de prospectus valide soit ouverte

Les dispenses de prospectus ne sont pas toutes ouvertes dans l'ensemble des territoires. L'émetteur devrait s'assurer qu'une dispense de prospectus valide lui est ouverte pour effectuer un placement auprès de chaque souscripteur ou acquéreur.

L'article 1.9 de l'*Instruction générale relative au Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus* (l'**Instruction générale 45-106**) décrit les mesures qu'un émetteur (ou un vendeur) peut mettre en place afin de donner une confirmation raisonnable que le souscripteur ou l'acquéreur satisfait aux conditions d'une dispense donnée. En voici des exemples :

- établir des politiques et procédures pour confirmer que toutes les personnes agissant pour son compte dans le cadre d'un placement comprennent les conditions à remplir pour se prévaloir de la dispense;
- obtenir les renseignements confirmant le respect des critères de la dispense.

Le caractère raisonnable des mesures prises sera fonction des faits et des circonstances propres au souscripteur ou à l'acquéreur, au placement et à la dispense invoquée. Il est possible que l'émetteur (ou le vendeur) n'ait pas à confirmer de nouveau la qualité de certains souscripteurs ou acquéreurs, tels que les institutions financières canadiennes, les banques de l'annexe III et les caisses de retraite, pour chaque placement effectué auprès de ceux-ci.

## 9. Indiquer la totalité de la rémunération versée dans le cadre du placement

Le déposant doit remplir la rubrique 8 pour chaque personne à qui il verse ou versera directement une rémunération dans le cadre du placement. La rémunération comprend les commissions en espèces, la rémunération à base de titres, les cadeaux, les escomptes et toute autre rémunération similaire versée dans le cadre d'un placement de titres, peu importe l'expression utilisée pour décrire le paiement. Par exemple, nous estimons que les courtages et les frais de financement constituent une rémunération dans le cadre d'un placement.

La rémunération n'inclut pas les paiements pour services connexes, tels que les services de bureau, l'impression et les services juridiques ou comptables.

La rubrique 8 et l'Appendice 1 n'exigent pas de précisions sur les accords d'affectation interne avec les administrateurs, les dirigeants ou les salariés d'une entité rémunérée par l'émetteur.

Lorsqu'il remplit la rubrique 8, si la personne rémunérée n'est pas une personne physique et possède un numéro BDNI, le déposant devrait indiquer ce numéro. Il peut vérifier dans le Moteur de recherche national de renseignements sur l'inscription des ACVM si l'entité en possède un. Les sociétés inscrites et celles invoquant la « dispense pour courtier international » ou la « dispense pour conseiller international » (prévues aux articles 8.18 et 8.26, respectivement, du *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites*) se sont vu attribuer un numéro BDNI.

Lorsqu'il remplit l'Appendice 1, si la personne rémunérée est une personne physique non reliée à une entité ayant un numéro BDNI, le déposant devrait indiquer le nom de famille, le prénom et les autres prénoms de cette personne, en séparant d'un point-virgule le nom de famille et le prénom (par exemple, Tremblay; Robert).

#### **10. Dater et attester la déclaration**

La déclaration doit être attestée par l'émetteur ou le preneur ferme, ou par un mandataire autorisé par un dirigeant ou un administrateur de l'un ou l'autre à le faire en leur nom. Elle doit comporter, à la rubrique 10, la date de la déclaration ainsi que le nom et la signature de la personne physique qui signe la déclaration au nom de l'émetteur ou du preneur ferme.

Si elle est attestée par un émetteur ou un preneur ferme, cette personne physique doit être administrateur ou dirigeant d'un émetteur ou d'un preneur ferme constitué en société ou, dans d'autres cas, exercer des fonctions analogues à celles d'un administrateur ou d'un dirigeant (selon l'émetteur ou le preneur ferme). Par exemple, si l'émetteur est une fiducie, la déclaration peut être signée par son fiduciaire au nom de la fiducie. S'il est un fonds d'investissement, un administrateur ou un dirigeant du gestionnaire de fonds d'investissement (ou une personne physique qui exerce des fonctions analogues lorsque le gestionnaire de fonds d'investissement n'est pas une société par actions) peut signer la déclaration au nom du fonds d'investissement si ce dernier l'y a autorisé.

La date d'attestation devrait être inscrite dans le haut de l'Appendice 1 et, s'il y a lieu, de l'Appendice 2.

Voir la question 22 de l'Annexe 3 pour des indications supplémentaires sur l'attestation de la déclaration.

## ANNEXE 2

## Liste de vérification de certaines obligations d'information prévues dans la déclaration

La liste de vérification ci-après vise à aider les déposants à recueillir certains des renseignements requis pour remplir la déclaration.

<p><b>Tous les émetteurs</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Nom précédent le plus récent (s'il a changé au cours des 12 derniers mois)</li> <li><input type="checkbox"/> Site Web de l'émetteur (le cas échéant) et du preneur ferme (s'il en a un et qu'il n'est pas une personne inscrite)</li> <li><input type="checkbox"/> Identifiant pour les entités juridiques (le cas échéant)</li> <li><input type="checkbox"/> Numéro BDNI du preneur ferme</li> <li><input type="checkbox"/> Numéros CUSIP des titres placés (s'il y a lieu)</li> <li><input type="checkbox"/> Renseignements sur le placement (nombre de souscripteurs ou d'acquéreurs et montant total réuni) par territoire et dispense de prospectus invoquée</li> <li><input type="checkbox"/> Liste de tous les documents relatifs au placement à déposer auprès de l'autorité en valeurs mobilières ou de l'agent responsable pour les placements effectués en Saskatchewan, en Ontario, au Québec, au Nouveau-Brunswick ou en Nouvelle-Écosse ou leur être transmis (et s'ils doivent être déposés auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario ou lui être transmis, des versions électroniques de ces documents)</li> <li><input type="checkbox"/> Numéro BDNI de la personne rémunérée (s'il y a lieu)</li> <li><input type="checkbox"/> Indication que la personne rémunérée a facilité ou non le placement par l'intermédiaire d'un portail de financement ou d'un portail Internet</li> <li><input type="checkbox"/> Description des modalités de toute rémunération différée</li> <li><input type="checkbox"/> Relation entre la personne rémunérée et l'émetteur ou le gestionnaire de fonds d'investissement (reliée à l'émetteur ou au gestionnaire de fonds d'investissement/initié/administrateur ou dirigeant/salarié/aucune de ces réponses)</li> </ul> <p><b>Appendice 1 (non rendu public)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Adresse électronique du souscripteur ou de l'acquéreur (si celui-ci l'a fournie)</li> <li><input type="checkbox"/> Dispense de prospectus invoquée pour placer des titres auprès de chaque souscripteur ou acquéreur<sup>3</sup></li> <li><input type="checkbox"/> Indication que le souscripteur ou l'acquéreur est ou non une personne inscrite ou un initié<sup>4</sup></li> <li><input type="checkbox"/> Nom de la personne rémunérée dans le cadre du placement pour chaque souscripteur ou acquéreur</li> </ul>
----------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<sup>3</sup> Se reporter à la question 21.1 de l'Annexe 3 pour des indications supplémentaires.

<sup>4</sup> Les déposants ne sont pas tenus d'indiquer si le souscripteur ou l'acquéreur est une personne inscrite ou un initié à l'égard de l'émetteur dans les cas suivants :

a) l'émetteur est un émetteur à capital ouvert étranger;

b) l'émetteur est une filiale en propriété exclusive d'un émetteur à capital ouvert étranger;

c) l'émetteur ne place que des titres étrangers admissibles et le fait uniquement auprès de clients autorisés.

<p><b>Émetteur qui n'est pas un fonds d'investissement</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Code du SCIAN<sup>5</sup></li> <li><input type="checkbox"/> Stade d'exploitation des émetteurs du secteur minier (exploration/développement/production)</li> <li><input type="checkbox"/> Secteurs dans lesquels l'émetteur investit ses actifs (hypothécaire/immobilier/commercial/consommation/sociétés fermées/cryptoactifs)</li> <li><input type="checkbox"/> Nombre de salariés (à l'intérieur d'une fourchette)</li> <li><input type="checkbox"/> Numéro de profil SEDAR (le cas échéant)</li> </ul> <p>Si l'émetteur n'a pas de profil SEDAR :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Date de constitution</li> <li><input type="checkbox"/> Date de clôture d'exercice</li> <li><input type="checkbox"/> Territoires du Canada où il est assujéti</li> <li><input type="checkbox"/> Numéro CUSIP (le cas échéant)</li> <li><input type="checkbox"/> Nom de la bourse sur laquelle les titres de capitaux propres de l'émetteur sont principalement négociés</li> <li><input type="checkbox"/> Taille des actifs (à l'intérieur d'une fourchette)</li> </ul>
<p><b>Émetteur qui est un fonds d'investissement</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Numéro BDNI du gestionnaire de fonds d'investissement</li> <li><input type="checkbox"/> Site Web du gestionnaire de fonds d'investissement (s'il en a un mais pas de numéro BDNI)</li> <li><input type="checkbox"/> Type de fonds d'investissement (marché monétaire/actions/revenu fixe/équilibré/stratégies alternatives/cryptoactifs/autres)</li> <li><input type="checkbox"/> Date de constitution</li> <li><input type="checkbox"/> Date de clôture de l'exercice</li> <li><input type="checkbox"/> Territoires du Canada où il est assujéti</li> <li><input type="checkbox"/> Numéro CUSIP (le cas échéant)</li> <li><input type="checkbox"/> Nom de la bourse sur laquelle les titres de l'émetteur sont principalement négociés</li> <li><input type="checkbox"/> Valeur liquidative (à l'intérieur d'une fourchette) et date de calcul</li> <li><input type="checkbox"/> Produit net par territoire</li> </ul>
<p><b>Émetteur qui ne correspond à aucun de ces critères :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>émetteur qui est un fonds d'investissement</b></li> <li>• <b>émetteur assujéti et ses filiales en propriété exclusive</b></li> <li>• <b>émetteur à capital ouvert étranger et ses filiales en propriété exclusive</b></li> <li>• <b>émetteur qui ne place que des titres étrangers admissibles et le fait</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Nom, titre et lieu de résidence des administrateurs, membres de la haute direction et promoteurs <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Si le promoteur n'est pas une personne physique, cette information est aussi exigée pour ses administrateurs et membres de la haute direction</li> </ul> </li> </ul> <p><b>Appendice 2 (non rendu public)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Adresse électronique et numéro de téléphone professionnels du chef de la direction de l'émetteur</li> <li><input type="checkbox"/> Adresse domiciliaire des administrateurs, membres de la haute direction, promoteurs et personnes participant au contrôle qui sont des personnes physiques</li> </ul>

<sup>5</sup> Se reporter à la question 7 de l'Annexe 3 pour des indications supplémentaires.

<b>uniquement auprès de clients autorisés</b>	<ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Si le promoteur ou la personne participant au contrôle n'est pas une personne physique, cette information est exigée pour ses administrateurs et membres de la haute direction.</li><li><input type="checkbox"/> Si la personne participant au contrôle n'est pas une personne physique, indiquer ce qui suit :<ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Nom de l'organisation ou de la société</li><li><input type="checkbox"/> Province ou pays de l'établissement</li></ul></li></ul>
-----------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### ANNEXE 3 Foire aux questions

#### Dépôt de la déclaration

**1. Un émetteur dont le siège est situé en Alberta place des titres auprès d'un souscripteur ou d'un acquéreur qui réside en Saskatchewan. Dans quel territoire est-il tenu de déposer la déclaration?**

L'émetteur doit déposer une déclaration auprès de l'Alberta Securities Commission et de la Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan.

Il est tenu de déposer une déclaration dans chaque territoire où le placement a eu lieu. Pour établir si un placement a eu lieu dans un ou plusieurs territoires du Canada, on se reportera à la législation en valeurs mobilières, aux directives en valeurs mobilières et à la jurisprudence applicables.

Par exemple :

- En Alberta, l'émetteur devrait consulter la Companion Policy 72-501 *Distributions to Purchasers Outside Alberta*.
- En Colombie-Britannique, il devrait consulter la BC Interpretation Note 72-702 *Distribution of Securities to Persons Outside British Columbia*.
- Au Nouveau-Brunswick, il devrait consulter l'instruction générale relative à la Règle locale 72-501, *Placement de valeurs mobilières auprès de personnes à l'extérieur du Nouveau-Brunswick*.
- Au Québec, il devrait consulter l'*Avis du personnel de l'Autorité des marchés financiers – Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription : Questions fréquemment posées*.

Dans tous les cas, il y a placement lorsque celui-ci est fait à un souscripteur ou à un acquéreur résidant dans le territoire concerné. Dans la plupart des cas, cela comprend tout placement effectué par un émetteur dont le siège (ou celui du gestionnaire si l'émetteur est un fonds d'investissement) est situé dans ce territoire auprès de souscripteurs ou d'acquéreurs qui résident à l'extérieur de celui-ci. Un placement peut également avoir lieu dans un territoire du Canada avec lequel l'émetteur a un rattachement significatif.

Dans le doute, la déclaration devrait être déposée dans le territoire en question.

**2. Comment le déposant doit-il s'y prendre pour déposer la déclaration relative à un placement effectué auprès de souscripteurs ou d'acquéreurs dans chaque territoire membre des ACVM?**

Les déposants sont tenus de déposer la déclaration par voie électronique dans l'ensemble des territoires membres des ACVM, à l'exception de certains émetteurs étrangers lorsqu'ils effectuent leurs dépôts au moyen de SEDAR. La British Columbia Securities Commission (BCSC) a élaboré un système de dépôt en ligne sur eServices pour pouvoir accueillir les données structurées de la déclaration. Les déposants qui font le dépôt en Colombie-Britannique et en Ontario déposeront la déclaration auprès de la BCSC et de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO) en remplissant un formulaire électronique sur le système eServices de la BCSC et l'Electronic Filing Portal de la CVMO, respectivement.

Dans tous les territoires membres des ACVM autres que la Colombie-Britannique et l'Ontario, les déposants, sauf certains émetteurs étrangers, sont tenus de déposer la déclaration au moyen de SEDAR conformément au *Règlement 13-101 sur le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR)*. Le système eServices de la BCSC et l'Electronic Filing Portal de la CVMO généreront tous deux une copie électronique de la déclaration remplie que les émetteurs pourront ensuite déposer au moyen de SEDAR, s'il y a lieu.

Les Appendices 1 et 2 de la déclaration doivent être déposés en format .xlsx suivant les modèles Excel adoptés et publiés par les ACVM. On peut les obtenir sur le site Web de chacun des membres des ACVM et par les liens suivants :

- [modèle d'Appendice 1](#)<sup>6</sup>;
- [modèle d'Appendice 2](#)<sup>7</sup>.

Les déposants ne doivent pas manipuler, renommer ni supprimer les onglets dans les modèles, ni en modifier le contenu, la mise en forme ou les colonnes. Nous pouvons refuser les modèles modifiés et exiger le dépôt des modèles approuvés.

### 3. [Texte supprimé intentionnellement.]

### 4. A-t-on prévu une période de transition pour les émetteurs qui sont des fonds d'investissement et qui déposent les déclarations annuellement?

Oui, une période de transition a été prévue pour permettre à l'émetteur qui est un fonds d'investissement effectuant des dépôts annuels de déposer la déclaration antérieure ou la déclaration pour les placements effectués avant le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Pour ceux effectués à compter de cette date, la déclaration doit être utilisée.

Les fonds d'investissement effectuant des dépôts annuels ne sont plus tenus de déposer de déclaration annuelle dans les 30 jours suivant la fin de leur exercice. À compter du 30 juin 2016, ils doivent la déposer dans les 30 jours suivant la fin de l'année civile, c'est-à-dire au plus tard le 30 janvier 2017 relativement aux placements effectués avant le 1<sup>er</sup> janvier 2017 (et n'ayant pas été déclarés antérieurement).

Pour davantage de précisions sur la période de transition, se reporter aux exemples fournis dans le Tableau 2 de l'Annexe 4.

#### 4.1 Dans la section de la déclaration sous l'intitulé « Avis – Collecte et utilisation des renseignements personnels », le déposant doit confirmer que chaque personne physique dont le nom figure aux Appendices 1 et 2 a été avisée de certains renseignements, notamment du titre de l'agent public du territoire intéressé qui peut répondre aux questions sur la collecte indirecte des renseignements personnels par l'autorité en valeurs mobilières ou l'agent responsable. Où puis-je trouver les titres de ces agents publics?

Se reporter à l'Annexe 5 pour obtenir les coordonnées et le titre de l'agent public de chaque territoire intéressé qui peut répondre aux questions concernant la collecte indirecte des renseignements personnels. Cette information se trouve également dans la déclaration et sur le site Web des ACVM.

<sup>6</sup> [http://www.autorites-valeurs-mobilières.ca/uploadedFiles/Annexe\\_45-106A1\\_Appendice\\_1\\_Fr.xlsx](http://www.autorites-valeurs-mobilières.ca/uploadedFiles/Annexe_45-106A1_Appendice_1_Fr.xlsx)

<sup>7</sup> [http://www.autorites-valeurs-mobilières.ca/uploadedFiles/Annexe\\_45-106A1\\_Appendice\\_2\\_Fr.xlsx](http://www.autorites-valeurs-mobilières.ca/uploadedFiles/Annexe_45-106A1_Appendice_2_Fr.xlsx)



#### 4.2 Comment déclarer les placements du même titre par plus d'un émetteur?

Si deux émetteurs ou plus placent le même titre, une seule déclaration de placement dispensé doit être déposée pour le placement. La déclaration peut être remplie et déposée par n'importe lequel des coémetteurs.

Indiquer le nom complet du coémetteur qui remplit et dépose la déclaration dans le champ « nom complet » au début de la rubrique 3.

Le nom complet du ou des *autre(s)* coémetteur(s) devrait être indiqué dans le champ « nom complet des coémetteurs » à la fin de la rubrique 3.

### Noms et identifiants

#### 5. Quels renseignements doit-on fournir dans la déclaration pour le nom de famille et les prénoms des personnes physiques<sup>8</sup>?

Le prénom est le prénom donné à une personne physique pour la désigner au sein des membres de sa famille, lesquels portent habituellement le même nom de famille. Tous les prénoms doivent être indiqués.

L'ordre du nom de famille et des prénoms peut varier selon la culture. Indiquer le « nom de famille » et le ou les « prénom(s) » dans les champs appropriés de la déclaration sans tenir compte de l'ordre dans lequel ils sont donnés ou traditionnellement utilisés.

Si une personne physique n'a qu'un seul nom, indiquer ce dernier dans le champ « nom de famille » et « s.o. » dans les champs « prénom » et « autres prénoms ».

Ne pas inclure de pseudonymes, de surnoms, de noms d'usage, d'initiales ou d'abréviations des noms complets dans les champs relatifs aux noms.

Éviter d'inscrire les numéros de compte, les types de compte, la mention « en fiducie » et d'autres renseignements inutiles dans les champs relatifs aux noms. Indiquer seulement le nom du propriétaire véritable. Voir la question 20 pour des indications supplémentaires.

Si deux personnes physiques ou plus ont souscrit ou acquis des titres conjointement, remplir l'Appendice 1 du modèle Excel en fournissant les renseignements sur chacune dans les colonnes du « nom de famille », du « prénom » et des « autres prénoms », le cas échéant, et séparer les noms par une esperluette. Par exemple, si Jeanne Côté et Robert Tremblay sont des souscripteurs ou acquéreurs conjoints, indiquer « Côté & Tremblay » dans la colonne « nom de famille » et « Jeanne & Robert » dans celle du « prénom ». Les souscripteurs ou acquéreurs conjoints peuvent être considérés comme un souscripteur ou acquéreur pour l'application du paragraphe f de la rubrique 7.

<sup>8</sup> Le nom des personnes physiques doit être fourni au paragraphe a de la rubrique 8, aux paragraphes a et b de la rubrique 9, aux rubriques 10 et 11, et aux Appendices 1 et 2.

**6. Qu'est-ce que l'identifiant pour les entités juridiques? Est-il nécessaire d'en obtenir un pour remplir la rubrique 3 de la déclaration?**

L'identifiant pour les entités juridiques (*legal entity identifier* ou « LEI » en anglais) est un code à 20 caractères alphanumériques reconnu mondialement pour identifier les entités qui concluent des opérations financières. Si l'émetteur en possède déjà un, le déposant doit le fournir à la rubrique 3. Dans le cas contraire, il n'est pas nécessaire d'en obtenir un pour remplir la déclaration.

**7. Comment le déposant peut-il obtenir le code du Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN) de l'émetteur?**

Le SCIAN a été élaboré pour classer les activités des entreprises en Amérique du Nord; il couvre aussi une grande variété de secteurs existant ailleurs dans le monde.

Si l'émetteur connaît déjà le code du SCIAN correspondant à ses activités, et qu'il est le déposant, il devrait utiliser ce code. Par exemple, les entreprises canadiennes qui produisent des déclarations de revenus auprès de l'Agence du revenu du Canada devraient utiliser le même code du SCIAN que celui indiqué dans leurs déclarations.

Si l'émetteur ne connaît pas le code du SCIAN, ou que le déposant est un preneur ferme n'ayant pas été en mesure d'obtenir ce code de l'émetteur, le déposant devrait se servir de l'[outil de recherche de Statistique Canada](#)<sup>9</sup> pour trouver celui qui convient à l'émetteur. Il peut aussi utiliser l'[outil de recherche du United States Census Bureau](#)<sup>10</sup>.

Les outils de recherche en ligne susmentionnés permettent au déposant de saisir des mots-clés décrivant les activités de l'émetteur et génèrent une liste d'activités principales contenant ces mots ainsi que les codes du SCIAN correspondants. Si plusieurs codes peuvent s'appliquer à l'émetteur, le déposant devrait exercer son jugement pour choisir celui dont la description se rapproche le plus de l'activité principale de celui-ci. Il peut également parcourir la liste des secteurs d'activité du SCIAN pour trouver une description plus détaillée des activités au niveau de la classe et le code à 6 chiffres de celle qui, selon son jugement, correspond le plus à cette activité.

Voici des exemples :

Description de l'émetteur	Mots-clés recherchés	Codes du SCIAN possibles
ABC-ABS inc. est une entité ad hoc constituée en vue de la titrisation de portefeuilles de créances et de l'émission de titres à revenu fixe négociables (titres adossés à des actifs)	« entité ad hoc » ou « titrisation »	526981 – Instruments de titrisation
Société minière ABC est une société internationale d'extraction de minerais et de métaux. Elle produit du cuivre, du nickel, de l'or, du zinc, des éléments du groupe du platine et de la pyrite.	« zinc » ou « cuivre » ou « nickel » ou « or »	212233 – Extraction de minerais de cuivre-zinc 212232 – Extraction de minerais de nickel-cuivre 212220 – Extraction de minerais d'or et d'argent

<sup>9</sup> [http://www23.statcan.gc.ca/imdb/p3VD\\_f.pl?Function=getVD&TVD=380372](http://www23.statcan.gc.ca/imdb/p3VD_f.pl?Function=getVD&TVD=380372)

<sup>10</sup> <http://www.census.gov/eos/www/naics/index.html>

Description de l'émetteur	Mots-clés recherchés	Codes du SCIAN possibles
Société en commandite ABC est un fonds de capital-investissement qui investit dans un portefeuille de sociétés à capital fermé. Le fonds acquiert habituellement une participation minoritaire importante dans un portefeuille de sociétés ou une participation lui en donnant le contrôle.	« fonds de placement » ou « société d'investissement » ou « sociétés de portefeuille »	526989 – Tous les autres fonds et instruments financiers divers 523920 – Gestion de portefeuille

### Renseignements sur l'émetteur

**8. L'émetteur qui place les titres a été constitué en 2002 par suite d'un plan d'arrangement. Au paragraphe e de la rubrique 5 de la déclaration, faut-il indiquer la date de constitution des entreprises ayant réalisé le plan d'arrangement ou bien la date de réalisation du plan?**

Dans cet exemple, le déposant n'est pas tenu de fournir au paragraphe e de la rubrique 5 la date de constitution d'une société remplacée, seulement la date de constitution de l'émetteur résultant du plan d'arrangement réalisé en 2002.

**9. Comment le déposant doit-il faire le décompte des salariés pour les besoins du paragraphe b de la rubrique 5 de la déclaration?**

Les salariés sont les personnes physiques directement employées par l'émetteur et figurant sur son registre du personnel, y compris celles à temps plein et à temps partiel.

**9.1 Quelles sont les mesures que devrait prendre le preneur ferme qui dépose une déclaration pour obtenir les renseignements visés à la rubrique 5 de celle-ci?**

Dans le cas où la déclaration est déposée par un preneur ferme, ce dernier devrait prendre des mesures raisonnables pour obtenir et vérifier les renseignements relatifs à l'émetteur visés à la rubrique 5, notamment les suivantes :

- examiner le document d'offre établi dans le cadre du placement de titres;
- examiner le dossier public d'information continue de l'émetteur, si disponible;
- examiner l'information fournie par le conseiller juridique de l'émetteur ou du preneur ferme;
- demander des renseignements à l'émetteur.

**9.2 Que signifie le terme « cryptoactifs » au paragraphe a de la rubrique 5 de la déclaration?**

Les cryptoactifs comprennent, par exemple, les cryptomonnaies, les jetons numériques ou les dérivés liés aux cryptoactifs et aux activités de minage de ces derniers. L'émetteur dont l'activité principale consiste à investir la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans les cryptoactifs susmentionnés devrait cocher la case correspondante au paragraphe a de la rubrique 5 de la déclaration.

### Renseignements sur l'émetteur qui est un fonds d'investissement

#### 10. À quoi les différents types de fonds d'investissement du paragraphe b de la rubrique 6 de la déclaration renvoient-ils?

L'émetteur qui est un fonds d'investissement doit sélectionner, au paragraphe b de la rubrique 6, le type de fonds d'investissement qui le décrit le plus précisément selon ce qui suit :

- **Marché monétaire** – un fonds d'investissement qui investit dans des espèces, des quasi-espèces ou des titres de créance à court terme, comme les obligations d'État et les bons du Trésor.
- **Actions** – un fonds d'investissement qui investit principalement dans des titres de capitaux propres d'autres émetteurs.
- **Revenu fixe** – un fonds d'investissement qui investit principalement dans des titres (de créance) à revenu fixe.
- **Équilibré** – un fonds d'investissement qui investit principalement dans une combinaison équilibrée de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres.
- **Stratégies alternatives** – un fonds d'investissement qui adopte essentiellement des stratégies d'investissement non traditionnelles, notamment la vente à découvert, l'effet de levier ou l'utilisation de dérivés, ou qui investit principalement dans des catégories d'actifs non traditionnels, comme l'immobilier ou les marchandises.
- **Cryptoactifs** – un fonds d'investissement qui investit principalement dans des cryptoactifs, lesquels comprennent, notamment, les cryptomonnaies, les jetons numériques ou les dérivés liés aux cryptoactifs.
- **Autre** – un fonds d'investissement qui ne correspond à aucun des types de fonds d'investissement susmentionnés. Inclure une courte description du type de fonds d'investissement dans l'espace prévu à cette fin.

#### 11. Dans quelles circonstances pourrait-on considérer qu'un fonds d'investissement investit principalement dans d'autres fonds d'investissement aux fins de la rubrique b de la rubrique 6 de la déclaration?

Un fonds d'investissement est généralement considéré comme un « fonds de fonds » si, dans une conjoncture normale du marché, la majorité de ses actifs sont investis dans d'autres fonds. Le fait que cette stratégie figure expressément dans les objectifs d'investissement du fonds est un facteur dont il faut tenir compte à cette fin.

### Modalités du placement

#### 12. Qu'entend-t-on par « situé à l'étranger » à la rubrique 7 de la déclaration?

Il incombe à l'émetteur et à son conseiller juridique d'établir dans quel territoire, y compris les territoires du Canada, est situé l'émetteur afin de déterminer celui dans lequel le placement a eu lieu.

On se fondera sur les faits et les circonstances propres à chaque placement. L'émetteur devrait prendre en considération les facteurs suivants :

- le territoire où se situe principalement l'âme dirigeante de l'émetteur; on peut se fonder sur l'emplacement du siège de l'émetteur ou de la résidence de ses principaux administrateurs et dirigeants;
- le territoire où l'émetteur exerce ses activités d'exploitation;
- le territoire où l'émetteur administre ses affaires;
- si des activités visant la réalisation d'un placement ont eu lieu dans un territoire donné, notamment des activités de publicité ou de démarchage, des négociations, des activités de placeur ou des activités de relations avec les investisseurs;
- le territoire dans lequel l'émetteur est constitué.

Bien que non exhaustifs, les exemples de types de facteurs ci-dessus devraient être pris en considération afin d'établir le territoire à partir duquel un placement est effectué.

**13. Quelles dates doit-on fournir comme date(s) du placement au paragraphe b de la rubrique 7 de la déclaration?**

Si la déclaration concerne des titres placés à une seule date de placement, fournir cette date comme dates de début et de fin au paragraphe b de la rubrique 7. Par exemple, si la déclaration concerne des titres placés le 1er juillet 2016 seulement, indiquer cette date dans les deux cas.

Si la déclaration concerne des titres placés à plusieurs dates de placement, indiquer au paragraphe b de la rubrique 7 la date du premier placement comme date de début et celle du dernier placement comme date de fin. Il est possible de déposer une seule déclaration pour des placements ayant lieu à différentes dates, mais seulement s'ils ont lieu au cours d'une période de 10 jours et que la déclaration est déposée au plus tard 10 jours après la date du premier placement (sauf dans le cas des fonds d'investissement qui effectuent des déclarations annuelles).

Par exemple :

- Si la déclaration concerne des titres placés les 1<sup>er</sup>, 4, 5 et 7 juillet 2016, indiquer le 1<sup>er</sup> juillet 2016 comme date de début et le 7 juillet 2016 comme date de fin au paragraphe b de la rubrique 7.
- Si la déclaration est déposée pour un émetteur qui est un fonds d'investissement la déposant annuellement et ayant procédé à un placement permanent du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017, indiquer le 1<sup>er</sup> janvier 2017 comme date de début et le 31 décembre 2017 comme date de fin au paragraphe b de la rubrique 7.

**14. Le type de titre placé par l'émetteur ne figure pas dans la liste des codes des titres de l'instruction 12 de la déclaration. Quel code le déposant devrait-il indiquer au paragraphe d de la rubrique 7 de la déclaration?**

La liste des codes des titres fournie à l'instruction 12 de la déclaration englobe la plupart des types de titres qui sont placés sous le régime d'une dispense de prospectus donnant lieu à l'obligation de déposer une déclaration au Canada. Si le titre placé ne se trouve pas sur la liste, saisir « OTH » (pour autres) comme code de titre au paragraphe d de la rubrique 7 et inclure une description du titre dans l'espace prévu à cette fin. Voici des exemples :

Code du titre			Numéro CUSIP (le cas échéant)	Description du titre
N	O	T	555555555	Billets à moyen terme au taux de 6,26 %
C	E	R	555555556	Certificats de titres avec flux identiques adossés à des créances hypothécaires commerciales
U	B	S		Unités composées d'une action ordinaire et de la moitié d'un bon de souscription d'actions non transférable
O	T	H		Participation dans une coentreprise gérée

#### 14.1 Quand le code de titre « DCT » devrait-il être utilisé?

Toute entreprise qui place des jetons numériques, directement ou indirectement par un privilège de conversion ou d'exercice d'un instrument, devrait d'abord évaluer si elle place des titres. Pour ce faire, elle devrait appliquer le critère à quatre volets applicable à un contrat d'investissement ainsi que les indications exposés dans l'Avis 46-307 du personnel des ACVM, *Les émissions de cryptomonnaies (l'Avis 46-307 du personnel)* et l'Avis 46-308 du personnel des ACVM, *Incidences de la législation en valeurs mobilières sur les émissions de jetons (l'Avis 46-308 du personnel)*. L'Avis du personnel 46-307 indique que bon nombre de premières émissions de cryptomonnaies (les **PEC**) et de premières émissions de jetons (les **PEJ**) consistent en un placement de valeurs mobilières, notamment parce qu'ils constituent des contrats d'investissement. L'Avis 46-308 du personnel, quant à lui, présente des exemples de situations et de leurs incidences possibles sur un ou plusieurs éléments d'un contrat d'investissement. Les déposants devraient tenir compte de ces deux avis et de toute autre indication publiée par les ACVM.

#### 15. Comment le déposant doit-il calculer le nombre de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques pour les besoins du paragraphe f de la rubrique 7 de la déclaration?

Dans le calcul du nombre total de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques, ne compter chaque souscripteur ou acquéreur qu'une seule fois, même si l'émetteur a placé auprès de lui plusieurs types de titres et à différentes dates, et qu'il s'est prévalu de plusieurs dispenses de prospectus à cette fin.

Prenons l'exemple d'un émetteur situé en Alberta qui place les titres suivants (obligations non garanties à 10 \$ et actions ordinaires à 10 \$) :

- 100 obligations non garanties auprès du souscripteur ou de l'acquéreur A en Alberta sous le régime de la dispense de prospectus pour placement auprès d'investisseurs qualifiés;
- 100 actions ordinaires auprès du souscripteur ou de l'acquéreur A en Alberta sous le régime de la dispense de prospectus pour placement au moyen d'une notice d'offre;
- 100 actions ordinaires auprès du souscripteur ou de l'acquéreur B en Alberta sous le régime de la dispense de prospectus pour placement auprès d'investisseurs qualifiés;
- 100 actions ordinaires auprès du souscripteur ou de l'acquéreur C en Ontario sous le régime de la dispense de prospectus pour placement auprès de parents, amis et partenaires;
- 100 obligations non garanties auprès du souscripteur ou de l'acquéreur D en France sous le régime de la dispense de prospectus pour placement auprès d'investisseurs qualifiés.

Dans cet exemple, il y a un total de 4 souscripteurs ou acquéreur uniques.

Le tableau du paragraphe f de la rubrique 7 exige une ligne distincte pour ce qui suit :

- chaque territoire où un souscripteur ou un acquéreur réside;
- chaque dispense invoquée dans le territoire où un souscripteur ou un acquéreur réside, s'il s'agit d'un territoire du Canada;
- chaque dispense invoquée au Canada, si le souscripteur ou l'acquéreur réside à l'étranger.

Remplir le tableau de la façon suivante :

Territoire	Dispense invoquée	Nombre de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques <sup>2a</sup>	Montant total (\$ CA)
Alberta	Investisseur qualifié (art. 2.3 du Règlement 45-106)	2	2 000
Alberta	Notice d'offre (par. 2.1 de l'art. 2.9 du Règlement 45-106)	1	1 000
Ontario	Parents, amis et partenaires (art. 2.5 du Règlement 45-106)	1	1 000
France	Investisseur qualifié (art. 2.3 du Règlement 45-106)	1	1 000
<b>Montant total des titres placés en dollars</b>			5 000
<b>Nombre total de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques<sup>2b</sup></b>		4	

Dans l'Appendice 1, créer une entrée séparée pour chaque date de placement, type de titre placé et dispense invoquée pour le placement effectué auprès de chaque souscripteur ou acquéreur. Dans l'exemple ci-dessus, il y aura donc dans cet appendice deux entrées distinctes pour le souscripteur ou l'acquéreur A : une pour le placement de 100 obligations non garanties sous le régime de la dispense de prospectus pour placement auprès d'investisseurs qualifiés et une deuxième pour le placement de 100 actions ordinaires sous le régime de la dispense de prospectus pour placement au moyen d'une notice d'offre.

**16. Est-il nécessaire de fournir la liste des documents de commercialisation au paragraphe h de la rubrique 7 de la déclaration?**

Oui, si la législation en valeurs mobilières de la Saskatchewan, de l'Ontario, du Québec, du Nouveau-Brunswick et de la Nouvelle-Écosse prévoit que ces documents doivent être déposés auprès de l'autorité en valeurs mobilières ou de l'agent responsable ou lui être transmis dans le cadre du placement en vertu de la dispense invoquée.

Au paragraphe *h* de la rubrique 7, les déposants sont tenus d'énumérer les documents qui, selon la dispense invoquée, doivent être déposés auprès de l'autorité en valeurs mobilières ou de l'agent responsable ou lui être transmis relativement au placement dans ces territoires, et de lui fournir certains détails à leur sujet. Il s'agit d'une obligation d'information uniquement; la déclaration n'impose pas de nouvelles obligations de transmission ou de dépôt de documents relatifs au placement.

Si la dispense de prospectus invoquée pour effectuer le placement exige le dépôt de documents de commercialisation, le déposant est tenu de les énumérer au paragraphe *h* de la rubrique 7. Par exemple, s'il place des titres auprès de souscripteurs ou d'acquéreurs de l'Ontario sous le régime de la dispense pour placement au moyen d'une notice d'offre prévue à l'article 2.9 du Règlement 45-106, il est tenu d'énumérer les documents de commercialisation qui doivent être intégrés ou sont réputés intégrés par renvoi dans la notice d'offre.

En Ontario seulement, si les documents relatifs au placement énumérés au paragraphe *h* de la rubrique 7 doivent être déposés auprès de la CVMO ou lui être transmis (et qu'ils ne l'ont pas déjà

été), des versions électroniques de ces documents doivent être jointes à la déclaration et soumises par voie électronique sur l'Electronic Filing Portal de la CVMO.

### Renseignements sur la rémunération

#### 17. De quelle manière l'émetteur doit-il déclarer la rémunération versée à deux courtiers dans le cadre du placement?

La rubrique 8 de la déclaration doit être remplie séparément pour chaque courtier à qui l'émetteur verse une rémunération dans le cadre du placement. Si la personne rémunérée est une personne physique, le déposant devrait la désigner dans l'Appendice 1 de la façon suivante : « nom de famille »; « prénom(s) » (par exemple, Tremblay; Robert). Il devrait utiliser un point-virgule pour séparer le nom de famille du prénom. Si la personne rémunérée est une entité, il devrait indiquer son nom complet.

Le déposant doit indiquer au point 3 du paragraphe *f* de l'Appendice 1 lequel des deux courtiers a reçu une rémunération dans le cadre du placement effectué auprès de chaque souscripteur ou acquéreur en précisant le numéro BDNI du courtier ou son nom complet s'il n'est pas une société inscrite. Le numéro BDNI ou le nom doit correspondre à celui fourni à la rubrique 8. Si aucun des deux courtiers n'a été rémunéré dans le cadre du placement effectué auprès d'un souscripteur ou d'un acquéreur en particulier, laisser le point 3 du paragraphe *f* de l'Appendice 1 en blanc pour celui-ci.

Comme il est indiqué dans les instructions du paragraphe *d* de la rubrique 8, aucune précision sur les accords d'affectation interne avec les administrateurs, les dirigeants ou les salariés des entités rémunérées par l'émetteur n'est exigée dans la déclaration ou dans l'Appendice 1.

##### 17.1 Comment savoir si une personne rémunérée possède un numéro BDNI?

Le déposant peut consulter le Moteur de recherche national de renseignements sur l'inscription des ACVM pour vérifier si une entité qui reçoit une rémunération de l'émetteur dans le cadre d'un placement possède un numéro BDNI.

Les sociétés inscrites et les sociétés se prévalant de la dispense pour courtier international ou de celle pour conseiller international (prévues aux articles 8.18 et 8.26, respectivement, du *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites*) possèdent un numéro BDNI.

#### 18. L'émetteur a conclu une entente d'indication de clients conformément à laquelle il verse une commission annuelle récurrente en espèces à un tiers tant que le souscripteur ou l'acquéreur détient les titres placés. Est-il tenu d'indiquer la commission dans la déclaration? Doit-il la déclarer chaque année aussi longtemps qu'elle est versée?

Si la commission d'indication de clients est versée en espèces dans le cadre d'un placement, le déposant est tenu de l'indiquer au paragraphe *d* de la rubrique 8 de la déclaration en cochant la case servant à indiquer qu'une personne reçoit une rémunération différée relativement au placement et en fournissant une description des modalités de l'entente d'indication dans l'espace prévu à cette fin.

Le déposant n'est pas tenu de déclarer la commission d'indication de client chaque année. Si aucun placement effectué au cours d'une année en particulier n'a donné lieu au versement de



commissions d'indication de clients, aucun montant n'est à déclarer à ce titre pour l'année en question.

### 18.1 De quelle façon l'émetteur doit-il déclarer les actions émises à titre de rémunération différée?

Lorsqu'un émetteur accepte de placer des actions différées auprès d'une personne à titre de rémunération, le déposant ne devrait pas inclure cette rémunération dans la case « Total de la rémunération versée » du paragraphe *d* de la rubrique 8. Il devrait toutefois cocher la case située à la fin de cette rubrique indiquant qu'une personne recevra ou peut recevoir une rémunération différée dans le cadre du placement, et en décrire les modalités dans l'espace prévu à cette fin.

Prenons l'exemple d'un émetteur qui émet des titres et accepte de verser à une personne la rémunération suivante :

- 100 actions à la date du placement;
- 300 actions devant être émises au cours des trois mois suivant la date du placement, à raison de 100 actions par mois.

Le déposant devrait déclarer les 100 actions émises à la date du placement en remplissant les cases « Valeur de l'ensemble des titres placés à titre de rémunération » et « Codes des titres » au paragraphe *d* de la rubrique 8 de la déclaration. Il devrait également cocher la case située à la fin de cette rubrique indiquant qu'une personne reçoit une rémunération différée et indiquer qu'un total de 300 actions seront ou peuvent être émises au cours des trois mois suivant le placement, à raison de 100 actions par mois.

L'émetteur qui place 100 actions gratuites différées auprès de la personne après le placement (soit à raison de 100 actions par mois) doit s'assurer qu'il peut recourir à une dispense de prospectus pour ce placement et vérifier si le fait d'y recourir donne lieu à l'obligation de déposer une nouvelle déclaration.

### 19. Que signifient les expressions « portail de financement » et « portail Internet » dans le paragraphe *a* de la rubrique 8 de la déclaration?

Ces expressions désignent globalement l'intermédiaire qui fournit aux émetteurs une plateforme en ligne leur permettant d'offrir et de vendre des titres à des investisseurs. Elles incluent les portails de financement au sens défini dans le *Règlement 45-108 sur le financement participatif*.

## Renseignements sur le souscripteur ou l'acquéreur

### 20. L'émetteur a vendu des actions à un souscripteur ou à un acquéreur ayant donné comme instructions d'inscrire ces actions au nom de son conseiller en placement. Quel nom le déposant doit-il indiquer dans l'Appendice 1 de la déclaration?

Dans la déclaration, on entend par « souscripteur » ou « acquéreur » celui qui a la propriété véritable des titres (sauf dans le cas des comptes gérés sous mandat discrétionnaire décrits ci-dessous). Dans cet exemple, le déposant devrait indiquer comme souscripteur ou acquéreur le nom du propriétaire véritable dans l'Appendice 1. Le conseiller en placement est le porteur inscrit dans ce cas, non le propriétaire véritable.

De même, la fiducie ou la société de portefeuille personnelle qui souscrit ou acquiert des titres d'un émetteur en est le propriétaire véritable. Il n'y a pas obligation de fournir le nom des bénéficiaires de la fiducie ou des actionnaires de la société de portefeuille.

Il n'est pas obligatoire de fournir dans l'Appendice 1 les renseignements sur le propriétaire véritable si une société de fiducie ou un conseiller inscrit est réputé avoir souscrit ou acquis les titres pour son propre compte au nom d'un compte géré sous mandat discrétionnaire et que l'émetteur se prévaut de la dispense prévue au paragraphe *p* ou *q* de la définition de l'expression « investisseur qualifié » à l'article 1.1 du Règlement 45-106 pour émettre les titres. Dans un tel cas, seul le nom de la société de fiducie ou du courtier inscrit devrait être fourni à l'Appendice 1.

**21. Le déposant n'a pas l'adresse électronique d'un souscripteur ou d'un acquéreur. Que doit-il inscrire au sous-paragraphe *c* du paragraphe 7 de l'Appendice 1 de la déclaration?**

Si le souscripteur ou l'acquéreur n'a pas fourni d'adresse électronique au déposant, ou n'en a pas, le déposant peut laisser en blanc le sous-paragraphe *c* du paragraphe 7 de l'Appendice 1.

**21.1 Certains souscripteurs ou acquéreurs peuvent être « investisseur qualifié » en vertu de plus d'un paragraphe de la définition de cette expression. Il n'est pas toujours facile pour le déposant de savoir quel paragraphe de la définition s'applique au souscripteur ou à l'acquéreur aux fins d'un placement donné. Par exemple, les sociétés de fiducie, les conseillers inscrits et les courtiers inscrits peuvent souscrire ou acquérir des titres pour leur propre compte ou être réputés le faire pour leur propre compte au nom d'un compte géré sous mandat discrétionnaire. Dans ces cas, quel paragraphe de la définition d'« investisseur qualifié » le déposant devrait-il indiquer dans l'Appendice 1?**

Lorsque le souscripteur ou l'acquéreur est une société de fiducie, le déposant peut sélectionner les paragraphes « *a* et/ou *p* » de la définition d'« investisseur qualifié » dans l'Appendice 1 si celle-ci se trouve dans l'une ou l'autre des situations suivantes :

- elle a souscrit ou acquis les titres pour son propre compte et a la qualité d'investisseur qualifié en vertu du paragraphe *a* de la définition de cette expression;
- elle est réputée avoir souscrit ou acquis les titres pour son propre compte au nom d'un compte géré sous mandat discrétionnaire et a la qualité d'investisseur qualifié en vertu du paragraphe *p* de la définition de cette expression;

Lorsque le souscripteur ou l'acquéreur est un conseiller inscrit ou un courtier inscrit, le déposant peut sélectionner les paragraphes « *d* et/ou *q* » dans l'Appendice 1 si celui-ci se trouve dans l'une ou l'autre des situations suivantes :

- il a souscrit ou acquis les titres pour son propre compte et a la qualité d'investisseur qualifié en vertu du paragraphe *d* de la définition de cette expression;
- il est réputé avoir souscrit ou acquis les titres pour son propre compte au nom d'un compte géré sous mandat discrétionnaire et a la qualité d'investisseur qualifié en vertu du paragraphe *q* de la définition de cette expression;

Le modèle Excel de l'Appendice 1 inclut ces options pour le déposant.

**21.2 Quelles sont les mesures que les vendeurs devraient prendre pour vérifier la qualité d'un souscripteur ou d'un acquéreur?**

Le vendeur des titres a la responsabilité de vérifier si les conditions de la dispense de prospectus sont satisfaites. Nous rappelons aux vendeurs que des indications en la matière et sur la vérification

de la qualité du souscripteur ou de l'acquéreur figurent à l'article 1.9 de l'Instruction générale 45-106. Plus particulièrement, le paragraphe 4 de cet article décrit les mesures qu'un vendeur peut mettre en place afin de donner une confirmation raisonnable que le souscripteur ou l'acquéreur satisfait aux conditions d'une dispense donnée. En voici des exemples :

- établir des politiques et procédures pour confirmer que toutes les personnes agissant pour son compte comprennent les conditions à remplir pour se prévaloir de la dispense;
- obtenir des renseignements confirmant le respect des critères de la dispense.

Le caractère raisonnable des mesures prises sera fonction des faits et des circonstances propres au souscripteur ou à l'acquéreur, au placement et à la dispense invoquée. Il est possible que le vendeur n'ait pas à confirmer de nouveau la qualité de certains souscripteurs ou acquéreurs, tels que les institutions financières canadiennes, les banques de l'annexe III et les caisses de retraite, pour chaque placement effectué auprès de ceux-ci.

## Attestation

### 22. Qui doit attester la déclaration?

L'attestation prévue à la rubrique 10 de la déclaration doit être transmise par un administrateur ou un dirigeant de l'émetteur ou du preneur ferme qui effectue le dépôt, ou par un mandataire ayant été dûment autorisé par un tel administrateur ou dirigeant pour établir et attester la déclaration au nom de l'émetteur ou du preneur ferme. Se reporter à la rubrique 10 de l'Annexe 1 pour obtenir des indications sur la façon de dater et d'attester la déclaration.

L'administrateur, le dirigeant ou le mandataire qui signe l'attestation atteste la déclaration au nom de l'émetteur ou du preneur ferme.

En vertu de la législation en valeurs mobilières du territoire où la déclaration est déposée, toute personne faisant une déclaration qui, au moment et eu égard aux circonstances, est fautive ou trompeuse sur un point important ou ne relate pas un fait dont la déclaration est requise ou nécessaire pour que la déclaration ne soit pas trompeuse peut être tenue responsable. C'est également le cas pour tout administrateur ou dirigeant de l'émetteur ou du preneur ferme qui autorise ou permet le dépôt d'une telle déclaration ou y acquiesce, y compris la personne physique qui signe la déclaration pour le déposant et en son nom. La législation en valeurs mobilières peut aussi prévoir un moyen de défense fondé sur la connaissance de la personne qui a fait preuve de diligence raisonnable. La responsabilité personnelle éventuelle des administrateurs et dirigeants du déposant est prévue par la législation en valeurs mobilières et la jurisprudence applicables.

**ANNEXE 4**  
**Transition vers la déclaration de 2016**

La présente annexe donne des indications supplémentaires sur la déclaration à déposer, à savoir la déclaration antérieure ou la déclaration de 2016.

**Émetteurs autres que les fonds d'investissement effectuant des dépôts annuels**

Hormis les émetteurs qui sont des fonds d'investissement et qui déposent des déclarations annuellement, tous les émetteurs et les preneurs fermes doivent utiliser la déclaration de 2016 pour les placements effectués à compter du 30 juin 2016. Dans le cas où l'émetteur effectue un placement avant le 30 juin 2016 et où la date limite pour déposer la déclaration tombe après cette date, le déposant doit déposer la déclaration antérieure. Dans celui où l'émetteur effectue plusieurs placements au cours d'une période de 10 jours débutant avant le 30 juin 2016 et prenant fin après cette date, le déposant peut, pour les déclarer, déposer la déclaration antérieure ou la déclaration de 2016.

Le tableau 1 qui suit donne des précisions sur la déclaration qui doit être déposée.

<b>TABLEAU 1 : DÉPÔT DE LA DÉCLARATION DE 2016</b>			
	<b>Période de placement visée par la déclaration</b>	<b>Date limite de dépôt<sup>11</sup></b>	<b>Déclaration exigée</b>
<b>Émetteur 1</b>	20 juin au 29 juin 2016	30 juin 2016	Déclaration antérieure
<b>Émetteur 2</b>	21 juin au 30 juin 2016	1 <sup>er</sup> juillet 2016	Déclaration antérieure <u>ou</u> déclaration de 2016
<b>Émetteur 3</b>	27 juin 2016	7 juillet 2016	Déclaration antérieure
<b>Émetteur 4</b>	28 juin au 1 <sup>er</sup> juillet 2016	8 juillet 2016	Déclaration antérieure <u>ou</u> déclaration de 2016
<b>Émetteur 5</b>	30 juin au 8 juillet 2016	10 juillet 2016 <sup>12</sup>	Déclaration de 2016

<sup>11</sup> La déclaration doit être déposée au plus tard 10 jours après le premier placement indiqué dans la déclaration.

<b>Émetteur 6</b>	4 juillet 2016	14 juillet 2016	Déclaration de 2016
<b>Émetteur 7</b>	5 juillet au 14 juillet 2016	15 juillet 2016	Déclaration de 2016

#### Émetteurs qui sont des fonds d'investissement effectuant des dépôts annuels

Les fonds d'investissement se prévalant de certaines dispenses de prospectus peuvent déposer des déclarations de placement avec dispense annuelle, dans les 30 jours suivant la fin de l'année civile. Nous avons prévu une période de transition pour permettre aux fonds d'investissement effectuant des dépôts annuels de déposer la déclaration antérieure ou la déclaration de 2016 pour les placements effectués avant le 1<sup>er</sup> janvier 2017. Pour ceux effectués à compter de cette date, tous les fonds d'investissement effectuant des dépôts annuels doivent utiliser la déclaration de 2016.

Le tableau 2 qui suit donne des précisions sur la déclaration qui doit être déposée.

TABLEAU 2 : PÉRIODE DE TRANSITION POUR LES ÉMETTEURS QUI SONT DES FONDS D'INVESTISSEMENT EFFECTUANT DES DÉPÔTS ANNUELS							
	Fin d'exercice	2016		2017		2018	
		Date limite de dépôt	Déclaration exigée	Date limite de dépôt	Déclaration exigée	Date limite de dépôt	Déclaration exigée
<b>Fonds d'investissement 1</b>	31 décembre	30 janvier 2016	Déclaration antérieure - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2015	30 janvier 2017	Déclaration antérieure ou déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2016	30 janvier 2018	Déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2017

<sup>12</sup> Si la date limite de dépôt tombe un samedi, un dimanche ou un autre jour où le membre des ACVM auprès duquel la déclaration doit être déposée est fermé, la date limite tombe le jour suivant où il est ouvert.

**TABLEAU 2 : PÉRIODE DE TRANSITION POUR LES ÉMETTEURS QUI SONT DES FONDS D'INVESTISSEMENT  
EFFECTUANT DES DÉPÔTS ANNUELS**

	Fin d'exercice	2016		2017		2018	
		Date limite de dépôt	Déclaration exigée	Date limite de dépôt	Déclaration exigée	Date limite de dépôt	Déclaration exigée
<b>Fonds d'investissement 2</b>	30 avril	30 mai 2016	Déclaration antérieure - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> mai 2015 et le 30 avril 2016	30 janvier 2017	Déclaration antérieure <u>ou</u> déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> mai et le 31 décembre 2016	30 janvier 2018	Déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2017
<b>Fonds d'investissement 3</b>	31 mai	30 juin 2016	Déclaration antérieure - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> juin 2015 et le 31 mai 2016	30 janvier 2017	Déclaration antérieure <u>ou</u> déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> juin et le 31 décembre 2016	30 janvier 2018	Déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2017
<b>Fonds d'investissement 4</b>	30 juin	s.o.	s.o.	30 janvier 2017	Déclaration antérieure <u>ou</u> déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> juillet 2015 et le 31 décembre 2016	30 janvier 2018	Déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2017
<b>Fonds d'investissement 5</b>	30 septembre	s.o.	s.o.	30 janvier 2017	Déclaration antérieure <u>ou</u> déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> octobre 2015 et le 31 décembre 2016	30 janvier 2018	Déclaration de 2016 - Placements effectués entre le 1 <sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2017

**ANNEXE 5****Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements personnels****Alberta Securities Commission**

Suite 600, 250 – 5th Street SW

Calgary (Alberta) T2P 0R4

Téléphone : 403 297-6454

Sans frais au Canada : 1 877 355-0585

Télécopieur : 403 297-2082

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : FOIP Coordinator

**British Columbia Securities Commission**

P.O. Box 10142, Pacific Centre

701 West Georgia Street

Vancouver (British Columbia) V7Y 1L2

Demandes de renseignements : 604 899-6854

Sans frais au Canada : 1 800 373-6393

Télécopieur : 604 899-6581

Courriel : FOI-privacy@bcsc.bc.ca

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : FOI Inquiries

**Commission des valeurs mobilières du Manitoba**

500 – 400 St. Mary Avenue

Winnipeg (Manitoba) R3C 4K5

Téléphone : 204 945-2561

Sans frais au Manitoba: 1 800 655-5244

Télécopieur : 204 945-0330

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Directeur

**Commission des services financiers et des services aux consommateurs (Nouveau-Brunswick)**

85, rue Charlotte, bureau 300

Saint John (Nouveau-Brunswick) E2L 2J2

Téléphone : 506 658-3060

Sans frais au Canada : 1 866 933-2222

Télécopieur : 506 658-3059

Courriel : info@fcnb.ca

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : chef de la direction et responsable de la protection de la vie privée

**Gouvernement de Terre-Neuve-et-Labrador****Financial Services Regulation Division**

P.O. Box 8700

Confederation Building

2nd Floor, West Block

Prince Philip Drive

St. John's (Terre-Neuve-et-Labrador) A1B 4J6

Attention: Director of Securities

Téléphone : 709 729-4189

Télécopieur : 709 729-6187

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Superintendent of Securities

**Gouvernement des Territoires du Nord-Ouest  
Bureau du surintendant des valeurs mobilières**

P.O. Box 1320  
Yellowknife (Territoires du Nord-Ouest) X1A 2L9  
Téléphone : 867 767-9305  
Télécopieur : 867 873-0243

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : surintendant des valeurs mobilières

**Nova Scotia Securities Commission**

Suite 400, 5251 Duke Street  
Duke Tower  
P.O. Box 458  
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 2P8  
Téléphone : 902 424-7768  
Télécopieur : 902 424-4625

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Executive Director

**Gouvernement du Nunavut  
Ministère de la Justice**

Bureau d'enregistrement  
P.O. Box 1000, Station 570  
1st Floor, Brown Building  
Iqaluit (Nunavut) X0A 0H0  
Téléphone : 867 975-6590  
Télécopieur : 867 975-6594

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : surintendant des valeurs mobilières

**Commission des valeurs mobilières de l'Ontario**

20 Queen Street West, 22<sup>nd</sup> Floor  
Toronto (Ontario) M5H 3S8  
Téléphone : 416 593-8314  
Sans frais au Canada : 1 877 785-1555  
Télécopieur : 416 593-8122  
Courriel : [exemptmarketfilings@osc.gov.on.ca](mailto:exemptmarketfilings@osc.gov.on.ca)

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : agent de renseignements

**Prince Edward Island Securities Office**

95 Rochford Street, 4th Floor Shaw Building  
P.O. Box 2000  
Charlottetown (Île-du-Prince-Édouard) C1A 7N8  
Téléphone : 902 368-4569  
Télécopieur : 902 368-5283

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Superintendent of Securities



**Autorité des marchés financiers**

800, rue du square Victoria, 22<sup>e</sup> étage

C.P. 246, tour de la Bourse

Montréal (Québec) H4Z 1G3

Téléphone : 514 395-0337 ou 1 877 525-0337

Télécopieur : 514 873-6155 (dépôts seulement)

Télécopieur : 514 864-6381 (demandes confidentielles seulement)

Courriel : [financementdessocietes@lautorite.qc.ca](mailto:financementdessocietes@lautorite.qc.ca) (pour les émetteurs qui sont des sociétés par actions);

[fonds\\_dinvestissement@lautorite.qc.ca](mailto:fonds_dinvestissement@lautorite.qc.ca) (pour les émetteurs qui sont des fonds d'investissement)

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : secrétaire générale

**Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan**

Suite 601 - 1919 Saskatchewan Drive

Regina (Saskatchewan) S4P 4H2

Téléphone : 306 787-5842

Télécopieur : 306 787-5899

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Director

**Bureau du surintendant des valeurs mobilières**

**Gouvernement du Yukon**

**Ministère des Services aux collectivités**

307 Black Street, 1<sup>st</sup> Floor

P.O. Box 2703, C-6

Whitehorse (Yukon) Y1A 2C6

Téléphone : 867 667-5466

Télécopieur : 867 393-6251

Courriel : [securities@gov.yk.ca](mailto:securities@gov.yk.ca)

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : surintendant des valeurs mobilières

## 6.2 RÉGLEMENTATION ET INSTRUCTIONS GÉNÉRALES

### 6.2.1 Consultation

Aucune information.

### 6.2.2 Publication

#### DÉCISION N° 2018-PDG-0060

##### **Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus**

Vu le pouvoir de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») de prendre le *Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus* (le « Règlement »), conformément aux paragraphes 1°, 8°, 11° et 34° de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »);

Vu le pouvoir de l'Autorité prévu à la Loi, de prendre un règlement, qui appartient exclusivement à son président-directeur général, conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, L.Q. 2018, c. 23, a. 603;

Vu la publication pour consultation au Bulletin de l'Autorité (le « Bulletin ») le 8 juin 2017 [(2017) B.A.M.F., vol. 14, n° 42, section 6.2.1] du projet de Règlement accompagné de l'avis prévu à l'article 10 de la *Loi sur les règlements*, RLRQ, c. R-18.1, conformément à l'article 331.2 de la Loi;

Vu les modifications apportées au projet de Règlement à la suite de cette consultation;

Vu la publication pour information au Bulletin le 19 juillet 2018 [(2018) B.A.M.F., vol. 15, n° 28, section 6.2.2] du texte révisé du projet de Règlement;

Vu l'obligation de soumettre un règlement pris en vertu de l'article 331.1 de la Loi au ministre des Finances (le « Ministre »), qui peut l'approuver avec ou sans modification, conformément au premier alinéa de l'article 331.2 de la Loi;

Vu le projet de Règlement présenté par la Direction principale du financement des sociétés et la recommandation du surintendant des marchés de valeurs de prendre le Règlement et d'autoriser sa transmission au Ministre pour approbation;

En conséquence :

L'Autorité prend le *Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus*, dans ses versions française et anglaise, dont les textes sont annexés à la présente décision, et en autorise la transmission au Ministre pour approbation.

Fait le 27 août 2018.

Louis Morisset  
Président-directeur général

**DÉCISION N° 2018-PDG-0061****Modification de l'Instruction générale relative au Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus**

Vu le pouvoir de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») prévu à l'article 274 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »), d'établir des instructions générales qui indiquent comment l'Autorité entend exercer ses pouvoirs discrétionnaires aux fins de l'administration de la Loi;

Vu le pouvoir de l'Autorité prévu à la Loi, d'établir une instruction générale, qui appartient exclusivement à son président-directeur général, conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, L.Q. 2018, c. 23, a. 603;

Vu la publication pour consultation au Bulletin de l'Autorité (le « Bulletin ») le 8 juin 2017 [(2017) B.A.M.F., vol. 14, n° 42, section 6.2.1] du projet de modification de l'Instruction générale relative au Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus (l'« instruction générale »);

Vu la modification apportée au projet de modification de l'instruction générale à la suite de cette consultation;

Vu la publication pour information au Bulletin le 19 juillet 2018 [(2018) B.A.M.F., vol. 15, n° 28, section 6.2.2] du texte révisé du projet de modification de l'instruction générale;

Vu la décision n° 2018-PDG-0060 en date du 27 août 2018, par laquelle l'Autorité a pris le *Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus* et a autorisé sa transmission au ministre des Finances pour approbation, conformément à l'article 331.2 de la Loi;

Vu l'article 298 de la Loi prévoyant l'obligation de publier les instructions générales au Bulletin;

Vu le projet de modification de l'instruction générale présenté par la Direction principale du financement des sociétés et la recommandation du surintendant des marchés de valeurs de l'approuver et d'autoriser sa publication;

En conséquence :

L'Autorité établit la modification de l'Instruction générale relative au Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus, dans ses versions française et anglaise, dont les textes sont annexés à la présente décision, et autorise sa publication au Bulletin.

La modification de l'Instruction générale relative au Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus prend effet le 5 octobre 2018.

Fait le 27 août 2018.

Louis Morisset  
Président-directeur général

**Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus – Déclaration de placement avec dispenses<sup>i</sup>**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie, en versions française et anglaise, le règlement suivant :

- *Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus.*

Vous trouverez également ci-joint au présent bulletin, la Modification de *l'Instruction générale relative au Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus*.

**Avis de publication**

Le règlement a été pris par l'Autorité le 27 août 2018, a reçu l'approbation ministérielle requise et entrera en vigueur le **5 octobre 2018**.

L'arrêté ministériel approuvant le règlement a été publié dans la *Gazette officielle du Québec*, en date du 3 octobre 2018 et est reproduit ci-dessous. L'instruction générale prendra effet de façon concomitante à l'entrée en vigueur du règlement.

**Le 4 octobre 2018**

---

<sup>i</sup> Diffusion autorisée par Les Publications du Québec

**Décision OPQ 2018-238, 14 septembre 2018**

Code des professions  
(chapitre C-26)

**Vétérinaires**  
— Rémunération des administrateurs élus  
de l'Ordre professionnel des médecins vétérinaires  
du Québec

Prenez avis que le Conseil d'administration de l'Ordre professionnel des médecins vétérinaires du Québec a adopté, en vertu du paragraphe *a* du premier alinéa de l'article 94 du Code des professions (chapitre C-26), le Règlement sur la rémunération des administrateurs élus de l'Ordre professionnel des médecins vétérinaires du Québec et que, conformément à l'article 95.2 du Code des professions, ce règlement a été approuvé avec modifications par l'Office des professions du Québec le 14 septembre 2018.

Conformément à l'article 17 de la Loi sur les règlements (chapitre R-18.1) ainsi qu'à l'article 3 du règlement, ce dernier entrera en vigueur le quinzième jour qui suit la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec*.

*La présidente de l'Office des  
professions du Québec,*  
DIANE LEGAULT

**Règlement sur la rémunération des  
administrateurs élus de l'Ordre  
professionnel des médecins vétérinaires  
du Québec**

Code des professions  
(chapitre C-26, a. 94, 1<sup>er</sup> al., par. *a*)

**1.** Les administrateurs élus, autres que le président, qui participent à une assemblée générale des membres, à une séance du Conseil d'administration ou de l'un des comités constitués par le Conseil d'administration ou qui participent à une activité requise par l'Ordre ont droit à un jeton de présence dont la valeur est fixée par le Conseil d'administration.

La valeur du jeton de présence peut varier selon la nature de la fonction et selon que la séance ou la formation est d'une durée d'une journée ou d'une demi-journée et selon que l'administrateur y assiste en personne, à distance par conférence téléphonique ou par un moyen technologique.

**2.** Le président reçoit une rémunération annuelle fixée par le Conseil d'administration qui la ventile tant pour la rémunération directe que pour la rémunération indirecte.

**3.** Le présent règlement entre en vigueur le quinzième jour qui suit la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec*.

68525

**AM, 2018-04**

**Arrêté numéro V-1.1-2018-04 du ministre  
des Finances en date du 21 septembre 2018**

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1)

CONCERNANT le Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus

VU que les paragraphes 1<sup>o</sup>, 8<sup>o</sup>, 11<sup>o</sup> et 34<sup>o</sup> de l'article 331.1 de la Loi sur les valeurs mobilières (chapitre V-1.1) prévoient que l'Autorité des marchés financiers peut adopter des règlements concernant les matières visées à ces paragraphes;

VU que les troisième et quatrième alinéas de l'article 331.2 de cette loi prévoient qu'un projet de règlement est publié au Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, qu'il est accompagné de l'avis prévu à l'article 10 de la Loi sur les règlements (chapitre R-18.1) et qu'il ne peut être soumis pour approbation ou être édicté avant l'expiration d'un délai de 30 jours à compter de sa publication;

VU que les premier et cinquième alinéas de cet article prévoient que tout règlement pris en vertu de l'article 331.1 est approuvé, avec ou sans modification, par le ministre des Finances et qu'il entre en vigueur à la date de sa publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'indique le règlement;

VU que le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus a été approuvé par l'arrêté ministériel n<sup>o</sup> 2009-05 du 9 septembre 2009 (2009, *G.O.* 2, 4824A);

VU qu'il y a lieu de modifier ce règlement;

VU que le projet de Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus a été publié au Bulletin de l'Autorité des marchés financiers, volume 14, n<sup>o</sup> 42 du 8 juin 2017;

VU que l'Autorité des marchés financiers a adopté le 27 août 2018, par la décision n<sup>o</sup> 2018-PDG-0060, le Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus;

VU qu'il y a lieu d'approuver ce règlement sans modification;

EN CONSÉQUENCE, le ministre des Finances approuve sans modification, le Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus, dont le texte est annexé au présent arrêté.

Le 21 septembre 2018

*Le ministre des Finances,*  
CARLOS LEITÃO

### **RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 45-106 SUR LES DISPENSES DE PROSPECTUS**

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 1<sup>o</sup>, 8<sup>o</sup>, 11<sup>o</sup> et 34<sup>o</sup>)

1. L'article 6.2 du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus (chapitre V-1.1, r. 21) est modifié par l'addition, après le paragraphe 2, du suivant :

« 3) L'émetteur ou le preneur ferme n'est pas tenu de déposer la déclaration prévue à l'article 6.1 pour le placement de titres si un autre émetteur ou preneur ferme en a déposé une pour le placement du même titre. ».

2. L'article 7.1 de ce règlement est modifié par l'ajout, dans le paragraphe 3 et après le mot « Sauf », des mots « en Alberta et ».

3. L'Annexe 45-106A1 de ce règlement est modifiée :

1<sup>o</sup> dans la partie « **A. Instructions générales** » :

a) par le remplacement, dans le paragraphe 1, des deux premières phrases du deuxième alinéa par les suivantes :

« L'émetteur ou le preneur ferme dépose la déclaration dans le territoire du Canada où le placement est effectué s'il se prévaut d'une dispense de l'obligation de prospectus prévue à l'article 6.1 du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus (chapitre V-1.1, r. 21). L'obligation de déposer cette déclaration pourrait aussi être une condition d'une dispense de prospectus prévue par un règlement d'application pancanadienne, multilatérale ou locale, ou une condition d'une décision de dispense. Si le placement est fait dans plusieurs territoires, l'émetteur ou le preneur ferme peut exécuter cette obligation en remplissant une seule déclaration, en indiquant tous les souscripteurs ou acquéreurs et en la déposant dans chacun des territoires concernés. »;

b) par l'insertion, dans le paragraphe 4 et après le deuxième alinéa, du suivant :

« Pour l'application du paragraphe *f* de la rubrique 7 de la présente annexe, les souscripteurs ou acquéreurs conjoints peuvent être considérés comme un seul souscripteur ou acquéreur. »;

- c) dans le paragraphe 9 :
- i) par la suppression des mots « à midi » partout où ils se trouvent;
- ii) par le remplacement des mots « de clôture » par le mot « quotidien »;
- iii) par la suppression du deuxième alinéa;
- d) par le remplacement du paragraphe 12 par les suivants :

**« 12. Codes des titres**

Lorsque le type de titre doit être indiqué, utiliser les codes suivants :

Code du titre	Type de titre
BND	Obligations
CER	Certificats ( <i>y compris les certificats de titres de flux identiques, les certificats de fiducie</i> )
CMS	Actions ordinaires
CVD	Obligations non garanties convertibles
CVN	Billets convertibles
CVP	Actions privilégiées convertibles
DCT	Cryptomonnaies ou jetons numériques
DEB	Obligations non garanties
DRS	Certificats représentatifs d'actions étrangères ( <i>comme les certificats américains ou internationaux représentatifs d'actions étrangères</i> )
FTS	Actions accréditives
FTU	Parts accréditives
LPU	Parts de société en commandite et participations dans une société en commandite ( <i>y compris les engagements en capital</i> )
MTG	Créances hypothécaires ( <i>à l'exception des créances hypothécaires syndiquées</i> )
NOT	Billets ( <i>tous sauf les billets convertibles</i> )
OPT	Options
PRS	Actions privilégiées
RTS	Droits
SMG	Créances hypothécaires syndiquées
SUB	Reçus de souscription
UBS	Unités de titres groupés ( <i>par exemple, une unité composée d'une action ordinaire et d'un bon de souscription</i> )
UNT	Parts ( <i>excluent les unités de titres groupés, incluent les parts de fiducie et d'organismes de placement collectif</i> )
WNT	Bons de souscription ( <i>y compris les bons de souscription spéciaux</i> )
OTH	Autres titres non inclus ci-dessus ( <i>si ce choix est fait, fournir l'information sur le type de titre au paragraphe d de la rubrique 7</i> )

**« 13. Placement du même titre par plusieurs émetteurs**

Si deux émetteurs ou plus placent le même titre, indiquer leur nom complet à la rubrique 3. »;

2<sup>o</sup> par l'insertion, dans la partie « **B. Expressions utilisées dans l'annexe** » et avant la définition de l'expression « **client autorisé** », de la suivante :

« **BDNI** » : la Base de données nationale d'inscription; »;

3<sup>o</sup> par le remplacement de la partie commençant après le paragraphe 2 de la partie « **B. Expressions utilisées dans l'annexe** » et allant jusqu'à la fin de la « **RUBRIQUE 4 – RENSEIGNEMENTS SUR LE PRENEUR FERME** » par ce qui suit :

**« Annexe 45-106A1 Déclaration de placement avec dispense**

**RUBRIQUE 1 – TYPE DE DÉCLARATION**

Nouvelle déclaration

Déclaration modifiée Le cas échéant, indiquer la date de dépôt de la déclaration modifiée    (AAAA-MM-JJ)

**RUBRIQUE 2 – PARTIE ATTESTANT LA DÉCLARATION**

*Indiquer la partie qui atteste la déclaration (choisir une seule option). Pour déterminer si un émetteur est un fonds d'investissement, se reporter à l'article 1.1 du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement et à l'Instruction générale relative au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement.*

Émetteur qui est un fonds d'investissement

Émetteur (autre qu'un fonds d'investissement)

Preneur ferme



**RUBRIQUE 3 – NOM DE L'ÉMETTEUR ET AUTRES IDENTIFIANTS**

Donner l'information suivante sur l'émetteur ou si celui-ci est un fonds d'investissement, sur le fonds.

Nom complet

Nom complet précédent

*S'il a changé au cours des 12 derniers mois, donner le plus récent.*

Site Web  (le cas échéant)

Indiquer ci-dessous l'identifiant pour les entités juridiques de l'émetteur, le cas échéant. Pour la définition de cette expression, se reporter à la partie B des instructions.

Identifiant pour les entités juridiques

Si deux émetteurs ou plus placent le même titre, indiquer leur nom complet, sauf celui de l'émetteur susmentionné.

Nom complet des coémetteurs  (le cas échéant)

**RUBRIQUE 4 – RENSEIGNEMENTS SUR LE PRENEUR FERME**

Si un preneur ferme remplit la déclaration, indiquer son nom complet et son numéro dans la BDNI.

Nom complet

N<sup>o</sup> BDNI de la société  (le cas échéant)

Si le preneur ferme n'a pas de numéro BDNI, indiquer les coordonnées de son siège.

N<sup>o</sup> et rue

Ville

Province/État

Pays

Code postal

N<sup>o</sup> de téléphone

Site Web  (le cas échéant)

»;

4<sup>o</sup> dans la rubrique 5 :

a) dans le paragraphe a :

i) par le remplacement, dans le premier alinéa, des mots « *qui correspond* » par les mots « *qui, à votre avis, correspond le mieux* »;

ii) par la suppression, dans le premier alinéa, des mots « *Pour savoir comment le trouver, utiliser l'outil de recherche de Statistique Canada.* »;

iii) par l'insertion, après «  Sociétés fermées », de «  Cryptoactifs »;

b) par le remplacement, dans le paragraphe g, des mots « *Inscrire le nom de toutes les bourses à la cote desquelles les titres de l'émetteur sont inscrits, le cas échéant. N'inscrire que celles ayant approuvé sa demande d'inscription, ce qui exclut, par exemple, les systèmes de négociation automatisés.* » par les mots « *Inscrire le nom de la bourse sur laquelle les titres de capitaux propres de l'émetteur sont principalement négociés, le cas échéant. N'indiquer que le nom d'une bourse et non celui d'un mécanisme de négociation, comme un système de négociation automatisé.* » et des mots « Nom des bourses » par les mots « Nom de la bourse »;

c) par le remplacement, dans le paragraphe h, des mots « *Indiquer la taille des actifs de l'émetteur à la clôture de son dernier exercice (\$ CA). Si l'émetteur existe depuis une période moindre qu'un exercice complet, indiquer à combien s'élève ses actifs à la date de fin du placement.* » par les mots « *Indiquer la taille des actifs de l'émetteur selon ses derniers états financiers annuels (\$ CA). En l'absence de tels états pour son premier exercice, indiquer à combien s'élèvent ses actifs à la date de fin du placement.* »;

5<sup>o</sup> dans la rubrique 6 :

a) par l'insertion, dans le paragraphe b et après «  Stratégies alternatives », de «  Cryptoactifs »;

b) par le remplacement, dans le paragraphe e, des mots « *Inscrire le nom de toutes les bourses à la cote desquelles les titres du fonds d'investissement sont inscrits, le cas échéant. N'inscrire que celles ayant approuvé sa demande d'inscription, ce qui exclut, par exemple, les systèmes de négociation automatisés.* » par les mots « *Inscrire le nom de la bourse sur laquelle les titres du fonds d'investissement sont principalement négociés, le cas échéant. N'indiquer que le nom d'une bourse et non celui d'un mécanisme de négociation, comme un système de négociation automatisé.* » et des mots « Nom des bourses » par les mots « Nom de la bourse »;

6<sup>o</sup> dans la rubrique 7 :

a) par le remplacement, dans le paragraphe précédent le paragraphe a, des mots « *commissions d'intermédiaires, visés* » par les mots « *commissions d'intermédiaires relatives au placement, qui sont visés* » et, dans le texte anglais, du mot « *should* » par le mot « *must* »;

b) par le remplacement, dans le paragraphe d, des mots « *Donner l'information suivante pour tous les placements effectués dans un territoire du Canada, pour chaque titre. Se reporter à la partie A des instructions pour connaître la façon d'indiquer le code du titre.* » par les mots « *Donner l'information suivante pour tous les placements déclarés pour chaque titre. Se reporter au paragraphe 12 de la partie A des instructions pour connaître la façon d'indiquer le code du titre.* »;

c) par le remplacement, dans le paragraphe e, des mots « Code du titre » par les mots « Code du titre convertible ou échangeable »;

d) par le remplacement du paragraphe f par le suivant :

«

f) Résumé du placement par territoire et dispense			
<p>Indiquer le montant total des titres placés en dollars et le nombre de souscripteurs ou d'acquéreurs pour chaque territoire du Canada et étranger où un souscripteur ou un acquéreur réside et pour chaque dispense invoquée au Canada à l'égard du placement. Toutefois, si un émetteur situé à l'étranger effectue un placement dans un territoire du Canada, indiquer les placements effectués auprès de souscripteurs ou d'acquéreurs situés dans ce territoire seulement.</p> <p>Ce tableau exige une ligne distincte pour ce qui suit: i) chaque territoire où un souscripteur ou un acquéreur réside, ii) chaque dispense invoquée dans le territoire où un souscripteur ou un acquéreur réside, s'il s'agit d'un territoire du Canada, et iii) chaque dispense invoquée au Canada, si le souscripteur ou l'acquéreur réside à l'étranger.</p> <p>Pour les territoires du Canada, préciser la province ou le territoire; sinon, indiquer le pays.</p>			
Territoire	Dispense invoquée	Nombre de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques <sup>2a</sup>	Montant total (\$ CA)
<b>Montant total des titres placés en dollars</b>			
<b>Nombre total de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques<sup>2b</sup></b>			
<p><sup>2a</sup>Dans le calcul du nombre de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques par rangée, ne les compter qu'une seule fois. De même, les souscripteurs ou acquéreur conjoints peuvent n'être comptés qu'une seule fois.</p> <p><sup>2b</sup>Dans le calcul du nombre total de souscripteurs ou d'acquéreurs uniques auprès desquels l'émetteur a placé des titres, ne les compter qu'une seule fois, même s'il a placé auprès d'eux plusieurs types de titres et qu'il s'est prévalu de plusieurs dispenses à cette fin.</p>			

»;

7<sup>o</sup> par le remplacement, dans la rubrique 9, des mots « (cocher tout ce qui s'applique) » par les mots « (cocher le type pertinent – si plusieurs sont pertinents, n'en cocher qu'un.) » et des mots « Émetteur qui place des titres étrangers admissibles uniquement auprès de clients autorisés » par les mots « Émetteur qui ne place que des titres étrangers admissibles et le fait uniquement auprès de clients autorisés »;

8<sup>o</sup> par le remplacement de la rubrique 10 par la suivante :

«

**RUBRIQUE 10 – ATTESTATION**

Donner l'attestation et les coordonnées professionnelles suivantes d'un administrateur, d'un dirigeant ou d'un mandataire de l'émetteur ou du preneur ferme. Si l'émetteur ou le preneur ferme n'est pas une société par actions, une personne physique qui exerce des fonctions analogues à celles d'un administrateur ou d'un dirigeant peut attester la déclaration. Par exemple, si l'émetteur est une fiducie, la déclaration peut être attestée par ses fiduciaires. S'il est un fonds d'investissement, un administrateur ou un dirigeant du gestionnaire de fonds d'investissement (ou une personne physique qui exerce des fonctions analogues lorsque le gestionnaire de fonds d'investissement n'est pas une société par actions) peut attester la déclaration si le fonds d'investissement l'y a autorisé.

L'attestation ne peut être déléguée qu'à un mandataire autorisé par un dirigeant ou un administrateur de l'émetteur ou du preneur ferme à établir et à attester la déclaration au nom de l'émetteur ou du preneur ferme. Si la déclaration est attestée par un mandataire pour le compte de l'émetteur ou du preneur ferme, fournir l'information demandée dans les cases ci-après.

Si la personne physique qui remplit et dépose la déclaration diffère de celle qui l'atteste, fournir à la rubrique 11 le nom et les coordonnées de celle qui la remplit et la dépose.

La signature figurant dans la déclaration doit être dactylographiée plutôt que manuscrite. La déclaration peut comprendre une signature électronique pourvu que le nom du signataire soit également dactylographié.

En vertu de la législation en valeurs mobilières, l'émetteur ou le preneur ferme qui place des titres sous le régime de certaines dispenses de prospectus doit déposer une déclaration de placement avec dispense remplie.

En signant ci-dessous, j'atteste à l'autorité en valeurs mobilières ou à l'agent responsable, au nom de l'émetteur, du preneur ferme ou du gestionnaire de fonds d'investissement, selon le cas, que j'ai examiné la présente déclaration et qu'à ma connaissance, avec la diligence raisonnable dont j'ai fait preuve, les renseignements qu'elle contient sont véridiques et, dans la mesure où cela est exigé, complets.

Nom de l'émetteur, du preneur ferme, du gestionnaire de fonds d'investissement ou du mandataire	<input type="text"/>		
Nom complet	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	Nom de famille	Prénom(s)	Prénom(s)
Titre	<input type="text"/>		
N <sup>o</sup> de téléphone	<input type="text"/>	Adresse électronique	<input type="text"/>
Signature	<input type="text"/>	Date	<input type="text"/>
		AAAA	MM JJ

»;

9<sup>o</sup> dans l'Appendice 1 :

a) dans le paragraphe b :

i) par l'insertion, avant « 1. Nom de famille », de ce qui suit :

« Si deux personnes physiques ou plus ont souscrit ou acquis des titres conjointement, fournir sous chaque colonne le nom de famille et le prénom de chaque souscripteur ou acquéreur, et séparer les noms par une esperluette. Par exemple, si Jeanne Côté et Robert Tremblay sont des souscripteurs ou acquéreurs conjoints, indiquer « Côté & Tremblay » dans la colonne « nom de famille ». »;

ii) par l'insertion, dans le texte anglais et après « 3. Secondary given names », de « (if applicable) »;

b) par le remplacement, dans le sous-paragraphe 2 du paragraphe e, des mots « (n'en indiquer qu'un seul) » par les mots « (n'en indiquer qu'un seul – si le souscripteur ou l'acquéreur est un client autorisé qui n'est pas une personne physique, on peut sélectionner « CANP » au lieu d'indiquer le numéro du paragraphe) »;

c) dans le paragraphe f :

i) par le remplacement du paragraphe suivant l'intitulé par ce qui suit :

« Les sous-paragraphes 1 et 2 ne s'appliquent pas dans les cas suivants :

- a) l'émetteur est un émetteur à capital ouvert étranger;
- b) l'émetteur est une filiale en propriété exclusive d'un émetteur à capital ouvert;
- c) l'émetteur ne place que des titres étrangers admissibles et le fait uniquement auprès de clients autorisés. »;

ii) par le remplacement du sous-paragraphe 3 par ce qui suit :

« 3. Nom complet de la ou des personnes rémunérées pour placer les titres auprès du souscripteur ou de l'acquéreur. S'il s'agit de sociétés inscrites, indiquer seulement leur numéro BDNI. (Le nom doit correspondre à celui fourni à la rubrique 8.) »;

10<sup>o</sup> par le remplacement, dans le texte anglais du quatrième alinéa sous l'intitulé « INSTRUCTIONS FOR SCHEDULE 1 », des mots « needs to » par le mot « must »;

11<sup>o</sup> par le remplacement de la partie intitulée « Questions » par ce qui suit :

« **Questions**

Pour toute question, prière de s'adresser à l'une des autorités suivantes :

**Alberta Securities Commission**

Suite 600, 250 – 5th Street SW

Calgary (Alberta) T2P 0R4

Téléphone : 403 297-6454

Sans frais au Canada : 1 877 355-0585

Télécopieur : 403 297-2082

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de

renseignements : FOIP Coordinator

**British Columbia Securities Commission**

P.O. Box 10142, Pacific Centre  
701 West Georgia Street  
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1L2  
Demandes de renseignements : 604 899-6854  
Sans frais au Canada : 1 800 373-6393  
Télécopieur : 604 899-6581  
Courriel : FOI-privacy@bcsc.bc.ca  
Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : FOI Inquiries

**Commission des valeurs mobilières du Manitoba**

500 – 400 St. Mary Avenue  
Winnipeg (Manitoba) R3C 4K5  
Téléphone : 204 945-2561  
Sans frais au Manitoba : 1 800 655-5244  
Télécopieur : 204 945-0330  
Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Directeur

**Commission des services financiers et des services aux consommateurs  
(Nouveau-Brunswick)**

85, rue Charlotte, bureau 300  
Saint John (Nouveau-Brunswick) E2L 2J2  
Téléphone : 506 658-3060  
Sans frais au Canada : 1 866 933-2222  
Télécopieur : 506 658-3059  
Courriel : info@fcnb.ca  
Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : chef de la direction et responsable de la protection de la vie privée

**Gouvernement de Terre-Neuve-et-Labrador  
Financial Services Regulation Division**

P.O. Box 8700  
Confederation Building  
2nd Floor, West Block  
Prince Philip Drive  
St. John's (Terre-Neuve-et-Labrador) A1B 4J6  
À l'attention du Director of Securities  
Téléphone : 709 729-4189  
Télécopieur : 709 729-6187  
Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Superintendent of Securities

**Gouvernement des Territoires du Nord-Ouest  
Bureau du surintendant des valeurs mobilières**

P.O. Box 1320

Yellowknife (Territoires du Nord-Ouest) X1A 2L9

Téléphone : 867 767-9305

Télécopieur : 867 873-0243

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : surintendant des valeurs mobilières

**Nova Scotia Securities Commission**

Suite 400, 5251 Duke Street

Duke Tower

P.O. Box 458

Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 2P8

Téléphone : 902 424-7768

Télécopieur : 902 424-4625

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Executive Director

**Gouvernement du Nunavut****Ministère de la Justice**

Bureau d'enregistrement

P.O. Box 1000, Station 570

1st Floor, Brown Building

Iqaluit (Nunavut) X0A 0H0

Téléphone : 867 975-6590

Télécopieur : 867 975-6594

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : surintendant des valeurs mobilières

**Commission des valeurs mobilières de l'Ontario**

20 Queen Street West, 22nd Floor

Toronto (Ontario) M5H 3S8

Téléphone : 416 593-8314

Sans frais au Canada : 1 877 785-1555

Télécopieur : 416 593-8122

Courriel : [exemptmarketfilings@osc.gov.on.ca](mailto:exemptmarketfilings@osc.gov.on.ca)

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : agent de renseignements

**Prince Edward Island Securities Office**

95 Rochford Street, 4th Floor Shaw Building

P.O. Box 2000

Charlottetown (Île-du-Prince-Édouard) C1A 7N8

Téléphone : 902 368-4569

Télécopieur : 902 368-5283

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Superintendent of Securities

**Autorité des marchés financiers**

800, rue du square Victoria, 22<sup>e</sup> étage

C.P. 246, tour de la Bourse

Montréal (Québec) H4Z 1G3

Téléphone : 514 395-0337 ou 1 877 525-0337

Télécopieur : 514 873-6155 (dépôts seulement)

Télécopieur : 514 864-6381 (demandes confidentielles seulement)

Courriel : [financementdesocietes@lautorite.qc.ca](mailto:financementdesocietes@lautorite.qc.ca) (pour les émetteurs qui sont des sociétés); [fonds\\_dinvestissement@lautorite.qc.ca](mailto:fonds_dinvestissement@lautorite.qc.ca) (pour les émetteurs qui sont des fonds d'investissement)

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : secrétaire générale

**Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan**

Suite 601 – 1919 Saskatchewan Drive

Regina (Saskatchewan) S4P 4H2

Téléphone : 306 787-5842

Télécopieur : 306 787-5899

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : Directeur

**Bureau du surintendant des valeurs mobilières****Gouvernement du Yukon****Ministère des Services aux collectivités**

307 Black Street, 1st Floor

P.O. Box 2703 C-6

Whitehorse (Yukon) Y1A 2C6

Téléphone : 867 667-5466

Télécopieur : 867 393-6251

Courriel : [securities@gov.yk.ca](mailto:securities@gov.yk.ca)

Agent public à joindre pour toute question relative à la collecte indirecte de renseignements : surintendant des valeurs mobilières ».

4. Le présent règlement entre en vigueur le 5 octobre 2018.

69522



**MODIFICATION DE L'INSTRUCTION GÉNÉRALE RELATIVE AU  
RÈGLEMENT 45-106 SUR LES DISPENSES DE PROSPECTUS**

**1.** L'article 5.1 de l'*Instruction générale relative au Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus* est modifié par le remplacement, dans le paragraphe 1, de ce qui précède le sous-paragraphe *a* par ce qui suit :

« 1) Obligation de dépôt

L'émetteur qui a placé des titres émis par lui sous le régime de l'une des dispenses de prospectus énumérées à l'article 6.1 du règlement est tenu de déposer une déclaration de placement avec dispense dans un délai de 10 jours à compter du placement. Si un preneur ferme place des titres acquis en vertu de l'article 2.33 du règlement, l'émetteur ou le preneur ferme peut déposer la déclaration. S'il y a un syndicat financier, le chef de file peut déposer la déclaration au nom du syndicat ou chaque preneur ferme peut déposer une déclaration relative à la quote-part du placement dont il était responsable. Il se peut que deux émetteurs ou plus placent le même titre. Le cas échéant, une seule déclaration de placement avec dispense doit être déposée relativement au placement, laquelle peut être remplie et déposée par n'importe lequel des coémetteurs. La forme de déclaration requise est prévue à l'Annexe 45-106A1, *Déclaration de placement avec dispense*. Pour savoir s'il est tenu de déposer une déclaration dans un territoire donné, l'émetteur ou le preneur ferme répondra aux questions suivantes : ».

**M.O., 2018-04****Order number V-1.1-2018-04 of the Minister of Finance, September 21, 2018**

Securities Act  
(chapter V-1.1)

CONCERNING the Regulation to amend Regulation 45-106 respecting prospectus exemptions

WHEREAS subparagraphs 1, 8, 11 and 34 of section 331.1 of the Securities Act (chapter V-1.1) provide that the Autorité des marchés financiers may make regulations concerning the matters referred to in those paragraphs;

WHEREAS the third and fourth paragraphs of section 331.2 of the said Act provide that a draft regulation shall be published in the *Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*, accompanied with the notice required under section 10 of the Regulations Act (chapter R-18.1) and may not be submitted for approval or be made before 30 days have elapsed since its publication;

WHEREAS the first and fifth paragraphs of the said section provide that every regulation made under section 331.1 must be approved, with or without amendment, by the Minister of Finance and comes into force on the date of its publication in the *Gazette officielle du Québec* or on any later date specified in the regulation;

WHEREAS the Regulation 45-106 respecting prospectus exemptions approved by ministerial order no. 2009-05 dated September 9, 2009 (2009, *G.O.* 2, 3362A);

WHEREAS there is cause to amend this regulation;

WHEREAS the draft Regulation to amend Regulation 45-106 respecting prospectus exemptions was published in the *Bulletin de l'Autorité des marchés financiers*, vol. 14, no. 42 of June 8, 2017;

WHEREAS the *Autorité des marchés financiers* made, on August 27, 2018, by the decision no. 2018-PDG-0060, Regulation to amend Regulation 45-106 respecting prospectus exemptions;

WHEREAS there is cause to approve this regulation without amendment;

CONSEQUENTLY, the Minister of Finance approves without amendment the Regulation to amend Regulation 45-106 respecting prospectus exemptions appended hereto.

September 21, 2018

CARLOS LEITÃO,  
*Minister of Finance*

## REGULATION TO AMEND REGULATION 45-106 RESPECTING PROSPECTUS EXEMPTIONS

Securities Act  
(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (1), (8), (11) and (34))

1. Section 6.2 of Regulation 45-106 respecting Prospectus Exemptions (chapter V-1.1, r. 21) is amended by adding, after paragraph 2, the following:

“(3) An issuer or underwriter is not required to file a report under section 6.1 for a distribution of a security if a report has been filed by another issuer or underwriter for the distribution of the same security.”.

2. Section 7.1 of the Regulation is amended by inserting, in paragraph (3) and after the words “Except in”, the words “Alberta and”.

3. Form 45-106F1 of the Regulation is amended:

(1) under the heading “**A. General Instructions**”:

(a) by replacing, in item 1, the first sentence of the first paragraph with the following:

“The issuer or underwriter must file the report in a jurisdiction of Canada if the distribution occurs in the jurisdiction, and the issuer or underwriter is relying on a specific exemption from the prospectus requirement set out in section 6.1 of Regulation 45-106 respecting Prospectus Exemptions (chapter V-1.1, r. 21). The requirement to file this report might also be a condition of a prospectus exemption provided in a national, multilateral or local rule or instrument, or a condition of an exemptive relief order.”;

(b) by inserting, in item 4 and after the second paragraph, the following:

“Joint purchasers may be treated as one purchaser for the purposes of Item 7(f) of this form.”;

(c) in item 9:

(i) by deleting the word “noon” wherever it occurs;

(ii) by replacing the words “recent closing” with the words “recent daily”;

(iii) by deleting the second paragraph;

(d) by replacing item 12 with the following:

**“12. Security codes**

Wherever this form requires disclosure of the type of security, use the following security codes:

Security code	Security type
BND	Bonds
CER	Certificates <i>(including pass-through certificates, trust certificates)</i>
CMS	Common shares
CVD	Convertible debentures
CVN	Convertible notes
CVP	Convertible preferred shares
DCT	Digital coins or tokens
DEB	Debentures
DRS	Depository receipts <i>(such as American or Global depository receipts/shares)</i>
FTS	Flow-through shares
FTU	Flow-through units
LPU	Limited partnership units and limited partnership interests <i>(including capital commitments)</i>
MTG	Mortgages <i>(other than syndicated mortgages)</i>
NOT	Notes <i>(include all types of notes except convertible notes)</i>
OPT	Options
PRS	Preferred shares
RTS	Rights
SMG	Syndicated mortgages
SUB	Subscription receipts
UBS	Units of bundled securities <i>(such as a unit consisting of a common share and a warrant)</i>
UNT	Units <i>(exclude units of bundled securities, include trust units and mutual fund units)</i>
WNT	Warrants <i>(including special warrants)</i>
OTH	Other securities not included above <i>(if selected, provide details of security type in Item 7d)</i>

**“13. Distributions by more than one issuer of a single security**

If two or more issuers distributed a single security, provide the full legal names of the co-issuers in Item 3.”;

(2) by inserting, under the heading “**B. Terms used in the form**” and before the definition of “**permitted client**”, the following definition:

““**NRD**” means National Registration Database;”;

(3) by replacing the portion of the form that follows paragraph (2) under the heading “**B. Terms used in the form**” until the end of “**ITEM 4 – UNDERWRITER INFORMATION**” with the following:

**“Form 45-106F1 Report of Exempt Distribution****ITEM 1 – REPORT TYPE**

- New report
- Amended report If amended, provide filing date of report that is being amended.    (YYYY-MM-DD)

**ITEM 2 – PARTY CERTIFYING THE REPORT**

Indicate the party certifying the report (select only one). For guidance regarding whether an issuer is an investment fund, refer to section 1.1 of Regulation 81-106 respecting Investment Fund Continuous Disclosure and Policy Statement to Regulation 81-106 respecting Investment Fund Continuous Disclosure.

- Investment fund issuer
- Issuer (other than an investment fund)
- Underwriter

**ITEM 3 – ISSUER NAME AND OTHER IDENTIFIERS**

Provide the following information about the issuer, or if the issuer is an investment fund, about the fund.

Full legal name

Previous full legal name

If the issuer's name changed in the last 12 months, provide most recent previous legal name.

Website  (if applicable)

If the issuer has a legal entity identifier, provide below. Refer to Part B of the Instructions for the definition of “legal entity identifier”.

Legal entity identifier

If two or more issuers distributed a single security, provide the full legal name(s) of the co-issuer(s) other than the issuer named above.

Full legal name(s) of co-issuer(s)  (if applicable)

**ITEM 4 – UNDERWRITER INFORMATION**

If an underwriter is completing the report, provide the underwriter's full legal name and firm NRD number.

Full legal name

Firm NRD number        (if applicable)

If the underwriter does not have a firm NRD number, provide the head office contact information of the underwriter.

Street address

Municipality  Province/State

Country  Postal code/Zip code

Telephone number  Website  (if applicable)

”.

- (4) in item 5:
- (a) in paragraph (a):
- (i) by inserting, in the first paragraph and after the word “*that*”, the words “*in your reasonable judgment most closely*”;
- (ii) by deleting, in the first paragraph, “*For more information on finding NAICS industry code go to Statistics Canada’s NAICS industry search tool.*”;
- (iii) by inserting, after “ Private companies”, “ Cryptoassets”;
- (b) by replacing, in paragraph (g), the words “*If the issuer is publicly listed, provide the names of all exchanges on which its securities are listed. Include only the names of exchanges for which the issuer has applied for and received a listing, which excludes, for example, automated trading systems.*” with the words “*If the issuer is publicly listed, provide the name of the exchange on which the issuer’s equity securities primarily trade. Provide only the name of an exchange and not a trading facility such as, for example, an automated trading system.*” and the words “*Exchange names*” with the words “*Exchange name*”;
- (c) by replacing, in paragraph (h), by replacing “*Select the size of the issuer’s assets for its most recent financial year-end (Canadian \$). If the issuer has not existed for a full financial year, provide the size of the issuer’s assets at the distribution end date.*” with the words “*Select the size of the issuer’s assets based on its most recently available annual financial statements (Canadian \$). If the issuer has not prepared annual financial statements for its first financial year, provide the size of the issuer’s assets at the distribution end date.*”;
- (5) in item 6:
- (a) by inserting, in paragraph (b) and after “ Alternative strategies”, “ Cryptoassets”;
- (b) by replacing, in paragraph (e), the words “*If the investment fund is publicly listed, provide the names of all exchanges on which its securities are listed. Include only the names of exchanges for which the investment fund has applied for and received a listing, which excludes, for example, automated trading systems.*” with the words “*If the investment fund is publicly listed, provide the name of the exchange on which the investment fund’s securities primarily trade. Provide only the name of an exchange and not a trading facility such as, for example, an automated trading system.*” and the words “*Exchange names*” with the words “*Exchange name*”;
- (6) in item 7:
- (a) by inserting, in the paragraph preceding paragraph (a), the words “*in connection with the distribution*” after the words “*or finder’s fees*” and replacing the word “*should*” with the word “*must*”;

(b) by replacing, in paragraph (d), the words “Provide the following information for all distributions that take place in a jurisdiction of Canada on a per security basis. Refer to Part A of the Instructions for how to indicate the security code.” with the words “Provide the following information for all distributions reported on a per security basis. Refer to Part A(12) of the Instructions for how to indicate the security code.”;

(c) by replacing, in paragraph (e), the words “Security code” with “Convertible/exchangeable security code”;

(d) by replacing paragraph (f) with the following:

“

f) Summary of the distribution by jurisdiction and exemption			
<p>State the total dollar amount of securities distributed and the number of purchasers for each jurisdiction of Canada and foreign jurisdiction where a purchaser resides and for each exemption relied on in Canada for that distribution. However, if an issuer located outside of Canada completes a distribution in a jurisdiction of Canada, include distributions to purchasers resident in that jurisdiction of Canada only.</p> <p>This table requires a separate line item for: (i) each jurisdiction where a purchaser resides, (ii) each exemption relied on in the jurisdiction where a purchaser resides, if a purchaser resides in a jurisdiction of Canada, and (iii) each exemption relied on in Canada, if a purchaser resides in a foreign jurisdiction.</p> <p>For jurisdictions within Canada, state the province or territory, otherwise state the country.</p>			
Province or country	Exemption relied on	Number of unique purchasers <sup>2a</sup>	Total amount (Canadian \$)
<b>Total dollar amount of securities distributed</b>			
<b>Total number of unique purchasers<sup>2b</sup></b>			

<sup>2a</sup>In calculating the number of unique purchasers per row, count each purchaser only once. Joint purchasers may be counted as one purchaser.

<sup>2b</sup>In calculating the total number of unique purchasers to which the issuer distributed securities, count each purchaser only once, regardless of whether the issuer distributed multiple types of securities to, and relied on multiple exemptions for, that purchaser.

”;

(7) by replacing, in item 9, the words “(select all that apply)” with the words “(select the one that applies - if more than one applies, select only one)” and the words “Issuer distributing eligible foreign securities only to permitted clients” with the words “Issuer distributing only eligible foreign securities and the distribution is to permitted clients only”;

- (8) by replacing item 10 with the following:

“

ITEM 10 – CERTIFICATION		
<p>Provide the following certification and business contact information of an officer, director or agent of the issuer or underwriter. If the issuer or underwriter is not a company, an individual who performs functions similar to that of a director or officer may certify the report. For example, if the issuer is a trust, the report may be certified by the issuer's trustee. If the issuer is an investment fund, a director or officer of the investment fund manager (or, if the investment fund manager is not a company, an individual who performs similar functions) may certify the report if the director or officer has been authorized to do so by the investment fund.</p> <p>The certification may be delegated, but only to an agent that has been authorized by an officer or director of the issuer or underwriter to prepare and certify the report on behalf of the issuer or underwriter. If the report is being certified by an agent on behalf of the issuer or underwriter, provide the applicable information for the agent in the boxes below.</p> <p>If the individual completing and filing the report is different from the individual certifying the report, provide the name and contact details for the individual completing and filing the report in Item 11.</p> <p>The signature on the report must be in typed form rather than handwritten form. The report may include an electronic signature provided the name of the signatory is also in typed form.</p>		
<p>Securities legislation requires an issuer or underwriter that makes a distribution of securities under certain prospectus exemptions to file a completed report of exempt distribution.</p> <p>By completing the information below, I certify, on behalf of the issuer/underwriter/investment fund manager, to the securities regulatory authority or regulator, as applicable, that I have reviewed this report and to my knowledge, having exercised reasonable diligence, the information provided in this report is true and, to the extent required, complete.</p>		
Name of issuer/underwriter/ investment fund manager/agent	<input type="text"/>	
Full legal name	<input type="text"/>	<input type="text"/>
	Family name	First given name      Secondary given names
Title	<input type="text"/>	
Telephone number	<input type="text"/>	Email address <input type="text"/>
Signature	<input type="text"/>	Date <input type="text"/>
		YYYY      MM      DD

”;

- (9) in Schedule 1:

- (a) in paragraph b):

- (i) by inserting, before “1. Family name”, the following:

*“If two or more individuals have purchased a security as joint purchasers, provide information for each purchaser under the columns for family name, first given name and secondary given names, if applicable, and separate the individuals' names with an ampersand. For example, if Jane Jones and Robert Smith are joint purchasers, indicate “Jones & Smith” in the family name column.”;*

- (ii) by inserting, after “3. Secondary given names”, “(if applicable)”;



(b) by replacing, in subparagraph 2 of paragraph e, “(select only one)” with “(select only one – if the purchaser is a permitted client that is not an individual, “NIPC” can be selected instead of the paragraph number)”;

(c) in paragraph f):

(i) by replacing the paragraph under the heading with the following:

“Paragraphs f)1. and f)2. do not apply if any of the following apply:

- (a) the issuer is a foreign public issuer;
- (b) the issuer is a wholly owned subsidiary of a foreign public issuer;
- (c) the issuer is distributing only eligible foreign securities and the distribution is to permitted clients only.”;

(ii) by replacing subparagraph 3 with the following:

“3. Full legal name of person compensated for distribution to purchaser. *If a person compensated is a registered firm, provide the firm NRD number only. (Note: the names must be consistent with the names of the persons compensated as provided in Item 8.)*”;

(10) by replacing, in the fourth paragraph under the heading “INSTRUCTIONS FOR SCHEDULE 1”, the words “needs to” with the word “must”;

(11) by replacing the portion entitled “Questions:” with the following:

**Questions**

Refer any questions to:

**Alberta Securities Commission**

Suite 600, 250 – 5th Street SW

Calgary, Alberta T2P 0R4

Telephone: 403 297-6454

Toll free in Canada: 1 877 355-0585

Facsimile: 403 297-2082

Public official contact regarding indirect collection of information: FOIP

Coordinator

**British Columbia Securities Commission**

P.O. Box 10142, Pacific Centre  
701 West Georgia Street  
Vancouver, British Columbia V7Y 1L2  
Inquiries: 604 899-6854  
Toll free in Canada: 1 800 373-6393  
Facsimile: 604 899-6581  
Email: FOI-privacy@besc.bc.ca  
Public official contact regarding indirect collection of information: FOI  
Inquiries

**The Manitoba Securities Commission**

500 – 400 St. Mary Avenue  
Winnipeg, Manitoba R3C 4K5  
Telephone: 204 945-2561  
Toll free in Manitoba: 1 800 655-5244  
Facsimile: 204 945-0330  
Public official contact regarding indirect collection of information: Director

**Financial and Consumer Services Commission (New Brunswick)**

85 Charlotte Street, Suite 300  
Saint John, New Brunswick E2L 2J2  
Telephone: 506 658-3060  
Toll free in Canada: 1 866 933-2222  
Facsimile: 506 658-3059  
Email: info@fcnbc.ca  
Public official contact regarding indirect collection of information: Chief  
Executive Officer and Privacy Officer

**Government of Newfoundland and Labrador****Financial Services Regulation Division**

P.O. Box 8700  
Confederation Building  
2nd Floor, West Block  
Prince Philip Drive  
St. John's, Newfoundland and Labrador A1B 4J6  
Attention: Director of Securities  
Telephone: 709 729-4189  
Facsimile: 709 729-6187  
Public official contact regarding indirect collection of information:  
Superintendent of Securities

**Government of the Northwest Territories  
Office of the Superintendent of Securities**

P.O. Box 1320  
Yellowknife, Northwest Territories X1A 2L9  
Telephone: 867 767-9305  
Facsimile: 867 873-0243  
Public official contact regarding indirect collection of information:  
Superintendent of Securities

**Nova Scotia Securities Commission**

Suite 400, 5251 Duke Street  
Duke Tower  
P.O. Box 458  
Halifax, Nova Scotia B3J 2P8  
Telephone: 902 424-7768  
Facsimile: 902 424-4625  
Public official contact regarding indirect collection of information:  
Executive Director

**Government of Nunavut****Department of Justice**

Legal Registries Division  
P.O. Box 1000, Station 570  
1st Floor, Brown Building  
Iqaluit, Nunavut X0A 0H0  
Telephone: 867 975-6590  
Facsimile: 867 975-6594  
Public official contact regarding indirect collection of information:  
Superintendent of Securities

**Ontario Securities Commission**

20 Queen Street West, 22<sup>nd</sup> Floor  
Toronto, Ontario M5H 3S8  
Telephone: 416 593- 8314  
Toll free in Canada: 1 877 785-1555  
Facsimile: 416 593-8122  
Email: [exemptmarketfilings@osc.gov.on.ca](mailto:exemptmarketfilings@osc.gov.on.ca)  
Public official contact regarding indirect collection of information: Inquiries  
Officer

**Prince Edward Island Securities Office**

95 Rochford Street, 4th Floor Shaw Building  
P.O. Box 2000  
Charlottetown, Prince Edward Island C1A 7N8  
Telephone: 902 368-4569  
Facsimile: 902 368-5283  
Public official contact regarding indirect collection of information:  
Superintendent of Securities

**Autorité des marchés financiers**

800, rue du Square-Victoria, 22<sup>e</sup> étage

C.P. 246, tour de la Bourse

Montréal, Québec H4Z 1G3

Telephone: 514 395-0337 or 1 877 525-0337

Facsimile: 514 873-6155 (For filing purposes only)

Facsimile: 514 864-6381 (For privacy requests only)

Email: [financementdessocietes@lautorite.qc.ca](mailto:financementdessocietes@lautorite.qc.ca) (For corporate finance issuers); [fonds\\_dinvestissement@lautorite.qc.ca](mailto:fonds_dinvestissement@lautorite.qc.ca) (For investment fund issuers)

Public official contact regarding indirect collection of information:  
Corporate Secretary

**Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan**

Suite 601 - 1919 Saskatchewan Drive

Regina, Saskatchewan S4P 4H2

Telephone: 306 787-5842

Facsimile: 306 787-5899

Public official contact regarding indirect collection of information: Director

**Office of the Superintendent of Securities**

**Government of Yukon**

**Department of Community Services**

307 Black Street, 1<sup>st</sup> Floor

P.O. Box 2703, C-6

Whitehorse, Yukon Y1A 2C6

Telephone: 867 667-5466

Facsimile: 867 393-6251

Email: [securities@gov.yk.ca](mailto:securities@gov.yk.ca)

Public official contact regarding indirect collection of information:  
Superintendent of Securities<sup>7</sup>.

4. This Regulation comes into force on October 5, 2018.

103709

**AMENDMENT TO POLICY STATEMENT TO REGULATION 45-106 RESPECTING PROSPECTUS EXEMPTIONS**

1. Section 5.1 of *Policy Statement to Regulation 45-106 respecting Prospectus Exemptions* is amended by replacing, in paragraph (1), the text preceding subparagraph (a) with the following:

“(1) Requirement to file

An issuer that has distributed a security of its own issue under any of the prospectus exemptions listed in section 6.1 of Regulation 45-106 is required to file a report of exempt distribution, on or before the 10th day after the distribution. Alternatively, if an underwriter distributes securities acquired under section 2.33 of Regulation 45-106, either the issuer or the underwriter may complete and file the form. If there is a syndicate of underwriters, the lead underwriter may file the form on behalf of the syndicate or each underwriter may file a form relating to the portion of the distribution it was responsible for. In certain circumstances, two or more issuers distribute a single security. In these circumstances, only one report of exempt distribution is required to be filed for the distribution, which may be completed and filed by any one of the co-issuers. The required form of report is Form 45-106F1 *Report of Exempt Distribution*. In determining if it is required to file a report in a particular jurisdiction, the issuer or underwriter should consider the following questions:”.

## **Règlement modifiant le Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement et ses concordants – Modernisation de la réglementation des produits de fonds d'investissement – OPC alternatifs**

L'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») publie le texte révisé, en versions française et anglaise, des règlements suivants :

- *Règlement modifiant le Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement;*
- *Règlement modifiant le Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus;*
- *Règlement modifiant le Règlement 81-101 sur le régime de prospectus des organismes de placement collectif;*
- *Règlement modifiant le Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme;*
- *Règlement modifiant le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement;*
- *Règlement modifiant le Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement.*

Vous trouverez également ci-joint au présent bulletin, les textes révisés, en versions française et anglaise, des instructions générales suivantes :

- *Modification de l'Instruction générale relative au Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement;*
- *Modification de l'Instruction générale relative au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement.*

Nous publions également, sur notre site internet, une version consolidée administrative soulignée du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*.

Au Québec, les règlements seront pris en vertu de l'article 331.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* et seront approuvés, avec ou sans modification, par le ministre des Finances. Les règlements entreront en vigueur à la date de leur publication à la *Gazette officielle du Québec* ou à une date ultérieure qu'ils indiquent, tandis que les instructions générales seront adoptées sous forme d'instruction et prendront effet de façon concomitante à l'entrée en vigueur des règlements.

### **Renseignements additionnels**

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

Hugo Lacroix  
 Directeur principal des fonds d'investissement  
 Autorité des marchés financiers  
 Téléphone : 514 395-0337, poste 4461  
 Numéro sans frais : 1 877 525-0337  
 Courriel : [hugo.lacroix@lautorite.qc.ca](mailto:hugo.lacroix@lautorite.qc.ca)

Bruno Vilone  
Analyste en fonds d'investissement  
Autorité des marchés financiers  
Téléphone : 514 395-0337, poste 4473  
Numéro sans frais : 1 877 525-0337  
Courriel : [bruno.vilone@lautorite.qc.ca](mailto:bruno.vilone@lautorite.qc.ca)

**Le 4 octobre 2018**

## Avis de publication des ACVM

### Modernisation de la réglementation des produits de fonds d'investissement – OPC alternatifs

**Le 4 octobre 2018**

#### Introduction

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM** ou **nous**) mettent en œuvre des modifications (les **modifications réglementaires**) aux règlements suivants dans le cadre de la phase finale de leur projet de modernisation de la réglementation des produits de fonds d'investissement (le **projet de modernisation**) portant sur l'établissement d'un encadrement réglementaire des organismes de placement collectif (les **OPC**) alternatifs :

- le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le **Règlement 81-102**);
- le *Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme* (le **Règlement 81-104**);
- le *Règlement 81-101 sur le régime de prospectus des organismes de placement collectif* (le **Règlement 81-101**);
- le *Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus* (le **Règlement 41-101**);
- le *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le **Règlement 81-106**);
- le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le **Règlement 81-107**);

(collectivement, les **modifications réglementaires**).

Nous publions aussi des modifications (les **modifications connexes**) à l'*Instruction générale relative au Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et à l'*Instruction générale relative au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, et révoquons l'*Instruction générale relative au Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme*.

Sous réserve de l'approbation des ministres compétents, les modifications réglementaires et les modifications connexes entreront en vigueur le 3 janvier 2019.

#### Contexte

Le projet de modernisation avait pour but de revoir les paramètres de la réglementation des produits applicable aux fonds d'investissement faisant publiquement appel à l'épargne (les OPC



- 2 -

et les fonds d'investissement à capital fixe), de même qu'à évaluer si notre modèle réglementaire actuel répond de manière satisfaisante à l'évolution des produits et des marchés du secteur canadien des fonds d'investissement et s'il protège encore adéquatement les investisseurs.

Le projet de modernisation comportait plusieurs phases. La phase 1 et la première étape de la phase 2 étant maintenant achevées, les modifications réglementaires constituent la seconde et dernière étape de la phase 2.

#### *Phase 1*

Au cours de la phase 1, les ACVM se sont intéressées aux OPC faisant appel public à l'épargne en inscrivant dans la réglementation les dispenses discrétionnaires octroyées fréquemment en reconnaissance de l'évolution des marchés et des produits. Nous avons également apporté des modifications pour suivre l'évolution des normes internationales de réglementation des produits d'OPC, notamment en introduisant des restrictions en matière de durée de vie résiduelle et des obligations de liquidité pour les OPC marché monétaire. Les modifications de la phase 1 sont entrées en vigueur le 30 avril 2012, exception faite des dispositions relatives aux OPC marché monétaire, qui sont entrées en vigueur le 30 octobre 2012.

#### *Phase 2 – Première étape*

Dans la première étape de la phase 2, les ACVM ont imposé des restrictions en matière de placement et des obligations opérationnelles de base aux fonds d'investissement à capital fixe. Nous avons également renforcé les obligations d'information concernant les activités de prêt de titres des fonds d'investissement pour mieux faire ressortir les coûts, les avantages et les risques de ces activités et rester au diapason des normes internationales de réglementation qui s'y appliquent. L'essentiel des modifications de la phase 2 est entré en vigueur le 22 septembre 2014, exception faite de certaines dispositions transitoires, entrées en vigueur le 21 mars 2016.

#### *Phase 2 – deuxième étape – Projets de modifications*

Les ACVM ont d'abord publié un aperçu d'un projet d'encadrement réglementaire des fonds alternatifs (le **projet d'encadrement des fonds alternatifs**) le 27 mars 2013, dans le cadre de la phase 2 du projet de modernisation. Elles n'ont pas publié à cette occasion de projet de modification réglementaire, mais ont plutôt posé une série de questions sur les principaux paramètres du cadre réglementaire (les **questions sur le cadre réglementaire**).

Les questions posées portaient sur les conventions de désignation, les normes de formation exigées des représentants de courtier et les restrictions en matière de placement. Nous avons également proposé de permettre aux fonds alternatifs, dans certaines circonstances et sous réserve de certains plafonds, d'utiliser des stratégies de placement ou d'investir dans des catégories d'actifs qui ne sont pas expressément permis aux OPC et aux fonds d'investissement à capital fixe en vertu du Règlement 81-102.

- 3 -

Le 25 juin 2013, nous avons publié l'Avis 11-324 du personnel des ACVM, *Prolongation de la période de consultation* pour indiquer que le projet d'encadrement des fonds alternatifs serait examiné à une date ultérieure, en même temps que certaines restrictions en matière de placement applicables aux fonds d'investissement à capital fixe qui, selon nous, y sont liées (les **restrictions interreliées en matière de placement**), dans le cadre de la deuxième étape de la phase 2 du projet de modernisation.

Le 12 février 2015, nous avons publié l'Avis 81-326 du personnel des ACVM, *Le point sur l'encadrement des fonds d'investissement alternatifs*, qui décrivait brièvement certaines des réponses reçues à propos des questions sur le cadre réglementaire.

Le 22 septembre 2016, nous avons publié pour consultation des projets de modifications (les **projets de modifications**) du Règlement 81-102, du Règlement 81-104, du Règlement 41-101, du Règlement 81-101, du Règlement 81-106 et du Règlement 81-107 en vue d'y transposer un certain nombre de paramètres et de propositions énoncés dans le projet d'encadrement des fonds alternatifs et de commentaires reçus à cet égard. Les projets de modifications ont été publiés pour une période de consultation de 90 jours, et comprenaient une série de questions destinées à concentrer les réactions sur certaines parties des projets de modifications pour lesquelles nous souhaitions obtenir des commentaires précis. Nous avons reçu 41 mémoires en réponse.

## Objet

Depuis l'entrée en vigueur du Règlement 81-104, l'éventail des produits de fonds d'investissement offerts et des stratégies de placement utilisées sur le marché s'est agrandi considérablement, tant au Canada qu'à l'étranger. Les modifications réglementaires reflètent nos efforts de modernisation du régime actuel applicable aux fonds marché à terme en vue d'établir un cadre réglementaire plus efficace et pertinent au Canada. Elles devraient ainsi faciliter l'utilisation de stratégies alternatives et plus innovantes tout en conservant les restrictions qui, à notre avis, sont appropriées aux produits pouvant être offerts aux investisseurs individuels.

Portant surtout sur les OPC alternatifs, les modifications réglementaires comprennent également des dispositions qui viseront d'autres types d'OPC, de même que les fonds d'investissement à capital fixe en raison des restrictions interreliées en matière de placement. Elles ont pour but de transférer dans le Règlement 81-102 la majeure partie du cadre réglementaire actuellement applicable aux fonds marché à terme en vertu du Règlement 81-104 et de renommer ces fonds « OPC alternatifs ». En outre, elles inscrivent dans la réglementation certaines dispenses discrétionnaires qui sont octroyées fréquemment aux OPC, et apportent d'autres changements faisant suite aux commentaires reçus sur le projet d'encadrement des fonds alternatifs et les projets de modifications.

Les principaux éléments des modifications réglementaires sont exposés ci-après.

### i) Définition de l'expression « OPC alternatif »

Les ACVM introduisent une nouvelle catégorie d'OPC, soit les « OPC alternatifs », définie dans le Règlement 81-102. Cette expression remplace l'expression « fonds marché à terme », définie

- 4 -

dans le Règlement 81-104. Cette dernière est supprimée en conséquence et les fonds marché à terme existants deviendront des OPC alternatifs dès l'entrée en vigueur des modifications réglementaires.

L'expression « OPC alternatif » désigne un organisme de placement collectif ayant adopté des objectifs de placement lui permettant d'investir dans des marchandises physiques ou des dérivés visés, d'emprunter des fonds ou d'effectuer des ventes à découvert d'une manière généralement non permise aux autres OPC. Cette définition tient compte de la latitude accordée à ce type de fonds en matière de placement et vise à les distinguer des OPC classiques (les **OPC classiques**). Le paragraphe *ii* ci-après décrit les restrictions en matière de placement applicables aux OPC alternatifs, les changements aux restrictions en matière de placement applicables aux autres OPC ainsi que celles applicables aux fonds d'investissement à capital fixe dans le cadre des restrictions interreliées en matière de placement.

## ***ii) Restrictions en matière de placement***

### ***Restrictions en matière de concentration***

Conformément à l'article 2.1 du Règlement 81-102, les OPC alternatifs pourront investir jusqu'à 20 % de leur valeur liquidative, au moment de l'acquisition, dans les titres d'un seul émetteur. Il s'agit d'une augmentation par rapport à la limite actuelle de 10 % de la valeur liquidative applicable à tous les OPC (y compris les fonds marché terme) prévue à cet article. Dans le cadre des restrictions interreliées en matière de placement, nous imposons aux fonds d'investissement à capital fixe la même limite de concentration qu'aux OPC alternatifs.

Le rehaussement de la limite de concentration tant pour les OPC alternatifs que pour les fonds d'investissement à capital fixe garantit l'uniformité de l'encadrement réglementaire de tous les fonds d'investissement, tout en offrant la latitude nécessaire pour offrir des stratégies de placement alternatives aux investisseurs.

### ***Placements dans des marchandises physiques***

L'article 2.3 du Règlement 81-102 est modifié afin de permettre aux OPC classiques d'investir jusqu'à 10 % de leur valeur liquidative dans l'argent, le platine et le palladium (y compris dans les certificats représentant ces métaux précieux), en plus de l'or, déjà autorisé en vertu de cet article. Ce changement correspond aux dispenses discrétionnaires fréquemment accordées.

Conformément à l'article 2.3, les OPC classiques pourront désormais obtenir une exposition indirecte à toute marchandise physique (au sens du Règlement 81-102) au moyen de dérivés visés (au sens du Règlement 81-102). Cette exposition sera assujettie à la même limite de 10 % que pour les placements directs dans les métaux précieux mentionnés plus haut. En d'autres termes, les OPC classiques seront assujettis à une limite globale de 10 % sur les placements directs ou indirects dans des marchandises physiques.

Nous ajoutons par ailleurs les paragraphes 3 et 4 à cet article, qui prévoient un critère de « transparence » pour évaluer la conformité des placements de fonds de fonds à cette restriction.

- 5 -

En lien avec ce changement, nous introduisons dans le Règlement 81-102 l'expression « métal précieux autorisé », laquelle désigne l'or, l'argent, le platine ou le palladium, et remplaçons l'expression « certificat d'or autorisé » par l'expression « certificat de métal précieux autorisé ».

En vertu du Règlement 81-104, les fonds marché à terme sont dispensés des restrictions en matière de placement dans les marchandises physiques visées à l'article 2.3 du Règlement 81-102, et ce traitement est maintenu pour les OPC alternatifs en vertu des modifications réglementaires. Les fonds d'investissement à capital fixe sont aussi dispensés de l'application de ces dispositions et le demeureront en vertu de ces mêmes modifications.

Nous introduisons par ailleurs une dispense des limites en matière de placement dans des métaux précieux autorisés pour les OPC qui sont des « OPC métaux précieux ». Cette expression est actuellement définie dans le Règlement 81-104, définition qui est intégrée au Règlement 81-102. Ces fonds sont définis comme des OPC, autres que des OPC alternatifs, qui peuvent investir la quasi-totalité de leurs actifs dans un ou plusieurs métaux précieux autorisés. La dispense des restrictions en matière de placement dans les marchandises physiques dont ces fonds peuvent se prévaloir ne s'appliquera qu'aux placements directs ou indirects dans des métaux précieux autorisés.

#### ***Actifs non liquides***

Conformément à l'article 2.4 du Règlement 81-102, les fonds d'investissement à capital fixe seront désormais assujettis à une limite sur les placements dans des actifs non liquides. En vertu des modifications réglementaires, ces fonds pourront investir jusqu'à 20 % de leur valeur liquidative, au moment de l'acquisition, dans des actifs non liquides, avec un plafond fixe de 25 %.

Les limites sur les placements dans des actifs non liquides qui s'appliquent actuellement aux OPC (y compris les fonds marché à terme) en vertu de cet article demeurent telles quelles pour les OPC alternatifs.

#### ***Placements dans d'autres fonds***

Nous modifions l'article 2.5 du Règlement 81-102 afin de permettre aux OPC alternatifs d'investir jusqu'à 100 % de leur actif net dans tout autre fonds d'investissement assujetti à ce règlement. Pour le moment, les fonds marché à terme ne peuvent investir que dans des OPC classiques ayant déposé un prospectus simplifié.

Nous modifions également cet article afin de permettre à l'OPC classique de faire ce qui suit :

- investir jusqu'à 100 % de son actif net dans d'autres OPC (autres que des OPC alternatifs) assujettis au Règlement 81-102, sans égard à la forme de prospectus déposé;
- investir jusqu'à 10 % de son actif net dans des OPC alternatifs ou des fonds d'investissement à capital fixe qui sont également assujettis au Règlement 81-102.

- 6 -

À l'heure actuelle, les OPC ne peuvent investir que dans d'autres OPC ayant déposé un prospectus simplifié.

Les restrictions en matière de placement dans d'autres fonds applicables aux fonds d'investissement à capital fixe ne sont aucunement modifiées. Les autres restrictions en matière de placement dans d'autres fonds, notamment les niveaux multiples et la répétition des frais, demeurent également inchangées.

### ***Emprunts de fonds***

Nous modifions l'article 2.6 du Règlement 81-102 afin de permettre aux OPC alternatifs d'emprunter des fonds représentant jusqu'à 50 % de leur valeur liquidative à des fins de placement. Ces dispositions s'appliqueront aussi aux fonds d'investissement à capital fixe dans le cadre des restrictions interreliées en matière de placement.

De plus, les emprunts de fonds contractés par les OPC alternatifs et les fonds d'investissement à capital fixe seront assujettis aux obligations suivantes :

- les emprunts ne peuvent être contractés qu'auprès d'entités pouvant remplir les fonctions de dépositaire ou de sous-dépositaire de fonds d'investissement en vertu de l'article 6.2 ou 6.3 du Règlement 81-102, lequel limite essentiellement les emprunts aux banques et aux sociétés de fiducie (ou aux membres de leur groupe);
- lorsque le prêteur est membre du même groupe que le gestionnaire de fonds d'investissement du fonds ou a des liens avec celui-ci, l'approbation du comité d'examen indépendant de ce fonds serait requise en vertu du Règlement 81-107;
- toute convention d'emprunt doit être conclue conformément aux pratiques courantes du secteur et aux conditions commerciales usuelles pour les conventions de cette nature.

Nous introduisons par ailleurs dans le Règlement 41-101 et le Règlement 81-101 des obligations d'information à fournir dans le prospectus concernant ces conventions d'emprunt.

Les restrictions actuelles imposées en matière d'emprunt aux OPC (y compris les fonds marché à terme) en vertu de l'article 2.6 du Règlement 81-102, qui ne les autorisent qu'à emprunter des fonds ne représentant pas plus de 5 % de leur valeur liquidative de façon temporaire pour financer des demandes de rachat, demeureront inchangées pour ceux qui ne sont pas des OPC alternatifs.

### ***Ventes à découvert***

Les restrictions en matière de ventes à découvert prévues à l'article 2.6.1 sont modifiées afin de permettre aux OPC alternatifs de vendre des titres à découvert dont la valeur marchande représente jusqu'à 50 % de leur valeur liquidative, ce qui constitue une augmentation par rapport à la limite actuelle de 20 % applicable à tous les OPC, y compris les fonds marché à terme.

Les OPC alternatifs pourront vendre à découvert des titres d'un seul émetteur (sous réserve de la limite globale en la matière) représentant jusqu'à 10 % de leur valeur liquidative, ce qui marque

- 7 -

une hausse par rapport à la limite actuelle de 5 % de la valeur liquidative applicable à tous les OPC. Ce plafond de concentration par émetteur ne s'appliquera pas à la vente à découvert de « titres d'État », au sens du Règlement 81-102.

Les OPC alternatifs seront par ailleurs dispensés de l'application des paragraphes 2 et 3 de l'article 2.6.1 du Règlement 81-102, en vertu desquels l'OPC doit avoir une couverture en espèces et ne peut généralement employer le produit de la vente à découvert pour acquérir d'autres titres, ce qui leur accordera plus de latitude dans l'utilisation de cette stratégie.

Ces dispositions relatives aux ventes à découvert applicables aux OPC alternatifs s'appliqueront également aux fonds d'investissement à capital fixe dans le cadre des restrictions interreliées en matière de placement.

Nous modifions également l'article 6.8.1 du Règlement 81-102 afin de permettre aux OPC alternatifs et aux fonds d'investissement à capital fixe de déposer des actifs pouvant représenter jusqu'à 25 % de leur valeur liquidative auprès d'un seul agent prêteur (à l'exception du dépositaire ou du sous-dépositaire du fonds) à titre de sûreté à l'égard d'une vente à découvert de titres. Il s'agit d'une augmentation par rapport à la limite actuelle de 10 % applicable aux OPC (y compris les fonds marché à terme).

#### ***Limite combinée applicable à l'emprunt de fonds et à la vente à découvert***

Nous introduisons l'article 2.6.2, qui impose sur les emprunts de fonds et les ventes à découvert effectués par les OPC alternatifs et les fonds d'investissement à capital fixe une limite combinée globale correspondant à 50 % de leur valeur liquidative. Il s'ensuit qu'une telle entité peut emprunter des fonds et vendre des titres à découvert simultanément si le montant combiné n'excède pas 50 % de sa valeur liquidative.

#### ***Exposition globale aux emprunts de fonds, aux ventes à découvert et aux dérivés visés***

Conformément aux modifications réglementaires, les OPC alternatifs pourront avoir recours à l'effet de levier, directement et indirectement, par emprunt de fonds, vente à découvert et opération sur dérivés visés. En ce moment, les fonds marché à terme peuvent uniquement créer un effet de levier indirectement au moyen de dérivés visés.

Outre les restrictions sur l'exposition totale aux ventes à découvert et aux emprunts de fonds décrites plus haut, nous introduisons également une limite globale aux emprunts de fonds, aux ventes à découvert et aux opérations sur dérivés visés. Conformément à l'article 2.9.1 du Règlement 81-102, l'exposition globale à ce type d'opérations sera limitée à 300 % de la valeur liquidative de l'OPC ou du fonds. Cet article en établit le mode de calcul.

Pour établir l'exposition globale, l'OPC ou le fonds doit additionner les éléments suivants, et diviser la somme obtenue par sa valeur liquidative :

- l'encours total de ses emprunts;
- la valeur marchande des titres vendus à découvert;

- 8 -

- la valeur notionnelle globale de ses positions sur dérivés visés, moins la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés conclus dans un but de « couverture », au sens du Règlement 81-102.

L'article 2.9.1 exigera par ailleurs que l'OPC ou le fonds calcule l'exposition globale chaque jour où il calcule sa valeur liquidative et qu'il prenne, dès qu'il lui est commercialement possible de le faire, toutes les mesures nécessaires pour la réduire si le montant obtenu excède 300 % de sa valeur liquidative.

Dans le cadre des restrictions interreliées en matière de placement, cet article s'appliquera aussi aux fonds d'investissement à capital fixe.

Les modifications réglementaires prévoient des obligations d'information à fournir dans le prospectus, l'aperçu du fonds ou l'aperçu du FNB de l'OPC alternatif, ou dans le prospectus d'un fonds d'investissement à capital fixe, le cas échéant, et dans les états financiers en ce qui a trait à l'utilisation de l'effet de levier en lien avec ces activités.

#### ***Inscription de la dispense discrétionnaire relative aux swaps compensés dans la réglementation***

Les modifications réglementaires introduisent dans certaines dispositions du Règlement 81-102 la dispense discrétionnaire octroyée aux OPC concernant l'utilisation de dérivés compensés (la **dispense relative aux swaps compensés**). Cette dispense a été accordée aux OPC afin de faciliter leur conformité à certaines dispositions du *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (et des règlements pris en vertu de cette loi) aux États-Unis et de la législation similaire en Europe (la **législation relative à l'obligation de compensation**) portant obligation d'avoir recours aux systèmes d'une chambre de compensation dûment autorisée pour réaliser des opérations sur certains dérivés de gré à gré. La législation relative à l'obligation de compensation s'inscrit dans l'initiative mondiale visant à réglementer plus étroitement l'utilisation des dérivés de gré à gré en réponse à la crise financière de 2008. Ces modifications s'appliqueront à tous les fonds d'investissement assujettis au Règlement 81-102.

La dispense relative aux swaps compensés est une dispense de l'obligation que la contrepartie ait une notation désignée en vertu du paragraphe 1 de l'article 2.7 du Règlement 81-102, des limites d'exposition à la contrepartie prévues au paragraphe 4 de cet article et des obligations de garde en vertu de l'article 6.8 de ce règlement, afin de permettre aux fonds d'investissement de faire affaire avec les négociants-commissionnaires en contrats à terme (*futures commissions merchants*) et les chambres de compensation pour la compensation des dérivés de gré à gré, conformément aux règles de ces entités. Les articles applicables du Règlement 81-102 auxquels renvoie la dispense relative aux swaps compensés ont été modifiés en conséquence.

En phase avec ces changements, les modifications réglementaires incluront par ailleurs une nouvelle expression, soit « dérivé visé compensé », qui désigne un dérivé visé qu'une « chambre de compensation réglementée » accepte de compenser. Cette dernière, définie dans le *Règlement 94-101 sur la compensation obligatoire des dérivés par contrepartie centrale* (qui fait partie des mesures d'harmonisation des ACVM avec la législation relative à l'obligation de compensation), désigne les chambres de compensation qui peuvent agir à ce titre en vertu de la législation



- 9 -

relative à l'obligation de compensation. Cette expression est également intégrée au Règlement 81-102.

#### ***Autres dispositions relatives aux dérivés***

Nous dispensons les OPC alternatifs de l'application du paragraphe 1 de l'article 2.7 du Règlement 81-102, ce qui leur permettra de conclure des opérations sur des dérivés visés avec des contreparties qui pourraient ne pas avoir reçu de « notation approuvée ». Ils bénéficieront ainsi d'un plus large choix de contreparties pour ce type d'opérations que celui qui est actuellement offert aux OPC en vertu de cet article.

Nous modifions également les limites d'exposition à la contrepartie prévues au paragraphe 4 de l'article 2.7 du Règlement 81-102 afin de limiter l'exposition totale, évaluée au marché, du fonds d'investissement à une contrepartie à une opération sur dérivés visés à 10 % de sa valeur liquidative. Les OPC classiques sont déjà assujettis à ce plafond; il en sera désormais de même pour les OPC alternatifs et les fonds d'investissement à capital fixe. Les modifications réglementaires prévoient une dispense de l'application de cette limite à l'égard d'un dérivé visé compensé ou si la contrepartie concernée a reçu une « notation désignée ».

#### **iii) Nouveaux OPC alternatifs – Obligations relatives au capital de démarrage**

Conformément aux modifications réglementaires, tous les OPC seront soumis aux mêmes obligations en matière de capital de démarrage. Les OPC classiques visés à la partie 3 du Règlement 81-102 doivent disposer, au moment du démarrage, d'un capital de démarrage d'au moins 150 000 \$ fourni par leur gestionnaire ou d'autres entités apparentées. En outre, le gestionnaire (ou tout autre fournisseur de capital de démarrage) ne peut retirer son capital de démarrage tant que l'OPC n'a pas reçu des souscriptions d'au moins 500 000 \$ d'investisseurs externes. Ces obligations s'appliqueront également aux OPC alternatifs.

En phase avec ce changement, nous supprimons les obligations relatives au capital de démarrage des fonds marché à terme en vertu du Règlement 81-104. Ces dispositions prévoyaient un seuil de capital de démarrage de 50 000 \$ seulement, et obligeaient le gestionnaire à maintenir cet investissement dans le fonds en tout temps.

#### **iv) Garde des actifs du fonds d'investissement**

Nous avons apporté une modification technique mineure aux obligations de garde prévues au sous-paragraphe a du paragraphe 3 des articles 6.2 et 6.3, de sorte que les états financiers du membre du même groupe qu'une banque ou qu'une société de fiducie visée dans ces dispositions n'ont plus à être « publiés ». Cette modification tient compte du fait que dans bon nombre de cas, ces membres du même groupe sont des filiales en propriété exclusive d'une banque ou d'une société de fiducie concernée qui ne publient pas nécessairement d'états financiers. Toutes les autres obligations prévues dans ces articles, notamment celles relatives aux états financiers audités attestant que ces entités respectent le seuil minimal d'actifs, demeurent inchangées.



- 10 -

**v) Modifications au Règlement 81-104*****Transfert de dispositions clés vers le Règlement 81-102 et d'autres règlements***

Si les fonds marché à terme sont des OPC assujettis au Règlement 81-102, ils bénéficient tout de même de certaines dispenses, en vertu du Règlement 81-104, des restrictions en matière de placement applicables aux OPC en vertu du Règlement 81-102. Afin de consolider davantage le cadre opérationnel et les restrictions en matière de placement applicables aux fonds d'investissement faisant appel public à l'épargne en vertu du Règlement 81-102, les modifications réglementaires transféreront ces dispenses du Règlement 81-104 au Règlement 81-102, et les appliqueront désormais aux OPC alternatifs. Plus particulièrement, les dispenses de l'application des articles 2.3, 2.7, 2.8 et 2.11 du Règlement 81-102 actuellement accordées aux fonds marché à terme en vertu du Règlement 81-104 sont retirées de ce dernier pour être intégrées au Règlement 81-102.

Le Règlement 81-104 renferme d'autres dispositions propres aux fonds marché à terme qui seront également transférées dans le Règlement 81-102 et ailleurs et s'appliqueront aux OPC alternatifs. Les dispositions prévues à la partie 5 du Règlement 81-104, qui encadrent la rémunération au rendement payable par un fonds marché à terme, sont intégrées dans la partie 7 du Règlement 81-102 et s'appliqueront aux OPC alternatifs. De même, la partie 6 du Règlement 81-104, dont les dispositions accordent aux fonds marché à terme une certaine latitude en ce qui a trait aux obligations de rachat, est intégrée dans la partie 10 du Règlement 81-102 et s'appliquera aux OPC alternatifs. Les modifications réglementaires viendront abroger simultanément ces dispositions du Règlement 81-104.

Enfin, ainsi qu'il en est question plus loin, les dispositions relatives à l'information à fournir dans les états financiers des fonds marché à terme prévues à la partie 8 du Règlement 81-104 sont abrogées de ce règlement et intégrées dans le Règlement 81-106 et s'appliqueront à la fois aux OPC alternatifs et aux fonds d'investissement à capital fixe.

***Maintien des normes de formation pour les courtiers en épargne collective***

La seule partie du Règlement 81-104 qui est conservée en vertu des modifications réglementaires est la partie 4, qui porte sur les normes de formation pour les courtiers en épargne collective plaçant des titres de fonds marché à terme. Ces dernières sont modifiées pour s'appliquer aux OPC alternatifs et l'intitulé de ce règlement deviendra « *Règlement 81-104 sur les organismes de placement collectif alternatifs* » pour en tenir compte.

Ces normes de formation visent à permettre au représentant de courtier dont les activités sont restreintes aux OPC de placer des titres d'OPC alternatifs seulement s'il remplit au moins une des conditions suivantes :

- il a obtenu la note de passage pour le cours sur le commerce des valeurs mobilières au Canada;
- il a obtenu la note de passage pour le cours d'initiation aux produits dérivés;
- il a réussi le Chartered Financial Analyst Program;

- 11 -

- il répond à toute autre norme de formation applicable imposée par un organisme d'autoréglementation.

Par notre décision de maintenir ces normes de formation, nous reconnaissons que les OPC alternatifs peuvent être plus complexes que d'autres types d'OPC, et qu'une formation additionnelle pourrait s'avérer nécessaire pour les courtiers en épargne collective offrant ces produits. Nous sommes d'avis que le maintien de normes de formation plus rigoureuses à l'égard des fonds marché à terme contribuera à mieux outiller les courtiers en épargne collective pour offrir ces produits. Notre décision tient également au fait que nous sommes à examiner ce type de questions propres aux courtiers. Nous estimons que tout changement important aux normes de formation des courtiers doit être traité de façon plus globale; leur maintien est donc un moyen de ne pas nuire à cet examen ou de ne pas causer de perturbations inutiles sur le marché. À l'issue de cet examen, et lorsque de nouvelles normes seront établies, nous comptons abroger ces dispositions (et, par extension, abroger le Règlement 81-104 dans son intégralité).

#### **vi) Information à fournir**

##### ***Forme du prospectus et information au moment de la souscription***

Les modifications réglementaires prévoient des changements au Règlement 41-101 et au Règlement 81-101 qui placent complètement les OPC alternatifs sous le régime de prospectus applicable aux autres OPC.

Plus particulièrement, le Règlement 81-101 est modifié de façon à ce qu'il s'applique à tout OPC qui n'est inscrit à la cote d'aucune bourse, ce qui signifie que les OPC alternatifs qui ne sont inscrits à la cote d'aucune bourse devront désormais établir et déposer un prospectus simplifié, une notice annuelle et un aperçu du fonds, ce dernier devant être transmis au moment de la souscription.

Les OPC alternatifs qui sont inscrits à la cote d'une bourse déposeront un prospectus ordinaire et un aperçu du FNB conformément au Règlement 41-101 et devront, à l'instar des actuels fonds marché à terme cotés, se conformer aux obligations de transmission de l'aperçu du FNB au moment de la souscription.

En outre, les annexes de ces règlements prévoyant la forme des prospectus sont modifiés afin d'exiger de l'information supplémentaire propre aux OPC alternatifs et aux fonds d'investissement à capital fixe (le cas échéant).

Les OPC alternatifs devront inclure un libellé encadré indiquant la façon dont ils diffèrent des OPC classiques et donnant de l'information additionnelle sur leurs prêteurs (si le fonds compte contracter des emprunts) ainsi que sur l'utilisation de l'effet de levier. Ce libellé et l'information sur l'utilisation de l'effet de levier devront également figurer dans l'aperçu du fonds ou l'aperçu du FNB.

Les fonds d'investissement à capital fixe qui déposent un prospectus devront fournir de l'information sur leurs prêteurs et l'utilisation de l'effet de levier dont il est question plus haut.

- 12 -

### ***Information à fournir dans les états financiers***

Rappelons que la partie 8 du Règlement 81-104 prévoit que les fonds marché à terme doivent présenter dans leurs rapports financiers intermédiaires et états financiers annuels l'information concernant leur utilisation réelle de l'effet de levier au cours de la période visée par les états financiers (les **obligations d'information sur l'effet de levier**).

Les obligations d'information sur l'effet de levier sont supprimées du Règlement 81-104 et intégrées au Règlement 81-106 et s'appliqueront tant aux OPC alternatifs qu'aux fonds d'investissement à capital fixe. L'information devra figurer dans les états financiers et dans le rapport de la direction sur le rendement du fonds. Il faudra aussi fournir de l'information sur l'incidence des opérations de couverture sur les calculs de l'effet de levier global.

### **vii) Transition et droits acquis**

Les ACVM prévoient des périodes de transition accordant aux fonds marché à terme existants un délai supplémentaire après l'entrée en vigueur des modifications réglementaires afin d'apporter les changements opérationnels nécessaires pour s'y conformer. Une fois celles-ci entrées en vigueur, les fonds marché à terme deviendront des OPC alternatifs.

Les fonds d'investissement à capital fixe existants seront par ailleurs dispensés de certaines restrictions en matière de placement prévues par les modifications réglementaires, sous réserve de certaines conditions.

### **Procédures réglementaires**

Les modifications réglementaires seront prises sous forme de règles en Colombie-Britannique, en Alberta, au Manitoba, en Ontario, en Nouvelle-Écosse, à l'Île-du-Prince-Édouard, au Nouveau-Brunswick, à Terre-Neuve-et-Labrador, dans les Territoires du Nord-Ouest, au Yukon et au Nunavut, sous forme de règlement au Québec et sous forme de règlement de la commission en Saskatchewan. La modification de l'Instruction générale 81-102 sera établie sous forme d'instruction générale dans chacun des territoires membres des ACVM.

### **Points d'intérêt local**

Une annexe est publiée dans tout territoire intéressé où des modifications sont apportées à la législation en valeurs mobilières locale, y compris des avis ou d'autres documents de politique locaux, en lien avec les modifications réglementaires. Elle contient également toute autre information qui ne se rapporte qu'au territoire intéressé.

### **Résumé des commentaires**

Nous avons reçu 41 mémoires sur les projets de modifications et remercions les intervenants de leurs commentaires. Un résumé des commentaires, accompagné de nos réponses, figure à l'Annexe B du présent avis.

- 13 -

## Résumé des changements aux projets de modifications

À l'issue de l'examen des commentaires, nous avons apporté certains changements aux textes publiés pour consultation dans le cadre des projets de modifications. Ces changements sont reflétés dans les modifications réglementaires et les modifications connexes publiées avec le présent avis. Selon nous, il ne s'agit pas de changements importants. Nous ne les publions donc pas pour une nouvelle période de consultation. Un résumé des principaux changements aux projets de modifications est publié à l'Annexe A du présent avis.

## Questions

Pour toute question, veuillez vous adresser aux membres suivants du personnel des ACVM :

Hugo Lacroix  
Directeur principal des fonds d'investissement  
Autorité des marchés financiers  
Téléphone : 514 395-0337, poste 4461  
Courriel : hugo.lacroix@lautorite.qc.ca

Bruno Vilone  
Analyste en fonds d'investissement  
Autorité des marchés financiers  
Téléphone : 514 395-0337, poste 4473  
bruno.vilone@lautorite.qc.ca

Christopher Bent (chef de projet)  
Senior Legal Counsel  
Investment Funds and Structured Products Branch  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
Téléphone : 416 204-4958  
Courriel : cbent@osc.gov.on.ca

Donna Gouthro  
Senior Securities Analyst  
Nova Scotia Securities Commission  
Téléphone : 902 424-7077  
Courriel : donna.gouthro@novascotia.ca

Darren McKall  
Manager  
Investment Funds and Structured Products Branch  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
Téléphone : 416 593-8118  
Courriel : dmckall@osc.gov.on.ca

- 14 -

Patrick Weeks  
Corporate Finance Analyst  
Commission des valeurs mobilières du Manitoba  
Téléphone : 204 945-3326  
Courriel : patrick.weeks@gov.mb.ca

Heather Kuchuran  
Senior Securities Analyst  
Financiers and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan  
Téléphone : 306 787-1009  
Courriel : heather.kuchuran@gov.sk.ca

Chad Conrad  
Legal Counsel  
Corporate Finance  
Alberta Securities Commission  
Téléphone : 403 297-4295  
Courriel : chad.conrad@asc.ca

Ashlyn D' Aoust  
Senior Legal Counsel  
Corporate Finance  
Alberta Securities Commission  
Téléphone : 403 355-4347  
Courriel : ashlyn.daoust@asc.ca

Melody Chen  
Senior Legal Counsel  
Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
Téléphone : 604 899-6530  
Courriel : mchen@bcsc.bc.ca

George Hungerford  
Senior Legal Counsel  
Legal Services, Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
Téléphone : 604 899-6690

Michael Wong  
Securities Analyst  
Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
Téléphone : 604 899-6852

- 15 -

## **Contenu des annexes**

Les modifications réglementaires sont publiées avec le présent avis et peuvent être consultés sur les sites Web des membres des ACVM.

**Annexe A** – Résumé des changements aux projets de modifications

**Annexe B** – Résumé des commentaires du public et réponses des ACVM concernant les projets de modifications

## ANNEXE A

RÉSUMÉ DES CHANGEMENTS AUX  
PROJETS DE MODIFICATIONS

**Le présent document résume les changements que nous avons apportés aux projets de modifications en réponse aux commentaires reçus. Selon nous, il ne s'agit pas de changements importants.**

**Changements relatifs au Règlement 81-102***Partie 1 — Définitions*

1. L'expression « fonds alternatif » a été remplacée par l'expression « OPC alternatif », et sa définition a été modifiée afin d'en exclure expressément les « OPC métaux précieux ».
2. La définition de l'expression « dérivé visé compensé » a été modifiée pour renvoyer uniquement au dérivé visé qu'une « chambre de compensation réglementée », au sens du *Règlement 94-101 sur la compensation obligatoire des dérivés par contrepartie centrale*, accepte de compenser. Ce changement vise à éliminer les chevauchements dans la définition découlant de l'entrée en vigueur de ce règlement.
3. L'expression « cotation publique » a été modifiée afin de renvoyer notamment à la cotation du prix d'un contrat de change à terme ou d'une option sur devises sur le marché interbancaire. Initialement prévue dans le Règlement 81-104, cette interprétation figure désormais dans le Règlement 81-102 dans le cadre du transfert de diverses dispositions vers ce dernier.

*Partie 2 – Placements*

4. Le paragraphe 5 de l'article 2.5 a été modifié en vue de permettre au fonds d'investissement d'engager des frais de courtage pour investir dans un fonds négocié en bourse, et non uniquement dans celui qui émet des « parts indicielles ». Ce changement concorde avec celui touchant les restrictions en matière de placement dans d'autres fonds, lequel permettra notamment aux OPC d'investir dans des FNB ou encore jusqu'à 10 % de leur valeur liquidative dans des OPC alternatifs (y compris les FNB) et des fonds d'investissement à capital fixe.
5. Le paragraphe 2 de l'article 2.6 a été modifié afin de préciser que les dispositions en matière d'emprunt pour les OPC alternatifs et les fonds d'investissement à capital fixe permettent également à ces derniers de constituer une sûreté sur leurs actifs. Ces dispositions sont semblables à celles actuellement prévues à l'article 2.6.
6. Ce même paragraphe a également été modifié afin d'étendre le périmètre des entités auprès desquelles l'OPC alternatif ou le fonds d'investissement à capital fixe peut

- 2 -

contracter des emprunts à toutes les entités visées à l'article 6.3 du Règlement 81-102. Parmi ces entités, on compte notamment les banques et les sociétés de fiducie étrangères, ainsi que certains membres du même groupe qui peuvent remplir les fonctions de sous-dépositaire pour les actifs non canadiens de fonds d'investissement. Ces entités s'ajoutent à celles dont il est question dans les projets de modifications, soit celles visées à l'article 6.2 du Règlement 81-102.

7. Les restrictions en matière de vente à découvert applicables aux OPC alternatifs et aux fonds d'investissement à capital fixe qui sont prévues à l'article 2.6.1 du Règlement 81-102 des projets de modifications ont été modifiées. Les « titres d'État » (au sens du Règlement 81-102) sont désormais exclus des restrictions en matière de concentration par émetteur en vertu de cet article.

8. Les dispositions relatives à l'exposition aux contreparties des opérations sur dérivés visés prévues au paragraphe 4 de l'article 2.7 des projets de modifications ont été modifiées afin de prévoir une dispense de la limite d'exposition qui y est prévue pour les contreparties ayant reçu une « notation désignée ». Cette dispense s'ajoute à celle applicable aux dérivés visés compensés qui était prévue dans les projets de modifications.

9. La méthode de calcul de l'exposition globale d'un OPC alternatif ou d'un fonds d'investissement à capital fixe aux emprunts, aux ventes à découvert et aux dérivés visés qui est prévue à l'article 2.9.1 du Règlement 81-102 des projets de modifications a été modifiée afin d'autoriser celui-ci à soustraire du montant notionnel global de ses positions sur dérivés visés celui de ses positions sur dérivés visés qui découlent des opérations de « couverture » (au sens du Règlement 81-102).

#### *Partie 6 – Garde de l'actif du portefeuille*

10. Nous avons supprimé les obligations prévues au sous-paragraphe *a* du paragraphe 3 des articles 6.2 et 6.3 selon lesquelles un membre du même groupe qu'une banque ou qu'une société de fiducie visé à ces articles doit avoir des états financiers « publiés » pour pouvoir remplir les fonctions de dépositaire ou de sous-dépositaire en vertu de ces articles.

11. L'article 6.8.1 a été modifié afin de permettre à l'OPC alternatif ou au fonds d'investissement à capital fixe de déposer au plus 25 % de son actif net à titre de marge à l'égard d'une vente à découvert de titres auprès d'un agent prêteur qui n'est ni le dépositaire ni le sous-dépositaire du fonds.

#### *Droits acquis des fonds d'investissement à capital fixe existants*

12. Des dispositions exempteront certains fonds d'investissement à capital fixe existants des restrictions en matière de placement qui s'appliqueraient autrement à eux conformément aux articles 2.1, 2.4, 2.6, 2.6.1 et 2.9.1 en vertu des modifications réglementaires.



- 3 -

*Annexe F – Méthode de classification du risque de placement*

13. Nous avons ajouté des indications au commentaire de la rubrique 1 au sujet des autres facteurs à prendre en considération lorsqu'un fonds utilise la méthode de classification du risque de placement (la méthode) relativement à des stratégies pour lesquelles celle-ci ne reflète pas nécessairement son niveau de risque en raison d'une répartition anormale ou atypique des résultats du rendement, notamment la possibilité pour le gestionnaire d'ajuster à la hausse le niveau de risque attribué. La méthode n'était pas en vigueur au moment de la publication des projets de modifications.

**Changements relatifs au Règlement 81-104**

14. Nous avons conservé les obligations de formation pour les courtiers en épargne collective prévues à la partie 4 du Règlement 81-104 et les avons modifiées pour qu'elles s'appliquent aux OPC alternatifs. Ce règlement n'est donc plus complètement abrogé (comme le prévoyaient les projets de modifications). Hormis celles de la partie 4, toutes les autres dispositions de ce règlement sont abrogées ou intégrées à d'autres règlements, comme le prévoyaient initialement les projets de modifications.

**Changements relatifs au Règlement 41-101**

15. La définition de l'expression « OPC alternatif » a été ajoutée au Règlement 41-101.

16. Nous avons modifié l'Annexe 41-101A4, *Information à fournir dans l'aperçu du FNB*, afin d'y inclure des obligations d'information propres aux OPC alternatifs, de façon similaire à celles applicables à l'aperçu du fonds en vertu des projets de modifications du Règlement 81-101. Ces changements découlent du fait que cette annexe n'était pas en vigueur au moment de la publication des projets de modifications.

## ANNEXE B

**RÉSUMÉ DES COMMENTAIRES DU PUBLIC ET RÉPONSES DES ACVM  
CONCERNANT L'AVIS DE CONSULTATION DES ACVM  
MODERNISATION DE LA RÉGLEMENTATION DES PRODUITS DE FONDS D'INVESTISSEMENT – FONDS ALTERNATIFS**

<b>Table des matières</b>	
<b>PARTIE</b>	<b>TITRE</b>
<b>Partie I</b>	<b>CONTEXTE</b>
<b>Partie II</b>	<b>COMMENTAIRES GÉNÉRAUX SUR LES PROJETS DE MODIFICATIONS</b>
<b>Partie III</b>	<b>COMMENTAIRES EN RÉPONSE AUX QUESTIONS POSÉES DANS L'AVIS DE CONSULTATION</b>
<b>Partie IV</b>	<b>LISTE DES INTERVENANTS</b>

### Partie I – CONTEXTE

#### Résumé des commentaires

Le 22 septembre 2016, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les **ACVM**) ont publié pour consultation des propositions visant l'abrogation du *Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme* (le **Règlement 81-104**) ainsi que la modification du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le **Règlement 81-102**), du *Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus*, du *Règlement 81-101 sur le régime de prospectus des organismes de placement collectif*, du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le **Règlement 81-106**) et du *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le **Règlement 81-107**) (les **projets de modifications**). Les projets de modifications constituent la phase finale des travaux réglementaires menés actuellement par les ACVM en vue de moderniser la réglementation des produits de fonds d'investissement et visent l'élaboration d'un encadrement réglementaire plus complet des organismes de placement collectif (les **OPC**) qui cherchent à utiliser davantage de stratégies de placement « alternatives » (les **OPC alternatifs**).

Nous avons reçu, concernant les projets de modifications, les mémoires de 41 intervenants. Les noms de chacun d'eux sont inclus dans la liste figurant à la partie IV du présent résumé. Nous tenons à remercier tous les intervenants de leur participation.

<b>Partie II - COMMENTAIRES GÉNÉRAUX SUR LES PROJETS DE MODIFICATIONS</b>		
<b><u>SUJET</u></b>	<b><u>COMMENTAIRES</u></b>	<b><u>RÉPONSES</u></b>
<b>Commentaires généraux</b>	<p>Les propositions ont reçu un appui généralisé, certains intervenants faisant observer que les ACVM devraient aider à faciliter l'accès, pour les investisseurs canadiens, à des types de fonds semblables à ceux qui sont vendus aux investisseurs individuels dans d'autres territoires tels que l'Europe et les États-Unis.</p> <p>Toutefois, un intervenant craint que les règles du jeu ne soient pas les mêmes pour tous et que les projets de modifications ne favorisent exagérément les grandes institutions au détriment des petites entreprises.</p> <p>Deux intervenants appuient la proposition de classer les fonds d'investissement faisant appel public à l'épargne en trois catégories et de les soumettre au Règlement 81-102. Ils recommandent aux ACVM de donner, dans <i>l'Instruction générale relative au Règlement 81-102</i> (l'« Instruction générale »), des précisions concernant ces catégories et l'incidence, pour un fonds, d'appartenir à l'une d'entre elles compte tenu des caractéristiques que les divers types de fonds pourraient avoir en commun.</p> <p>Un autre intervenant recommande la plus grande prudence dans l'établissement de la distinction entre les fonds alternatifs et les fonds classiques ainsi</p>	<p>Nous remercions l'intervenant de son appui.</p> <p>Les modifications réglementaires ne visent pas à favoriser les grandes institutions.</p> <p>Nous remercions les intervenants de leur appui. Nous faisons remarquer que conformément aux modifications, les termes « fonds d'investissement à capital fixe » et « OPC alternatifs » seront définis dans le Règlement 81-102 et que le Règlement indiquera clairement à quel type de fonds d'investissement s'appliqueront les différentes restrictions en matière de placement. Nous croyons donc qu'il n'est pas nécessaire de résumer dans l'Instruction générale relative à ce règlement les différences entre ces types de fonds.</p> <p>Nous prenons note de cette préoccupation.</p>

qu'entre les stratégies qu'ils peuvent utiliser, car certains participants du secteur pourraient tirer parti de toute ambiguïté à cet égard pour tromper les investisseurs.

Certains intervenants reconnaissent que l'élargissement de l'éventail des stratégies de placement peut engendrer des occasions d'affaires et qu'il pourrait exister une demande pour ces produits, mais semblent d'avis qu'il s'agit surtout d'une initiative pilotée par le secteur. Ces intervenants se disent préoccupés par les risques que ces nouvelles stratégies pourraient représenter pour les investisseurs individuels, et ils pensent qu'il est d'autant plus important que les ACVM imposent une norme d'intérêt supérieur réglementaire à toute personne qui donne des conseils financiers et que l'on veille à bien former les courtiers pour s'assurer qu'ils comprennent ces produits et en quoi ceux-ci diffèrent des OPC classiques.

Un autre intervenant s'inquiète de ce qu'il considère être l'absence d'application des restrictions actuellement prévues dans le *Règlement 81-105 sur les pratiques commerciales des organismes de placement collectif* et craint que cette situation n'engendre d'autres problèmes dans le contexte du nouveau régime des fonds alternatifs.

Un autre intervenant recommande que les ACVM revoient complètement leur approche en matière de réglementation et estime que le risque devrait être évalué en fonction du produit distribué plutôt que du mode de distribution. Selon lui, on ne peut plus présumer qu'un produit placé au moyen d'un

Nous prenons note de cette préoccupation. Nous tenons également à souligner que les ACVM examinent certaines de ces questions dans le cadre de leur projet de réformes axées sur le client.

Nous prenons note de cette préoccupation. Veuillez vous reporter à la réponse ci-dessus.

Nous prenons note de cette préoccupation. Toutefois, le réexamen des fondements de l'approche adoptée par les ACVM en matière de réglementation comme le suggère cet intervenant déborde le cadre du présent projet.

	<p>prospectus est automatiquement moins risqué qu'un produit dispensé.</p> <p>En outre, des intervenants nous encouragent vivement à entreprendre une campagne de sensibilisation du public en collaboration avec le secteur afin de faire connaître aux investisseurs les caractéristiques, les risques et les avantages d'un investissement dans les fonds alternatifs.</p>	<p>Nous prenons note de cette suggestion et la transmettons à nos équipes chargées des communications et de la sensibilisation des investisseurs.</p>
<b>Conventions de désignation</b>	<p>Un certain nombre d'intervenants appuient la décision de ne pas imposer de convention de désignation en ce qui a trait aux fonds alternatifs.</p> <p>En outre, ces intervenants sont d'avis que les termes « fonds alternatif » ou « OPC classique » devraient être utilisés à des fins descriptives et pour des raisons pratiques plutôt que comme des termes définis, et que l'on devrait s'en remettre à l'information sur le produit pour faire ressortir les caractéristiques et les différences entre ces produits. D'autres intervenants suggèrent de donner des précisions dans l'Instruction générale.</p> <p>D'autres intervenants avancent qu'une convention de désignation imposant l'utilisation du terme « OPC non classique » pour ces produits serait plus significative pour les investisseurs que le terme « fonds alternatif », lequel pourrait ne pas être bien compris. Ces intervenants ajoutent qu'une telle convention de</p>	<p>Nous remercions les intervenants de leur appui.</p> <p>Nous prenons note que le terme « OPC classique » n'est pas utilisé comme un terme défini dans les modifications. Nous avons créé le terme défini « OPC alternatif » pour différencier ces produits des autres types d'OPC afin de rendre plus claires les différentes exigences réglementaires qui s'appliquent à ces fonds, notamment les restrictions en matière de placement et les obligations d'information. Il s'agit d'une approche similaire à celle adoptée à l'égard des fonds marché à terme dans le Règlement 81-104. Les fonds marché à terme seront des OPC alternatifs aux termes des modifications.</p> <p>Comme nous l'avons mentionné ci-dessus, nous ne proposons pas de convention de désignation pour les OPC alternatifs, ce qui est conforme à notre approche actuelle en la matière—les fonds marché à terme ne sont pas tenus d'utiliser ce terme dans leur désignation et aucune obligation de désignation n'est imposée aux</p>

	désignation contribuerait à la protection des investisseurs.	fonds d'investissement à capital fixe.  Le terme défini « OPC alternatif » a pour but de différencier ces fonds des autres types d'OPC à des fins réglementaires, étant donné que les exigences qui leur sont applicables diffèrent de celles qui sont applicables aux autres OPC. Cette approche s'apparente à la façon dont était utilisé le terme « fonds marché à terme » dans le Règlement 81-104.  Aux termes des obligations d'information relatives aux prospectus, ces fonds seront également tenus de se décrire comme des OPC alternatifs afin d'éviter de semer la confusion chez les investisseurs.
<b>Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement</b>		
<b>Partie 1 - Définitions</b>		
« <i>fonds alternatif</i> »	Un intervenant est d'avis que, même si la définition proposée du terme « fonds alternatif » prévoit que ce sont les objectifs de placement d'un fonds qui déterminent si celui-ci est un « fonds alternatif », il se pourrait dans les faits que ce soient les stratégies de placement du fonds qui déterminent le type de fonds. L'intervenant ajoute que la définition devrait être modifiée pour indiquer clairement que ce sont soit les objectifs de placement, soit les stratégies de placement qui déterminent si un fonds est un fonds alternatif.	Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous sommes d'avis que pour qu'un OPC puisse utiliser les stratégies de placement plus souples ouvertes aux OPC alternatifs, il doit avoir comme objectif de placement fondamental d'appliquer ces stratégies. Selon nous, une simple mention dans les stratégies de placement, qui peut être modifiée en tout temps sans l'approbation des porteurs, n'est pas suffisante. Nous signalons qu'il s'agit d'une approche compatible avec celle adoptée pour la définition de « fonds marché à terme » dans le Règlement 81-104, ce terme défini étant remplacé par le terme « OPC alternatif ».

	<p>Cet intervenant nous demande également de préciser, dans l'Instruction générale, que le but n'est pas de faire en sorte que tous les OPC métaux précieux soient considérés comme des fonds alternatifs, et que ce n'est pas parce qu'un OPC investit dans des métaux précieux qu'il est nécessairement un OPC métaux précieux.</p>	<p>Nous avons modifié la définition d'« OPC alternatif » pour préciser plus clairement qu'elle exclut les OPC métaux précieux.</p> <p>Nous faisons également remarquer qu'un « OPC métaux précieux » doit avoir comme objectif de placement fondamental d'investir principalement dans des métaux précieux autorisés; il ne suffit pas qu'un OPC fasse un placement secondaire dans les métaux précieux autorisés pour qu'il soit considéré comme un « OPC métaux précieux ».</p>
« <i>dérivé visé compensé</i> »	<p>Un intervenant soutient que cette définition proposée ne fait pas de distinction entre les négociants-commissionnaires en contrats à terme qui exécutent et compensent les dérivés négociés en bourse et les chambres de compensation qui compensent les dérivés de gré à gré. Cet intervenant fait remarquer que cette absence de distinction quant aux fonctions n'est pas actuellement un enjeu, mais pourrait le devenir à mesure que des précisions sont apportées aux nouvelles règles sur les dérivés au Canada et à l'échelle internationale, et il suggère des définitions distinctes pour établir clairement les différences entre ces fonctions.</p>	<p>La définition précise qu'un « dérivé visé compensé » est un dérivé visé accepté aux fins de compensation par une « chambre de compensation réglementée », qui est un terme défini dans le <i>Règlement 94-101 sur la compensation obligatoire des dérivés par contrepartie centrale</i>.</p>
« <i>notation désignée</i> »	<p>Un intervenant fait observer que, par suite d'événements financiers récents ayant entraîné une révision à la baisse des notations aux États-Unis et ailleurs dans le monde, le nombre de contreparties obtenant une « notation désignée », au sens actuellement attribué à cette expression, a sensiblement diminué. En conséquence, les fonds d'investissement</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Il existe d'autres moyens plus appropriés pour gérer un tel scénario d'exception sur le marché, comme celui de demander une dispense.</p>

	<p>visés par le Règlement 81-102 sont obligés de faire appel à un groupe restreint de contreparties. Cet intervenant recommande aux ACVM d'examiner la possibilité d'assortir de certaines exceptions limitées les exigences relatives à la notation désignée prévues dans le Règlement 81-102 lorsqu'une révision à la baisse de la notation touchant l'ensemble du secteur et non une institution en particulier est susceptible de perturber les ententes conclues par un gestionnaire avec les contreparties.</p> <p>Un autre intervenant propose d'adopter la définition de « notation désignée » utilisée dans le Règlement 44-101, qui établit un seuil inférieur à celui établi par la définition figurant dans le Règlement 81-102.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Une modification de cette nature déborde le cadre du présent projet. Nous soulignons par ailleurs que ce commentaire se rapporte davantage au projet en cours des ACVM concernant l'apport éventuel de modifications au <i>Règlement 25-101 sur les agences de notation désignées</i>.</p>
« <i>actif non liquide</i> »	<p>Certains intervenants considèrent comme problématique la définition du terme « actif non liquide » énoncée dans le Règlement 81-102, car le fait de définir un actif non liquide comme étant un actif qui n'est pas négocié sur un marché dont les cours sont établis par cotations publiques et largement diffusés est trop restrictif, en particulier lorsqu'il est question des titres à revenu fixe, qui se négocient sur de vastes marchés très liquides.</p> <p>Certains de ces intervenants recommandent de modifier la définition de manière que les titres négociés sur les marchés de gré à gré puissent être considérés comme des titres liquides s'ils sont négociés</p>	<p>Nous avons reçu un certain nombre de commentaires concernant les modifications apportées à cette définition et aux dispositions régissant les actifs non liquides détenus par des fonds de manière générale. Nous sommes d'avis que la modification de la terminologie et du cadre réglementaire relatifs aux actifs non liquides déborde le cadre du présent projet, car une telle modification aurait des incidences au-delà des OPC alternatifs et des stratégies alternatives.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Une modification de cette nature déborde le cadre du présent projet. Veuillez vous reporter à la réponse</p>



<p>activement sur ces marchés.</p> <p>Un autre intervenant est d'avis que les titres qui peuvent être facilement négociés à leur valeur appropriée sur un marché offrant une pleine transparence avant les opérations à tous les participants au marché devraient être réputés liquides pour les besoins de cette définition.</p> <p>D'autres intervenants encouragent les ACVM à envisager d'adopter une définition du terme « actif non liquide » semblable à celle adoptée par la SEC, qui mettrait l'accent sur la capacité d'aliéner un actif à sa juste valeur dans un délai prescrit, et d'y apporter les modifications nécessaires pour l'adapter aux objectifs réglementaires propres aux marchés canadiens. Ces intervenants soutiennent que cette approche est plus souple et plus facile à mettre en pratique que la définition actuelle.</p> <p>Un intervenant demande pourquoi l'interprétation supplémentaire donnée à l'expression « cotation publique » dans le Règlement 81-104, qui a trait à la définition d'« actif non liquide » dans le contexte des contrats de change à terme standardisés et des options sur devises sur le marché interbancaire, n'a pas été intégrée au Règlement 81-102 dans le cadre des projets de modifications.</p> <p>Des intervenants nous font également savoir qu'ils considèrent qu'il y a lieu de poursuivre la consultation concernant la portée de la définition d'« actif non liquide » qui figure dans le Règlement 81-102 et que</p>	<p>ci-dessus.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Une modification de cette nature déborde le cadre du présent projet. Veuillez vous reporter à la réponse ci-dessus.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Une modification de cette nature déborde le cadre du présent projet. Veuillez vous reporter à la réponse ci-dessus.</p> <p>La définition du terme « cotation publique » dans le Règlement 81-102 a été modifiée afin d'inclure ce libellé supplémentaire tiré du Règlement 81-104.</p> <p>Nous sommes d'accord.</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	celle-ci ne doit pas nécessairement être liée à la proposition relative aux fonds alternatifs et aux projets de modifications.	
<b>« fonds d'investissement à capital fixe »</b>	Un intervenant propose de mettre à jour l'exposé figurant dans l'Instruction générale relative au Règlement 81-106 concernant la nature d'un FICF et de l'intégrer à l'Instruction générale relative au Règlement 81-102. Il suggère également d'inclure certains éléments d'avis récents des ACVM qui traitent eux aussi de ce sujet parce qu'il pense que cette distinction n'est pas très bien comprise.	Nous n'avons pas apporté cette modification. La définition du terme « fonds d'investissement à capital fixe » renvoie au Règlement 81-106, ce qui inclut nécessairement tout commentaire figurant dans l'Instruction générale relative à ce règlement.
<b>« OPC métaux précieux »</b>	Un intervenant fait observer que la définition du terme « OPC métaux précieux » figurant dans le Règlement 81-104 permet à de tels fonds d'investir aussi bien directement dans des métaux précieux que dans des entités qui investissent dans des métaux précieux, définition qui a été interprétée comme incluant les titres de sociétés qui exercent des activités dans le secteur des métaux précieux. L'intervenant signale que cette partie de la définition n'a pas été intégrée au Règlement 81-102 dans le cadre des projets de modifications et propose que nous réexaminions cette décision.	Nous n'avons pas apporté cette modification. La définition a pour but d'inclure les fonds qui se concentrent sur les placements directs ou indirects dans les métaux précieux, par exemple les fonds qui investissent dans l'or, l'argent et le platine, ce qui est compatible avec les dispenses accordées antérieurement et avec les dispenses des restrictions générales applicables aux OPC qui investissent dans des marchandises. Nous ne sommes pas d'avis qu'un fonds qui investit principalement dans les titres de capitaux propres d'entreprises du secteur des métaux précieux peut être assimilé à un « OPC métaux précieux » à cet égard. Nous notons toutefois que la définition n'empêche pas forcément un OPC métaux précieux d'investir également dans les titres de capitaux propres de sociétés de ce secteur.

<i>Autre terminologie</i>	Un intervenant nous fait remarquer que le Règlement 81-102 contient de la terminologie liée aux dérivés qui est vague et incompatible avec la terminologie employée par les participants au marché.	Nous prenons note de cette préoccupation. Toutefois, un examen de cette nature déborde le cadre du présent projet.
<b>Partie 2 – Les placements</b>		
<b>Article 2.3. – Les restrictions concernant les types de placements</b>	Un intervenant estime que l'exclusion de l'application du critère de transparence prévu au paragraphe 4 de l'article 2.3 devrait être élargie pour comprendre les placements d'un fonds d'investissement dans un fonds sous-jacent dans le cas où le fonds dominant représente moins de 10 % de la valeur liquidative du fonds sous-jacent.	Aucune modification n'a été apportée. Le critère de transparence a pour but d'être cohérent avec les dispositions de transparence de l'article 2.1 concernant les restrictions générales en matière de concentration.
<b>Article 2.4 – Les restrictions concernant les actifs non liquides</b>	<p>Un intervenant recommande d'augmenter la limite pour les placements dans des actifs non liquides pour les fonds alternatifs afin de la fixer au plafond applicable aux OPC aux États-Unis, à savoir 15 % de la valeur liquidative, signalant que la SEC avait porté à 15 % ce plafond auparavant fixé à 10 % de manière que davantage de capitaux puissent être investis dans les petites entreprises sans occasionner une augmentation marquée du risque pour les OPC. L'intervenant suppose qu'un tel changement aurait un effet similaire au Canada.</p> <p>Un autre intervenant encourage également les ACVM à envisager une augmentation des limites pour les placements dans des actifs non liquides pour les OPC classiques, à savoir une limite de 15 % de la valeur liquidative au moment de l'achat et un plafond fixe de 20 % de la valeur liquidative. Selon cet intervenant, cette mesure permettrait aux OPC de participer</p>	<p>Aucune modification n'a été apportée. Comme nous le mentionnons dans nos réponses précédentes, nous ne prévoyons pas apporter de modification aux seuils d'actifs non liquides applicables aux OPC régis par le Règlement 81-102 dans le cadre du présent projet.</p> <p>Aucune modification n'a été apportée. Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p>

	davantage aux projets d'infrastructure à long terme ou aux occasions d'investissement privé.	
<b>Article 2.5 – Les placements dans d'autres fonds d'investissement</b>	<p>Plusieurs intervenants nous suggèrent d'augmenter la limite des investissements des OPC dans des fonds alternatifs ou dans des FICF pour la faire passer de 10 % de la valeur liquidative à 20 %, parce que tous ces fonds sont assujettis au Règlement 81-102 et que cette mesure procurerait aux OPC un meilleur accès à des stratégies de placement plus flexibles.</p> <p>L'un des intervenants ajoute que cette limite globale de 20 % pourrait inclure un plafond de 10 % pour les placements dans un même fonds alternatif ou dans un même FICF et que, de plus, ce plafond figure dans les objectifs ou les stratégies de placement de l'OPC.</p> <p>Un autre intervenant est d'avis qu'aucune restriction ne devrait s'appliquer aux investissements d'un OPC dans un fonds sous-jacent régi ou non par le Règlement 81-102. Cet intervenant fait remarquer que les fonds sont gérés par des professionnels avertis qui n'ont pas besoin de la même protection que les investisseurs individuels.</p> <p>Un intervenant nous félicite d'avoir intégré aux projets de modifications certaines dispenses existantes</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous pensons qu'une limite de 10 % est un bon moyen pour donner accès aux OPC à ce type de placements ou de stratégies sans pour autant modifier la nature fondamentale des OPC. En outre, elle aide à réduire la confusion sur le marché; en limitant les chevauchements entre les stratégies utilisées par les OPC et celles qui sont utilisées par les OPC alternatifs, il sera plus facile de faire la distinction entre ces deux types de fonds.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Les restrictions proposées à l'égard des placements dans des fonds de fonds visent en partie à s'assurer que les fonds ne puissent, grâce à de tels investissements, avoir accès à des stratégies et à des actifs qui ne leur sont pas accessibles directement. Une modification de cette nature ne concorde pas avec un tel objectif, étant donné qu'elle permettrait, au moyen d'investissements dans des fonds de fonds, d'accéder sans restriction à des stratégies et à des investissements auxquels les OPC individuels ne peuvent avoir recours directement.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Les ACVM examinent au cas par cas l'opportunité de</p>

	<p>concernant les placements dans les fonds de fonds par les OPC. Il nous suggère également d'étudier la possibilité de codifier d'autres dispenses existantes qui permettent aux OPC d'investir dans des FNB négociés à l'extérieur du Canada, sous réserve de certaines conditions.</p> <p>Un intervenant nous suggère d'interdire aux OPC d'investir dans des fonds alternatifs ou dans des FICF, ajoutant que la proposition compliquerait de beaucoup la tâche pour les investisseurs qui voudraient utiliser les principes fondamentaux de la répartition d'actifs pour construire leur portefeuille, et il recommande que la pureté des fonds soit maintenue.</p> <p>Un autre intervenant suggère qu'avant d'adopter cette modification, les ACVM fournissent aux parties intéressées de l'information leur prouvant qu'elle sera avantageuse pour les personnes qui investissent dans ces fonds et leur indiquant si la hausse des coûts et la diminution de la liquidité seront dans l'intérêt des investisseurs.</p>	<p>permettre à un OPC d'investir dans des FNB négociés à l'extérieur du Canada et ont, dans certains cas, accordé des dispenses; elles continuent de penser qu'il s'agit de la meilleure approche à appliquer pour l'avenir. Il n'est cependant pas exclu que nous réexaminions la situation ultérieurement.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. La proposition initiale tenait partiellement compte de la dispense antérieurement accordée pour procurer aux OPC une exposition limitée aux fonds marché à terme ou aux FICF. Nous sommes d'avis que la codification de cette restriction est compatible avec les décisions antérieures et que le niveau de placements autorisés dans des OPC alternatifs et dans des FICF est suffisamment limité pour procurer aux fonds un certain degré d'exposition aux stratégies associées à ces produits, sans que leur nature fondamentale s'en trouve modifiée.</p> <p>Nous signalons que les OPC qui choisissent d'effectuer ce type de placements doivent en informer les investisseurs de façon appropriée et que les courtiers qui vendent les titres de ces OPC doivent respecter les obligations en matière de convenance et de connaissance du client prévues par la législation en valeurs mobilières.</p>
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p><b>Rubrique 2.6 – Les pratiques de placement</b></p>	<p>Selon certains intervenants, les fonds alternatifs ou les FICF devraient être autorisés à déduire les espèces ou les quasi-espèces en caisse de la limite d'emprunt proposée fixée à 50 % de la valeur liquidative.</p> <p>Un autre intervenant est généralement d'accord avec la limite de 50 %, mais se dit inquiet que les restrictions visant les entités qui prêtent de l'argent aux fonds alternatifs viennent augmenter les coûts d'emprunt en réduisant la concurrence. Cet intervenant craint également que la limite de 50 % de la valeur liquidative sur l'emprunt de fonds pousse les fonds à utiliser davantage les dérivés, ce qui pourrait accroître le degré de risque associé à la réalisation des stratégies.</p>	<p>Aucune modification n'a été apportée. La restriction a pour but de limiter le recours d'un fonds alternatif au levier financier au moyen de l'emprunt de fonds. Les espèces en caisse n'ont pas pour effet, à elles seules, de réduire l'encours d'un emprunt à moins qu'elles ne soient affectées au remboursement de celui-ci.</p> <p>Nous avons élargi l'éventail des entités pouvant agir à titre de prêteur pour inclure celles qui sont décrites à l'Article 6.3 du Règlement 81-102, telles que des banques ou des sociétés de fiducie étrangères et les membres du même groupe qu'elles.</p> <p>Selon nous, la limite de 50 % de la valeur liquidative sur l'emprunt de fonds est une limite convenable pour introduire cette stratégie sur le marché de l'investissement individuel au Canada et est compatible avec les restrictions similaires appliquées à cette activité dans d'autres territoires.</p>
	<p>Un intervenant ne pense pas que les FICF devraient être assujettis à des limites d'emprunt de fonds, car leurs besoins de liquidités sont très différents de ceux des OPC, et il nous suggère de retirer les limites proposées pour les FICF.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Selon nous, il n'est pas approprié qu'un produit destiné à la vente aux investisseurs individuels ait un effet de levier potentiellement illimité. Nous faisons également remarquer que bon nombre de FICF qui empruntent déjà des fonds sur le marché canadien ont leurs propres limites d'emprunt, qui sont compatibles avec les limites énoncées dans les modifications. Toutefois, selon les dispositions transitoires des modifications, les FICF existants dont les objectifs de placement seraient incompatibles avec cette limite seront dispensés de l'application de cette restriction, même si celle-ci s'appliquera à l'avenir à tous les nouveaux FICF.</p>

	<p>Un autre intervenant propose les modifications suivantes aux propositions concernant l'emprunt de fonds :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• les fonds à revenu fixe devraient être autorisés à dépasser la limite de 50 % de la valeur liquidative;</li> <li>• l'emprunt de fonds en certaines devises ne devrait pas être limité tant que le fonds conserve un solde de trésorerie global positif;</li> <li>• les fonds alternatifs devraient aussi avoir la possibilité d'utiliser un ou plusieurs dépositaires ou une ou plusieurs maisons de courtage de premier ordre pour l'emprunt de fonds et la gestion des actifs en portefeuille.</li> </ul> <p>Deux intervenants soutiennent que les investisseurs ne sont pas bien servis lorsqu'ils ont recours de façon continue à l'emprunt de sommes non négligeables pour investir sur des marchés liquides. Toutefois, ils font aussi valoir que dans le cas d'actifs non liquides, la possibilité d'emprunter selon une structure à long terme pour obtenir un rendement supplémentaire sur le placement peut convenir.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté ces modifications. Nous sommes d'avis qu'il est trop complexe d'établir des limites multiples pour des stratégies de placement d'un fonds en particulier, qui peuvent différer grandement même entre des fonds du même type. Selon nous, une limite unique pour chaque type de fonds défini est plus gérable et plus appropriée. Nous estimons qu'il existe d'autres solutions permettant de répondre à ces préoccupations concernant les fonds ou les stratégies, comme une demande de dispense.</p> <p>Nous signalons que les dispositions sur les emprunts introduites par les modifications réglementaires n'empêchent pas les OPC alternatifs de recourir à plus d'un prêteur ou d'emprunter des fonds auprès d'une maison de courtage de premier ordre. Nous signalons également que les critères d'un prêteur acceptable énoncés dans les projets de modifications ont été élargis pour inclure les banques étrangères et les membres du même groupe qu'elles.</p> <p>Nous sommes d'accord que ces types de stratégies peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs, et signalons que les OPC alternatifs ne s'adressent pas nécessairement à tous les investisseurs. Toutefois, nous reconnaissons que la possibilité de contracter des emprunts aux fins de placement peut être utile aux fonds axés sur les stratégies de placement alternatif et proposons par conséquent de permettre ces emprunts, mais en les assortissant des protections que nous estimons appropriées. Nous nous attendons à ce que le gestionnaire de portefeuille d'un OPC alternatif</p>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>L'un des intervenants propose de limiter l'emprunt de fonds à 10 % de la valeur liquidative à titre accessoire et à court terme aux fins de gestion quotidienne (et non afin de générer un effet de levier ou un rendement), puis d'accorder des dispenses au cas par cas en exigeant une justification pour l'emprunt.</p> <p>Nous avons reçu des appuis à l'égard de la proposition voulant que les fonds soient obligés d'obtenir l'approbation du comité d'examen indépendant pour emprunter des fonds auprès d'une société du même groupe que le gestionnaire de fonds d'investissement et que le prêt soit accordé selon des modalités commerciales standard.</p> <p>Cependant, un intervenant n'est pas d'accord que l'approbation du comité d'examen indépendant soit obligatoire, car il considère que l'emprunt de fonds auprès d'un membre du même groupe que le gestionnaire n'est pas très différent d'autres ententes avec des personnes apparentées pour lesquelles l'approbation du comité d'examen indépendant n'est pas nécessaire, comme des ententes de services, notamment des services de gestion de portefeuille.</p> <p>Un certain nombre d'intervenants recommandent l'apport de modifications techniques aux propositions concernant les dispositions sur les emprunts de fonds</p>	<p>n'emploie cette stratégie que lorsqu'il estime approprié de le faire compte tenu de la conjoncture du marché et des objectifs de placement du fonds.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p> <p>Nous remercions les intervenants de leur appui. Nous signalons que cette obligation d'approbation s'applique aussi aux entités qui ont également des liens avec le gestionnaire de fonds d'investissement.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous estimons qu'une opération de cette nature peut engendrer les types de conflits d'intérêts pour lesquels l'approbation du comité d'examen indépendant doit être obtenue.</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



	<p>de l'article 2.6, afin de clarifier la façon dont les dispositions en matière d'emprunts de fonds par les fonds alternatifs et les FICF figurant au paragraphe 2 de l'article 2.6 des projets de modifications interagissent avec les dispositions existantes du paragraphe 1 portant sur les emprunts temporaires :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• On nous suggère d'ajouter une mention indiquant que la restriction générale touchant les emprunts prévue au paragraphe 1 de l'article 2.6 est assujettie aux limites élargies proposées au paragraphe 2.</li> <li>• On nous demande aussi de préciser au paragraphe 2 que les fonds alternatifs et les FICF sont autorisés à constituer une sûreté sur leurs actifs pour les besoins des emprunts de fonds autorisés, comme c'est le cas au paragraphe 1.</li> <li>• On nous demande également de clarifier que les emprunts visés par cette disposition ne renvoient qu'à des emprunts de fonds.</li> </ul>	<p>Nous avons modifié le libellé du paragraphe 2 afin d'indiquer plus clairement la manière dont il interagit avec les limites indiquées au paragraphe 1.</p> <p>C'est exact. Un fonds qui peut contracter des emprunts en vertu du paragraphe 2 de l'article 2.6 peut également constituer une sûreté sur ses actifs pour faciliter l'emprunt de fonds suivant les dispositions actuelles de l'article 2.6. Cette situation a été clarifiée au paragraphe 2.</p> <p>C'est exact. Les autres formes d'emprunt, comme la vente à découvert, sont traitées dans d'autres dispositions du Règlement 81-102.</p>
<b>Article 2.6.1 – Les ventes à découvert</b>	<p>Des intervenants accordent leur appui à la limite proposée de 50 % applicable aux ventes à découvert comme approche prudente pour les fonds alternatifs. L'un d'eux recommande cependant que nous révisions la limite après un cycle de marché complet ou une période de 5 ans afin de vérifier la performance des fonds et d'apporter des ajustements au besoin.</p> <p>Certains intervenants se disent préoccupés par le fait que les limites trop basses pourraient inciter les fonds à</p>	<p>Nous remercions les intervenants de leur suggestion. Les ACVM procèdent à des examens périodiques de ses règles pour vérifier s'il est opportun de les mettre à jour ou de les modifier. Nous signalons que les ACVM ont la possibilité de régler les problèmes particuliers qui se présentent au moyen de décisions de dispense.</p> <p>Nous croyons que les limites proposées pour les ventes à découvert conviennent à ces produits. Nous faisons</p>

employer des stratégies de dérivés éventuellement plus risquées pour atteindre leurs objectifs de placement.

également remarquer que les projets de modifications comprennent des restrictions générales sur l'effet de levier, qui contribuent également à atténuer le risque pour ces fonds.

<p>Plusieurs intervenants recommandent que les restrictions sur les emprunts et les ventes à découvert soient modifiées de manière à permettre une limite des ventes à découvert de 100 % de la valeur liquidative dans le cadre d'une stratégie neutre par rapport au marché.</p> <p>Certains intervenants suggèrent en outre que nous devrions établir une définition pour le terme « fonds neutre par rapport au marché ».</p> <p>Plusieurs intervenants nous demandent également d'accorder aux titres ayant la qualité de « titres d'État » ou de « parts indicelles » aux termes du Règlement 81-102 une dispense des limites de concentration applicables aux émetteurs qui vendent des titres à découvert, étant donné qu'il s'agit essentiellement de titres « sans risque », souvent utilisés dans un but de couverture.</p> <p>Certains intervenants suggèrent d'établir une dispense générale des limites de ventes à découvert utilisées dans un but de couverture, et une mention à ce sujet pourrait être ajoutée dans l'Instruction générale pour expliquer ce que cela signifie.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous estimons qu'une exception ou une dispense de cette nature concernant la stratégie d'un fonds en particulier peut être traitée plus adéquatement par d'autres moyens.</p> <p>Les titres d'État, au sens qui leur est attribué dans le Règlement 81-102, sont dispensés des limites de concentration prévues dans les restrictions sur les ventes à découvert s'appliquant aux OPC alternatifs et aux FICF dans le cadre des modifications.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Les limites proposées aux ventes à découvert applicables aux OPC alternatifs sont conçues de la même manière que pour les autres OPC, et ne permettent pas de dispenses pour les ventes à découvert utilisées dans un but de couverture.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>Un autre intervenant nous propose de porter à 20 % de la valeur liquidative la limite de concentration applicable aux ventes à découvert réalisées par les émetteurs.</p> <p>Un intervenant suggère que la limite proposée de 10 % imposée à un seul émetteur combinée à la limite globale de 50 % sur les ventes à découvert traduit un manque de compréhension de la gestion du risque dans un portefeuille de positions acheteur et vendeur.</p> <p>On nous dit également que les FICF ne devraient pas se faire imposer de restrictions sur les ventes à découvert en raison des différences structurelles entre les FICF et les OPC, y compris les fonds alternatifs.</p> <p>Un intervenant nous demande d'envisager d'alléger l'obligation de couverture en espèces pour les ventes à découvert réalisées par les OPC classiques. Il soutient que les gestionnaires sont peu enclins à utiliser les</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. La hausse de la limite de concentration applicable aux ventes à découvert par un émetteur a été conçue de manière à reproduire approximativement la limite de concentration pour les positions acheteur applicable aux OPC alternatifs. Étant donné que les ventes à découvert sont limitées à 50 % de la valeur liquidative, l'équivalent de la limite de concentration de 20 % sur les positions acheteur est de 10 %.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus. Nous nous attendons à ce que les gestionnaires de portefeuille déterminent s'il est nécessaire ou approprié ou non pour leurs fonds de tirer pleinement parti de cette limite. Nous signalons également que de telles limites n'ont pas été établies uniquement pour les besoins de stratégies acheteur/vendeur.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous ne pensons pas qu'un pouvoir discrétionnaire absolu quant aux ventes à découvert convienne aux fonds destinés aux investisseurs individuels, mais faisons remarquer que les FICF seront assujettis aux mêmes limites sur les ventes à découvert que les OPC alternatifs. Selon nous, les différences structurelles concernant les FICF justifient l'absence de limites sur les ventes à découvert.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Les avis des ACVM concernant les restrictions applicables à l'utilisation de l'effet de levier par les OPC classiques n'ont pas changé.</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	stratégies de vente à découvert dans un but autre que de couverture, car les restrictions existantes risquent de freiner la performance. L'intervenant ajoute que les OPC classiques pourraient ainsi envisager d'utiliser aussi des stratégies neutres par rapport au marché.	
<b>Article 2.6.2 – Emprunt total et vente à découvert</b>	<p>Un intervenant propose de permettre les ventes à découvert à hauteur de 100 % de la valeur liquidative, et d'autoriser les fonds à emprunter des fonds jusqu'à concurrence de 10 % de la valeur liquidative pour combler des besoins opérationnels, et il recommande par conséquent une limite combinée d'emprunt et de vente à découvert de 110 %.</p> <p>Un autre intervenant n'est pas d'accord avec les motifs nous incitant à appliquer la même limite globale aux emprunts de fonds et aux ventes à découvert. Il soutient</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous estimons que le fait de limiter les ventes à découvert à 50 % de la valeur liquidative constitue une norme réglementaire appropriée pour ces fonds.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Comme nous l'avons mentionné précédemment, la limite globale se veut un plafond global applicable aux</p>

	qu'il existe des différences notables entre ces deux stratégies de couverture. L'intervenant propose des limites distinctes pour les ventes à découvert et les emprunts de fonds plutôt que de les regrouper sous la même limite de 50 %, et que la limite de 50 % applicable aux ventes à découvert exclue les ventes à découvert effectuées dans un but de couverture.	emprunts directs. Veuillez vous reporter à nos réponses ci-dessus concernant la dispense des limites sur les ventes à découvert pour les opérations de couverture.
<b>Article 2.7 – Les opérations sur dérivés visés dans un but de couverture et autre que de couverture</b>		
<i>Dispositions régissant l'utilisation des dérivés en général</i>	Un intervenant suggère que nous révisions notre approche de la réglementation de l'utilisation des dérivés que font les fonds d'investissement pour adopter une approche plus fondée sur les principes, et que nous nous concentrons sur la nature de l'instrument ainsi que sur l'exposition et le risque globaux du portefeuille plutôt que de nous en tenir à des catégories et à des caractéristiques strictement définies. Selon cet intervenant, il en résulterait plus d'uniformité et de simplicité pour les investisseurs et les participants du secteur.	Nous n'avons pas apporté cette modification. La démarche proposée ne cadrerait pas avec l'approche essentiellement prescriptive appliquée aux diverses restrictions en matière de placement prévues à la partie 2 du Règlement 81-102. Des dispenses à certaines de ces dispositions s'appliquent à des types de dérivés en particulier, comme c'est le cas pour les « dérivés visés compensés », qui reflètent les dispenses qui ont déjà été accordées.  Toutefois, un réexamen de l'approche en matière de réglementation de cette question pour les fonds d'investissement déborde le cadre du présent projet.
<i>Paragraphe 4 de l'article 2.7 – Les limites sur l'exposition à une contrepartie</i>	Plusieurs intervenants ne sont pas d'accord avec la proposition de supprimer, pour les fonds alternatifs, la dispense énoncée au paragraphe 4 de l'article 2.7 des limites sur l'exposition à une contrepartie. Selon eux, il n'est pas clair qu'un risque associé à l'exposition à une	Nous croyons que certaines mesures visant à atténuer le risque de contrepartie sont appropriées. La proposition d'éliminer la dispense qui s'appliquait aux fonds marché à terme reflète notre avis selon lequel il n'existait aucun fondement clair au fait que les fonds

	<p>seule contrepartie doit être atténuée. En outre, les intervenants s'inquiètent que des coûts opérationnels et de conformité significatifs puissent s'ajouter.</p> <p>Les mêmes intervenants pensent aussi que tout soutien au crédit offert par une contrepartie devrait être déduit de la valeur évaluée au marché de l'exposition à la contrepartie, parce qu'il élimine le risque de crédit de la contrepartie. Certains intervenants indiquent que ce type de soutien a déjà été accordé par des contreparties à des FICF qui ont conclu des contrats à livrer prépayés.</p> <p>Selon un autre intervenant, les limites sur l'exposition à une contrepartie peuvent poser des problèmes en raison de l'augmentation des limites d'emprunt et de vente à découvert, car les fonds pourraient devoir recourir à plusieurs contreparties pour une même opération, ce qui pourrait s'avérer inefficace.</p>	<p>marché à terme ou les fonds alternatifs pouvaient se prévaloir de la dispense à l'exclusion des autres OPC. Nous avons toutefois prévu des exceptions à cette restriction qui s'appliquent lorsque nous croyons que les risques concernant l'exposition excessive à une contrepartie sont suffisamment atténués. Les modifications prévoient une dispense dans les cas où le dérivé visé est un « dérivé visé compensé » ou que la contrepartie concernée a une « notation désignée ».</p> <p>Nous ne proposons pas de changer le mode de calcul de l'exposition à la valeur du marché aux termes de ce paragraphe. Un changement de cette nature déborde le cadre du présent projet.</p> <p>Les dispositions sur l'exposition à une contrepartie prévues par cet article ne s'appliquent qu'aux opérations sur dérivés visés. Les limites sur l'exposition à une contrepartie pour d'autres types d'opérations sont abordées ailleurs dans le Règlement 81-102.</p>
	<p>D'autres intervenants sont en faveur d'une dispense concernant l'exposition à une contrepartie, la concentration et les placements dans des actifs non liquides pour tout fonds qui conclut une opération sur dérivés visés prépayés, pourvu que l'opération soit assujettie à des conditions relatives aux obligations de la contrepartie qui protègent le fonds. Ces intervenants sont d'avis que ces opérations sont avantageuses pour</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Selon nous, un cas pointu comme celui-ci pourrait être abordé autrement, comme par une demande de dispense.</p>

	<p>les fonds d'investissement, car elles peuvent servir à reporter les impôts.</p> <p>Un autre intervenant pense que l'exposition à une contrepartie devrait englober toutes les stratégies, sur une base nette, et non seulement l'utilisation de dérivés visés.</p> <p>Un intervenant suggère qu'une dispense des limites sur l'exposition à une contrepartie soit accordée dans le cas d'une contrepartie ayant une notation désignée, compte tenu des objectifs des ACVM visant à contrer le risque de contrepartie.</p> <p>Un autre intervenant demande des précisions sur l'interprétation des limites sur l'exposition à une contrepartie, et prie les ACVM d'étudier la possibilité que l'exposition soit atténuée au moyen de garanties plutôt que de limitations rigides.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous tenons à souligner que les dérivés visés ne sont pas les seuls types d'opérations pour lesquelles une limite à l'exposition à la contrepartie est imposée, et ces différentes limites sont établies afin de contrer le risque de contrepartie relativement à un type donné d'opération, plutôt que de simplement recourir à une limite générale d'exposition à la contrepartie.</p> <p>Nous avons apporté cette modification. Veuillez vous reporter à la réponse ci-dessus.</p> <p>Les limites sur l'exposition à une contrepartie prévues à cet article sont fondées sur une évaluation à la valeur marchande qui prend en compte les positions compensatoires entre les contreparties. Puisque cette partie de la disposition n'est pas touchée par les modifications, aucun changement n'est apporté à la manière dont ces limites sont appliquées et calculées.</p>
<b>Article 2.9.1 – Effet de levier</b>	Un intervenant appuie l'utilisation accrue de l'effet de levier par les OPC alternatifs, mais souligne que le fait que la restriction sur le recours aux emprunts et aux ventes à découvert soit plus importante que celle sur l'utilisation des dérivés implique que les premières stratégies sont plus risquées que la seconde. Certains gestionnaires pourraient ainsi utiliser des formes plus	En règle générale, les restrictions en matière de placement prévues par le Règlement 81-102 ne sont pas liées à une stratégie en particulier utilisée par un fonds. Nous croyons que cela serait inutilement compliqué sur le plan réglementaire. Il existe d'autres façons de traiter ce type de questions portant sur un fonds ou une stratégie en particulier, notamment la demande de



<p>risquées d'effet de levier en adoptant des stratégies requérant typiquement plus de 50 % de la valeur liquidative. L'intervenant pense qu'une solution pourrait être d'établir différents niveaux de restrictions en fonction du niveau de risque de placement du fonds.</p> <p>Un intervenant souhaite vérifier que l'intention des ACVM n'est pas d'appliquer aux OPC classiques les restrictions relatives à l'effet de levier et aux emprunts prévues dans les projets de modifications, mais plutôt seulement aux fonds alternatifs et aux FICF.</p> <p>Un autre intervenant recommande une limite distincte plus élevée pour les fonds à revenu fixe (similaire à celle prescrite par les règles de l'OCRCVM) et estime qu'il est justifié d'examiner plus à fond la proposition. Il est également en faveur de l'exclusion des opérations de couverture en compensant les opérations portant sur un instrument, un actif de référence, une échéance et d'autres modalités importantes identiques.</p>	<p>dispense, qui peut se révéler une solution mieux ciblée.</p> <p>C'est exact. Les projets de dispositions relatives aux emprunts permettant les emprunts de fonds allant jusqu'à 50 % de la valeur liquidative ainsi que les restrictions relatives à l'effet de levier dont il est question à l'article 2.9.1 ne s'appliqueront qu'aux OPC alternatifs et aux fonds d'investissement à capital fixe. Le libellé de l'article 2.9.1 a été modifié pour clarifier ce point. Les restrictions à l'utilisation de l'effet de levier applicables aux OPC classiques ne sont pas touchées par les modifications.</p> <p>Nous estimons qu'une limite de l'effet de levier unique et appliquée de façon uniforme à l'égard des OPC alternatifs et des fonds d'investissement à capital fixe est la meilleure approche à adopter pour favoriser la clarté et la comparabilité.</p> <p>Nous avons modifié le mode de calcul de l'effet de levier prévu à l'article 2.9.1 pour permettre la déduction de certaines opérations sur dérivés visés dans un but de « couverture », au sens attribué à ce terme dans le Règlement 81-102. Cette approche est conforme à celle relative à l'utilisation de dérivés visés par les OPC classiques aux termes des articles 2.7 et 2.8 du Règlement 81-102.</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>Un intervenant est d'accord qu'il n'y ait aucune limite à l'effet de levier, tant qu'on en connaît l'ampleur.</p> <p>Certains intervenants font valoir que la conjugaison de limites distinctes sur les emprunts et sur les ventes à découvert et d'une limite globale de l'effet de levier correspondant au triple de la valeur liquidative ne fournira pas nécessairement une meilleure protection. Ils signalent que plusieurs gestionnaires de portefeuille utilisent des stratégies impliquant une forme principale d'effet de levier, et que le cloisonnement proposé pourrait forcer les gestionnaires à recourir à d'autres formes d'effet de levier qui pourraient ne pas convenir à leur stratégie.</p> <p>Un autre intervenant nous recommande de faire passer la limite de l'effet de levier à 400 %, car cela ouvrirait les possibilités de stratégies.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous ne sommes pas d'accord qu'un effet de levier illimité convienne à un OPC destiné aux investisseurs individuels pour ce qui est des risques, et nous ne pensons pas que la seule communication d'information soit suffisante.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous pensons que l'imposition d'une limite fixe de 50 % sur l'emprunt de fonds et les ventes à découvert est une manière prudente d'introduire cette forme d'effet de levier sur le marché de l'investissement individuel. Nous estimons également qu'un plafond global de l'effet de levier permet de veiller à ce que l'effet de levier indirect obtenu au moyen de dérivés soit géré correctement.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous pensons qu'une limitation au triple de la valeur liquidative est appropriée. Comme nous le mentionnons ci-dessus, le mode de calcul est modifié pour permettre la déduction des opérations sur dérivés utilisées dans un but de couverture.</p>
<b>Article 2.12 – Les prêts de titres</b>	<p>Un intervenant nous recommande de revoir les règles sur les garanties autorisées dans les cas de prêts de titres afin d'inclure les titres de capitaux propres, de manière à mettre le Canada sur un pied d'égalité avec les participants internationaux qui acceptent ces titres en garantie, comme les OPCVM en Europe.</p>	<p>Une modification de cette nature déborde le cadre du présent projet.</p>

<p><b>Partie 3 – Les nouveaux OPC</b></p> <p><i>Obligations de mise de fonds initiale applicables aux fonds alternatifs</i></p>	<p>Un intervenant est contre la suppression de l'obligation permanente de mise de fonds initiale applicable aux fonds marché à terme selon le Règlement 81-104. Selon lui, les gestionnaires devraient être tenus de conserver de façon permanente le capital investi dans un fonds.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. La modification proposée assujettira les OPC alternatifs aux mêmes obligations de mise de fonds initiale que celles qui sont applicables aux autres OPC assujettis au Règlement 81-102, lesquelles ne prévoient pas la conservation permanente du capital investi dans un fonds. Les obligations de mise de fonds initiale prévues dans le Règlement 81-102 visent à s'assurer que les fonds disposent d'un capital suffisant pour leur constitution et qu'il ne s'agit pas d'un moyen de veiller à ce que les gestionnaires de fonds agissent avec prudence. Aux termes de la législation en valeurs mobilières, les gestionnaires de fonds d'investissement sont tenus d'agir en tout temps dans l'intérêt du fonds. En outre, ils sont assujettis à une obligation d'inscription ainsi qu'à la surveillance d'un comité d'examen indépendant, ce qui n'était pas le cas lorsque les obligations de mise de fonds initiale ont été établies dans le Règlement 81-104.</p>
<p><b>Partie 6 – La garde de l'actif du portefeuille</b></p>		
<p><b>Article 6.2 - Les entités ayant compétence pour remplir les fonctions de dépositaire ou de sous-dépositaire d'actif gardé au</b></p>	<p>Un certain nombre d'intervenants nous suggèrent d'élargir la portée de l'autorisation d'assurer la garde de l'actif du portefeuille des fonds alternatifs pour qu'elle englobe les entités qui sont des courtiers inscrits membres de l'OCRCVM, plutôt que d'exiger que cette fonction soit exercée par un dépositaire principal de l'actif du portefeuille conformément à l'article 6.2, sous réserve d'exceptions visant certains types d'opérations;</p>	<p>L'apport d'une modification plus globale de cette nature aux obligations de garde prévues dans le Règlement 81-102 déborde le cadre du présent projet. Toutefois, nous avons supprimé l'obligation pour les entités membres du même groupe qu'une banque agissant en qualité de dépositaires d'avoir mis des états financiers à la disposition du public. Cette décision fait suite à des commentaires selon lesquels cette obligation</p>

<b>Canada</b>	<p>selon ces intervenants, cela permettrait aux maisons de courtage de premier ordre d'agir également à titre de dépositaires des fonds. En outre, ces intervenants font savoir que l'OCRCVM s'est doté de règles rigoureuses concernant la détention, par les courtiers, l'actif des clients, ce qui pourrait atténuer les préoccupations à cet égard.</p> <p>Un autre intervenant nous suggère de veiller à ce que les courtiers inscrits membres de l'OCRCVM qui répondent aux critères énoncés au paragraphe 3 de l'article 6.2 du Règlement 81-102 puissent agir à titre de dépositaires pour les fonds alternatifs.</p>	<p>aurait empêché certaines entités membres du même groupe qu'une banque qui sont détenues en propriété exclusive, notamment des courtiers ou des maisons de courtage de premier ordre liés à une banque, d'agir en qualité de dépositaire ou de sous-dépositaire, car elles n'avaient pas d'états financiers publiés distincts. Cette situation n'était pas le but de cette disposition.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Comme il est indiqué ci-dessus, nous n'envisageons pas d'élargir de cette manière la portée de l'autorisation d'agir à titre de dépositaire dans le cadre du présent projet.</p>
	<p>Un autre intervenant veut obtenir l'assurance que la portée des dispositions relatives à la garde sera suffisamment large pour permettre aux maisons de courtage de premier ordre, y compris à celles qui ne sont pas canadiennes, de détenir l'actif du portefeuille pour le compte de fonds alternatifs.</p> <p>Un autre intervenant se préoccupe de la possibilité que de nombreuses maisons de courtage de premier ordre ne possèdent pas l'infrastructure nécessaire à l'interne leur permettant de satisfaire aux obligations de garde</p>	<p>Une maison de courtage de premier ordre qui répond aux critères énoncés aux articles 6.2 ou 6.3 aux termes des modifications peut agir en qualité de dépositaire d'un fonds. Les dispositions ne sont pas censées s'appliquer précisément à ces entités ou les exclure de leur portée. En outre, la portée des dispositions des articles 6.8 et 6.8.1 relatives à la garde qui régissent certains types d'opérations, notamment l'emprunt, la vente à découvert, le prêt de titres ou l'utilisation de dérivés visés prévues est suffisamment large pour permettre aux autres entités que le dépositaire principal du fonds, notamment des maisons de courtage de premier ordre, de détenir l'actif d'un fonds dans le but de faciliter ces types d'opérations.</p> <p>Aucune modification n'a été apportée. Nous estimons que rien ne justifie que les maisons de courtage de premier ordre soient dispensées des obligations relatives à la révision des contrats et aux rapports sur le respect</p>

	<p>prévues dans le Règlement 81-102 et ne soient pas non plus en mesure de satisfaire aux obligations relatives à la révision des contrats et aux rapports sur le respect de la réglementation. Cet intervenant demande que les maisons de courtage de premier ordre soient expressément dispensées de ces obligations. Il fait remarquer que les coûts additionnels relatifs à l'établissement d'une nouvelle infrastructure opérationnelle pouvant découler de l'obligation, pour les fonds alternatifs, de retenir les services d'un dépositaire en plus de ceux d'une maison de courtage de premier ordre pourraient dissuader certaines sociétés de créer des produits qui seraient assujettis au Règlement 81-102.</p>	<p>de la réglementation devant s'appliquer à toute entité agissant à titre de dépositaire d'un fonds d'investissement. Bon nombre de ces obligations ne s'appliquent pas en ce qui concerne les dispositions relatives à la garde qui régissent les opérations dont il est question aux articles 6.8 et 6.8.1, opérations pour lesquelles il est souvent fait appel à des maisons de courtage de premier ordre.</p>
<p><b>Article 6.8 – Les dispositions sur la garde concernant les emprunts, les dérivés et les conventions de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres.</b></p> <p><i>Codification de la dispense relative aux dérivés de gré à gré compensés</i></p>	<p>Un intervenant appuie la proposition de codifier dans le Règlement 81-102 la dispense visant à faciliter pour les fonds le recours aux placements dans des dérivés de gré à gré compensés conformément à une disposition de la loi des États-Unis appelée la « loi Dodd-Frank », aux États-Unis, et à des dispositions similaires de la législation européenne. Toutefois, selon cet intervenant, les modifications aux obligations de garde énoncées à l'article 6.8 du Règlement 81-102 devraient mieux refléter les modalités de cette dispense. Cet intervenant propose que nous modifiions le paragraphe 1 de l'article 6.8 afin qu'il s'applique expressément aux banques, étant donné qu'elles agissent généralement comme contreparties dans le cadre des opérations sur dérivés effectuées au Canada, ainsi que le paragraphe 2 de l'article 6.8 afin d'adopter l'expression « chambre de compensation réglementée » figurant dans le <i>Règlement 94-101 sur la compensation obligatoire des dérivés par</i></p>	<p>Nous n'avons pas apporté les modifications expressément proposées par l'intervenant, mais nous avons modifié les dispositions applicables afin qu'elles reflètent mieux les modalités de la dispense sur lesquelles elles sont fondées.</p>

	<i>contrepartie centrale.</i>	
<b>Article 6.8.1 – Les dispositions sur la garde dans le cas de ventes à découvert.</b>	<p>Un certain nombre d'intervenants soulignent un problème technique concernant les dispositions sur la garde dans le cas de ventes à découvert de l'article 6.8.1. Aux termes de l'article 6.8.1, les dépôts auprès d'un sous-dépositaire unique dans le cas de ventes à découvert sont limités à un maximum de 10 % de la valeur liquidative du fonds; or, selon ces intervenants, les fonds alternatifs pourraient devoir retenir les services de plusieurs agents prêteurs pour pouvoir profiter de la hausse proposée de cette limite, qui serait portée à 50 %, ce qui ne serait pas nécessairement efficace sur le plan opérationnel pour les fonds. Certains de ces intervenants proposent des solutions à ce problème.</p> <p>D'autres intervenants suggèrent de porter à 20 % la limite de dépôt auprès d'un agent prêteur, car cela permettrait de réaliser un équilibre entre la mise en œuvre efficace de stratégies et l'atténuation du risque de contrepartie potentiel.</p> <p>Un intervenant suggère de porter à 25 % la limite de dépôt, ce qui permettrait aux fonds de retenir les services de seulement deux agents plutôt que de cinq agents ou plus comme le prévoit la proposition actuelle.</p> <p>Un autre intervenant suggère qu'une dispense de la limite de dépôt de 10 % soit accordée aux maisons de courtage de premier ordre.</p>	<p>Nous avons modifié les dispositions applicables afin de permettre à un OPC alternatif ou à un FICF de déposer jusqu'à 25 % de ses actifs nets auprès d'une contrepartie unique dans le cadre de ventes à découvert, ce qui s'harmonise davantage avec la hausse globale de la limite applicable aux ventes à découvert, établie à 50 % de la valeur liquidative pour les OPC alternatifs et les FICF aux termes des modifications.</p> <p>Nous avons porté la limite à 25 %. Veuillez vous reporter à la réponse ci-dessus.</p> <p>Nous avons apporté cette modification. Veuillez vous reporter à la réponse ci-dessus.</p> <p>Aucune modification n'a été apportée. Veuillez vous reporter à la réponse ci-dessus.</p> <p>Aucune modification n'a été apportée. Veuillez vous reporter à la réponse ci-dessus.</p>

	<p>Un autre intervenant suggère que nous permettions aux fonds de simplement déposer une garantie suffisante auprès de la maison de courtage de premier ordre/de l'agent prêteur à l'égard de l'emprunt ou de la vente à découvert en question en fonction des taux de marge réglementaires actuellement applicables aux courtiers membres de l'OCRCVM et que le produit des ventes à découvert soit comptabilisé à titre de marge admissible à cette fin.</p>	
<b>Réutilisation de garanties</b>	<p>Selon un intervenant, les ACVM devraient autoriser expressément la réutilisation de garanties données par un fonds pour effectuer des emprunts ou des ventes à découvert ou utiliser des dérivés, car cela pourrait diminuer les frais des fonds. Cet intervenant fait remarquer que les règles de l'OCRCVM permettent cette réutilisation à l'égard des actifs non distincts d'un client détenus par un courtier.</p> <p>Un autre intervenant demande des éclaircissements sur les récentes lignes directrices de la CVMO concernant la réutilisation de garanties données à une contrepartie, un agent prêteur ou un sous-dépositaire dans ces circonstances.</p>	<p>Aucune modification n'a été apportée. La position des ACVM en ce qui a trait à la réutilisation, par une contrepartie, de garanties données par un fonds d'investissement n'a pas changé dans le cadre du présent projet.</p> <p>Cette question déborde le cadre du présent projet.</p>
<b>Partie 7 – Rémunération au rendement</b>	<p>Selon un intervenant, la communication de l'information sur les frais, et plus particulièrement sur la rémunération au rendement, doit être très claire. Cet intervenant fait remarquer que les fonds alternatifs peuvent exiger une rémunération au rendement sur le rendement total jusqu'à concurrence d'un certain plafond correspondant au meilleur rendement des titres</p>	<p>Nous sommes d'accord et signalons que les OPC alternatifs auront l'obligation de communiquer l'intégralité des modalités concernant les mécanismes de rémunération au rendement, en conformité avec les obligations d'information actuellement applicables à d'autres fonds d'investissement.</p>

	<p>négociés et que, souvent, les fonds privés révisent ce plafond périodiquement, mais qu'il n'existe aucune disposition en ce sens aux termes des projets de modifications.</p> <p>Un autre intervenant souhaite que les ACVM définissent en quoi consiste ce plafond et qu'elles mettent à l'essai l'obligation relative à la communication d'information sur la rémunération au rendement auprès des investisseurs afin de s'assurer qu'elle est bien comprise.</p>	<p>L'article en question ne fait pas mention du terme « plafond » en ce qui a trait à la rémunération au rendement; il n'est donc pas nécessaire d'établir de définition. Ces dispositions remplacent l'obligation similaire applicable aux fonds marché à terme aux termes du Règlement 81-104.</p>
<p><b>Partie 9 – La souscription de titres du fonds d'investissement</b></p> <p><b>Partie 10 – Le rachat des titres du fonds d'investissement</b></p>	<p>Plusieurs intervenants soulignent un problème dans le régime applicable à la souscription et au rachat de titres des fonds alternatifs. Ils signalent une incompatibilité entre les dispositions qui prévoient le calcul quotidien de la valeur liquidative aux termes du Règlement 81-016 et les obligations relatives à la souscription/au rachat prévues aux parties 9 et 10 du Règlement 81-102, lesquelles prévoient la valeur liquidative devant servir au calcul des prix de souscription et de rachat de titres. Selon ces intervenants, cela peut poser problème aux fonds alternatifs qui n'acceptent pas les rachats quotidiens.</p> <p>L'un des intervenants propose que nous modifiions les dispositions pertinentes des parties 9 et 10 afin d'accorder aux fonds alternatifs qui n'offrent pas de rachats quotidiens davantage de latitude pour accepter des souscriptions ou effectuer des rachats. Plus particulièrement, l'intervenant recommande de permettre à ces fonds d'effectuer des rachats ou</p>	<p>Aucune modification n'a été apportée. Cette exigence s'applique à tous les OPC et pas seulement aux OPC alternatifs. Les OPC ne sont pas tenus d'offrir les souscriptions ou les rachats quotidiens. Par conséquent, nous ne voyons pas pourquoi il serait nécessaire de modifier ces dispositions applicables aux OPC alternatifs et sommes d'avis que les sociétés d'OPC peuvent trouver des solutions dans le cadre de ces dispositions pour répondre à ces préoccupations.</p>



	d'accepter des souscriptions en fonction de la valeur liquidative calculée en date de la prochaine souscription ou du prochain rachat par le fonds, plutôt qu'en fonction de la plus récente valeur liquidative calculée dans le délai prescrit suivant la réception de l'ordre d'achat/de rachat, comme l'exige la législation actuelle. Selon cet intervenant, cette modification répondrait mieux aux préoccupations que ne le fait le libellé de la modification proposée du paragraphe 5 de l'article 10.3 du Règlement 81-102.	
<b>Partie 15 – Les communications publicitaires et les déclarations interdites</b>		
<b>Article 15.6 – L'information sur le rendement – Conditions générales</b>	Plusieurs intervenants nous demandent de prévoir une dispense limitée des dispositions concernant l'utilisation d'information historique sur le rendement afin de permettre aux fonds en gestion commune existants pouvant être convertis en fonds alternatifs aux termes du Règlement 81-102 d'utiliser, dans leurs communications publicitaires, l'information historique sur leur rendement antérieur à la conversion, et de l'assortir des réserves appropriées. Certains des intervenants craignent que sans cette information, les investisseurs n'aient pas une vue d'ensemble des compétences du gestionnaire du fonds.	Nous n'avons pas apporté cette modification. Cette restriction est fondée sur le fait que les fonds dispensés ne sont pas assujettis aux mêmes restrictions en matière de placement que celles que prévoit le Règlement 81-102 pour les autres fonds, de sorte que les fonds dispensés peuvent recourir à des stratégies dont ne disposent pas les autres fonds. Ainsi, l'inclusion de l'historique de rendement pourrait être trompeuse pour les investisseurs.
<b>Documents de commercialisation</b>	Un intervenant suggère que nous donnions des indications supplémentaires à propos des indications antérieures sur l'utilisation des documents de	Les indications sur l'utilisation des documents de commercialisation données à la partie 15 s'appliquent à tous les OPC, y compris les OPC alternatifs.

	<p>commercialisation par les fonds alternatifs, notamment en ce qui a trait à la classification appropriée et à la manière dont les gestionnaires de portefeuille utiliseront les produits et les stratégies dans certaines conditions du marché.</p> <p>Un autre intervenant souhaite que les ACVM examinent les exigences relatives à la commercialisation des fonds d'investissement et qu'elles déterminent si ces exigences devraient être révisées ou resserrées. Il souhaite également une meilleure application des règles relatives aux pratiques de vente en vigueur.</p>	<p>Cette question déborde le cadre du présent projet.</p>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------

***Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme***

<p><b>Partie 4 – Exigences de formation et de surveillance</b></p>	<p>Des intervenants appuient notre proposition de supprimer les exigences de formation applicables aux courtiers en épargne collective qui effectuent des opérations sur les fonds marché à terme prévues dans la partie 4 du Règlement 81-104, et d'engager le dialogue avec l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'ACFM) sur la manière dont les exigences de formation pourraient devoir être revues à l'égard des fonds alternatifs.</p> <p>Selon certains de ces intervenants, les projets de modifications concernant les fonds alternatifs ne représentent pas des changements importants par rapport aux règles actuelles applicables aux OPC classiques sur le plan de la complexité, puisque bon nombre des mêmes stratégies peuvent être utilisées par les deux types de fonds; la différence a principalement</p>	<p>Nous avons réexaminé notre proposition initiale concernant les exigences de formation applicables aux courtiers en épargne collective qui effectuent des opérations sur des OPC alternatifs et décidé de ne pas les supprimer du Règlement 81-104. Nous sommes conscients que tout projet de révision de ces normes devrait faire partie d'un examen approfondi de l'ensemble des exigences de formation applicables aux courtiers, lequel déborde le cadre du présent projet.</p> <p>Veillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p>
--------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>trait à la mesure dans laquelle ces stratégies peuvent être appliquées. Ces intervenants recommandent que nous ayons recours à une approche fondée sur des principes à l'égard d'exigences de formation supplémentaires, ce qui est conforme aux obligations de compétence générales des personnes inscrites du <i>Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription et les obligations continues des personnes inscrites</i> (le <b>Règlement 31-103</b>).</p> <p>Selon un autre intervenant, la formation nécessaire pour la vente de fonds alternatifs devrait être la même que celle qui est requise pour la vente de fonds spéculatifs étant donné que les deux types de fonds présentent la même complexité.</p> <p>Un intervenant craint que les changements qu'il est proposé d'apporter aux exigences de formation ne créent davantage de confusion chez les investisseurs ou qu'ils n'alourdissent leur fardeau. Il fait remarquer que, dans certains cas, un investisseur pourrait devoir consulter plusieurs courtiers au sein d'une société donnée en fonction des différents fonds d'investissement détenus pour son compte par la société en question.</p> <p>D'autres intervenants estiment également que l'ACFM est la mieux placée pour traiter la question de la formation. Selon eux, les exigences de formation actuelles prévues par le Règlement 81-104 constituent un obstacle important à la réalisation de placements par les courtiers en épargne collective, et l'établissement d'exigences de formation inutilement strictes aurait le</p>	<p>Veillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p> <p>Veillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p> <p>Veillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>même effet.</p> <p>Un intervenant recommande l'adoption d'exigences de formation propres à la négociation de titres de fonds alternatifs. Il estime que si les ACVM choisissent de resserrer les exigences de formation des courtiers en épargne collective, elles devraient suggérer que tous les courtiers déjà inscrits suivent également un cours de perfectionnement afin que tous soient sur un pied d'égalité. Cet intervenant suggère également que les cours de perfectionnement supplémentaires et leur contenu soient validés de concert avec l'ACFM, les ACVM et les fournisseurs de ces cours afin d'en assurer l'uniformité; il offre par ailleurs de participer à ce processus de validation.</p> <p>Deux intervenants craignent que les fonds alternatifs ne se heurtent aux mêmes problèmes que ceux qu'ont connus dans le passé d'autres fonds en conséquence de ventes inappropriées de certains produits par des courtiers n'ayant pas reçu une formation suffisante. Ils estiment qu'une formation particulière à l'intention des représentants des courtiers est nécessaire et qu'une preuve de la réussite d'un tel cours de formation devrait être conservée dans les dossiers du personnel. Selon ces intervenants, les lacunes relatives au processus de connaissance du client pourraient être préjudiciables aux investisseurs qui font des placements dans des fonds alternatifs. En outre, ils ne croient pas que la norme de convenance au client actuelle soit appropriée et estiment qu'une norme fiduciaire ou d'intérêt supérieur devrait être imposée aux courtiers. Ces intervenants ne s'attendent pas à ce que ces produits</p>	<p>Veillez vous reporter à notre réponse ci-dessus. Nous invitons les intéressés à formuler des commentaires à ce sujet.</p> <p>Nous prenons note de ces préoccupations. Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus concernant les exigences de formation applicables aux courtiers en épargne collective qui effectuent des opérations sur les OPC alternatifs.</p> <p>Ainsi que le souligne l'intervenant, les ACVM travaillent actuellement sur des projets visant à répondre à certaines de ces préoccupations et questions.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	soient vendus avec des frais d'acquisition différés. De plus, ils prennent note des projets parallèles des ACVM concernant la relation entre les courtiers et les clients, notamment du <i>Document de consultation 33-404 des ACVM</i> , qui pourraient répondre à certaines de ces préoccupations.	
<b>Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement</b>		
<b>Partie 3 – Information financière à fournir</b>	<p>Certains intervenants sont préoccupés par ce qu'ils considèrent être comme des indications limitées sur l'inclusion des frais liés aux ventes à découvert/aux emprunts dans le calcul du ratio des frais de gestion (RFG) ou du ratio des frais d'opérations (RFO) d'un fonds alternatif. Ce qui est problématique, c'est l'incohérence dans la manière de comptabiliser les sommes, ce qui peut nuire à la comparabilité. Selon ces intervenants, il serait plus approprié que ces frais soient inclus dans le calcul du RFO.</p> <p>L'un des intervenants estime par ailleurs qu'il serait utile de préciser les incidences que pourraient avoir les projets de modifications sur les obligations d'information actuellement applicables aux RDRF, plus particulièrement en ce qui a trait au calcul du RFO et du rendement total. Selon cet intervenant, le traitement des frais liés aux ventes à découvert devrait faire l'objet d'un commentaire, ce qui contribuerait à en assurer l'uniformité.</p> <p>Certains de ces intervenants pensent que l'exigence relative à la division des rendements sur les positions acheteur et les positions vendeur devrait être supprimée</p>	<p>Les fonds sont autorisés à exercer de telles d'activités depuis plusieurs années déjà et, par conséquent, ils fournissent déjà cette information dans leurs états financiers. Nous voyons mal comment les modifications pourraient semer de la confusion à ces égards. Nous pensons donc qu'il serait plus approprié d'examiner cette question dans un autre contexte que celui du présent projet.</p> <p>Cette exigence n'est pas nouvelle. En effet, les fonds marché à terme sont tenus de fournir cette information conformément au Règlement 81-104 depuis un certain nombre d'années déjà. L'exigence a tout simplement été transférée vers le Règlement 81-106. Nous ne sommes donc pas certains de comprendre de quelle incidence particulière sur le RDRF s'inquiète cet intervenant.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Comme tous les OPC sont déjà habilités à vendre des titres à découvert, nous ne voyons pas pourquoi les obligations</p>

	pour les fonds alternatifs, car elle est susceptible d'être trompeuse et de nuire à la compréhension des stratégies du fonds alternatif.	d'information applicables aux OPC alternatifs devraient être différentes de celles qui s'appliquent aux autres OPC à cet égard.
<b>Partie 14 – Calcul de la valeur liquidative</b>	<p>Un intervenant estime que les exigences et les coûts opérationnels liés à l'obligation pour le gestionnaire d'un fonds alternatif de fournir la valeur liquidative quotidienne en raison de l'utilisation de dérivés ne sont pas justifiés et qu'il est peu probable que les investisseurs exigent que cette information soit disponible quotidiennement. Selon cet intervenant, le Règlement 81-106 devrait être mis à jour afin de prévoir la possibilité pour les fonds alternatifs de calculer la valeur liquidative au plus une fois par mois.</p> <p>Un autre intervenant exprime une préoccupation similaire au sujet de l'obligation de fournir la valeur liquidative quotidienne. Il nous recommande de modifier la définition de l'expression « dérivé visé » dans le Règlement 81-102 afin d'exclure les dérivés utilisés dans un but de couverture, car cela permettrait aux fonds qui n'utilisent des dérivés que dans un but de couverture de calculer une valeur liquidative une fois par semaine plutôt que quotidiennement.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Cette exigence s'applique à l'ensemble des fonds d'investissement faisant appel public à l'épargne, dont bon nombre utilisent des dérivés. À notre avis, les OPC alternatifs ne devraient pas être traités différemment à cet égard.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Veuillez vous reporter à la réponse ci-dessus.</p>

<b>Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement</b>		
<b>Applicabilité aux fonds alternatifs</b>	Un intervenant se questionne sur la pertinence des dispositions du Règlement 81-107 pour les fonds alternatifs et estime que cette question nécessiterait une analyse et une réflexion approfondies.	Le Règlement 81-107 s'applique à tous les fonds d'investissement faisant appel public à l'épargne, ce qui comprend les fonds marché à terme et les FICF. Nous ne croyons pas que l'application du règlement entraînera des problèmes propres aux OPC alternatifs.
<b>Autres commentaires</b>		
<b>Incidence sur les fonds alternatifs des modifications relatives aux courtiers sur le marché dispensé</b>	Un intervenant réitère les commentaires formulés sur les modifications alors proposées au Règlement 31-103 et à la <i>Rule 33-506 (Commodity Futures Act) Registration Information</i> de la CVMO portant sur les modifications des exigences applicables aux courtiers sur le marché dispensé. Il craint que si les projets de modifications entrent en vigueur, les modifications apportées aux exigences applicables aux courtiers sur le marché dispensé puissent avoir pour effet d'empêcher ces courtiers d'utiliser sur le marché de l'investissement individuel les stratégies utilisées sur le marché dispensé.	Nous remercions l'intervenant de son commentaire, mais cette question déborde le cadre du présent projet.

**Partie III - COMMENTAIRES EN RÉPONSE  
AUX QUESTIONS SOULEVÉES DANS LE CADRE DE LA CONSULTATION**

- 1. Dans le cadre des projets de modifications, nous souhaitons remplacer l'expression « fonds marché à terme » par « fonds alternatif », nouvelle expression du Règlement 81-102. Nous aimerions savoir si cette dernière décrit mieux les fonds qui seront assujettis aux projets de modifications. Dans la négative, veuillez proposer d'autres expressions qui seraient plus appropriées pour ces types de fonds. Par exemple, l'expression « organisme de placement non classique » serait-elle plus pertinente?**

<u>Commentaires</u>	<u>Réponses</u>
<p>La plupart des intervenants conviennent que l'expression « fonds alternatif » est plus exacte que l'expression « fonds marché à terme ». Selon certains intervenants, quelques modifications devraient être apportées à la définition afin de préciser davantage les différences sur le plan opérationnel avec d'autres OPC.</p>	<p>Nous avons remplacé l'expression définie par celle d'« OPC alternatif » pour préciser que ces produits seront des OPC et modifié le libellé de la définition afin de préciser davantage les différences sur le plan opérationnel.</p>
<p>Certains intervenants ne sont pas à l'aise avec l'utilisation de l'expression « fonds alternatifs » pour décrire ces produits. Ils font valoir que cette expression est déjà couramment utilisée au sein du marché et qu'elle désigne généralement les fonds spéculatifs qui sont vendus aux termes d'une dispense de prospectus.</p>	<p>Nous avons remplacé l'expression définie par celle d'« OPC alternatif » afin de mieux distinguer ces produits des fonds spéculatifs.</p>
<p>Certains de ces intervenants se demandent pourquoi la définition proposée vise seulement un type OPC et pourquoi nous proposons d'intégrer cette expression au Règlement 81-102.</p>	<p>Le régime des OPC alternatifs découle en grande partie du régime actuel des fonds marché à terme, qui sont définis comme des OPC. L'expression est intégrée au Règlement 81-102 dans le cadre du transfert des exigences du Règlement 81-104 actuel vers ce règlement.</p>
<p>Un autre de ces intervenants manifeste sa préférence pour l'expression « OPC alternatif » qui, selon lui, est plus conforme à la terminologie utilisée dans d'autres territoires.</p>	<p>La modification a été apportée. Veuillez vous reporter à nos réponses ci-dessus.</p>
<p>Certains autres intervenants soulignent le fait qu'il existe sur le marché des fonds faisant appel public à l'épargne qui utilisent l'expression « alternatif » ou « alternatif liquide » dans leur nom et recommandent que les ACVM fournissent des indications dans l'Instruction générale relative au Règlement 81-102 quant à savoir si ces fonds devront devenir des fonds alternatifs ou retirer cette expression de leur nom afin d'éviter toute confusion.</p>	<p>Nous sommes d'accord. Nous ne prescrivons pas de convention de désignation pour les OPC alternatifs, mais prévoyons que seuls les OPC qui sont des « OPC alternatifs », au sens des modifications, pourront utiliser l'expression « alternatif » dans leur nom ou dans leur description, et ce, afin d'éviter toute confusion possible chez les investisseurs. Nous fournissons des indications dans l'Instruction générale relative au Règlement 81-102 afin d'éclaircir la position des ACVM sur ce point.</p>



<p>Un autre intervenant n'est pas d'accord que les OPC existants aux termes du Règlement 81-102 soient désignés des « OPC classiques » étant donné que cela pourrait avoir pour effet de stigmatiser les fonds alternatifs; toutefois, cet intervenant mentionne que ce n'est pas ce qui est avancé dans les projets de modifications. Il est d'avis que les expressions « OPC », « fonds alternatif » et « fonds d'investissement à capital fixe » permettent de les différencier suffisamment les uns des autres.</p>	<p>Nous sommes d'accord et remercions l'intervenant de son appui.</p>
<p>Un intervenant fait valoir que l'expression « fonds alternatif » risque de laisser croire aux investisseurs que le fonds n'investit que dans des catégories d'actifs alternatifs telles que l'immobilier ou les infrastructures, et propose de la remplacer par une expression comme « fonds alpha » qui, à son avis, serait plus appropriée.</p>	<p>Les OPC alternatifs seront tenus d'indiquer les types d'actifs dans lesquels ils sont autorisés à investir conformément à leurs objectifs de placement et aux restrictions réglementaires, à l'instar d'autres fonds d'investissement soumis au Règlement 81-102. De plus, aux termes du Règlement 81-102, il sera généralement interdit aux OPC alternatifs d'investir dans ces types d'actifs. Les investisseurs auront en outre la possibilité de s'assurer auprès de leur conseiller ou de leur courtier qu'ils n'investissent pas dans ces types d'actifs. Nous faisons également remarquer que les OPC alternatifs ne seront pas obligés d'utiliser le terme « alternatif » dans leur nom. Comme l'expression « OPC alternatif » est une définition à des fins réglementaires, nous ne pensons pas qu'il existe un grand risque de confusion en cette matière.</p>
<p>Un autre intervenant ne pense pas que l'expression « OPC non classique » convienne pour ces produits étant donné qu'elle présuppose que les investisseurs sauraient en quoi consistent des stratégies de placement « classiques » pour des fonds d'investissement.</p>	<p>Nous sommes d'accord.</p>
<p>Un intervenant souligne la nécessité d'adopter des définitions permettant de faire des distinctions entre les catégories et est d'accord avec l'expression « fonds alternatif » qui est proposée.</p>	<p>Nous ne proposons aucune convention de désignation pour les OPC alternatifs.</p>

<p>pourvu qu'elle ne comporte aucune exigence en matière de désignation ou de classification.</p>	
<p>Un autre intervenant préférerait que l'expression « fonds alternatif » soit utilisée seulement à des fins descriptives et non aux fins de définition.</p>	<p>Les OPC alternatifs constituent une catégorie d'OPC distincte assortie de restrictions en matière de placement différentes de celles qui sont rattachées aux autres OPC. Une définition est par conséquent nécessaire pour bien distinguer ces OPC des autres OPC à des fins réglementaires et informationnelles.</p>
<p><b>2. Nous souhaitons savoir si les stratégies de placement « alternatives » typiques ont couramment recours à des catégories d'actifs que nous n'avons pas envisagées pour les fonds alternatifs en vertu des projets de modifications, mais qui devraient l'être. Motivez votre réponse.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><u>Commentaires</u></p>	<p style="text-align: center;"><u>Réponses</u></p>
<p>Plusieurs intervenants estiment que la plupart des catégories d'actifs habituellement associées à des stratégies alternatives liquides sont visées par les projets de modifications.</p> <p>Certains intervenants soulignent la possibilité que les projets de modifications soient problématiques dans le cas des stratégies « neutres par rapport au marché » parce que les restrictions relatives aux ventes à découvert pourraient empêcher la mise en application la plus efficace de ces stratégies.</p> <p>D'autres intervenants proposent des prêts/emprunts de gré à gré (sans égard aux responsabilités administratives), des biens immobiliers et des prêts hypothécaires (que ceux-ci soient garantis ou non) comme exemples de catégories d'actifs « alternatifs » types qui devraient être considérés aux fins de placement par les fonds alternatifs.</p>	<p>Nous remercions les intervenants de leur appui.</p> <p>Nous pensons qu'il existe des moyens plus appropriés que la voie réglementaire pour aborder la question de l'incidence des modifications sur ce type de stratégies.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. De l'avis général des ACVM, la propriété ou la gestion d'actifs immobiliers ou l'administration de prêts n'est pas compatible avec la définition de « fonds d'investissement » prévue par la législation en valeurs mobilières. De même, nous signalons que l'interdiction d'investir dans des prêts hypothécaires non garantis s'applique dorénavant à tous les fonds d'investissement faisant appel public à l'épargne dans le cadre des modifications de la « phase 2 » du Règlement 81-102 qui ont été publiées en 2013. Ceci reflète le point de vue des</p>

<p>Un autre intervenant souligne que les catégories de « stratégies de placement alternatives » sont en constante évolution; toutefois, compte tenu de la nécessité de procéder à des rachats fréquents à la valeur liquidative, il s'attend à ce que seuls les fonds marchés à terme et certaines stratégies relatives aux fonds spéculatifs puissent utiliser les projets de modifications.</p> <p>Cet intervenant a également recommandé que les restrictions en matière de placement applicables aux FICF soient celles qui s'appliquaient avant 2014.</p>	<p>ACVM selon lequel ces produits pourraient ne pas constituer des placements appropriés pour les fonds d'investissement faisant appel public à l'épargne, et cette position n'a pas changé relativement au présent projet.</p> <p>Nous reconnaissons que ce ne sont pas toutes les stratégies alternatives relatives aux fonds spéculatifs qui peuvent être adaptées aux modifications du régime des OPC alternatifs, et ce n'est pas l'esprit du projet que de faciliter une telle adaptation.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Pour les raisons exposées lors des phases précédentes du projet de modernisation, nous sommes d'avis que les restrictions en matière de placement visant les FICF qui sont énoncées dans les modifications conviennent aux fonds d'investissement faisant appel public à l'épargne. Signalons toutefois que les dispositions transitoires permettront aux FICF existants de conserver certains droits acquis.</p>
<p><b>3. Nous proposons de hausser la limite de concentration pour les fonds alternatifs à 20 % de leur valeur liquidative au moment de la souscription, ce qui signifie que la limite doit être respectée seulement au moment de l'acquisition de titres supplémentaires d'un émetteur. Devrions-nous aussi imposer un plafond fixe absolu, ce qui obligerait le fonds à se défaire de participations dans l'émetteur en cas de dépassement, même passif, cette approche étant similaire à celle adoptée pour les actifs non liquides dans le Règlement 81-102? Veuillez motiver votre réponse.</b></p>	
<u>Commentaires</u>	<u>Réponses</u>
<p>Bon nombre d'intervenants sont en faveur de la limite de concentration proposée pour les fonds alternatifs, soit 20 % de leur valeur liquidative, mais ne considèrent pas qu'il soit nécessaire d'imposer un plafond fixe absolu. Selon ces intervenants, l'imposition d'un plafond absolu est susceptible d'entraîner des ventes forcées d'actifs qui ne seraient pas dans l'intérêt du fonds.</p>	<p>Nous ne proposons pas d'imposer un plafond fixe absolu quant aux limites de concentration pour les OPC alternatifs.</p>

<p>Selon un intervenant, la nouvelle limite proposée devrait s'appliquer également aux OPC classiques.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous ne pensons pas qu'une limite de concentration supérieure conviendrait aux OPC classiques.</p>
<p>Un autre intervenant ajoute que nous devrions envisager de permettre une plus grande latitude eu égard aux limites de concentration pour les fonds qui suivent un indice.</p>	<p>Le paragraphe 2 de l'article 2.1 du Règlement 81-102 prévoit déjà une dispense de l'application des restrictions en matière de concentration pour les fonds qui suivent un indice. Cette disposition n'est pas modifiée dans le cadre des modifications.</p>
<p>Un des intervenants fait observer que même si la majorité des fonds d'investissement à capital fixe respectent déjà une limite de concentration plus basse, il ne croit pas qu'il soit nécessaire de codifier ce fait et recommande plutôt l'adoption d'une dispense pour les fonds à portefeuille fixe d'application plus large que celle qui est prévue, et qui, essentiellement, s'appliquerait à tout fonds proposé qui adopte une approche en matière de placement qui est « fondée sur des règles » ou une formule.</p>	<p>Nous avons remplacé l'expression définie « FNB à portefeuille fixe » par celle de « fonds d'investissement à portefeuille fixe »; par conséquent, la dispense s'applique désormais également aux FICF qui utilisent une structure semblable. Nous faisons également remarquer que la dispense applicable aux fonds qui suivent un indice n'a pas été modifiée. Nous ne sommes pas favorables à l'ajout d'autres exceptions de cette restriction dans le règlement pour le moment.</p>
<p>Un autre intervenant mentionne que certains investisseurs pourraient trouver que les positions plus concentrées des fonds alternatifs sont plus attrayantes que celles des FICF, étant donné qu'ils s'intéressent souvent davantage à la diversité du portefeuille plutôt qu'à celle du fonds lui-même.</p>	<p>Signalons que les restrictions en matière de concentration applicables aux OPC alternatifs auront pour effet de doubler la limite applicable aux OPC classiques.</p>
<p>Selon un intervenant, les ACVM devraient évaluer si les limites de concentration classiques sont appropriées et, plus particulièrement, s'il n'est pas préférable d'obliger les fonds alternatifs à fournir de l'information en temps opportun dans leurs stratégies de placement et leur rapport de gestion plutôt que de leur imposer un plafond fixe. Cet intervenant ajoute que si un plafond fixe est imposé, une période de transition raisonnable devrait être allouée aux fonds existants et ceux-ci devraient pouvoir bénéficier aisément d'une</p>	<p>Nous n'imposons aucun plafond fixe à la limite de concentration. La limite de 20 % sera un critère applicable au « moment de l'acquisition », à l'instar de la restriction applicable aux OPC classiques.</p>

<p>dispense.</p> <p>Un autre intervenant recommande d'harmoniser les règles des ACVM avec les règles applicables aux OPCVM européens, qui permettent des limites de concentration plus élevées pour les placements dans des actifs d'État/supranationaux ou dans d'autres actifs semblables. Selon cet intervenant, cette limite s'applique également à l'exposition à la valeur du marché de dérivés de gré à gré, et il considère que la limite de concentration devrait s'appliquer en tout temps et non seulement au moment de l'acquisition, et que l'exposition devrait être réduite en cas de dépassement, même passif.</p> <p>Un intervenant mentionne que le risque de concentration, considéré isolément, n'est pas informatif et peut simplifier exagérément le risque lié aux catégories d'actifs supplémentaires prévues dans le cadre de la proposition. Par conséquent, il n'est pas d'accord que la limite de concentration pour les fonds alternatifs soit haussée; il propose plutôt de limiter à au plus 50 % la valeur liquidative d'un fonds pouvant être investie dans des titres qui, individuellement, dépassent 10 % de la valeur liquidative du fonds. Cet intervenant n'est également pas en faveur de l'imposition d'un plafond fixe étant donné que cette mesure pourrait entraîner des ventes forcées dans des conditions difficiles.</p> <p>Un autre intervenant considère que les limites relatives au contrôle</p>	<p>Le paragraphe 2 de l'article 2.1 du Règlement 81-102 prévoit déjà une dispense de l'application des restrictions en matière de concentration pour les placements dans des « titres d'État », qui sont généralement définis comme étant des titres émis par le gouvernement du Canada, le gouvernement d'une province ou d'un territoire, ou le gouvernement des États-Unis. L'Instruction générale relative au Règlement 81-102 fait également état de la volonté des ACVM d'accorder une dispense afin de permettre une limite de concentration plus élevée pour les placements dans certains titres émis par des États étrangers ou des organismes supranationaux satisfaisant à certains critères minimums de notation. Cette dispense a été accordée à de nombreuses reprises par le passé. Nous faisons également remarquer que les limites de concentration énoncées à l'article 2.1 du Règlement 81-102 prévoient un critère de transparence à l'égard des dérivés ou des fonds sous-jacents détenus par un fonds. Ces dispositions demeurent inchangées aux termes des modifications.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. L'approche relative à la limite de concentration pour les OPC alternatifs et les FICF se veut conforme à l'approche adoptée pour les autres OPC aux termes du Règlement 81-102, qui consiste en limites applicables « au moment de l'acquisition » sans plafond fixe.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous ne sommes pas</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

devraient également être haussées, à l'instar des limites de concentration. Il mentionne que cette approche n'est pas incompatible, d'un point de vue pratique, avec le fait que plusieurs fonds d'un même gestionnaire détiennent des participations importantes dans un même émetteur.	d'accord que le fait d'autoriser les OPC à détenir une proportion supérieure des titres d'un émetteur est comparable au fait de permettre qu'une plus grande partie du portefeuille d'un fonds soit investie dans un émetteur. Il convient de rappeler que le but des restrictions en matière de contrôle qui figurent à l'article 2.2 est en partie d'éviter les conflits avec la législation sur les offres publiques d'achat.
<b>4. Nous ne proposons pas de hausser les limites des placements dans les actifs non liquides pour les fonds alternatifs. Certaines stratégies couramment utilisées par ces fonds nécessiteraient-elles un seuil de placement plus élevé? Veuillez donner des précisions.</b>	
<u>Commentaires</u>	<u>Réponses</u>
<p>Plusieurs intervenants proposent que nous haussions la limite pour qu'elle s'établisse à 15 % de la valeur liquidative au moment de l'acquisition et que nous imposions un plafond fixe de 20 %.</p> <p>Ces intervenants nous recommandent également de modifier la définition de l'expression « actif non liquide » dans le cadre de cette hausse de limite. Selon ces intervenants, la définition devrait prévoir expressément les opérations de gré à gré sans faire mention d'un « marché » ou de « cours établis par cotations publiques », ou nous devrions adopter une approche semblable à celle de la SEC aux États-Unis, selon laquelle la définition est liée à la rapidité avec laquelle on peut disposer d'un actif à sa valeur marchande.</p> <p>Selon un autre intervenant, nous devrions hausser la limite de sorte qu'elle corresponde à la limite proposée pour les FICF. Cet</p>	<p>Aucune modification n'a été apportée. Les modifications ont pour but d'ouvrir des possibilités de stratégies alternatives pour les fonds qui conserveront sur les plans de la structure et de la liquidité des caractéristiques similaires à celles des OPC classiques. Par conséquent, nous préconisons, pour les OPC alternatifs, les mêmes limites pour les placements dans des actifs non liquides que celles qui s'appliquent aux autres OPC.</p> <p>Comme nous l'avons mentionné précédemment, une telle modification de la définition d'« actifs non liquides » déborde le cadre du projet.</p> <p>Aucune modification n'a été apportée. Comme il a été mentionné précédemment, nous prévoyons que les OPC alternatifs auront une</p>

<p>intervenants fait valoir que les fonds alternatifs visent à offrir plus de latitude afin de permettre la mise en œuvre de stratégies différentes de celles des OPC, et que l'imposition d'une limite plus élevée pour les placements dans des actifs non liquides permettrait d'offrir une telle latitude.</p> <p>Certains intervenants mentionnent les investissements dans des titres d'émetteurs en difficulté, des prêts, des biens immobiliers et des prêts hypothécaires non garantis, ainsi que des stratégies d'arbitrage à titre d'exemples de stratégies dans le cadre desquelles une limite plus élevée pour les placements dans des actifs non liquides pourrait être plus appropriée, étant donné que l'objectif est de récupérer la prime associée à un placement dans des actifs non liquides</p> <p>D'autres intervenants nous recommandent d'envisager la possibilité de permettre aux fonds alternatifs d'investir une partie de leur actif dans des fonds en gestion commune, ce qui offrirait un meilleur accès à des stratégies alternatives moins liquides sans toutefois qu'il y ait un risque plus élevé que les investisseurs individuels bénéficient d'un accès quelconque à ces types de placements.</p>	<p>structure similaire à celle des autres OPC et auront vraisemblablement des politiques de rachat similaires. La limite plus élevée pour les placements dans des actifs non liquides applicable aux FICF constitue une reconnaissance des différences existant entre les FICF et les OPC sur le plan de la structure et des moyens mis en œuvre afin d'assurer la liquidité pour les porteurs de titres des FICF. Les FICF prévoient généralement des droits de rachat limités (le cas échéant) et leurs titres sont principalement négociés en bourse. Par conséquent, nous estimons que ces fonds peuvent s'adapter à une limite plus élevée quant aux actifs non liquides que celle qui est imposée aux OPC.</p> <p>Voir ci-dessus notre réponse au sujet des fonds faisant appel public à l'épargne qui investissent dans ces types d'actifs.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Les restrictions proposées à l'égard des placements dans des fonds sous-jacents prévues par le Règlement 81-102 qui s'appliquent aux OPC alternatifs sont conçues en partie dans le but de limiter la capacité d'un fonds d'investir indirectement dans des actifs ou d'avoir accès à des stratégies dans lesquelles ils ne peuvent investir directement. Les fonds en gestion commune ne sont pas assujettis aux restrictions en matière de placement prévues par le Règlement 81-102; par conséquent, le fait de permettre aux OPC alternatifs d'investir dans des fonds en gestion commune serait incompatible avec l'esprit des dispositions relatives aux fonds de fonds.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>Un autre intervenant convient qu'il n'y a pas lieu d'imposer aux fonds alternatifs une limite plus élevée pour les placements dans des actifs non liquides, étant donné qu'il n'y a aucune raison de croire que les besoins de liquidité des fonds alternatifs sont différents de ceux d'autres OPC. Cet intervenant ajoute que les limites sont nécessaires pour les produits qui offrent une liquidité quotidienne.</p>	<p>Nous sommes d'accord et remercions l'intervenant de son appui.</p>
<p><b>5. Devrions-nous tenir compte de la fréquence à laquelle un fonds alternatif accepte des rachats pour fixer une limite appropriée pour les placements dans les actifs non liquides? Dans l'affirmative, veuillez donner des précisions. Nous aimerions également savoir si nous devrions envisager la mise en œuvre de mesures particulières visant à réduire le risque de liquidité dans ces cas.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><u>Commentaires</u></p>	<p style="text-align: center;"><u>Réponses</u></p>
<p>La plupart des intervenants conviennent que nous devrions tenir compte de la fréquence des rachats pour fixer une limite pour les placements dans des actifs non liquides aux fonds alternatifs et notamment, fixer une limite plus élevée aux fonds qui effectuent des rachats moins fréquemment, et une limite moins élevée aux fonds qui effectuent des rachats plus fréquemment.</p> <p>Un des intervenants ajoute que les fonds alternatifs devraient pouvoir appliquer des stratégies prévoyant une plus grande proportion de placements dans des actifs non liquides si le gestionnaire a adopté des politiques et des procédures permettant de gérer le risque de liquidité et que cette information est fournie aux investisseurs. Cet intervenant nous recommande également de faire preuve de plus de latitude et d'accorder des délais de préavis</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous en sommes venus à la conclusion qu'il serait trop complexe et peu pratique d'établir des restrictions relatives aux actifs non liquides de cette manière par voie réglementaire. Il existe sans doute de meilleures façons d'adopter une approche souple comme celle-ci, en fonction des particularités du fonds ou de la stratégie en question. Conformément à leur obligation de diligence à l'égard des fonds d'investissement, les gestionnaires devraient également examiner leurs besoins de liquidités.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous sommes d'avis qu'il est approprié d'imposer aux OPC alternatifs une limite prescrite pour les placements dans des actifs non liquides étant donné qu'ils sont censés constituer des placements liquides susceptibles de faire l'objet de rachats réguliers. De plus, nous remarquons que cette approche est conforme à celle qui est adoptée dans d'autres pays à l'égard des OPC faisant appel public à</p>



<p>plus longs afin d'effectuer des retraits ou afin de permettre aux gestionnaires de suspendre les demandes de rachats.</p>	<p>l'épargne. La partie 10 du Règlement 81-102 comprend des dispositions permettant la suspension des rachats dans certaines circonstances, et les modifications comprendront des dispositions propres aux OPC alternatifs qui permettront d'assouplir encore un peu plus les politiques en matière de rachats. Néanmoins, nous encourageons les gestionnaires à élaborer des politiques et des procédures pour gérer les risques de liquidité à l'intérieur de ce cadre réglementaire.</p>
<p>Un intervenant laisse entendre que seuls les fonds qui utilisent des stratégies « alternatives liquides » pourront vraisemblablement appliquer de manière sécuritaire les restrictions prévues par les modifications. Cet intervenant craint qu'une limite pour les placements dans des actifs non liquides plus élevée rattachée à des droits de rachats moins fréquents ne favorise l'utilisation de stratégies moins liquides, ce qui serait susceptible d'entraîner d'autres problèmes imprévus concernant l'analyse comparative des rendements et avoir une incidence sur l'information à présenter et l'utilisation de l'écart-type comme méthode de classification du risque et possiblement aux termes de la <i>Loi de l'impôt sur le revenu</i>, qui oblige les OPC à offrir les rachats sur demande. Cet intervenant nous recommande d'utiliser une seule définition de l'expression « rachats sur demande » pour tous les types d'OPC.</p>	<p>Nous sommes d'accord que l'imposition d'une seule limite pour les placements dans des actifs non liquides à tous les OPC alternatifs est l'approche à privilégier dans ce cas-ci, et que cette approche est conforme avec la manière dont cette limite est appliquée aux autres types de fonds d'investissement. Nous ne prescrivons pas de fréquence de rachats particulière pour les OPC, mais soulignons que la partie 10 du Règlement 81-102 prévoit des obligations quant au moment où un fonds doit payer le produit du rachat après réception d'une demande de rachat.</p>
<p>Un autre intervenant recommande que la limite pour les placements dans des actifs non liquides soit fixée en fonction du type d'actif, la limite plus élevée proposée de 20 % de la valeur liquidative assortie d'un plafond fixe de 25 % s'appliquant aux placements dans des titres non liquides cotés, et en fonction des limites actuellement prévues pour les placements dans des titres non liquides non cotés ou des titres de négociation restreinte.</p>	<p>Comme nous l'avons indiqué dans nos réponses ci-dessus, nous considérons qu'il serait trop complexe et peu pratique de tenter de fixer une limite pour les placements dans des actifs non liquides qui varie en fonction du type d'actif. Il existe sans doute d'autres manières faisant appel à des restrictions propres au fonds ou à la stratégie en particulier, par exemple une demande de dispense.</p>

**6. Nous proposons d'imposer un plafond au montant des actifs non liquides détenus par un fonds d'investissement à capital fixe correspondant à 20 % de sa valeur liquidative au moment de l'achat, et un plafond fixe de 25 % de sa valeur liquidative. Cette limite est-elle appropriée pour la plupart des fonds d'investissement à capital fixe? Nous aimerions surtout savoir si certains types ou certaines catégories de fonds d'investissement à capital fixe, ou certaines stratégies qu'ils utilisent, pourraient être particulièrement touchés par la restriction proposée, et connaître la limite ou les dispositions régissant les placements dans des actifs non liquides qui seraient plus appropriées dans ces circonstances. Nous souhaitons particulièrement recevoir des commentaires sur les fonds d'investissement à capital fixe qui peuvent avoir, en raison de leur constitution ou de leur structure, une proportion importante d'actifs non liquides, comme les « fonds de travailleurs ou de capital de risque » (au sens du Règlement 81-106) ou les « entités gestionnaires de placements hypothécaires » (au sens de l'Avis 31-323 du personnel des ACVM, *Indications sur les obligations d'inscription des entités de placement hypothécaire*).**

<u>Commentaires</u>	<u>Réponses</u>
Plusieurs intervenants considèrent qu'il est préférable de laisser le gestionnaire, le promoteur du fonds et les souscripteurs d'un FICF déterminer la limite appropriée pour les placements dans des actifs non liquides en fonction des besoins de liquidité du fonds, et que cette limite ne devrait pas être prescrite dans le Règlement 81-102.	Nous n'avons pas apporté cette modification. La plupart, voire la totalité, des FICF offrent maintenant au moins un type de droits de rachat et, dans certains cas, des droits de rachat multiples par année. Par conséquent, l'imposition d'une limite pour les placements dans des actifs non liquides est justifiée, tout comme dans le cas des OPC. Comme nous l'avons mentionné précédemment, la limite plus élevée imposée aux OPC constitue une reconnaissance du modèle d'affaires distinct des FICF, et des moyens mis en œuvre par ces fonds pour offrir de la liquidité aux investisseurs.
Selon un autre intervenant, la limite pour les placements dans des actifs non liquides applicables aux FICF devrait être plus élevée que celle qui est proposée.	Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous considérons que la limite est appropriée pour les produits destinés aux investisseurs individuels et faisons remarquer que de nombreux FICF sur le marché respectent de leur propre chef des limites pour les placements dans des actifs non liquides.
Un des intervenants craint que cette limite n'ait une incidence sur les fonds d'actions accréditatives étant donné que ces titres sont habituellement assujettis à une période de détention initiale, ce qui les rend non liquides tant que cette période de détention n'est pas	Nous avons décidé de ne pas modifier la limite pour les placements dans des actifs non liquides pour les FICF qui était prévue dans les projets de modifications. Nous reconnaissons que cette décision pourrait avoir une incidence sur certaines stratégies, mais nous

<p>écoulée.</p> <p>Certains intervenants craignent également l'incidence de cette limite sur les fonds de travailleurs ou de capital de risque. Un intervenant fait valoir que bon nombre de ces fonds sont dispensés de l'application des restrictions en matière de placement prévues par le Règlement 81-102 et il aimerait être certain que les projets de modifications n'auront pas d'incidence sur ces dispenses, notamment sur le plan de la concentration et des placements dans des actifs non liquides, et que, à tout le moins, ces fonds bénéficieront de droits acquis et ne seront pas visés par les projets de modifications.</p>	<p>avons conclu que l'imposition d'une seule limite pour les placements dans des actifs non liquides pour les FICF constitue l'approche la plus pratique du point de vue de la réglementation, et qu'elle est conforme à notre approche des autres restrictions en matière de placement prévues dans le Règlement 81-102. Il existe sans doute d'autres façons d'aborder ce genre de préoccupations propres aux fonds ou aux stratégies, notamment la demande de dispense.</p> <p>Ces produits sont déjà dispensés de l'application de plusieurs des restrictions en matière de placement prévues par le Règlement 81-102, soit en vertu de ce règlement même, soit aux termes de la législation qui les régit. Nous n'apportons aucune modification à ces dispenses, et ne prévoyons donc pas que les modifications réglementaires auront une incidence sur ces fonds.</p>
<p><b>7. Bien que les fonds d'investissement à capital fixe comportent généralement des caractéristiques permettant le rachat de titres à la valeur liquidative une fois par année, une limite différente sur les actifs non liquides devrait-elle s'appliquer lorsque le fonds d'investissement à capital fixe ne permet pas de tel rachat?</b></p>	
<p style="text-align: center;"><u>Commentaires</u></p>	<p style="text-align: center;"><u>Réponses</u></p>
<p>Selon plusieurs intervenants, les FICF ou les fonds alternatifs qui comportent des droits de rachat limités ou qui n'en comportent aucun ne devraient pas se voir imposer une limite pour les placements dans des actifs non liquides, étant donné que la liquidité n'est pas pertinente pour ces types de fonds; par conséquent, ils devraient pouvoir gérer leurs propres besoins de</p>	<p>Nous estimons que ce n'est pas le cas. Comme nous le mentionnons ci-dessus, nous nous attendons à ce qu'aux termes du présent projet, les OPC alternatifs possèdent des caractéristiques sur le plan de la liquidité similaires à celles des autres OPC et qu'ils effectuent des rachats réguliers en fonction de la valeur liquidative, à l'instar des autres OPC destinés aux investisseurs individuels. Cette approche</p>

<p>liquidité.</p> <p>Un de ces intervenants ajoute que si l'imposition d'une limite est jugée nécessaire dans de telles circonstances, il recommande une limite correspondant à 25 % de la valeur liquidative, applicable au cours des six mois qui précèdent la date de résiliation prévue du FICF.</p> <p>Un autre intervenant n'est pas d'accord avec le fait de permettre une limite plus élevée pour les placements dans des actifs non liquides dans de telles circonstances étant donné que cela pourrait, par inadvertance, encourager ou entraîner l'offre d'autres produits qui ne comportent pas de caractéristiques permettant le rachat, ce qui ne serait pas approprié pour les investisseurs individuels.</p>	<p>est conforme au mode de gestion de la liquidité des fonds qui a cours dans de nombreux territoires. En outre, nous croyons que, étant donné que la plupart des fonds à capital fixe offrent également certains droits de rachat, une restriction générale relative aux placements dans des actifs non liquides est appropriée, dans la mesure où elle tient compte des différences structurelles entre ces produits. Nous reconnaissons qu'il existe sans doute d'autres moyens que la voie réglementaire pour aborder les questions propres à des fonds ou des stratégies en particulier, notamment la demande de dispense, et que ces solutions peuvent dans certains cas se révéler plus appropriées.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous considérons qu'il est peu pratique d'établir des restrictions relatives aux actifs non liquides de cette manière par voie réglementaire.</p> <p>Nous remercions l'intervenant de ce commentaire. Nous ne modifions pas les limites proposées pour les FICF concernant les placements dans les actifs non liquides.</p>
<p><b>8. Les fonds alternatifs et les fonds d'investissement à capital fixe devraient-ils pouvoir contracter des emprunts auprès d'entités autres que celles correspondant à la définition de l'expression « dépositaire d'actif gardé au Canada »? Cette obligation limiterait-elle indûment l'accès à l'emprunt pour les fonds d'investissement? Dans l'affirmative, en expliquer la raison.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><u>Commentaires</u></p>	<p style="text-align: center;"><u>Réponses</u></p>
<p>La grande majorité des intervenants s'entendent sur le fait que les</p>	<p>Nous avons élargi l'éventail des prêteurs autorisés afin d'y inclure</p>

<p>fonds devraient pouvoir contracter des emprunts auprès d'un plus grand éventail d'entités que celles qui sont prévues dans les projets de modifications.</p>	<p>également les entités qui seraient considérées comme des sous-dépositaires étrangers au sens de l'article 6.3 du Règlement 81-102, notamment les banques étrangères, les sociétés de fiducie et certains membres du même groupe que ces entités.</p>
<p>Certains de ces intervenants nous recommandent d'élargir l'éventail des prêteurs canadiens jugés acceptables et d'y inclure également les courtiers en placement autres que des banques qui sont membres de l'OCRCVM; ils font valoir que cette approche est semblable à celle qui a été adoptée à l'égard de la définition de « dépositaire canadien » dans les modifications récentes (alors) proposées au Règlement 31-103.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Les modifications relatives à la garde apportées au Règlement 31-103 excluent expressément les fonds soumis au Règlement 81-102 afin de refléter les différences entre les fonds placés sur le marché dispensé et ceux qui sont placés sur le marché de l'investissement individuel. Toutefois, comme nous le mentionnons ci-dessus, nous avons élargi l'éventail des prêteurs autorisés pour les besoins des dispositions relatives aux emprunts prévues au paragraphe 2 de l'article 2.6.</p>
<p>Nombre de ces intervenants recommandent également aux ACVM d'envisager la possibilité de permettre aux fonds de contracter des emprunts auprès d'entités qui sont visées par la définition de sous-dépositaire d'actif gardé à l'extérieur du Canada, prévue à l'article 6.3 du Règlement 81-102.</p>	<p>Nous avons apporté cette modification. Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p>
<p>Selon ces intervenants, les ACVM devraient également permettre que des emprunts soient contractés auprès de maisons de courtage de premier ordre étrangères pourvu que ces entités fassent l'objet d'une surveillance prudentielle ou d'une autre forme de surveillance par les organismes de réglementation dans leur propre pays.</p>	<p>Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus. Les modifications apportées à cette disposition permettraient aux maisons de courtage de premier ordre étrangères d'agir en qualité de prêteurs sous réserve de certaines conditions.</p>
<p>Un des intervenants souligne que le fait de permettre aux fonds de contracter des emprunts auprès de prêteurs étrangers permettrait des gains d'efficience au chapitre des emprunts en devises.</p>	<p>Nous avons apporté cette modification. Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p>
<p>Plusieurs intervenants font également des propositions dans</p>	<p>Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus concernant les</p>

<p>l'éventualité où les ACVM décideraient de ne pas élargir l'éventail des prêteurs jugés acceptables afin d'y inclure toute entité ayant compétence pour remplir les fonctions de sous-dépositaire au sens de l'article 6.3 du Règlement 81-102 :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Un intervenant propose que nous limitions l'éventail des prêteurs étrangers jugés acceptables aux prêteurs américains qui remplissent les critères énumérés à l'article 6.3.</li><li>• Un autre intervenant propose de réduire, sur le plan géographique, l'éventail des prêteurs étrangers jugés acceptables et d'inclure des entités constituées et réglementées au sein de l'Espace économique européen (l'« EEE »), du G7, de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande.</li><li>• Un autre intervenant propose simplement de permettre aux fonds d'emprunter uniquement auprès d'une « institution de crédit » autorisée au Canada, dans l'EEE, dans un pays signataire de l'Accord de Bâle sur la convergence internationale de la mesure et des normes de fonds propres de juillet 1998, en Australie, en Nouvelle-Zélande ou dans un autre pays membre du G7.</li></ul> <p>Plusieurs intervenants ont relevé un problème à l'égard des exigences relatives aux dépositaires prévues au paragraphe 3 de l'article 6.2 et au paragraphe 3 de l'article 6.3 du Règlement 81-102, à savoir que de nombreux courtiers membres du même groupe qu'une banque sont détenus en propriété exclusive et n'ont pas d'états financiers publiés conformément aux dispositions de ces paragraphes, et ce, même s'ils remplissent les autres conditions. Ces intervenants proposent une modification selon laquelle seul le seuil des capitaux propres doit être respecté, sans qu'il soit nécessaire d'avoir des « états financiers publiés »; selon ces intervenants, cette approche est semblable à celle qui a été adoptée à l'égard de la définition proposée de « dépositaire canadien » dans</p>	<p>changements apportés à l'éventail des prêteurs autorisés.</p> <p>Nous avons modifié les articles 6.2 et 6.3 afin de refléter ce changement. Veuillez vous reporter à nos réponses ci-dessus.</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>les modifications récentes proposées au Règlement 31-103. Ces intervenants craignent que si cette modification n'est pas apportée, nombre de courtiers qui agissent en tant que maisons de courtage de premier ordre ne puissent agir en qualité de prêteurs auprès des fonds aux termes des projets de modifications.</p>	
<p>Selon un intervenant, nous devrions également envisager la possibilité de permettre les emprunts entre fonds, comme c'est le cas aux États-Unis et dans d'autres pays.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Il est actuellement interdit aux fonds d'investissement de prêter des fonds aux termes du Règlement 81-102 et nous ne prévoyons pas apporter de modification à cette restriction à l'égard des OPC alternatifs.</p>
<p>Un autre intervenant est d'avis qu'il n'est pas nécessaire de modifier les propositions afin d'élargir l'éventail des prêteurs autorisés pour les fonds alternatifs ou les FICF au-delà de celui qui est proposé.</p>	<p>Nous croyons que la modification proposée permettra aux fonds de contracter des emprunts auprès d'un plus large éventail de prêteurs potentiels, ce qui permettra aux fonds de profiter de prix plus concurrentiels sans augmenter les risques auxquels ils seront exposés. Ces fonds ne pourront contracter des emprunts qu'auprès d'entités (ou de certains membres du même groupe que ces entités) qui ont compétence pour agir en qualité de dépositaire ou de sous-dépositaire d'un fonds aux termes du Règlement 81-102.</p>
<p><b>9. Certains types de fonds ou certaines stratégies utilisées par les fonds marché à terme ou les fonds d'investissement à capital fixe seront-ils particulièrement touchés par la limite de l'effet de levier proposée de 3 fois la valeur liquidative? Veuillez donner des précisions.</b></p>	
<p><b><u>Commentaires</u></b></p>	<p><b><u>Réponse</u></b></p>
<p>Certains intervenants font remarquer que les restrictions actuelles applicables aux fonds marché à terme et aux FICF n'établissent pas de limite de l'effet de levier découlant de l'utilisation de dérivés. Les modifications pourraient avoir une incidence sur certains fonds marché à terme et certains FICF sur le marché.</p>	<p>Nous reconnaissons que la limite de l'effet de levier pourrait avoir une incidence sur certaines stratégies que les fonds existants utilisent actuellement. Toutefois, compte tenu de la latitude en matière de placement conférée par les modifications, notamment la capacité de contracter des emprunts et la plus grande latitude pour les ventes à découvert, nous croyons qu'il convient de limiter l'effet</p>

<p>Certains intervenants affirment qu'en ce qui concerne les fonds à rendement absolu ou les fonds à revenu fixe ou fondés sur le crédit, la limite de l'effet de levier proposée sera insuffisante, surtout si ces fonds utilisent plusieurs instruments de couverture, à moins qu'il ne soit permis d'exclure certaines opérations de couverture du calcul de l'effet de levier.</p> <p>Les stratégies neutres par rapport au marché sont un autre type de stratégies qui, selon un intervenant, seraient touchées défavorablement par la limite de l'effet de levier total proposée, de même que par les limites de la vente à découvert.</p> <p>On nous indique qu'en raison des restrictions proposées relatives à l'effet de levier, il serait difficile d'offrir des produits ayant recours à des stratégies macro mondiales, des stratégies sur contrats à terme gérés et de nombreuses stratégies axées sur la parité des risques et sur les obligations sans restrictions. On fait observer par ailleurs qu'en raison des restrictions actuelles relatives aux dérivés prévues par le Règlement 81-102, les investisseurs individuels canadiens ont déjà beaucoup moins accès à ces types de produits de gestion des risques que les investisseurs d'autres pays.</p>	<p>de levier pouvant être obtenu au moyen de dérivés visés.</p> <p>Nous avons toutefois modifié la méthode de calcul de l'effet de levier pour permettre de déduire la valeur des opérations sur dérivés visés effectuées dans un but de couverture du plafond général relatif à l'effet de levier, ce qui devrait se traduire par une plus grande latitude. Par ailleurs, nous avons inclus dans les modifications réglementaires des dispositions offrant aux FICF actuels la protection des droits acquis.</p> <p>Nous modifions la méthode de calcul de l'effet de levier pour permettre de déduire la valeur des opérations de couverture du montant notionnel brut de l'exposition aux termes de l'article 2.9.1.</p> <p>Veillez vous reporter à la réponse ci-dessus concernant les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier. Veuillez également vous reporter à nos réponses précédentes concernant l'approche que nous privilégions à l'égard de telles stratégies particulières, ainsi qu'à nos réponses précédentes aux commentaires sur les fonds neutres par rapport au marché.</p> <p>Veillez vous reporter à nos réponses ci-dessus concernant les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



<p>Des intervenants affirment également que la limite proposée est trop basse, qu'elle restreindra la capacité des fonds alternatifs d'atteindre leurs objectifs par l'utilisation de dérivés, et qu'elle pourrait avoir comme conséquence non voulue d'inciter les fonds alternatifs à utiliser davantage les stratégies acheteur uniquement, qui sont de plus en plus sensibles à la volatilité du marché. Ces intervenants ne sont pas convaincus que l'utilisation de dérivés pour obtenir une exposition aux actifs augmente les risques d'un fonds, puisque les dérivés peuvent présenter des caractéristiques de risque et de rendement semblables à celles de l'actif sous-jacent et qu'avec des contrôles de risques adéquats, les dérivés peuvent procurer certains avantages au fonds. Selon ces intervenants, au lieu d'imposer une limite unique de l'effet de levier, les ACVM devraient songer à une approche plus large et permettre aux fonds de communiquer l'information sur les risques en indiquant la valeur à risque (la <b>VAR</b>), ce qui est similaire à l'approche utilisée dans le régime des OPCVM européen, afin d'offrir une plus grande marge de manœuvre. Les intervenants conviennent qu'il est utile de communiquer l'information sur l'exposition notionnelle, et ils recommandent donc que les fonds soient tenus de l'indiquer en sus de la VAR et qu'ils ne puissent dépasser ce niveau. Cela donnerait une image plus complète de l'exposition et du risque d'un fonds tout en laissant aux fonds alternatifs une plus grande latitude dans la mise en œuvre de stratégies.</p>	<p>Nous reconnaissons que la VAR est l'une des méthodes de mesure du risque de l'effet de levier permises par le régime des OPCVM. Toutefois, la méthode de calcul de l'effet de levier prévue à l'article 2.9.1 n'est pas conçue strictement comme une méthode de mesure du risque de l'effet de levier; elle se veut plutôt une mesure uniforme du risque financier pour garantir le respect d'une limite réglementaire. Par conséquent, nous avons conclu qu'il était plus approprié de recourir à une méthode qui utilise des chiffres définis et laisse moins de place aux éléments subjectifs afin de favoriser la comparabilité des fonds et de mesurer la conformité aux plafonds réglementaires. Nous soulignons également que cette approche est conforme à l'approche davantage prescriptive des autres restrictions en matière de placement adoptée dans le Règlement 81-102.</p>
<p>Un autre intervenant n'est pas en faveur d'une approche universelle de mesure de l'effet de levier et indique qu'un fonds qui utilise l'effet de levier ne présente pas nécessairement un risque supérieur à celui que présente un fonds qui n'y a pas recours. Il ajoute que les limites de l'effet de levier proposées pourraient être insuffisantes pour certaines stratégies utilisées par les fonds alternatifs. Cet intervenant recommande enfin d'imposer une limite de l'effet de levier global plus élevée afin de tenir compte de la plupart des</p>	<p>Comme nous l'avons déjà souligné, nous ne croyons pas qu'une approche personnalisée du calcul et de la mesure de l'effet de levier soit appropriée pour introduire ces concepts sur le marché de la vente aux investisseurs individuels. Nous avons apporté à la méthode de calcul de l'effet de levier des modifications qui devraient offrir une plus grande latitude, mais nous reconnaissons qu'elle ne conviendra pas à l'ensemble des stratégies alternatives.</p>

<p>stratégies utilisées par les fonds alternatifs, et de prévoir l'obligation d'indiquer le montant maximal dans l'aperçu du fonds.</p> <p>Un autre intervenant affirme que les FICF ne devraient pas être assujettis aux mêmes limites de l'effet de levier que celles visant les fonds alternatifs, car cela inciterait les gestionnaires de FICF à cesser de lancer de nouveaux placements. Plus particulièrement, il estime que les FICF ne devraient être assujettis à aucun type de limite d'emprunt ou d'effet de levier et qu'il faudrait laisser aux intermédiaires du marché le soin d'établir ces paramètres. Sinon, il recommande de hausser la limite actuellement proposée (p. ex. limite de l'effet de levier de 4 fois la valeur liquidative, limite de 150 % de l'emprunt et de la vente à découvert) et de permettre de réduire la valeur de l'effet de levier par des opérations de couverture ou de compensation, ainsi que d'autoriser les FICF à établir leur propre méthode de mesure de l'exposition et d'exiger la communication d'information sur celle-ci.</p>	<p>Nous ne sommes pas d'accord avec l'idée que les FICF devraient nécessairement avoir le droit de bénéficier d'une limite de l'effet de levier plus élevée que celle imposée aux OPC alternatifs et n'avons pas apporté cette modification. Les restrictions en matière de placement interreliées sont fondées en partie sur ce point de vue. En outre, nous croyons que les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier conviendront à davantage de stratégies, ce qui pourrait répondre à certaines des préoccupations soulevées ici par l'intervenant. Nous reconnaissons que les modifications ne constitueront pas une solution pour l'ensemble des stratégies « alternatives ».</p>
<p><b>10. La méthode proposée pour calculer l'effet de levier total prévoit la détermination du montant notionnel global des positions sur dérivés visés du fonds. Devrions-nous envisager de permettre à un fonds d'inclure des opérations de compensation ou de couverture afin de réduire son exposition à l'effet de levier découlant du calcul? Devrions-nous exclure certains types de dérivés visés qui ne contribuent généralement pas à créer un effet de levier? Dans l'affirmative, la définition actuelle de l'expression « couverture » décrit-elle adéquatement les types d'opérations qui peuvent raisonnablement être considérées comme réduisant l'exposition nette d'un fonds à l'effet de levier?</b></p>	
<p style="text-align: center;"><u>Commentaires</u></p>	<p style="text-align: center;"><u>Réponse</u></p>
<p>Plusieurs intervenants nous demandent de supprimer la limite de l'effet de levier proposée de 3 fois la valeur liquidative et de la remplacer par l'obligation d'indiquer l'effet de levier maximal prévu du fonds et la méthode de mesure de l'effet de levier devant être utilisée par le gestionnaire. Ils font remarquer qu'il existe des méthodes généralement reconnues pour déterminer l'exposition au</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Les modifications réglementaires envisagent d'élargir les possibilités d'utilisation de l'effet de levier par les OPC alternatifs (au moyen d'emprunts de fonds et de ventes à découvert), et nous estimons qu'il est équitable d'imposer une limite de l'effet de levier global afin de limiter les risques pour les fonds, et que cette approche est appropriée dans le</p>

<p>risque notionnel découlant d'une opération sur dérivés.</p> <p>La plupart des intervenants appuient l'idée que les fonds devraient être autorisés à soustraire, dans le calcul de l'effet de levier total, la valeur des opérations sur dérivés et des autres opérations (comme les ventes à découvert) utilisées dans un but de couverture, notamment les couvertures de change ainsi que les couvertures de l'exposition au risque de taux d'intérêt et au risque de crédit lié à un emprunteur particulier, ou à ne pas en tenir compte. L'objectif consiste à permettre de soustraire la valeur des opérations qui réduisent le risque ou qui ne créent pas d'effet de levier supplémentaire.</p> <p>Un intervenant nous recommande également d'exclure du calcul le montant notionnel des ventes à découvert réalisées dans un but de couverture et d'ajuster le calcul pour tenir compte des positions lorsque l'obligation de livraison immédiate du fonds est liée aux primes versées plutôt qu'à la livraison de la totalité du montant notionnel. Ceci a pour but d'exclure les opérations qui ne contribuent pas à l'effet de levier d'un fonds et donc de ne pas dissuader les fonds alternatifs d'y avoir recours.</p> <p>Certains intervenants nous suggèrent également d'envisager d'établir l'effet de levier maximal à plus de 3 fois la valeur liquidative. L'un d'entre eux mentionne qu'il existe actuellement</p>	<p>cas de produits destinés aux investisseurs individuels.</p> <p>Nous soulignons que ces modifications n'auront aucune incidence sur les fonds spéculatifs ou d'autres OPC qui ne sont pas des émetteurs assujettis et dont les titres ne sont vendus que sous le régime de dispenses de prospectus, étant donné que ces fonds ne sont pas assujettis au Règlement 81-102.</p> <p>La méthode de calcul de l'effet de levier a été modifiée pour prendre en compte les opérations sur dérivés visés qui sont effectuées dans un but de couverture. Veuillez vous reporter à nos réponses précédentes à ce sujet.</p> <p>Veuillez vous reporter à nos réponses ci-dessus concernant les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus concernant les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>sur le marché des fonds dont l'effet de levier global est de 4 fois la valeur liquidative sans que leur volatilité à long terme soit considérablement augmentée.</p> <p>Un autre intervenant appuie par ailleurs l'idée de permettre aux fonds d'utiliser des méthodes de calcul répondant aux « normes du secteur » pour calculer l'exposition des fonds alternatifs à l'effet de levier, car cela permettra aux fonds d'appliquer uniformément la même méthode pour calculer l'exposition brute ainsi que leur valeur liquidative.</p> <p>L'intervenant est également en faveur de l'autorisation faite aux fonds de calculer leur exposition après déduction de la valeur des opérations de compensation directe sur dérivés visés dont le type d'instrument, l'actif de référence sous-jacent, la date d'échéance et les conditions importantes sont les mêmes, puisque ces types d'opérations sont conçues pour réduire ou éliminer le risque financier d'un fonds.</p> <p>D'autres intervenants conviennent que les fonds devraient être autorisés à compenser des positions entre instruments dérivés, à la condition que les positions visent le même actif sous-jacent, même si leurs dates d'échéance sont différentes. Ils appuient également expressément l'utilisation de la « méthode de l'engagement », utilisée en Europe, pour déterminer ce qui précède.</p> <p>On nous a également dit que le fait de permettre que la valeur des opérations de compensation et de couverture soit soustraite de la limite de l'effet de levier total offrirait un portrait plus juste de l'exposition au marché ou du risque de marché réel du fonds que si la méthode de calcul de l'exposition notionnelle globale était utilisée.</p>	<p>Nous remercions l'intervenant de son appui et faisons remarquer que nous avons inclus dans l'Instruction générale relative au Règlement 81-102 des précisions à cet égard.</p> <p>Comme nous l'avons mentionné dans nos réponses ci-dessus, nous avons modifié les propositions relatives à la méthode de calcul de l'effet de levier pour permettre une certaine compensation au moyen d'opérations de couverture.</p> <p>Veillez vous reporter à nos réponses ci-dessus concernant les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier tenant compte d'opérations de couverture.</p> <p>Veillez vous reporter à nos réponses ci-dessus concernant les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier tenant compte d'opérations de couverture.</p> <p>Veillez vous reporter à nos réponses ci-dessus.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>D'autres intervenants conviennent que le calcul de l'effet de levier ne devrait comprendre que les opérations qui créent véritablement un effet de levier et ne devrait pas tenir compte de celles qui n'en créent pas, comme ce qui est requis des courtiers aux termes de la règle 100.4 de l'OCRCVM.</p> <p>Certains intervenants soulignent que la méthode proposée crée une incohérence entre les OPC et les fonds alternatifs étant donné que les OPC ne sont essentiellement assujettis à aucune limite d'utilisation de dérivés dans un but de couverture, mais que, en raison de la limite et de la méthode proposées de l'effet de levier, les fonds alternatifs seraient restreints dans l'utilisation d'opérations de couverture. Ils ajoutent que si la méthode proposée était appliquée aux OPC classiques dans la même mesure, ces fonds ne seraient également pas autorisés à utiliser des stratégies de couverture.</p> <p>On nous demande de clarifier les attentes des ACVM concernant l'utilisation des « normes reconnues » pour établir l'exposition notionnelle comme il est énoncé au projet d'article 3.6.3 de l'Instruction générale, notamment en donnant des exemples, afin de corriger toute ambiguïté de ce libellé.</p> <p>Par ailleurs, un autre intervenant n'approuve pas l'utilisation, dans le calcul de l'effet de levier, d'un montant notionnel brut qui ne tient pas compte de la compensation ou de la couverture. Il attire l'attention sur la règle 18f-4 proposée par la SEC et la règle des OPCVM en vigueur en Europe, qui permettent toutes deux de tenir compte d'une certaine compensation dans les calculs effectués aux termes de celle-ci, mais estime que les deux approches sont indûment complexes et trop restrictives. Cet intervenant plaide plutôt en faveur du maintien d'une approche plus fondée sur des principes, qui permet également aux fonds d'exclure de la valeur</p>	<p>Veillez vous reporter à la réponse ci-dessus. Nous croyons que les révisions apportées à la méthode répondront à cette préoccupation.</p> <p>Nous avons modifié le libellé de l'Instruction générale relative au Règlement 81-102 pour clarifier cette question.</p> <p>Veillez vous reporter à nos réponses ci-dessus concernant les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>de l'effet de levier l'exposition découlant des opérations sur dérivés utilisées dans un but de couverture.</p>	
<p>Un autre intervenant indique que, en réponse aux commentaires du secteur, la SEC envisage sérieusement d'apporter des modifications à la règle 18f-4 proposée (qui utilise une méthode similaire). Par ailleurs, il dit craindre que des règles canadiennes trop différentes de celles des États-Unis ou de l'Europe ne nuisent à l'accès aux dérivés par les fonds canadiens, car les contreparties étrangères pourraient considérer peu efficace de faire affaire avec eux, ce qui entraînera une hausse des coûts. Cet intervenant ajoute aussi que le calcul du montant notionnel global ne reflète pas la réalité de l'exposition d'un fonds puisqu'il ne tient pas compte des opérations de couverture. Il indique que ce qui importe, c'est la mesure de l'exposition nette réelle d'un fonds, évaluée au marché, car elle reflète le montant réel à risque pour le fonds. Il est également d'avis que toute préoccupation relative au risque de perte de capital peut être atténuée s'il est fait en sorte que l'exposition nette globale découlant des positions sur dérivés ne dépasse pas 100 % de la valeur liquidative. Selon cet intervenant, si les restrictions relatives à l'exposition à la contrepartie prévues au paragraphe 4 de l'article 2.7 du Règlement 81-102 étaient révisées en ce sens, une limite de l'effet de levier global ne sera pas nécessaire.</p>	<p>Veillez vous reporter à nos réponses ci-dessus concernant les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier. Certes, nous examinons ce qui se fait dans d'autres territoires pour documenter nos décisions en matière de réglementation, mais nous essayons d'établir des règles d'une façon qui tient compte du fait que notre marché est différent.</p>
<p>Cet intervenant ajoute que la définition actuelle du terme « couverture » énoncée dans le Règlement 81-102 est difficile à appliquer dans le cadre de l'approche adoptée par de nombreux OPC canadiens à l'égard des dérivés parce que certaines couvertures, comme les couvertures de taux d'intérêt, ne sont pas simplement des couvertures ayant pour but de créer une corrélation et seraient donc exclues du paragraphe <i>ii</i> de cette définition. Il avance que les paragraphes <i>i</i> et <i>iii</i> de la définition seraient</p>	<p>Nous n'avons pas examiné la possibilité d'apporter des modifications à la définition du terme « couverture », car cela aurait une incidence qui déborde le cadre du projet.</p>

<p>suffisants à ces fins et permettraient de rédiger plus facilement une clause d'exclusion aux fins d'utilisation dans le calcul de la limite de l'effet de levier.</p> <p>Plusieurs intervenants conviennent que la définition actuelle de « couverture » du Règlement 81-102 est suffisante pour décrire les activités qui compensent l'exposition à l'effet de levier.</p> <p>Un autre intervenant recommande d'apporter les modifications particulières indiquées ci-après à l'élément « dérivés » utilisé dans le calcul de l'effet de levier afin d'accorder aux fonds alternatifs une marge de manœuvre suffisante dans l'application de stratégies tout en imposant des limites raisonnables de l'effet de levier :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• exclure complètement les opérations sur dérivés réalisées dans un but de couverture, ce qui est conforme à l'approche utilisée par les OPC aux termes du Règlement 81-102;</li> <li>• axer le calcul uniquement sur les opérations qui créent réellement une obligation;</li> <li>• tenir compte de la nature des actifs sous-jacents;</li> <li>• permettre aux fonds de conclure une opération de compensation afin de réduire leur exposition plutôt que de les contraindre à liquider des positions.</li> </ul> <p>Cet intervenant soutient que si les ACVM ne sont pas réceptives à ces options, elles devraient alors envisager de hausser la limite de l'effet de levier.</p> <p>Un autre intervenant s'est dit préoccupé par la possibilité que les exigences de transparence relatives au calcul de l'effet de levier soient en pratique difficiles à gérer du point de vue de la conformité et qu'elles incitent les gestionnaires à n'investir que dans des fonds sous-jacents faisant partie du même groupe.</p>	<p>Nous remercions les intervenants de leur appui.</p> <p>Veuillez vous reporter à nos réponses ci-dessus concernant les modifications apportées à la méthode de calcul de l'effet de levier.</p> <p>Le but des dispositions sur la transparence est de veiller à ce que les fonds ne puissent pas contourner les restrictions en investissant dans des fonds de fonds. Nous nous attendons à ce que les gestionnaires prennent les mesures appropriées pour avoir accès aux chiffres de tous les fonds sous-jacents dans lesquels ils investissent afin de bien gérer cette situation.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**11. Nous soulignons que la méthode proposée pour calculer l'effet de levier a ses limites, et son applicabilité à différents types d'opérations sur dérivés peut varier. Nous sommes aussi conscients que le montant notionnel ne sert pas nécessairement à mesurer l'exposition potentielle aux risques (par exemple, les swaps de taux d'intérêt, les swaps sur défaillance) ni ne constitue une mesure représentative des pertes potentielles (par exemple, une position vendeur sur un contrat à terme standardisé) découlant d'opérations avec effet de levier. Devrions-nous envisager d'autres méthodes de mesure pouvant mieux tenir compte de la valeur de l'effet de levier ainsi que du risque potentiel qui en découle pour le fonds? Dans l'affirmative, veuillez donner des explications et des précisions sur la façon dont ces méthodes permettraient aux investisseurs de mieux comprendre la valeur de l'effet de levier utilisé.**

<u>Commentaires</u>	<u>Réponse</u>
Plusieurs intervenants nous indiquent que différentes mesures de l'effet de levier devraient être autorisées afin de tenir compte de la variabilité des différentes stratégies, et qu'il faudra également communiquer clairement l'information sur ces mesures.	Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous sommes d'avis que le fait d'avoir plusieurs mesures serait source de confusion pour les investisseurs et nuirait à la comparabilité entre les fonds.
Plusieurs autres intervenants se sont prononcés expressément en faveur de l'utilisation du modèle de la VAR applicable aux OPCVM en Europe et estiment que ce modèle adopte une approche plus globale de l'évaluation des risques.	Nous n'avons pas apporté cette modification. Veuillez vous reporter à nos réponses précédentes expliquant notre point de vue sur l'utilisation de la VAR comme méthode de calcul de l'effet de levier pour les OPC alternatifs aux termes du Règlement 81-102.
Certains intervenants pensent que l'approche de la « somme des notionnels » pourrait ne pas être une mesure convenable du risque et se révéler trompeuse. Selon eux, il n'existe pas de méthode unique qui reflète avec précision l'effet de levier dans tous les cas, et ils affirment donc qu'une voie normative unique pénalisera injustement certaines stratégies par rapport à d'autres. Ils appuient l'imposition de limites sur les emprunts et les ventes à découvert mais pas l'imposition d'une limite unique de l'effet de levier, car les risques représentés par les dérivés sont suffisamment distincts pour nécessiter une approche différente. Ces intervenants appuient	Nous croyons que les ajustements que nous avons apportés à la méthode de calcul de l'effet de levier permettront de répondre à certaines préoccupations. Veuillez vous reporter à nos réponses précédentes à ce sujet.  Veuillez également vous reporter à nos réponses précédentes expliquant les raisons pour lesquelles nous n'utilisons pas la VAR comme méthode de calcul de l'effet de levier aux termes des modifications.



<p>également le recours au cadre de la VAR qui est utilisé en Europe.</p> <p>En outre, ils proposent qu'en plus de devoir communiquer l'information relative à leur exposition notionnelle, les fonds soient tenus de fournir un exemple pratique de la façon dont chaque instrument dérivé composant le portefeuille est géré. Ils estiment que cette mesure forcera les gestionnaires à investir dans des procédures de contrôle des risques plus pointues et dans la surveillance de la conformité.</p> <p>Un autre intervenant est généralement en faveur de la méthode d'exposition notionnelle proposée pour les emprunts de fonds. En ce qui concerne les dérivés, il propose que la valeur évaluée au marché de l'exposition, plutôt que l'exposition notionnelle globale, soit la mesure utilisée, car elle reflète mieux la réalité du marché de la plupart des opérations sur dérivés.</p> <p>Un intervenant affirme également que l'exposition notionnelle brute pour mesurer l'effet de levier n'est pas utilisée en Europe et cite une étude récente sur les fonds de couverture réalisée par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni, selon laquelle les mesures de l'effet de levier brut ne représentent pas précisément une somme d'argent ou une valeur à risque. Il ajoute que dans certains cas, une limite de levier financier fixe peut accroître les difficultés d'un fonds en l'obligeant à vendre ou à liquider des positions à des moments inopportuns et ainsi avoir une incidence sur la capacité d'un gestionnaire à gérer les risques dans ces situations.</p> <p>Un autre intervenant se dit généralement satisfait de l'utilisation du montant notionnel pour calculer l'effet de levier.</p>	<p>Nous encourageons les fonds à améliorer comme ils le jugent opportun l'information qu'ils présentent dans les prospectus, dans le respect des diverses exigences stipulées dans les annexes.</p> <p>Veillez vous reporter à nos réponses précédentes concernant les changements apportés à ces dispositions.</p> <p>Veillez vous reporter à nos réponses précédentes expliquant pourquoi nous avons choisi cette méthode de calcul de l'effet de levier plutôt que d'autres, comme la VAR. Veuillez également noter que nous avons modifié la méthode pour permettre la déduction des opérations sur dérivés visés réalisées aux fins de couverture. Les modifications prévoient aussi que les fonds qui dépassent la limite doivent prendre les mesures raisonnables sur le plan commercial pour ramener l'effet de levier sous la limite, ce qui selon nous aidera à réduire au minimum les risques de ventes forcées dans des conditions de marché difficiles.</p> <p>Nous remercions l'intervenant de son appui.</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**12. Nous aimerions recevoir des commentaires sur les autres restrictions interreliées en matière de placement et, surtout, sur leur incidence sur les fonds d'investissement à capital fixe. Certaines catégories de fonds d'investissement à capital fixe pourraient-elles être particulièrement touchées par ces restrictions? Dans l'affirmative, veuillez expliquer.**

<u>Commentaires</u>	<u>Réponse</u>
<p>Un intervenant craint que le resserrement des restrictions en matière de placement visant les FICF ne donne lieu à des placements beaucoup moins novateurs, compte tenu de leur coût plus élevé et de leurs réseaux de distribution plus limités.</p>	<p>Selon nous, les restrictions en matière de placement proposées sont raisonnables en ce qui concerne les produits destinés aux investisseurs individuels, et elles permettront l'utilisation de diverses stratégies tout en maintenant des limites ou des contrôles sur les stratégies que nous jugeons adaptées aux produits destinés aux investisseurs individuels.</p>
<p>Un autre intervenant se dit d'accord avec ce qui précède, ajoutant que l'emprunt de fonds en particulier ne devrait pas être trop restreint, car il y a peu ou pas de risque de contrepartie. Il ajoute que l'accès aux liquidités est important pour les FICF moins liquides et qu'en raison des normes prudentielles qui leur sont imposées, les banques et les sociétés de fiducie canadiennes peuvent être lentes à réagir à certains moments et la disponibilité des emprunts peut être limitée. Cela pourrait avoir une incidence sur la capacité des FICF de petite taille d'obtenir du financement ou d'en obtenir selon des modalités avantageuses. Il fait valoir qu'il n'y a aucun avantage global à restreindre l'accès des FICF à l'emprunt de fonds.</p>	<p>Les FICF et les OPC alternatifs pourront emprunter des fonds jusqu'à hauteur de 50 % de la valeur liquidative et, comme nous l'avons mentionné ci-dessus, nous avons élargi l'éventail de prêteurs autorisés par rapport à la proposition initiale. Nous sommes d'avis que cette mesure offrira aux FICF un accès suffisant à l'emprunt de fonds.</p>
<p>Un autre intervenant ne croit pas que les FICF devraient être assujettis à des restrictions sur les ventes à découvert. Il affirme que ces restrictions, qui figurent dans les projets de modifications, semblent favoriser implicitement l'utilisation de dérivés.</p>	<p>Nous estimons que les dispositions sur la vente à découvert favorisent une plus grande latitude quant à l'utilisation de cette stratégie que ne le fait actuellement le Règlement 81-102 pour les OPC et les fonds marchés à terme, tout en maintenant les contrôles nécessaires pour cette stratégie sur le marché des investisseurs individuels. Les restrictions proposées pour les FICF sont les mêmes que celles qui sont proposées pour les OPC alternatifs.</p>

Certains intervenants affirment également que les restrictions en matière de placement particulières aux FICF ont été négociées entre les divers intermédiaires et ne semblent pas avoir créé de problèmes qui auraient nécessité l'apport de ces modifications. Ces intervenants sont d'avis que l'information est suffisante et que les restrictions réglementaires en matière de placement ne sont pas nécessaires.

Nous ne sommes pas d'accord pour dire que le fait de se fier aux intermédiaires et à l'information présentée suffit à lui seul à réglementer les FICF, dont les titres sont vendus aux mêmes investisseurs à qui sont vendus les titres d'OPC qui, eux, sont soumis à un cadre réglementaire plus robuste. L'un des objectifs du projet de modernisation est d'intégrer les FICF au cadre réglementaire du Règlement 81-102, et l'établissement de restrictions en matière de placement constitue une étape clé de cette démarche. Nous ne pensons pas que les restrictions en matière de placement énoncées dans les modifications nuisent indûment aux stratégies de placement que peuvent utiliser les FICF. Néanmoins, les modifications offriront la protection de certains droits acquis aux FICF existants sur lesquels les changements pourraient avoir une incidence.

**13. Outre les changements proposés ou pour remplacer ceux-ci, y a-t-il d'autres changements aux obligations relatives à la forme de l'aperçu du fonds qui devraient être intégrés pour les fonds alternatifs afin de les distinguer davantage des OPC classiques? Nous invitons les intervenants à se pencher sur cette question parallèlement aux propositions concernant l'introduction obligatoire d'un document d'information sommaire pour les OPC négociés en bourse dont il est question dans l'Avis de consultation des ACVM publié le 18 juin 2015.**

<u>Commentaires</u>	<u>Réponse</u>
<p>Certains intervenants nous disent qu'il pourrait être difficile d'inclure dans l'encadré toute l'information qu'il est proposé de communiquer. Ils suggèrent plutôt de fournir l'information se rapportant aux caractéristiques et aux stratégies du fonds alternatif sous les rubriques qui traitent déjà de ces questions. Ils ajoutent que l'information qu'il est proposé de communiquer dans l'encadré n'est pas nécessaire et pourrait nécessiter des explications supplémentaires pouvant aller à l'encontre de l'objectif de l'aperçu du fonds. Ces intervenants proposent plutôt d'inclure une simple déclaration selon laquelle un fonds est un fonds alternatif qui a la capacité d'investir dans des actifs ou d'utiliser des stratégies auxquels d'autres OPC ne peuvent avoir accès, et d'encourager les investisseurs à lire le prospectus.</p>	<p>Nous estimons que cette information est nécessaire pour que les investisseurs comprennent qu'ils envisagent d'investir dans un produit différent des autres types d'OPC et que l'OPC alternatif a accès à des stratégies auxquelles, à l'heure actuelle, les OPC destinés aux investisseurs individuels ne peuvent avoir recours par ailleurs. Il importe donc de distinguer clairement la nature de ces fonds par rapport aux OPC classiques. Nous ne sommes pas d'accord que cette information supplémentaire ne pourra pas être fournie dans l'aperçu du fonds ou l'aperçu du FNB en leur forme actuelle. Nous signalons de plus que les obligations en matière de prospectus prévues par les modifications sont conformes aux changements apportés récemment à la réglementation et applicables aux autres OPC; selon ces changements, le seul document remis aux investisseurs au moment de la prise de décision de placement est l'aperçu du fonds ou l'aperçu du FNB.</p>
<p>Certains intervenants expriment également des préoccupations au sujet de la « mise en garde » proposée. Ils sont d'avis que les déclarations concernant la possibilité de perdre de l'argent sont exagérément alarmantes et ne sont pas tout à fait exactes compte tenu des fonds alternatifs actuels par rapport aux OPC.</p>	<p>Nous pensons qu'il est prudent d'aviser les investisseurs que certaines des stratégies pouvant être employées par un OPC alternatif (et qui distinguent ces fonds d'autres types d'OPC) sont différentes de celles que les OPC classiques sont autorisés à employer et que le risque de perte peut être différent. Comme il est indiqué ci-dessus, cette prudence s'impose étant donné que ces fonds auront accès à des stratégies dont ne disposaient pas les OPC destinés aux investisseurs individuels.</p>
<p>Ces intervenants estiment injuste d'imposer cette mise en garde aux fonds alternatifs alors qu'aucune mise en garde similaire n'est obligatoire pour les FICF, car cela laisse entendre que les fonds alternatifs sont intrinsèquement plus risqués.</p>	<p>L'obligation d'élaborer un aperçu du fonds ou un aperçu du FNB ne s'applique actuellement qu'aux OPC, ce qui comprendra les OPC alternatifs. Étendre cette obligation aux FICF dépasse la portée du présent projet.</p>

<p>Des intervenants expriment également des préoccupations au sujet des propositions portant sur l'obligation de communiquer de l'information comparative entre les fonds alternatifs et d'autres OPC, car cette information pourrait être trompeuse pour les investisseurs.</p>	<p>Nous ne sommes pas d'accord sur le point de vue selon lequel le fait d'obliger un fonds à communiquer une telle information comparative induira les investisseurs en erreur.</p>
<p>L'un de ces intervenants indique, par exemple, que dans l'aperçu du FNB, il faut seulement présenter les caractéristiques uniques de négociation et de fixation du prix des FNB, et non pas comparer ces fonds avec d'autres OPC.</p>	<p>Les obligations d'information propres à l'aperçu du FNB sont fondées sur le fait qu'il s'agit de produits inscrits dont le modèle de placement auprès des investisseurs et de négociation est différent de celui des OPC non inscrits. C'est ce qui distingue au premier chef les FNB des OPC non inscrits. Ils sont soumis essentiellement aux mêmes restrictions en matière de placement et, par conséquent, il n'est pas nécessaire d'inclure une analyse comparative des stratégies de placement. Les obligations d'information propres aux OPC alternatifs, qui se distinguent des autres OPC en raison des stratégies qu'ils peuvent employer et des actifs dans lesquels ils peuvent investir, sont conformes à cette approche.</p>
<p>Cet intervenant est également d'avis que l'obligation, pour un fonds alternatif, de déclarer qu'il est un fonds alternatif n'est pas conforme à l'intention exprimée par les ACVM de ne pas rendre obligatoires les conventions de désignation ou de classification pour les fonds alternatifs.</p>	<p>Nous faisons également remarquer que les OPC alternatifs qui sont inscrits aux fins de négociation devront utiliser l'aperçu du FNB et la même information que les OPC alternatifs doivent fournir dans l'aperçu du Fonds devra être présentée dans l'aperçu du FNB.</p> <p>Nous ne sommes pas d'accord. Le terme « OPC alternatif » sera défini dans la législation en valeurs mobilières, de sorte qu'il est approprié d'obliger les fonds à s'identifier comme tels. Nous ne sommes pas d'accord que cela puisse être assimilé à une convention de désignation. Nous signalons en outre qu'une obligation d'identification similaire existe déjà pour les fonds qui établissent un prospectus ordinaire en vertu de l'annexe 41-101A2, qui est actuellement la seule forme de prospectus utilisée par plus d'un type de fonds d'investissement (p. ex. les FICF, les fonds marché à terme et les FNB).</p>

<p>Un autre intervenant prie les ACVM de faire preuve de cohérence dans les règles de communication d'information et d'abandonner les comparaisons entre les OPC classiques et les fonds alternatifs dans les documents d'information pertinents pour plutôt veiller à ce que l'information soit axée sur les caractéristiques propres aux fonds alternatifs.</p>	<p>Les OPC alternatifs sont définis par la façon dont ils peuvent investir dans des catégories d'actifs et utiliser des stratégies auxquelles d'autres types d'OPC n'ont pas accès. Les obligations d'information sont donc conformes à la définition de ces fonds.</p>
<p>Il ajoute toutefois que, compte tenu de la complexité et du risque supplémentaires que présentent les stratégies et l'effet de levier auxquels ont recours les fonds alternatifs, il n'est pas convaincu que la forme de l'aperçu du fonds permet de fournir le niveau d'information nécessaire pour bien expliquer ces enjeux aux investisseurs.</p>	<p>L'aperçu du fonds et l'aperçu du FNB sont maintenant les seuls documents d'information remis au moment de la souscription ou vers ce moment aux personnes qui investissent dans des OPC, de sorte qu'ils conviennent à notre avis à ce type d'information à fournir. Les fonds marché à terme négociés en bourse, qui peuvent employer certaines des stratégies auxquelles pourront recourir les OPC alternatifs, utilisent actuellement l'aperçu du FNB comme principal document d'information.</p>
<p>Un intervenant propose d'exiger la présentation, dans un encadré, d'une brève description de l'effet de levier prévu d'un fonds alternatif ou des types de dérivés qu'il utilise, si la méthode de la VAR est adoptée.</p>	<p>Comme il est mentionné ci-dessus, la VAR ne sera pas la méthode de calcul du levier financier utilisée aux termes des modifications</p>
<p>Un intervenant estime que même si l'information est nécessaire, elle n'est pas suffisante en soi pour assurer la protection des investisseurs. L'intervenant ajoute que tout document sommaire devrait accorder plus d'attention à l'information sur les risques, aux contraintes de rachat et à l'imposition que ne le font les aperçus du fonds actuels devant être fournis par les OPC.</p>	<p>Nous prenons note de cette préoccupation. Il est déjà obligatoire de fournir ce type d'information dans l'aperçu du fonds et dans l'aperçu du FNB et de l'adapter au fonds en cause. Cette obligation s'appliquera également aux OPC alternatifs. Comme il est indiqué ci-dessus, il faut aussi communiquer d'autres renseignements propres aux OPC alternatifs, au sujet notamment des différentes stratégies que peuvent employer ces produits et de l'incidence de ces stratégies sur le risque de perte.</p>
<p>Un autre intervenant se dit préoccupé par la déclaration faite dans l'avis au sujet de l'intention des ACVM d'harmoniser le régime</p>	<p>Les modifications ne s'appliqueront qu'aux fonds qui sont des émetteurs assujettis visés par le Règlement 81-102. Les fonds</p>

<p>d'information des OPC, et il laisse entendre que cette déclaration est de mauvais augure pour le marché dispensé au Canada. Il estime que les projets de modifications augmenteront le risque et réduiront le rendement des fonds spéculatifs. Cet intervenant ajoute que l'information que devraient fournir les fonds alternatifs ne semble pas tenir compte des dangers de la communication d'information sur les positions vendeur, qui pourrait entraîner une « liquidation forcée des positions vendeur » du fonds, et avance que c'est l'une des principales raisons pour lesquelles les fonds alternatifs liquides n'ont pas remporté le même succès que les fonds spéculatifs homologues en Europe et aux États-Unis.</p>	<p>spéculatifs qui sont vendus sur le marché dispensé ne seront pas soumis à ces obligations et la déclaration à laquelle renvoie l'intervenant au sujet de l'harmonisation du régime d'information des OPC ne mentionne pas les fonds spéculatifs ni ne les inclut.</p> <p>Soulignons par ailleurs que l'information sur le portefeuille à communiquer dans l'aperçu du fonds ou dans l'aperçu du FNB n'a pas à refléter en temps réel ou intégralement la composition du portefeuille, de sorte que nous ne sommes pas d'accord que cela exacerbe le risque de liquidation forcée des positions acheteur. Il faut savoir que les OPC classiques, qui ont déjà la possibilité de faire des ventes à découvert, sont actuellement tenus de fournir cette information de façon similaire à ce qui est prévu dans les changements proposés visant les OPC alternatifs.</p>
<p>Certains intervenants nous recommandent de tenir une consultation particulière sur le contenu de l'information que les fonds alternatifs doivent fournir au moment de la souscription aux termes des projets de modifications, ainsi que de donner aux fins de commentaires, dans le cadre de cette consultation, un exemple de l'aperçu du fonds des fonds alternatifs comprenant la nouvelle information qu'il est proposé de fournir.</p>	<p>Nous ne pensons pas que les obligations d'information supplémentaires visant les OPC alternatifs prévues dans les modifications justifient la tenue d'une consultation particulière, car elles peuvent être abordées dans le cadre du processus d'examen du prospectus, comme l'ont été les autres obligations d'information. Nous ne prévoyons pas que cette information supplémentaire modifie de façon importante la présentation de l'aperçu du fonds ou de l'aperçu du FNB.</p>
<p>Un intervenant appuie les propositions en général, mais estime qu'elles devront faire l'objet d'un examen périodique.</p>	<p>Nous sommes d'accord et signalons que nous examinons périodiquement les restrictions en matière de placement du Règlement 81-102 afin de déterminer si elles doivent être mises à jour. Le projet de modernisation en cours est le résultat d'un tel exercice.</p>
<p>D'autres intervenants relèvent la proposition d'introduire l'aperçu du fonds pour les OPC alternatifs non cotés et l'obligation imminente de présenter un aperçu du FNB et font remarquer que le</p>	<p>Nous prenons note de cette préoccupation. La décision d'introduire ou non un document d'information sommaire semblable pour les FICF dépasse la portée du présent projet.</p>

<p>FICF sera l'un des rares produits d'investissement qui ne peut pas être négociés sur la base d'un document d'information sommaire, et que les raisons de cette exclusion ne sont pas claires.</p> <p>Un intervenant nous informe qu'il faudra apporter des modifications à la communication obligatoire d'information pour souligner adéquatement les risques des fonds alternatifs, notamment compte tenu des contraintes de liquidité, de l'effet de levier et de l'utilisation de dérivés. Il ajoute que tout libellé réglementaire devrait inclure des termes que l'investisseur individuel moyen comprendra.</p>	<p>Les OPC alternatifs devront respecter les mêmes exigences de liquidité que les OPC classiques et l'information supplémentaire à fournir sur les OPC alternatifs incluent une analyse de l'incidence des stratégies utilisées. L'information donnée dans l'aperçu du fonds et dans l'aperçu du FNB doit déjà être présentée dans un langage simple afin de faciliter la compréhension des investisseurs; cette obligation demeure la même selon les modifications.</p>
<p><b>14. Le degré de risque de l'OPC décrit dans l'aperçu du fonds, et éventuellement dans l'aperçu du FNB, devra être présenté conformément à la méthode de classification du risque des ACVM (la « méthode »), une fois qu'elle sera entrée en vigueur. Dans le cadre de nos consultations relatives à la méthode, nous avons indiqué que l'écart-type pouvait être appliqué à plusieurs types de fonds (exposition à des catégories d'actifs, structures des fonds, stratégies du gestionnaire, etc.). Toutefois, à la lumière des changements envisagés aux restrictions en matière de placement, nous souhaitons recevoir des commentaires sur l'incidence possible des projets de modifications sur l'applicabilité de la méthode aux fonds alternatifs. Compte tenu de l'élargissement, pour les fonds alternatifs, de l'accès à certaines catégories d'actifs et stratégies de placement, nous aimerions surtout savoir quelles modifications devraient être apportées à la méthode. Par exemple, la capacité de ces fonds à appliquer des stratégies comportant un effet de levier exigerait-elle la prise en compte d'autres facteurs, outre l'écart-type?</b></p>	
<p style="text-align: center;"><b><u>Commentaires</u></b></p>	<p style="text-align: center;"><b><u>Réponses</u></b></p>
<p>Plusieurs intervenants conviennent que la méthode générale de classification du risque utilisée pour les fonds classiques devrait aussi être appliquée aux fonds alternatifs, sous réserve de certaines modifications visant à permettre aux gestionnaires d'avoir recours à d'autres mesures du risque en plus de l'écart-type.</p> <p>Ces intervenants prévoient que les gestionnaires de fonds alternatifs feront face à certaines difficultés et recommandent de revoir la méthode et de tenir une consultation à cet égard avant de</p>	<p>Nous avons décidé de ne pas changer la méthode pour les OPC alternatifs, car nous sommes d'avis que l'utilisation d'une même méthode pour tous les OPC favorisera une meilleure comparabilité des risques liés à ces fonds. Nous avons toutefois ajouté des indications sur les facteurs à prendre en considération dans le cas des fonds qui ont recours à des stratégies pouvant produire une distribution des rendements atypique lors du calcul de l'écart-type utilisé pour la méthode, y compris le recours à la hausse discrétionnaire des niveaux de risque autorisée par la méthode.</p>



<p>finaliser les projets de modifications.</p> <p>D'autres intervenants conviennent qu'il faudra peut-être retravailler la méthode utilisée pour les fonds alternatifs, mais comprennent qu'il ne sera pas présumé que les fonds alternatifs sont nécessairement toujours plus risqués que les OPC classiques.</p> <p>Un autre intervenant est d'accord avec l'application d'une norme unique, mais déconseille aux ACVM d'attribuer aux fonds alternatifs un niveau de risque supérieur à celui des fonds alternatifs sur le seul fondement des stratégies qu'ils emploient. En outre, cet intervenant aimerait savoir de quelle manière la méthode de classification du risque sera appliquée aux stratégies alternatives n'ayant pas d'indice autorisé comparable pour les besoins de la méthode.</p> <p>Un autre intervenant veut pour sa part que les ACVM s'assurent que des règles claires concernant l'application de la méthode de classification du risque aux fonds alternatifs seront établies d'ici la finalisation des projets de modifications.</p> <p>Un autre intervenant convient que l'application d'une seule et même mesure du risque à tous les OPC destinés aux investisseurs individuels facilite l'établissement de points de référence et de comparaison utiles. Il est d'avis que si l'utilisation de l'écart-type comme mesure du risque associé aux fonds alternatifs présente des inconvénients, ceux-ci ne sont pas majeurs et ne l'emportent pas sur les avantages découlant de l'utilisation d'une seule norme.</p> <p>Un autre intervenant se réjouit de l'adoption d'une méthode normalisée de classification du risque, mais déplore l'absence d'une description narrative des limitations de l'échelle numérique</p>	<p>Veillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p> <p>Veillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p> <p>Veillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p> <p>Nous remercions l'intervenant de son appui.</p> <p>Nous remercions l'intervenant de son appui. Étant donné que la méthode a été mise en œuvre dans le cadre d'une autre initiative des ACVM, les changements du type évoqué débordent le cadre du</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>proposée et d'une explication des risques non couverts par celle-ci, lesquelles sont obligatoires en Europe et mentionnées dans le rapport de l'OICV sur l'information à fournir au moment de la souscription.</p>	<p>présent projet. Toutefois, nous faisons remarquer que les obligations d'information à présenter dans le prospectus relativement à la méthode comprennent une déclaration selon laquelle la méthode mesure uniquement la volatilité.</p>
<p>D'autres intervenants sont eux aussi en faveur de l'utilisation de l'écart-type comme mesure du risque associé aux fonds alternatifs. Toutefois, ils ne pensent pas que les fonds alternatifs qui existent depuis moins de 10 ans devraient être obligés d'utiliser l'indice de performance de référence prévu par la méthode. Ils craignent que si on ne leur donne pas de marge de manœuvre supplémentaire, ces fonds ne réussissent pas à trouver des indices de référence appropriés. Ces intervenants recommandent de modifier l'obligation d'utiliser l'indice de référence prévu par la méthode afin d'accroître la marge de manœuvre des gestionnaires de fonds alternatifs et de leur donner la latitude nécessaire pour ajuster le niveau de risque lorsqu'ils sont d'avis que l'indice de référence le plus approprié ne rend pas bien compte des rendements. Le gestionnaire serait également tenu de fournir, dans l'aperçu du fonds, une explication des circonstances qui ont mené à l'exercice d'un tel pouvoir discrétionnaire.</p>	<p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus concernant notre décision d'utiliser la méthode pour les OPC alternatifs, y compris les indications ajoutées dans le cadre des modifications. La méthode confère déjà aux gestionnaires un pouvoir discrétionnaire quant au niveau de risque à attribuer à leur fonds, afin de mieux rendre compte du profil de risque prévu.</p>
<p>L'un de ces intervenants a pour sa part proposé non seulement de donner aux gestionnaires de fonds le pouvoir discrétionnaire d'utiliser des facteurs qualitatifs, mais aussi de leur donner la possibilité d'utiliser les autres méthodes de classification du risque qu'ils jugent appropriées, à la condition de fournir une explication de la méthode utilisée dans les documents d'information relatifs au fonds, y compris un exposé des différences importantes par rapport à la méthode dont il est question dans les présentes.</p>	<p>Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p>
<p>Un intervenant pense qu'on devrait adopter la VAR comme mesure du risque, qui est similaire à la mesure utilisée en Europe pour les</p>	<p>Nous n'avons pas apporté ce changement. Toutefois, nous signalons que les commentaires supplémentaires concernant la méthode</p>

<p>OPCVM, sous réserve de l'imposition de certains contrôles supplémentaires, tels que les contrôles ex post. Cet intervenant ne pense pas que l'introduction de la VAR représentera un défi important pour les grands gestionnaires d'actifs du Canada.</p> <p>D'autres intervenants conviennent que l'écart-type, s'il est utilisé seul, pourrait ne pas être suffisant compte tenu des diverses stratégies auxquelles peuvent avoir recours les fonds alternatifs, et qu'il serait bon d'envisager l'utilisation d'indicateurs supplémentaires, tels que la VAR.</p> <p>Un autre intervenant n'est pas d'accord que la volatilité constitue une mesure utile du risque et s'opposerait à l'application de toute mesure similaire aux fonds alternatifs.</p>	<p>prévoient que les gestionnaires pourront utiliser d'autres méthodes ou facteurs pour en arriver à un niveau de risque adéquat s'ils le jugent nécessaire pour mieux refléter le profil de risque du fonds.</p> <p>Veuillez vous reporter à notre réponse ci-dessus.</p> <p>Nous n'avons pas apporté ce changement. La mesure du risque utilisée pour la méthode a été élaborée dans le cadre d'une autre initiative des ACVM et, comme il est indiqué ci-dessus, devait s'appliquer à tous les OPC soumis au Règlement 81-102. Le changement de mesure suggéré par l'intervenant déborde le cadre du présent projet.</p>
<p><b>15. Nous aimerions que les gestionnaires de fonds commentent à propos des défis ou des dépenses propres à la mise en œuvre d'un régime d'information au moment de la souscription pour les fonds alternatifs non négociés en bourse comparativement aux autres OPC ayant déjà mis en œuvre un tel régime.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><b><u>Commentaires</u></b></p>	<p style="text-align: center;"><b><u>Réponses</u></b></p>
<p>La plupart des intervenants qui ont formulé des commentaires sur cette question ne prévoient pas que la mise en œuvre du régime d'information au moment de la souscription posera des difficultés particulières importantes aux fonds alternatifs.</p> <p>Selon certains intervenants, le plus grand défi sera de former les courtiers qui devront remettre les documents et, dans le cas des distributeurs, de faire face aux coûts de formation que pourrait entraîner le passage au nouveau régime.</p>	<p>Nous remercions les intervenants de leur appui.</p> <p>Nous sommes d'accord et remercions les intervenants de leur appui.</p>

Un intervenant demande instamment aux ACVM de permettre expressément aux gestionnaires de regrouper les fonds alternatifs et les OPC classiques dans le même prospectus étant donné la similarité des obligations d'information qui sont prévues dans les projets de modifications pour ces deux types de produits.	Nous n'avons pas apporté cette modification. Une telle obligation cadre avec les obligations d'information en vigueur selon lesquelles il est interdit de regrouper les fonds marché à terme avec d'autres types d'OPC dans le même prospectus.
<b>16. Nous souhaitons savoir si les périodes transitoires proposées sont appropriées et si les fonds existants disposent d'un délai suffisant pour faire la transition au régime réglementaire modernisé? Veuillez donner des précisions.</b>	
<b><u>Commentaires</u></b>	<b><u>Réponses</u></b>
Certains intervenants jugent la période transitoire proposée appropriée.	Nous remercions les intervenants de nous faire part de leurs points de vue. Nous avons apporté certains changements aux dispositions transitoires pour donner aux fonds existants un délai supplémentaire pour s'adapter aux changements.
Des intervenants nous ont avertis toutefois que certains fonds existants pourraient subir les contrecoups des changements ou avoir de la difficulté à s'adapter et avoir besoin de plus de temps pour ajuster leurs portefeuilles aux nouvelles restrictions.	Pour ce qui est des FICF, les dispositions transitoires prévoient que les fonds existants sur lesquels les changements pourraient avoir une incidence indu conserveront des droits acquis, sous réserve de certaines conditions. Pour ce qui est des fonds marché à terme, nous avons ajusté les dispositions transitoires pour leur accorder un délai supplémentaire afin qu'ils puissent appliquer les modifications. Si certains problèmes se produisent pendant la période de transition, les gestionnaires pourraient avoir d'autres moyens pour les régler, comme de demander une dispense.
Des intervenants affirment que le fait d'obliger les fonds existants à changer de stratégie pourrait entraîner des coûts supplémentaires, entre autres au chapitre de l'approbation des porteurs de parts et de l'exploitation, en plus d'avoir des incidences fiscales.	Veuillez vous reporter à notre réponse précédente.
Selon un intervenant, compte tenu du marché qu'ils ont conclu	Veuillez vous reporter à nos réponses précédentes concernant les

<p>avec les investisseurs au moment de leur création ou de la souscription, les fonds existants devraient conserver leurs droits acquis ou être dispensés de passer au nouveau régime. Cet intervenant fait également les recommandations particulières suivantes concernant la transition :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Permettre aux fonds marché à terme existants d'apporter les changements nécessaires au moment du prochain renouvellement de leur prospectus, mais au plus tôt trois mois après l'entrée en vigueur des règles.</li> <li>• Donner aux fonds marché à terme qui ne souhaitent pas se conformer aux nouvelles règles la possibilité de continuer d'exercer leurs activités telles quelles, sous réserve qu'ils n'acceptent pas de nouvelles souscriptions pendant une période d'au plus un an après l'entrée en vigueur des règles.</li> <li>• Une fois les règlements en vigueur, obliger les fonds privés/spéculatifs qui souhaitent devenir des fonds alternatifs à se conformer aux exigences au moment du dépôt de leur prospectus provisoire.</li> <li>• Obliger les OPC ouverts qui veulent se convertir en fonds alternatifs après l'entrée en vigueur des règles à apporter les modifications nécessaires à leurs objectifs/stratégies et à déposer une version modifiée du prospectus si des changements entrent en vigueur avant le prochain renouvellement du prospectus.</li> </ul> <p>D'autres intervenants reconnaissent que la période requise pour s'adapter au nouveau régime dépendra des changements finaux qui seront mis en œuvre et encourageant les ACVM à accorder aux fonds une période d'adaptation suffisante. Ces intervenants</p>	<p>mesures prises pour que les FICF existants conservent leurs droits acquis.</p> <p>Les dispositions transitoires concordent avec cette proposition.</p> <p>Nous n'avons pas apporté cette modification. Nous avons décidé qu'en ce qui concerne la conformité avec la réglementation, il vaut mieux que les mêmes dispositions transitoires s'appliquent aux fonds marché à terme existants.</p> <p>Les dispositions transitoires concordent avec cette proposition.</p> <p>Les dispositions transitoires concordent avec cette proposition. Étant donné que la définition du terme « OPC alternatif » énonce l'obligation d'indiquer dans les objectifs de placement fondamentaux que le fonds utilise des stratégies que ne peuvent pas utiliser les autres OPC, nous nous attendrions à ce qu'un OPC classique souhaitant être converti en OPC alternatif modifie ses objectifs de placement (et prenne les mesures réglementaires nécessaires relativement à un tel changement fondamental) pour donner effet à la conversion.</p> <p>Veillez vous reporter à nos réponses ci-dessus concernant les modifications apportées aux dispositions transitoires.</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>recommandent un délai d'au moins un an suivant la publication de la version finale des règles, ce qui donnerait le temps de faire une révision adéquate des documents d'information, de demander au besoin une dispense ou d'apporter toute autre modification opérationnelle nécessaire.</p>	
<p>Par ailleurs, un intervenant suggère que nous envisagions d'établir des échéanciers différents pour la mise en œuvre de différents aspects des propositions. Il fait par exemple remarquer que les restrictions concernant la concentration ou les actifs non liquides devraient être mises en œuvre de manière à ne pas forcer les fonds existants à vendre des actifs.</p>	<p>Les dispositions transitoires permettent cette démarche. Plus particulièrement, nous avons prévu des délais supplémentaires pour que les fonds s'adaptent aux restrictions en matière de placement et à certaines obligations relatives au prospectus découlant des autres changements prévus par les modifications.</p>
<p>Un intervenant nous encourage pour sa part à faire savoir dès que possible au marché si les droits acquis seront ou non reconnus et, le cas échéant, dans quelle mesure ils le seront.</p>	<p>Nous avons annoncé ces dispositions dans le cadre de la publication des modifications, et signalons qu'un délai de 90 jours séparera la publication et l'entrée en vigueur des modifications, ce qui représente un préavis adéquat de l'applicabilité des dispositions transitoires.</p>
<p>Selon certains intervenants, tout fonds alternatif devrait avoir le choix d'être un OPC ou un FICF. S'il est inscrit à la cote d'une bourse, il devrait être obligé d'effectuer un rachat annuel à la valeur liquidative; dans le cas contraire, il devrait avoir la possibilité d'adopter la fréquence de rachat de son choix.</p>	<p>Le terme « OPC alternatif » ne s'applique qu'aux OPC, mais les restrictions en matière de placement qui s'appliquent aux OPC alternatifs et aux FICF sont semblables pour l'essentiel, de sorte qu'un fonds peut choisir une structure de FICF ou d'OPC alternatif sans que ce choix n'ait d'incidence marquée sur les stratégies qu'il peut employer. Nos règles n'obligent pas les OPC à racheter leurs titres à intervalles déterminés.</p>

## Partie IV – LISTE DES INTERVENANTS

### Intervenants

- AGF Investments Inc. / Placements AGF Inc.
- Alternative Investment Management Association (AIMA)
- Arrow Capital Management Inc.
- AUM Law Professional Corporation
- Aviva Investors Canada Inc.
- BlackRock Asset Management Canada Limited / Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée
- BMO Capital Markets / BMO Marchés des capitaux et BMO Global Asset Management / BMO Gestion mondiale d'actifs
- Borden Ladner Gervais LLP / Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.
- Brompton Funds Limited
- Canadian Advocacy Council for Canadian CFA Institute Societies
- Canadian Foundation for Advancement of Investor Rights, The / Fondation canadienne pour l'avancement des droits des investisseurs (FAIR)
- Canadian Imperial Bank of Commerce / Banque Canadienne Impériale de Commerce
- Canadian Securities Institute, The / Institut canadien des valeurs mobilières (CSI)
- East Coast Fund Management Inc.
- First Asset Investment Management Inc.
- Jeffrey L. Glass et Darrin R. Renton
- Invesco Canada Ltd. / Invesco Canada Ltée
- Investment Funds Institute of Canada, The / L'Institut des fonds d'investissement du Canada (IFIC)
- Investors Group Inc. / Groupe Investors Inc.
- Irwin, White & Jennings (pour le compte de GrowthWorks Capital Ltd.)
- Kenmar Associates
- Lawrence Park Asset Management Ltd.
- Lightwater Partners Ltd.
- Lysander Funds Limited
- Mackenzie Financial Corporation

- **Manulife Asset Management Limited / Gestion d'actifs Manuvie Limitée**
- **McCarthy Tétrault LLP / McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L., s.r.l.**
- **McMillan LLP / McMillan S.E.N.C.R.L., s.r.l.**
- **Morgan Meighen & Associates Limited**
- **Picton Mahoney Asset Management**
- **Portfolio Management Association of Canada / Association des gestionnaires de portefeuilles du Canada**
- **Hedge Fund Standards Board**
- **RBC Capital Markets / RBC Marchés des Capitaux**
- **RBC Global Asset Management Inc. / RBC Gestion mondiale d'actifs Inc.**
- **RP Investment Advisors**
- **Stikeman Elliott LLP / Stikeman Elliott S.E.N.C.R.L., s.r.l. (groupe Produits et services financiers)**
- **Sun Life Global Investments (Canada) Inc. / Placements mondiaux Sun Life (Canada) inc.**
- **TD Securities Inc. / Valeurs Mobilières TD Inc.**
- **Tim McElvaine**
- **Vision Capital Corporation**
- **Wildeboer Dellece LLP**



## RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 81-102 SUR LES FONDS D'INVESTISSEMENT

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 1°, 3°, 11°, 14°, 16°, 17° et 34°)

1. L'article 1.1 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (chapitre V-1.1, r. 39) est modifié :

1° dans la définition de l'expression « actif non liquide » :

*a)* par le remplacement, dans le paragraphe *a*, de « de l'OPC » par les mots « du fonds d'investissement »;

*b)* par le remplacement du paragraphe *b* par le suivant :

« *b)* un titre de négociation restreinte détenu par le fonds d'investissement; »;

2° par la suppression de la définition de l'expression « certificat d'or autorisé »;

3° par l'insertion, après la définition de l'expression « certificat d'or autorisé », de la suivante :

« « certificat de métal précieux autorisé » : un certificat représentatif d'un métal précieux autorisé, à la condition que ce métal soit détenu au Canada sous la forme de lingots ou de plaquettes et présente les caractéristiques suivantes :

*a)* il est livrable au Canada, sans frais, au porteur du certificat ou à son ordre;

*b)* dans le cas d'un certificat représentatif d'or, il a un titre d'au moins 995 millièmes;

*c)* dans le cas d'un certificat représentatif d'argent, de platine ou de palladium, il a un titre d'au moins 999 millièmes;

*d)* s'il n'a pas été acheté d'une banque de l'annexe I, II ou III de la Loi sur les banques (L.R.C. 1991, c. 46), il est pleinement assuré contre la perte et la faillite par une société d'assurances titulaire d'un permis délivré selon la loi du Canada ou d'un territoire; »;

4° par le remplacement, dans la définition de l'expression « chambre de compensation », des mots « options ou sur contrats à terme standardisés » par les mots « dérivés visés »;

5° par la suppression de la définition de l'expression « chambre de compensation acceptable »;

6° par l'insertion, après la définition de l'expression « chambre de compensation acceptable », de la suivante :

« « chambre de compensation réglementée » : une chambre de compensation réglementée au sens du Règlement 94-101 sur la compensation obligatoire des dérivés par contrepartie centrale (chapitre I-14.01, r. 0.01); »;

7° par le remplacement de la définition de l'expression « cotation publique » par la suivante :

« « cotation publique » : aux fins du calcul du montant de l'actif non liquide détenu par un fonds d'investissement, notamment les cotations suivantes :

a) toute cotation du prix d'un titre à revenu fixe faite par l'entremise du marché obligataire entre courtiers;

b) toute cotation du prix d'un contrat de change à terme ou d'une option sur devises sur le marché interbancaire;

8° par le remplacement, partout où il se trouve dans la définition de l'expression « couverture en espèces », de « OPC » par les mots « fonds d'investissement », compte tenu des adaptations grammaticales nécessaires;

9° par l'insertion, après la définition de l'expression « dérivé visé », de la suivante :

« « dérivé visé compensé » : un dérivé visé bilatéral qu'une chambre de compensation réglementée accepte de compenser; »;

10° par la suppression de la définition de l'expression « FNB à portefeuille fixe »;

11° par l'insertion, après la définition de l'expression « fonds clone », des suivantes :

« « fonds d'investissement à capital fixe » : un fonds d'investissement à capital fixe au sens du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement;

« « fonds d'investissement à portefeuille fixe » : un OPC négocié en bourse qui ne procède pas au placement permanent de ses titres ou un fonds d'investissement à capital fixe qui remplit les conditions suivantes :

a) ses objectifs de placement fondamentaux comprennent la détention et le maintien d'un portefeuille fixe de titres de capitaux propres négociés sur un marché d'un ou de plusieurs émetteurs qui sont nommés dans le prospectus;

b) il n'effectue d'opérations sur les titres visés au paragraphe a que dans les circonstances prévues dans le prospectus; »;

12° par le remplacement, partout où ils se trouvent dans la définition de l'expression « liquidité synthétique », des mots « pour autant que sont » par les mots « pourvu que soient »;

13° par le remplacement de la définition de l'expression « marchandise physique » par la suivante :

« « marchandise physique » : l'électricité, l'eau ou un produit agricole, un produit forestier, un produit de la mer, un produit minéral, métallique ou énergétique ainsi que les pierres précieuses et les pierres fines, que ce soit dans l'état d'origine ou après transformation; »;

14° par l'insertion, après la définition de l'expression « marché à terme », de la suivante :

« « métal précieux autorisé » : l'or, l'argent, le platine ou le palladium; »;

15° par l'insertion, après la définition de l'expression « OCRCVM », de la suivante :

« « OPC alternatif » : un organisme de placement collectif, sauf un OPC métaux précieux, qui a adopté des objectifs de placement fondamentaux qui lui permettent d'investir dans des marchandises physiques ou des dérivés visés, d'emprunter des fonds ou d'effectuer des ventes à découvert d'une manière non permise aux autres OPC en vertu du présent règlement; »;

16° par l'insertion, après la définition de l'expression « OPC marché monétaire », de la suivante :

« « OPC métaux précieux » : un OPC, autre qu'un fonds alternatif, ayant adopté un objectif de placement fondamental pour investir principalement dans un ou plusieurs métaux précieux autorisés; »;

17° dans la définition de l'expression « quasi-espèces » :

*a)* par le remplacement, dans le paragraphe *b*, des mots « pour autant que » par les mots « pourvu que » et des mots « a une notation » par les mots « ait une notation »;

*b)* par le remplacement, dans le paragraphe *c*, des mots « pour autant que » par les mots « pourvu que » et des mots « ont une notation » par les mots « aient une notation »;

18° par la suppression de la définition de l'expression « questionnaire et rapport financiers réglementaires conjoints »;

19° par le remplacement, partout où ils se trouvent dans la définition de l'expression « titre admissible », des mots « pour autant que » par les mots « pourvu que »;

20° par le remplacement, dans la définition de l'expression « titre de négociation restreinte », de « de l'OPC » par les mots « du fonds d'investissement ».

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

1° par le remplacement, dans le sous-paragraphe *a* du paragraphe 3, de « les articles 2.12 à 2.17; » par « l'article 2.6.1 et les articles 2.7 à 2.17; »;

2° par l'addition, après le paragraphe 4, du suivant :

« 5) Malgré le sous-paragraphe *a.1* du paragraphe 1, les dispositions suivantes ne s'appliquent pas au fonds d'investissement à capital fixe qui a été établi avant le 4 octobre 2018, sauf s'il a déposé un prospectus pour lequel un visa a été octroyé après cette date :

*a)* les articles 2.1 et 2.4;

*b)* les sous-paragraphe *a* à *c* du paragraphe 1 et le paragraphe 2 de l'article 2.6;

*c)* les articles 2.6.1, 2.6.2 et 2.9.1. ».

**3.** L'article 2.1 de ce règlement est modifié :

1° par l'insertion, dans le paragraphe 1, de « autre qu'un OPC alternatif » après « OPC » et le remplacement des mots « des parts indicielles » par les mots « une part indicielle »;

2° par l'insertion, après le paragraphe 1, du suivant :

« 1.1) L'OPC alternatif ou le fonds d'investissement à capital fixe ne peut acquérir quelque titre d'un émetteur, effectuer une opération sur des dérivés visés ou souscrire une part indicielle, dans le cas où, par suite de l'opération, plus de 20 % de sa valeur liquidative serait investi en titres d'un émetteur. »;

3° dans le paragraphe 2 :

*a)* par le remplacement, dans ce qui précède le sous-paragraphe *a*, de « Le paragraphe 1 ne s'applique pas » par « Les paragraphes 1 et 1.1 ne s'appliquent pas »;

*b)* par le remplacement, dans les sous-paragraphes *c* et *d*, de « OPC » par les mots « fonds d'investissement »;

*c)* par le remplacement, dans le sous-paragraphe *e*, de « FNB à portefeuille fixe » par les mots « fonds d'investissement à portefeuille fixe »;

4° par le remplacement du paragraphe 3 par le suivant :

« 3) Pour l'application du présent article, pour chaque position acheteur sur un dérivé visé qu'il détient dans un but autre que de couverture et pour chaque part indicielle qu'il détient, le fonds d'investissement est réputé détenir directement l'élément sous-jacent de ce dérivé visé ou sa quote-part des titres détenus par l'émetteur de la part indicielle. »;

5° par le remplacement du paragraphe 4 par le suivant :

« 4) Malgré le paragraphe 3, pour l'application du présent article, le fonds d'investissement est réputé ne pas détenir un titre ou un instrument si celui-ci est une composante de ce qui suit, mais en représente moins de 10 % :

*a)* soit un indice boursier ou obligataire qui constitue l'élément sous-jacent d'un dérivé visé;

*b)* soit des titres détenus par l'émetteur d'une part indicielle. ».

4. L'article 2.3 de ce règlement est modifié :

1° dans le paragraphe 1 :

*a)* par l'insertion, dans le texte anglais de ce qui précède le sous-paragraphe *a* et après les mots « must not », des mots « do any of the following »;

*b)* par le remplacement, dans le sous-paragraphe *c*, du mot « constituée » par le mot « constitué »;

*c)* par le remplacement des sous-paragraphes *d* à *f* par les suivants :

« *d)* acquérir un certificat de métal précieux, autre qu'un certificat de métal précieux autorisé;

« *e)* acquérir des métaux précieux autorisés, un certificat de métal précieux autorisé ou un dérivé visé dont l'élément sous-jacent est une marchandise physique dans le cas où, par suite de cette acquisition, plus de 10 % de sa valeur liquidative serait constitué de métaux précieux autorisés, de certificats de métal précieux autorisé ou de dérivés visés dont les éléments sous-jacents sont des marchandises physiques;

« *f)* acquérir une marchandise physique, sauf dans la mesure permise au sous-paragraphe *d* ou *e*; »;

*d)* par la suppression du sous-paragraphe *h*;

2° par l'insertion, après le paragraphe 1, des suivants :

« 1.1) Les sous-paragraphes *d* à *f* du paragraphe 1 ne s'appliquent pas aux OPC alternatifs.

« 1.2) Le sous-paragraphe *e* du paragraphe 1 ne s'applique pas aux OPC métaux précieux à l'égard de l'acquisition de métaux précieux autorisés, d'un certificat de métal précieux autorisé ou d'un dérivé visé dont l'élément sous-jacent est constitué d'un ou de plusieurs métaux précieux autorisés. »;

3° par l'insertion, après le paragraphe 2, des suivants :

« 3) Pour l'application du présent article, pour chaque position acheteur sur un dérivé visé qu'il détient dans un but autre que de couverture et pour chaque part indicielle ou fonds d'investissement sous-jacent qu'il détient, le fonds d'investissement est réputé détenir directement l'élément sous-jacent de ce dérivé visé ou sa quote-part des actifs détenus par l'émetteur de la part indicielle ou du fonds d'investissement sous-jacent.

« 4) Malgré le paragraphe 3, pour l'application du présent article, le fonds d'investissement est réputé ne pas détenir un titre ou un instrument si celui-ci est une composante de ce qui suit, mais en représente moins de 10 % :

*a)* soit un indice boursier ou obligataire qui constitue l'élément sous-jacent d'un dérivé visé;

*b)* soit des titres détenus par l'émetteur d'une part indicielle ou le fonds d'investissement sous-jacent. ».

5. L'article 2.4 de ce règlement est modifié :

1° par le remplacement, dans le paragraphe 2, des mots « ne doit pas avoir placé » par les mots « ne doit pas détenir » et de « 90 jours et plus » par « 90 jours ou plus »;

2° par l'addition, après le paragraphe 3, des suivants :

« 4) Le fonds d'investissement à capital fixe ne peut acquérir un actif non liquide dans le cas où, par suite de l'acquisition, plus de 20 % de sa valeur liquidative serait constitué d'actifs non liquides.

« 5) Le fonds d'investissement à capital fixe ne doit pas détenir plus de 25 % de sa valeur liquidative dans des actifs non liquides pendant 90 jours ou plus.

« 6) Dans le cas où plus de 25 % de sa valeur liquidative est constitué d'actifs non liquides, le fonds d'investissement à capital fixe prend, dès qu'il est commercialement raisonnable de le faire, toutes les mesures nécessaires pour ramener ce pourcentage à 25 % ou moins. ».

6. L'article 2.5 de ce règlement est modifié :

1° dans le paragraphe 2 :

*a)* par le remplacement du sous-paragraphe *a* par le suivant :

« *a)* si le fonds d'investissement est un OPC autre qu'un OPC alternatif, l'une des dispositions suivantes s'applique :

*i)* l'autre fonds d'investissement est un OPC, autre qu'un OPC alternatif, qui est assujéti au présent règlement;

*ii)* l'autre fonds d'investissement est un OPC alternatif ou un fonds d'investissement à capital fixe assujéti au présent règlement et, lors de l'acquisition des titres, sa valeur liquidative est constituée d'au plus 10 % de titres d'OPC alternatifs et de fonds d'investissement à capital fixe; »;

*b)* dans le sous-paragraphe *a.I* :

*i)* par l'insertion, dans ce qui précède la disposition *i* et avant les mots « un fonds d'investissement à capital fixe », des mots « un OPC alternatif ou »;

*ii)* par l'insertion, dans la disposition *ii* et avant les mots « aux fonds d'investissement à capital fixe », des mots « aux OPC alternatifs ou »;

*c)* par le remplacement du sous-paragraphe *c* par le suivant :

« *c)* l'autre fonds d'investissement est émetteur assujéti dans un territoire; »;

*d)* par la suppression du sous-paragraphe *c.I*;

2° par le remplacement, dans le paragraphe 3, de « *a.I*, *c* et *c.I* » par « *a.I* et *c* »;

3° par le remplacement du paragraphe 5 par le suivant :

« 5) Les sous-paragraphes *e* et *f* du paragraphe 2 ne s'appliquent pas aux frais de courtage engagés relativement à l'acquisition ou à la vente de titres émis par un fonds d'investissement qui sont inscrits à la cote d'une bourse. ».

7. L'article 2.6 de ce règlement est remplacé par le suivant :

**« 2.6. Emprunts et autres pratiques de placement**

1) Le fonds d'investissement ne peut accomplir les actes suivants :

*a)* emprunter des fonds ou constituer une sûreté sur un actif du portefeuille, sauf dans les cas suivants :

*i)* l'opération constitue une mesure provisoire pour répondre à des demandes de rachat de titres du fonds d'investissement pendant qu'il effectue une liquidation ordonnée d'actifs du portefeuille ou pour lui permettre de régler des opérations de portefeuille et, une fois prises en compte toutes les opérations réalisées en vertu du présent sous-paragraphe, l'encours de tous les emprunts du fonds d'investissement n'excède pas 5 % de sa valeur liquidative au moment de l'emprunt;

*ii)* la sûreté est nécessaire pour permettre au fonds d'investissement de réaliser une opération sur dérivés visés ou vendre des titres à découvert conformément au présent règlement, est constituée conformément aux pratiques du secteur pour ce type d'opération, et ne porte que sur les obligations découlant de cette opération sur dérivés visés ou vente à découvert;

*iii)* la sûreté garantit le paiement d'honoraires et de charges du dépositaire ou d'un sous-dépositaire du fonds d'investissement pour des services rendus à ce titre conformément au paragraphe 3 de l'article 6.4;

*iv)* dans le cas d'un OPC négocié en bourse qui ne procède pas au placement permanent de ses titres ou d'un fonds d'investissement à capital fixe, l'opération vise à financer l'acquisition des titres de son portefeuille et l'encours de tous les emprunts est remboursé au moment de la clôture de son premier appel public à l'épargne;

*b)* acquérir des titres sur marge, sauf si l'article 2.7 ou 2.8 le permet;

*c)* vendre des titres à découvert autrement qu'en conformité avec l'article 2.6.1, sauf si l'article 2.7 ou 2.8 le permet;

*d)* acquérir un titre, autre qu'un dérivé visé, dont les conditions peuvent obliger le fonds d'investissement à faire un apport en plus du paiement du prix d'acquisition;

*e)* effectuer le placement de titres ou participer à la commercialisation des titres d'un autre émetteur;

*f)* prêter des fonds ou des actifs du portefeuille;

*g)* garantir les titres ou les obligations d'une personne;

*h)* acquérir des titres autrement que par les mécanismes normaux du marché, à moins que le prix d'achat ne corresponde à peu près au cours du marché ou que les parties n'agissent sans lien de dépendance dans le cadre de l'opération.

2) Malgré les sous-paragraphes *a* et *b* du paragraphe 1, l'OPC alternatif ou le fonds d'investissement à capital fixe peut emprunter des fonds ou constituer une sûreté sur un actif du portefeuille si les critères suivants sont respectés :

*a)* l'emprunt est contracté selon les modalités suivantes :

*i)* auprès d'une entité visée à l'article 6.2 ou 6.3;

*ii)* si le prêteur est membre du même groupe que le gestionnaire de fonds d'investissement de l'OPC alternatif ou du fonds d'investissement à capital fixe, ou a des liens avec lui, en vertu d'une convention d'emprunt approuvée par le comité d'examen indépendant conformément à l'article 5.2 du Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (chapitre V-1.1, r. 43);

*b)* la convention d'emprunt est conforme aux pratiques courantes du secteur et aux conditions commerciales usuelles pour ce type d'opération;

*c)* la valeur des fonds empruntés, ajoutée à l'encours total des emprunts de l'OPC alternatif ou du fonds d'investissement à capital fixe, n'excède pas 50 % de la valeur liquidative de celui-ci. ».

**8.** L'article 2.6.1 de ce règlement est modifié :

1° dans le paragraphe 1 :

*a)* par le remplacement, dans ce qui précède le sous-paragraphe *a*, de « L'OPC » par les mots « Le fonds d'investissement »;

*b)* par le remplacement, dans la disposition *i* du sous-paragraphe *b*, de « l'OPC » par les mots « le fonds d'investissement »;

*c)* par le remplacement du sous-paragraphe *c* par le suivant :

« *c)* au moment de la vente à découvert, les conditions suivantes sont réunies :

*i)* le fonds d'investissement a emprunté ou pris les dispositions pour emprunter d'un agent prêteur le titre qui sera vendu à découvert;

*ii)* si le fonds d'investissement est un OPC, autre qu'un OPC alternatif, la valeur marchande des titres de l'émetteur des titres vendus à découvert par l'OPC ne dépasse pas 5 % de la valeur liquidative de celui-ci;

*iii)* si le fonds d'investissement est un OPC, autre qu'un OPC alternatif, la valeur marchande des titres de l'émetteur des titres vendus à découvert par l'OPC ne dépasse pas 20 % de la valeur liquidative de celui-ci;

*iv)* si le fonds d'investissement est un OPC alternatif ou un fonds d'investissement à capital fixe, la valeur marchande des titres de l'émetteur des titres qu'il a vendus à découvert, sauf les titres d'État vendus à découvert par un OPC alternatif ou un fonds d'investissement à capital fixe, ne dépasse pas 10 % de la valeur liquidative du fonds d'investissement;

*v)* si le fonds d'investissement est un OPC alternatif ou un fonds d'investissement à capital fixe, la valeur marchande des titres qu'il a vendus à découvert ne dépasse pas 50 % de sa valeur liquidative. »;

2° par l'insertion, dans le paragraphe 2 et après « L'OPC », des mots « , autre qu'un OPC alternatif, » et par le remplacement des mots « de tous les titres » par les mots « des titres »;

3° par l'insertion, dans le paragraphe 3 et après « L'OPC », des mots « , autre qu'un OPC alternatif, »;

9. Ce règlement est modifié par l'insertion, après l'article 2.6.1, du suivant :

**« 2.6.2. Total des emprunts et des ventes à découvert**

1) Malgré les articles 2.6 et 2.6.1, le fonds d'investissement ne peut emprunter de fonds ni vendre de titres à découvert dans le cas où, par suite d'une telle opération, la valeur globale des fonds empruntés combinée à la valeur marchande des titres vendus à découvert par le fonds d'investissement excéderait 50 % de la valeur liquidative de celui-ci.

2) Malgré les articles 2.6 et 2.6.1, le fonds d'investissement dont la valeur globale des fonds empruntés combinée à la valeur marchande des titres qu'il a vendus à découvert excède 50 % de sa valeur liquidative prend, dès qu'il lui est commercialement possible de le faire, les mesures nécessaires pour la réduire à 50 % ou moins de sa valeur liquidative. ».

10. L'article 2.7 de ce règlement est modifié :

1° dans le paragraphe 1 :

a) par le remplacement, dans ce qui précède le sous-paragraphe *a*, de « L'OPC » par les mots « Le fonds d'investissement »;

b) par le remplacement, dans les sous-paragraphe *b* et *c*, du mot « contrat » par les mots « contrat à terme »;

c) par l'insertion, après le sous-paragraphe *c*, du suivant :

« *d*) l'option, le titre assimilable à un titre de créance, le swap ou le contrat à terme est un dérivé visé compensé. »;

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

« 2) Si la notation d'une option, d'un titre assimilable à un titre de créance, d'un swap ou d'un contrat à terme de gré à gré, ou la notation d'une créance de rang équivalent du vendeur ou du garant de l'option, du titre assimilable à un titre de créance, du swap ou du contrat à terme, descend sous le niveau de la notation désignée pendant que le fonds d'investissement détient l'option, le titre assimilable à un titre de créance, le swap ou le contrat à terme, le fonds d'investissement prend des dispositions suffisantes pour liquider sa position sur celle-ci ou celui-ci de façon ordonnée et opportune, sauf dans les cas suivants :

a) l'option est une option négociable;

b) l'option, le titre assimilable à un titre de créance, le swap ou le contrat à terme de gré à gré est un dérivé visé compensé. »;

3° par le remplacement, dans le paragraphe 3, de « l'OPC » par les mots « le fonds d'investissement »;

4° par le remplacement du paragraphe 4 par le suivant :

« 4) La valeur, évaluée au marché, de l'exposition du fonds d'investissement du fait de ses positions sur dérivés visés avec toute contrepartie, calculée conformément au paragraphe 5 ne peut représenter plus de 10 % de la valeur liquidative du fonds d'investissement pendant 30 jours ou plus que si au moins l'une des conditions suivantes est remplie :

a) le dérivé visé est un dérivé visé compensé;

b) la créance de rang équivalent de la contrepartie ou d'une personne qui a garanti pleinement et sans condition les obligations de la contrepartie à l'égard du dérivé visé a reçu une notation désignée. »;



5° par le remplacement, partout où il se trouve dans le paragraphe 5, de « OPC » par « fonds d'investissement », compte tenu des adaptations grammaticales nécessaires;

6° par l'addition, après le paragraphe 5, du suivant :

« 6) Les paragraphes 1 à 3 ne s'appliquent pas à un OPC alternatif ni à un fonds d'investissement à capital fixe. ».

**11.** L'article 2.8 de ce règlement est modifié par l'insertion, avant le paragraphe 1, du suivant :

« 0.1) Le présent article ne s'applique pas aux OPC alternatifs. ».

**12.** Ce règlement est modifié par l'insertion, après l'article 2.9, du suivant :

**« 2.9.1. Exposition globale aux emprunts, aux ventes à découvert et aux dérivés visés**

1) L'exposition globale de l'OPC alternatif ou du fonds d'investissement à capital fixe à des emprunts de fonds, ventes à découvert et opérations sur dérivés visés ne peut excéder 300 % de sa valeur liquidative.

2) Pour l'application du paragraphe 1, l'exposition globale de l'OPC alternatif ou du fonds d'investissement à capital fixe correspond à la somme des éléments suivants, divisée par sa valeur liquidative :

a) l'encours total de ses emprunts en vertu des conventions d'emprunt visées au paragraphe 2 de l'article 2.6;

b) la valeur marchande des titres qu'il a vendus à découvert conformément à l'article 2.6.1;

c) le montant notionnel global de ses positions sur dérivés visés, moins le montant notionnel global des positions sur dérivés visés conclus dans un but de couverture.

3) Pour l'application du présent article, l'OPC alternatif ou le fonds d'investissement à capital fixe inclut dans le calcul sa quote-part des actifs de tout fonds d'investissement sous-jacent tenu d'effectuer un calcul similaire.

4) L'OPC alternatif ou le fonds d'investissement à capital fixe établit son exposition globale conformément au paragraphe 2 à la fermeture des bureaux chaque jour où il calcule sa valeur liquidative.

5) L'OPC alternatif ou le fonds d'investissement à capital fixe dont l'exposition globale établie conformément au paragraphe 2 excède 300 % de sa valeur liquidative prend, dès qu'il lui est commercialement possible de le faire, les mesures nécessaires pour la réduire à 300 % ou moins de sa valeur liquidative. ».

**13.** L'article 2.11 de ce règlement est modifié par l'insertion, avant le paragraphe 1, du suivant :

« 0.1) Le présent article ne s'applique pas aux OPC alternatifs. ».

**14.** L'article 2.12 de ce règlement est modifié, dans la disposition *d* du sous-paragraphe 6 du paragraphe 1, par le remplacement des mots « pour autant que » par les mots « pourvu que ».

**15.** Les articles 6.2 et 6.3 de ce règlement sont modifiés par la suppression, dans le sous-paragraphe *a* du paragraphe 3, du mot « publiés ».

**16.** L'article 6.8 de ce règlement est modifié :

1° par le remplacement de l'intitulé par le suivant :

**« 6.8. Dispositions sur la garde concernant les emprunts, les dérivés et les conventions de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres »;**

2° par le remplacement des paragraphes 1 et 2 par les suivants :

« 1) Le fonds d'investissement peut déposer un actif du portefeuille à titre de marge pour les opérations au Canada sur les options négociables, les options sur contrats à terme, les contrats à terme standardisés ou les dérivés visés compensés auprès d'un membre d'une chambre de compensation réglementée auprès d'un courtier membre d'un OAR qui est membre participant du FCPE, à la condition que le montant de la marge, ajouté à celui de la marge déjà détenue par le membre ou le courtier pour le compte du fonds d'investissement, n'excède pas 10% de la valeur liquidative du fonds d'investissement au moment du dépôt. »;

« 2) Le fonds d'investissement peut déposer un actif du portefeuille auprès d'un membre d'une chambre de compensation réglementée ou d'un courtier à titre de marge pour les opérations à l'extérieur du Canada sur les options négociables, les options sur contrats à terme, les contrats à terme standardisés ou les dérivés visés compensés, lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) le membre ou le courtier est membre d'une chambre de compensation réglementée, d'un marché à terme ou d'une bourse, si bien qu'il est soumis à une inspection réglementaire;

b) le membre ou le courtier a une valeur nette supérieure à 50 000 000 \$ d'après ses derniers états financiers audités;

c) le montant de marge déposée, ajouté à celui de la marge déjà détenue par le membre ou le courtier pour le compte du fonds d'investissement, n'excède pas 10 % de la valeur liquidative du fonds d'investissement au moment du dépôt. »;

3° par l'insertion, après le paragraphe 3, du suivant :

« 3.1) Le fonds d'investissement peut déposer auprès de son prêteur des actifs du portefeuille sur lesquels il a constitué une sûreté dans le cadre d'une convention d'emprunt visée à l'article 2.6. »;

4° par le remplacement, dans le paragraphe 4, de « 2 ou 3 » par « 2, 3 ou 3.1 »;

5° par l'insertion, dans le paragraphe 5 et après les mots « obligations aux termes d'une », des mots « convention d'emprunt, d'une ».

**17.** L'article 6.8.1 de ce règlement est modifié :

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

« 1) Sauf dans le cas où l'agent prêteur est le dépositaire ou un sous-dépositaire du fonds d'investissement, la valeur marchande des actifs du portefeuille déposés par celui-ci auprès d'un agent prêteur à titre de sûreté à l'égard d'une vente à découvert de titres, ajoutée à celle des actifs du portefeuille déjà détenus par l'agent prêteur à titre de sûreté pour des ventes à découvert de titres en cours, ne peut excéder les seuils suivants :

a) dans le cas d'un OPC, autre qu'un OPC alternatif, 10 % de sa valeur liquidative au moment du dépôt;

b) dans le cas d'un OPC alternatif ou d'un fonds d'investissement à capital fixe, 25 % de sa valeur liquidative au moment du dépôt. »;

2° par la suppression, dans le sous-paragraphe *b* du paragraphe 3, du mot « publiés ».

**18.** L'article 7.1 de ce règlement est remplacé par le suivant :

### « 7.1. Rémunération au rendement

1) L'OPC, autre qu'un OPC alternatif, ne peut verser, ni conclure de contrats qui l'obligeraient à verser, une rémunération déterminée en fonction de son rendement, et ses titres ne peuvent être vendus en fonction du fait qu'un investisseur serait tenu de payer une telle rémunération, à moins que ne soient remplies les conditions suivantes :

*a)* la rémunération est calculée en fonction d'un indice de référence ou d'un indice qui réunit les conditions suivantes :

*i)* il reflète les secteurs du marché dans lesquels l'OPC fait des placements conformément à ses objectifs de placement fondamentaux,

*ii)* il est accessible à des personnes autres que l'OPC et ses fournisseurs de services,

*iii)* il s'agit d'un indice de référence ou d'un indice de rendement total;

*b)* le versement de la rémunération est fondé sur une comparaison du rendement total cumulatif de l'OPC et de l'augmentation ou de la diminution totale cumulative en pourcentage de l'indice de référence ou de l'indice pour la période ayant commencé immédiatement après la dernière période pour laquelle la rémunération au rendement a été versée;

*c)* la méthode de calcul de la rémunération et la composition détaillée de l'indice de référence ou de l'indice sont décrites dans le prospectus de l'OPC.

2) L'OPC alternatif ne peut verser, ni conclure de contrats qui l'obligeraient à verser, une rémunération déterminée en fonction de son rendement, ni vendre ses titres en fonction du fait qu'un investisseur serait tenu de payer une telle rémunération, à moins que ne soient remplies les conditions suivantes :

*a)* le versement de la rémunération est fondé sur le rendement total cumulatif de l'OPC pour la période ayant commencé immédiatement après la dernière période pour laquelle la rémunération au rendement a été versée;

*b)* la méthode de calcul de la rémunération est décrite dans le prospectus de l'OPC. ».

**19.** L'article 9.4 de ce règlement est modifié par le remplacement, dans le sous-paragraphe *b* du paragraphe 2, des mots « pour autant que sont » par les mots « pourvu que soient ».

**20.** L'article 9.1.1 de ce règlement est modifié par l'insertion, dans le paragraphe *b* et après le mot « opérations », des mots « à découvert ».

**21.** L'article 10.1 de ce règlement est modifié par l'insertion, après le paragraphe 2, du suivant :

« 2.1) Si cette information est présentée dans son prospectus, l'OPC alternatif peut, afin de satisfaire aux obligations prévues au paragraphe 2, insérer une disposition prévoyant que les porteurs ne peuvent racheter leurs titres pendant au plus 6 mois à compter de la date du visa de son prospectus initial. ».

**22.** L'article 10.3 de ce règlement est modifié par l'addition, après le paragraphe 4, du suivant :

« 5) Malgré le paragraphe 1, l'OPC alternatif peut racheter ses titres moyennant un prix qui correspond à la valeur liquidative des titres visés, calculée le 1<sup>er</sup> ou 2<sup>e</sup> jour ouvrable suivant la réception de l'ordre de rachat, si les conditions suivantes sont remplies :

a) l'OPC alternatif a établi une politique prévoyant que le prix de rachat doit être ainsi calculé;

b) la politique a été publiée dans le prospectus de l'OPC alternatif avant sa mise en œuvre. ».

**23.** L'article 10.4 de ce règlement est modifié par l'insertion, dans le paragraphe 1.1 et après les mots « placement permanent de ses titres », des mots « ou l'OPC alternatif ».

**24.** L'article 15.13 de ce règlement est modifié, dans le paragraphe 2, par le remplacement, partout où ils se trouvent, des mots « fonds marché à terme » par les mots « OPC alternatif », et par la suppression de « au sens du Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme (chapitre V-1.1, r. 40) ».

**25.** L'article 19.2 de ce règlement est modifié par le remplacement, dans le paragraphe 2, des mots « pour autant que » par les mots « pourvu que » et des mots « sont décrites » par les mots « soient décrites ».

**26.** L'Annexe A de ce règlement est abrogée.

**27.** L'Annexe B-1, l'Annexe B-2 et l'Annexe B-3 de ce règlement sont modifiées par le remplacement, partout où ils se trouvent, de « Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif » par « Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement ».

**28.** L'Annexe F de ce règlement est modifiée par l'addition, après le paragraphe 2 du commentaire de la rubrique 1, du suivant :

*« 3) Pour décider s'il convient d'augmenter le niveau de risque de placement d'un OPC en vertu du paragraphe 2 ci-dessus, il y a lieu d'examiner si l'écart-type calculé selon la méthode de classification du risque de placement peut donner lieu à un niveau de risque inférieur aux attentes du gestionnaire à l'égard de l'OPC. Une telle situation peut survenir, par exemple, si ce dernier emploie des stratégies de placement qui produisent une répartition anormale ou atypique des résultats du rendement. Le cas échéant, l'OPC est encouragé à envisager d'utiliser aussi d'autres facteurs ou mesures du risque en plus de la méthode de classification du risque de placement afin d'établir s'il serait approprié d'ajuster à la hausse le niveau de risque de placement de l'OPC pour mieux tenir compte de ses caractéristiques. ».*

**29.** Si un fonds marché à terme, au sens attribué à cette expression dans le Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme (chapitre V-1.1, r. 40) le 2 janvier 2019, a déposé un prospectus pour lequel un visa a été octroyé au plus tard à cette date, le présent règlement ne s'applique pas à lui avant le 4 juillet 2019.

**30.** Le présent règlement entre en vigueur le 3 janvier 2019.

**MODIFICATION DE L'INSTRUCTION GÉNÉRALE RELATIVE AU RÈGLEMENT 81-102 SUR LES FONDS D'INVESTISSEMENT**

1. L'Instruction générale relative au Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement est modifiée par l'insertion, après l'article 2.8, du suivant :

**« 2.8.1. « dérivé visé compensé »**

La définition de l'expression « dérivé visé compensé » vise à s'appliquer aux opérations sur dérivés qui sont effectuées au moyen des installations d'une « chambre de compensation réglementée » au sens du Règlement 94-101 sur la compensation obligatoire des dérivés par contrepartie centrale (chapitre I-14.01, r. 0.01). Le règlement prévoit des exceptions à certaines des dispositions régissant l'utilisation de dérivés visés compensés par les fonds d'investissement. Ces exceptions entendent faciliter l'emploi d'infrastructures de compensation en conformité avec les obligations de compensation des dérivés à l'échelle internationale, bien qu'elles s'appliquent également aux dérivés visés compensés qui ne sont pas soumis à ces obligations. ».

2. Cette instruction générale est modifiée par l'insertion, après l'article 2.13, du suivant :

**« 2.13.1. « OPC alternatif »**

1) Cette expression remplace celle de « fonds marché à terme » auparavant définie dans le Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme (chapitre V-1.1, r. 40) (le « Règlement 81-104 »). Les OPC qui étaient des fonds marché à terme en vertu du Règlement 81-104 sont réputés être des OPC alternatif en vertu du règlement.

2) La définition de l'expression « OPC alternatif » prévoit que les objectifs de placement fondamentaux de ce dernier tiendront compte des caractéristiques qui le distinguent des OPC classiques. Ainsi, si un OPC souhaite devenir un OPC alternatif, nous nous attendons à ce qu'il doive modifier ses objectifs de placement, ce qui nécessiterait l'approbation des porteurs en vertu de la partie 5 du règlement.

3) Le règlement n'impose pas de convention de désignation des OPC. Toutefois, nous sommes d'avis que le fait qu'un OPC ait le terme « alternatif » dans sa désignation peut être trompeur ou semer la confusion sur le marché s'il ne s'agit pas d'un OPC alternatif. Nous nous attendons généralement à ce que seuls les OPC alternatifs emploient ce terme dans leur désignation. ».

3. L'article 3.3.1 de cette instruction générale est modifié par la suppression, dans le paragraphe 1, de « Même si l'article 2.4 du règlement ne s'applique pas aux fonds d'investissement à capital fixe, ».

4. Cette instruction générale est modifiée par l'insertion, après l'article 3.6, du suivant :

**« 3.6.1. Emprunt de fonds**

En vertu du paragraphe 2 de l'article 2.6 du règlement, un OPC alternatif ou un fonds d'investissement à capital fixe peut, à des fins d'investissement (y compris sur marge), emprunter des fonds auprès d'une entité qui respecte les critères pour être dépositaire ou sous-dépositaire en vertu de l'article 6.2 ou 6.3 du règlement, y compris le dépositaire ou sous-dépositaire de l'OPC ou du fonds. Ce paragraphe lui permet également de contracter un emprunt auprès d'un prêteur membre du même groupe que son gestionnaire de fonds d'investissement, ou avec qui il a des liens, sous réserve de l'approbation du comité d'examen indépendant. ».

5. L'article 4.3 de cette instruction générale est remplacé par le suivant :

**« 4.3. Effet de levier**

1) Les restrictions prévues par le règlement en matière de placement visent en partie à empêcher l'utilisation de dérivés visés pour appliquer l'effet de levier aux actifs de l'OPC. Les

dispositions du paragraphe 1 de l'article 2.8 du règlement restreignent le recours à l'effet de levier avec des dérivés visés utilisés dans un but autre que de couverture.

2) En revanche, les OPC alternatifs sont dispensés de l'application de l'article 2.8 et plutôt visés par les restrictions relatives à l'utilisation de l'effet de levier prévues à l'article 2.9.1 du règlement, qui limitent l'exposition à certaines sources d'effet de levier à 300 % de leur valeur liquidative. Selon le mode de calcul qui y est prévu, le fonds d'investissement doit établir le montant notionnel de ses positions sur dérivés visés. Même si le règlement ne définit pas le montant notionnel, dans ce contexte, nous nous attendons à ce qu'il soit établi en fonction de la valeur de l'actif de référence sous-jacent, comme si la position sur dérivés visés était convertie en position équivalente sur cet actif au moment du calcul. ».

## RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 41-101 SUR LES OBLIGATIONS GÉNÉRALES RELATIVES AU PROSPECTUS

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 1° et 6°)

1. L'article 1.1 du Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus (chapitre V-1.1, r. 14) est modifié par l'insertion, après la définition de l'expression « NAGR américaines du PCAOB », de la suivante :

« « OPC alternatif » : un OPC alternatif au sens de l'article 1.1 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (chapitre V-1.1, r. 39); ».

2. L'Annexe 41-101A2 de ce règlement est modifiée :

1° dans la rubrique 1.3 :

a) par le remplacement, dans le paragraphe 1 et après « fonds de travailleurs ou de capital de risque, » des mots « fonds marché à terme » par « OPC alternatif »;

b) par l'addition, après le paragraphe 3, du suivant :

« 4) Si l'organisme de placement collectif auquel le prospectus se rapporte est un OPC alternatif, inclure une mention précisant qu'il peut investir dans des catégories d'actifs ou appliquer des stratégies de placement qui ne sont pas permises aux autres types d'organismes de placement collectif et expliquer les effets que l'exposition aux catégories d'actifs ou l'application de stratégies de placement pourrait avoir sur le risque que les investisseurs perdent de l'argent sur leur placement. »;

2° par le remplacement, dans le paragraphe 3 de la rubrique 1.11, des mots « fonds marché à terme » par « OPC alternatif »;

3° par la suppression de la rubrique 1.12;

4° par le remplacement, dans la rubrique 3.3, du sous-paragraphe *e* du paragraphe 1 par le suivant :

« *e*) l'utilisation de l'effet de levier, notamment les renseignements suivants:

*i*) l'exposition globale maximale aux emprunts, aux ventes à découvert et aux dérivés visés que peut avoir le fonds d'investissement, exprimée sous forme de pourcentage calculé conformément à l'article 2.9.1 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (chapitre V-1.1, r. 39);

*ii*) brièvement, toute autre restriction sur l'utilisation de l'effet de levier par le fonds d'investissement;

*iii*) brièvement, les limites appliquées à chaque source d'effet de levier; »;

5° par l'addition, dans la rubrique 5.1 et après l'instruction 3, de la suivante :

« 4) Si l'organisme de placement collectif est un OPC alternatif, décrire les caractéristiques qui en font un « OPC alternatif » au sens du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement. Si ces caractéristiques comprennent l'utilisation de l'effet de levier, préciser les sources d'effet de levier (c'est-à-dire, emprunt, vente à découvert, utilisation de dérivés) que l'OPC peut utiliser ainsi que l'exposition globale maximale à ces sources qu'il peut avoir, exprimée sous forme de pourcentage calculé conformément à l'article 2.9.1 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement. »;

6° dans la rubrique 6.1 :

a) par le remplacement, dans le paragraphe 1, du sous-paragraphe *b* par le suivant :

« *b*) l'utilisation de l'effet de levier, notamment les renseignements suivants :

*i*) brièvement, les restrictions sur l'utilisation de l'effet de levier par le fonds d'investissement;

*ii*) brièvement, les limites appliquées à chaque source d'effet de levier; »;

b) par l'addition, après le paragraphe 6, du suivant :

« 7) Dans le cas d'un fonds d'investissement qui emprunte des fonds conformément au paragraphe 2 de l'article 2.6 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement :

*a*) indiquer qu'il peut emprunter des fonds, et préciser le montant maximum permis;

*b*) décrire brièvement la façon dont il recourra à l'emprunt de concert avec ses autres stratégies pour réaliser ses objectifs de placement et respecter les conditions importantes des conventions d'emprunt. »;

7° par l'addition, après la rubrique 19.11, de la suivante :

**« 19.12. Prêteurs**

1) Indiquer le nom de toute personne qui a conclu une convention de prêt de fonds avec le fonds d'investissement ou lui consent une ligne de crédit ou tout mécanisme de prêts similaire.

2) Indiquer si une personne visée au paragraphe 1 est membre du même groupe que le gestionnaire du fonds d'investissement ou a des liens avec celui-ci. »;

8° par le remplacement, dans le paragraphe *f* de la rubrique 23.1, des mots « fonds marché à terme » par « OPC alternatif ».

3. L'Annexe 41-101A4 de ce règlement est modifiée, dans la partie 1 :

1° par le remplacement des instructions de la rubrique 1 par les suivantes :

**« INSTRUCTIONS**

1) *La date de l'aperçu du FNB déposé avec un prospectus provisoire ou définitif doit correspondre à celle de ce prospectus. La date de l'aperçu du FNB déposé avec un projet de prospectus doit correspondre à la date prévue du prospectus définitif. La date de l'aperçu du FNB modifié doit correspondre à celle de son dépôt.*

2) *Si les objectifs de placement du FNB consistent à reproduire un multiple (positif ou négatif) du rendement quotidien d'un indice de référence sous-jacent donné, inclure dans un encadré, en caractères gras, une mention semblable pour l'essentiel à la suivante :*

« Ce FNB est un OPC alternatif. Il peut investir dans des catégories d'actifs ou appliquer des stratégies de placement qui ne sont pas permises aux autres types d'organismes de placement collectif.

« Ce FNB est hautement spéculatif. Il utilise l'effet de levier, ce qui amplifie les pertes et les gains. Les investisseurs avertis s'en servent dans le cadre de leurs



stratégies de négociation quotidiennes ou à court terme. Si vous détenez ce FNB pendant plus d'une journée, votre rendement pourrait différer considérablement de son rendement cible quotidien. Toute perte peut s'amplifier. N'achetez pas de parts de ce FNB si vous recherchez un placement à long terme. ».

3) *Si les objectifs de placement du FNB consistent à reproduire le rendement inverse d'un indice de référence sous-jacent donné, inclure dans un encadré, en caractères gras, une mention semblable pour l'essentiel à la suivante :*

« Ce FNB est un OPC alternatif. Il peut investir dans des catégories d'actifs ou appliquer des stratégies de placement qui ne sont pas permises aux autres types d'organismes de placement collectif.

« Ce FNB est hautement spéculatif. Les investisseurs avertis s'en servent dans le cadre de leurs stratégies de négociation quotidiennes ou à court terme. Si vous détenez ce FNB pendant plus d'une journée, votre rendement pourrait différer considérablement de son rendement cible quotidien. Toute perte peut s'amplifier. N'achetez pas de parts de ce FNB si vous recherchez un placement à long terme. ».

4) *Si le FNB est un OPC alternatif et que l'instruction 2 ou 3 ne s'applique pas, inclure dans un encadré, en caractères gras, une mention semblable pour l'essentiel à la suivante :*

« Ce FNB est un OPC alternatif. Il peut investir dans des catégories d'actifs ou appliquer des stratégies de placement qui ne sont pas permises aux autres types d'organismes de placement collectif.

« Les caractéristiques qui le distinguent d'autres types d'organismes de placement collectif comprennent les suivantes : [énumérer les catégories d'actifs dans lesquelles l'OPC alternatif investit et les stratégies de placement qu'il utilise et qui en font un OPC alternatif].

« [Expliquer les effets que les caractéristiques énumérées pourraient avoir sur le risque que les investisseurs perdent de l'argent sur leur placement.] »;

2° dans la rubrique 3 :

a) par l'insertion, après le paragraphe 1, du suivant :

« 1.1) Dans le cas d'un OPC alternatif qui utilise l'effet de levier :

a) en préciser les sources;

b) indiquer l'exposition globale maximale à ces sources qu'il peut avoir. »;

b) par l'insertion, après l'instruction 3, de la suivante :

« 3.1) *L'exposition globale de l'OPC alternatif aux sources d'effet de levier doit être exprimée sous forme de pourcentage calculé conformément à l'article 2.9.1. du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement.* ».

4. Si un fonds marché à terme, au sens attribué à cette expression dans le Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme (chapitre V-1.1, r. 40) le 2 janvier 2019, a déposé un prospectus pour lequel un visa a été octroyé au plus tard à cette date, le présent règlement ne s'applique pas à lui avant le 4 juillet 2019.

5. Le présent règlement entre en vigueur le 3 janvier 2019.

## RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 81-101 SUR LE RÉGIME DE PROSPECTUS DES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 1°, 3°, 11°, 14°, 16°, 17° et 34°)

1. L'article 1.1 du Règlement 81-101 sur le régime de prospectus des organismes de placement collectif (chapitre V-1.1, r. 38) est modifié par la suppression de la définition des expressions « fonds marché à terme » et « fonds de métaux précieux ».

2. L'article 1.3 de ce règlement est modifié par l'abrogation du paragraphe *b*.

3. L'article 5.1 de ce règlement est modifié par l'addition, après le paragraphe 3, du suivant :

« 4) Malgré le paragraphe 1, le prospectus simplifié d'un fonds alternatif ne peut être regroupé avec celui d'un autre OPC qui n'est pas un OPC alternatif. ».

4. L'article 6.1 de ce règlement est modifié par l'insertion, dans le paragraphe 3 et après le mot « Sauf », des mots « en Alberta et ».

5. Le Formulaire 81-101F1 de ce règlement est modifié :

1° par l'insertion, dans les directives générales et après la directive 14, de la suivante :

*« 14.1) Le paragraphe 4 de l'article 5.1 du Règlement 81-101 sur le régime de prospectus des organismes de placement collectif prévoit que le prospectus simplifié d'un OPC alternatif ne peut être regroupé avec celui d'un autre OPC qui n'est pas un OPC alternatif. »;*

2° dans la partie A :

a) par l'insertion, dans la rubrique 1.1 et après le paragraphe 2, du suivant :

« 2.1) Si l'OPC auquel le prospectus simplifié se rapporte est un OPC alternatif, l'indiquer sur la page de titre. »;

b) par l'insertion, dans la rubrique 1.2 et après le paragraphe 2, du suivant :

« 2.1) Si l'OPC auquel le document se rapporte est un OPC alternatif, l'indiquer sur la page de titre. »;

3° dans la partie B :

a) par l'insertion, dans la rubrique 6 et après la directive 3, de la suivante :

*« 4) Si l'OPC est un OPC alternatif, décrire les caractéristiques qui en font un « OPC alternatif » au sens du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement. Si ces caractéristiques comprennent l'utilisation de l'effet de levier, préciser les sources d'effet de levier (par exemple, emprunt de fonds, vente à découvert, utilisation de dérivés) que l'OPC peut utiliser ainsi que l'exposition globale maximale à ces sources qu'il peut avoir, exprimée sous forme de pourcentage calculé conformément à l'article 2.9.1 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement. »;*

b) par l'addition, dans la rubrique 7 et après le paragraphe 10, du suivant :

« 11) Dans le cas d'un OPC alternatif qui emprunte des fonds conformément au paragraphe 2 de l'article 2.6 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement :

a) indiquer qu'il peut emprunter des fonds, et préciser le montant maximum permis;

b) décrire brièvement la façon dont il recourra à l'emprunt de concert avec ses autres stratégies pour réaliser ses objectifs de placement. »;

c) dans la rubrique 9 :

i) par l'insertion, après le paragraphe 2, du suivant :

« 2.1) Dans le cas d'un OPC alternatif, indiquer qu'il peut investir dans des catégories d'actifs et appliquer des stratégies de placement qui ne sont pas permises aux autres types d'OPC et expliquer les effets que ces stratégies pourraient avoir sur le risque que les investisseurs perdent de l'argent sur leur placement. »;

ii) par l'insertion, après le sous-paragraphe c du paragraphe 7, du suivant :

« d) les conventions d'emprunt. ».

6. Le Formulaire 81-101F2 de ce règlement est modifié :

1° par l'insertion, après le paragraphe 2 de la rubrique 1.1, du suivant :

« 2.1) Si l'OPC auquel la notice annuelle se rapporte est un OPC alternatif, l'indiquer sur la page de titre. »;

2° par l'insertion, après la rubrique 10.9.1, de la suivante :

**« 10.9.2. Prêteurs de fonds**

1) Dans le cas d'un OPC alternatif, indiquer le nom de toute personne qui a conclu une convention de prêt de fonds avec lui ou lui consent une ligne de crédit ou tout mécanisme de prêts similaire.

2) Indiquer si une personne visée au paragraphe 1 est membre du même groupe que le gestionnaire de l'OPC alternatif ou a des liens avec lui. ».

7. Le Formulaire 81-101F3 de ce règlement est modifié, dans la rubrique 1 de la partie 1 :

1° par l'insertion, après le paragraphe f, du suivant :

« g) si l'aperçu du fonds se rapporte à un OPC alternatif, un encadré contenant une mention semblable pour l'essentiel à la suivante :

« Ce fonds est un OPC alternatif. Il peut investir dans des catégories d'actifs ou appliquer des stratégies de placement qui ne sont pas permises aux autres types d'organismes de placement collectif.

« Les stratégies qui le distinguent d'autres types d'organismes de placement collectif sont les suivantes : [énumérer les caractéristiques qui en font un « OPC alternatif » au sens du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement].

« [Expliquer les effets que l'application des stratégies de placement énumérées pourrait avoir sur le risque que les investisseurs perdent de l'argent sur leur placement.] »; »;

2° par l'insertion, après le paragraphe 1 de la rubrique 3, du suivant :

« 1.1) Dans le cas d'un OPC alternatif qui utilise l'effet de levier :

a) en préciser les sources;

b) indiquer l'exposition globale maximale à ces sources qu'il peut avoir. »;

3° par l'insertion, après le paragraphe 3 des directives, du suivant :

*« 3.1) L'exposition globale de l'OPC alternatif aux sources d'effet de levier doit être exprimée sous forme de pourcentage calculé conformément à l'article 2.9.1. du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement. ».*

**8.** Si un fonds marché à terme, au sens attribué à cette expression dans le Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme (chapitre V-1.1, r. 40) le 2 janvier 2019, a déposé un prospectus pour lequel un visa a été octroyé au plus tard à cette date, le présent règlement ne s'applique pas à lui avant le 4 juillet 2019.

**9.** Le présent règlement entre en vigueur le 3 janvier 2019.

## RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 81-104 SUR LES FONDS MARCHÉ À TERME

Loi sur les valeurs mobilières

(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 1°, 6°, 8°, 11°, 14°, 16°, 19°, 20°, 26° et 34°)

1. L'intitulé du Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme (chapitre V-1.1, r. 40) est modifié par le remplacement des mots « **FONDS MARCHÉ À TERME** » par les mots « **ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ALTERNATIFS** ».

2. L'article 1.1 de ce règlement est modifié, dans le paragraphe 1 :

1° par la suppression de la définition des expressions « comité d'examen indépendant », « fonds marché à terme » et « OPC métaux précieux »;

2° par l'insertion, après la définition de l'expression « fonds marché à terme », de la suivante :

« **OPC alternatif** » : un OPC alternatif au sens de l'article 1.1 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement; ».

3. L'article 1.2 de ce règlement est remplacé par le suivant :

### « 1.2. Champ d'application

Le présent règlement s'applique seulement aux entités suivantes :

a) à tout OPC alternatif qui, selon le cas :

i) place ou a placé ses titres à l'aide d'un prospectus aussi longtemps que l'OPC alternatif demeure un émetteur assujéti;

ii) dépose un prospectus provisoire ou un premier prospectus;

b) à toute personne dont les activités se rattachent à un OPC alternatif visé au sous-paragraphe a. ».

4. L'article 1.3 de ce règlement est modifié :

1° par le remplacement, partout où ils se trouvent dans le paragraphe 1, des mots « fonds marché à terme » par « OPC alternatif »;

2° par l'abrogation du paragraphe 2.

5. La partie 2 de ce règlement, comprenant l'article 2.1, est abrogée.

6. La partie 3 de ce règlement, comprenant les articles 3.1 à 3.3, est abrogée.

7. L'article 4.1 de ce règlement est modifié par le remplacement, partout où ils se trouvent, des mots « fonds marché à terme », par « OPC alternatif ».

8. La partie 5 de ce règlement, comprenant les articles 5.1 à 5.3, est abrogée.

9. La partie 6 de ce règlement, comprenant les articles 6.1 à 6.3, est abrogée.

10. La partie 8 de ce règlement, comprenant l'article 8.5, est abrogée.

11. L'article 11.2 de ce règlement est abrogé.

12. Le présent règlement entre en vigueur le 3 janvier 2019.

## RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 81-106 SUR L'INFORMATION CONTINUE DES FONDS D'INVESTISSEMENT

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 1°, 8°, 19° et 34°)

1. L'article 1.3 du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement (chapitre V-1.1, r. 42) est modifié par la suppression, dans le paragraphe 3, de « le Règlement 81-104 sur les fonds marché à terme (chapitre V-1.1, r. 40) ou » et par le remplacement des mots « ces règlements » par les mots « ce règlement ».

2. Ce règlement est modifié par l'addition, après l'article 3.11, du suivant :

### « 3.12. Information sur l'utilisation de l'effet de levier

1) Le fonds d'investissement qui utilise l'effet de levier présente l'information suivante dans ses états financiers :

a) une brève explication des sources d'effet de levier y compris l'emprunt de fonds, la vente à découvert ou l'emploi de dérivés, utilisées au cours de la période de présentation visée par ces états;

b) l'ampleur minimale et maximale de l'exposition globale à ces sources d'effet de levier au cours de l'exercice;

c) une brève explication de la signification de l'ampleur minimale et de l'ampleur maximale de l'exposition globale à ces sources d'effet de levier pour lui.

2) Pour l'application du paragraphe 1, le fonds d'investissement calcule son exposition globale à ces sources d'effet de levier conformément à l'article 2.9.1 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (chapitre V-1.1, r. 39). ».

3. L'Annexe 81-106A1 de ce règlement est modifiée, dans la rubrique 2.3 de la partie B :

1° par l'insertion, après le paragraphe 2, du suivant :

« 3) Le fonds d'investissement qui utilise l'effet de levier fournit l'information suivante :

a) une brève explication des sources d'effet de levier, y compris l'emprunt de fonds, la vente à découvert ou l'emploi de dérivés visés, utilisées au cours de la période de présentation;

b) l'ampleur minimale et maximale de l'exposition globale à ces sources d'effet de levier au cours de l'exercice;

c) une brève explication de la signification de l'ampleur minimale et de l'ampleur maximale de l'exposition globale à ces sources d'effet de levier pour lui, y compris l'incidence de l'emploi de dérivés visés dans un but de couverture. »;

2° par le remplacement, après le paragraphe 2, des instructions par les suivantes :

### « INSTRUCTIONS

1) *Expliquer les variations qu'a connu le rendement du fonds d'investissement et en indiquer les raisons. Ne pas indiquer uniquement la variation des montants constatés aux postes des états financiers d'une période à l'autre. Éviter les phrases toutes faites. L'analyse doit être établie de façon à aider un lecteur raisonnable à comprendre les facteurs significatifs qui ont eu une incidence sur le rendement du fonds d'investissement.*

2) *Pour l'application du sous-paragraphe b du paragraphe 3 de la rubrique 2.3, le fonds d'investissement doit calculer son exposition globale aux sources d'effet de levier conformément à l'article 2.9.1 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement (chapitre V-1.1, r. 39).*

3) *Dans l'analyse de l'incidence de l'emploi de dérivés visés dans un but de couverture sur le calcul de son exposition globale aux sources d'effet de levier, le fonds d'investissement doit indiquer la mesure dans laquelle son exposition globale a été réduite par la soustraction de la valeur notionnelle de ses positions sur dérivés visés qui sont des opérations de couverture tel qu'il est prévu au sous-paragraphe c du paragraphe 2 de l'article 2.9.1 du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement. ».*

4. Le présent règlement entre en vigueur le 3 janvier 2019.

**RÈGLEMENT MODIFIANT LE RÈGLEMENT 81-107 SUR LE COMITÉ D'EXAMEN  
INDÉPENDANT DES FONDS D'INVESTISSEMENT**

Loi sur les valeurs mobilières  
(chapitre V-1.1, a. 331.1, par. 16° et 17°)

1. L'article 5.2 du Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (chapitre V-1.1, r. 43) est modifié par l'insertion, après le sous-paragraphe *c* du paragraphe 1, du suivant :

« *d*) une opération dans laquelle le fonds d'investissement compte emprunter des fonds auprès d'une personne qui est membre du même groupe que le gestionnaire du fonds d'investissement ou avec qui celui-ci a des liens. ».

2. Le présent règlement entre en vigueur le 3 janvier 2019.



**MODIFICATION DE L'INSTRUCTION GÉNÉRALE RELATIVE AU RÈGLEMENT 81-107  
SUR LE COMITÉ D'EXAMEN INDÉPENDANT DES FONDS D'INVESTISSEMENT**

**1.** L'Instruction générale relative au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement est modifiée par le remplacement, dans le paragraphe 1 du commentaire sur l'article 5.2, de « de la partie 4 » par « des parties 2 et 4 ».

### **Regulation to amend Regulation 81-102 respecting Investment Funds and concordant regulations – Modernization of Investment Fund Product Regulation – Alternative Mutual Funds**

The *Autorité des marchés financiers* (the “Authority”) is publishing amended text, in English and French, of the following Regulation:

- *Regulation to amend Regulation 81-102 respecting Investment Funds;*
- *Regulation to amend Regulation 41-101 respecting General Prospectus Requirements;*
- *Regulation to amend Regulation 81-101 respecting Mutual Fund Prospectus Disclosure;*
- *Regulation to amend Regulation 81-104 respecting Commodity Pools;*
- *Regulation to amend Regulation 81-106 respecting Investment Fund Continuous Disclosure;*
- *Regulation to amend Regulation 81-107 respecting Independent Review Committee for Investment Funds.*

The Authority is also publishing in this Bulletin amended text(s), in English and French, of the following Policy Statement

- *Amendments to Policy Statement to Regulation 81-102 respecting Investment Funds;*
- *Amendments to Policy Statement to Regulation 81-107 respecting Independent Review Committee for Investment Funds.*

An administrative consolidated blackline version of the *Regulation 81-102 respecting Investment Funds* is available on our website.

In Québec, the Regulations will be made under section 331.1 of the *Securities Act* and will be submitted to the Minister of Finance for approval, with or without amendment. The Regulations will come into force on the date of their publication in the *Gazette officielle du Québec* or on a later date indicated in the Regulations. The Policy Statement will be adopted as policies and will take effect concomitantly with the Regulations.

#### **Additional Information**

Further information is available from:

Hugo Lacroix  
Senior Director  
Investment Funds  
Autorité des marchés financiers  
Phone: 514 395-0337, ext. 4461  
Toll-free: 1 877 525-0337  
Email: [hugo.lacroix@lautorite.qc.ca](mailto:hugo.lacroix@lautorite.qc.ca)

Bruno Vilone  
Analyst  
Investment Funds  
Autorité des marchés financiers  
Phone: 514 395-0337, ext. 4473  
Toll-free: 1 877 525-0337  
Email: [bruno.vilone@lautorite.qc.ca](mailto:bruno.vilone@lautorite.qc.ca)

**October 4, 2018**

## CSA Notice of Publication

# Modernization of Investment Fund Product Regulation – Alternative Mutual Funds

**October 4, 2018**

### Introduction

The Canadian Securities Administrators (the **CSA** or **we**) are adopting amendments (the **Amendments**) to the following regulations in order to implement the final phase of the CSA's Modernization of Investment Fund Product Regulation Project (the **Modernization Project**) relating to the establishment of a regulatory framework for alternative mutual funds:

- *Regulation 81-102 respecting Investment Funds* (**Regulation 81-102**),
- *Regulation 81-104 respecting Commodity Pools* (**Regulation 81-104**),
- *Regulation 81-101 respecting Mutual Fund Prospectus Disclosure* (**Regulation 81-101**),
- *Regulation 41-101 respecting General Prospectus Requirements* (**Regulation 41-101**),
- *Regulation 81-106 respecting Investment Fund Continuous Disclosure* (**Regulation 81-106**), and
- *Regulation 81-107 respecting Independent Review Committee for Investment Funds* (**Regulation 81-107**), and

(collectively, the **Amendments**).

In addition, we are publishing changes (the **Related Changes**) to *Policy Statement to Regulation 81-102 respecting Investment Funds* and to *Policy Statement to Regulation 81-107 respecting Independent Review Committee for Investment Funds* and are revoking *Policy Statement to Regulation 81-104 respecting Commodity Pools*.

Subject to Ministerial Approval Requirements, the Amendments and Related Changes will come into force on January 3, 2019.

### Background

The mandate of the Modernization Project has been to review the parameters of product regulation that apply to publicly offered investment funds (both mutual funds and non-redeemable investment funds) and to consider whether our current regulatory approach

- 2 -

sufficiently addresses product and market developments in the Canadian investment fund industry, and whether it continues to adequately protect investors.

The Modernization Project has been carried out in phases. With Phase 1 and the first stage of Phase 2 now complete, the Amendments represent the second and final stage of Phase 2 of the Modernization Project.

### *Phase 1*

In Phase 1, the CSA focused primarily on publicly offered mutual funds, codifying exemptive relief that had been frequently granted in recognition of market and product developments. As well, we made amendments to keep pace with developing global standards in mutual fund product regulation, notably introducing asset maturity restrictions and liquidity requirements for money market funds. The Phase 1 amendments came into force on April 30, 2012, except for the provisions relating to money market funds, which came into force on October 30, 2012.

### *Phase 2 – First Stage*

In the first stage of Phase 2, the CSA introduced core investment restrictions and fundamental operational requirements for non-redeemable investment funds. We also enhanced disclosure requirements regarding securities lending activities by investment funds to better highlight the costs, benefits and risks, and keep pace with developing global standards in the regulation of these activities. The Phase 2 amendments substantially came into force on September 22, 2014, except for certain transitional provisions that came into force on March 21, 2016.

### *Phase 2 – Second Stage – the Draft Amendments*

The CSA first published an outline of a proposed regulatory framework for alternative funds (the **Proposed Alternative Funds Framework**), on March 27, 2013 as part of Phase 2 of the Modernization Project. In describing the Proposed Alternative Funds Framework, the CSA did not publish proposed rule amendments. Instead, a series of questions were asked that focused on the broad parameters for such a regulatory framework (the **Framework Consultation Questions**).

The Proposed Alternative Funds Framework dealt with issues such as naming conventions, proficiency standards for dealing representatives, and investment restrictions. We also proposed a number of areas where alternative investment funds could be permitted to use investment strategies or invest in asset classes not specifically permitted under Regulation 81-102 for mutual funds and non-redeemable investment funds, subject to certain upper limits.

On June 25, 2013, we published CSA Staff Notice 11-324 *Extension of Comment Period*, in which we advised that the CSA had decided to consider the Proposed Alternative Funds Framework at a later date, in conjunction with certain investment restrictions for non-redeemable investment funds that we considered to be interrelated with the Proposed Alternative Funds Framework (the **Interrelated Investment Restrictions**), as part of the second stage of Phase 2 of the Modernization Project.

- 3 -

On February 12, 2015, we published CSA Staff Notice 81-326 *Update on an Alternative Funds Framework for Investment Funds*, where we briefly described some of the feedback we received in connection with the Framework Consultation Questions.

On September 22, 2016, we published for comment draft amendments (the **Draft Amendments**) to Regulation 81-102, Regulation 81-104, Regulation 41-101, Regulation 81-101 Regulation 81-106 and Regulation 81-107, which sought to codify a number of the parameters and proposals set out in the Proposed Alternative Funds Framework, as well as commentary we received in connection with those proposals. The Draft Amendments were published for a 90 day comment period, and included a series of consultation questions intended to focus commentary on certain parts of the Draft Amendments for which we sought specific feedback or commentary. We received 41 comment letters on the Draft Amendments.

## **Substance and Purpose**

Since Regulation 81-104 first came into force, the range of investment fund products and strategies in the marketplace has expanded significantly, both in Canada and in other jurisdictions. The Amendments reflect the CSA's efforts to modernize the existing commodity pools regime by making the regulatory framework in Canada more effective and relevant to help facilitate more alternative and innovative strategies while at the same time maintaining restrictions that we believe to be appropriate for products that can be sold to retail investors.

The Amendments, while focused on alternative mutual funds, also include provisions that will impact other types of mutual funds, as well as non-redeemable investment funds through the Interrelated Investment Restrictions. The Amendments will move most of the regulatory framework currently applicable to commodity pools under Regulation 81-104 into Regulation 81-102 and rename these funds as "alternative mutual funds". They will also codify certain existing exemptive relief frequently granted to mutual funds, and include additional changes arising from the feedback received on the Proposed Alternative Funds Framework and the Draft Amendments.

The key elements of the Amendments are outlined below.

### **(i) Defined term "Alternative Mutual Fund"**

The CSA is introducing a new category of mutual fund, "alternative mutual funds" which is being defined in Regulation 81-102. This term effectively replaces the term "commodity pool" that exists in Regulation 81-104. That term is being repealed to accommodate this change and existing commodity pools will become alternative mutual funds when the Amendments come into force.

The term "alternative mutual fund" refers to the mutual funds that have adopted investment objectives that permit those funds to invest in physical commodities or specified derivatives, or, borrow cash or engage in short selling in a manner not typically permitted for other mutual funds. This definition reflects the additional investment flexibility afforded to these types of

- 4 -

funds and is intended to distinguish them from more conventional mutual funds (**conventional mutual funds**). Paragraph (ii) below describes the investment restrictions applicable to alternative mutual funds, the changes to the investment restrictions applicable to other mutual funds, as well as the investment restrictions applicable to non-redeemable investment funds as part of the Interrelated Investment Restrictions.

## **(ii) Investment Restrictions**

### ***Concentration Restrictions***

Alternative mutual funds will be permitted to invest up to 20% of the fund's net asset value (NAV) at the time of purchase, in securities of a single issuer, under section 2.1 of Regulation 81-102. This is an increase from the current limit of 10% of NAV applicable to all mutual funds (including commodity pools) under that section. As part of the Interrelated Investment Restrictions, we are setting the same concentration limit for non-redeemable investment funds as will be applicable to alternative mutual funds.

The higher concentration limit for both alternative mutual funds and non-redeemable investment funds ensures consistency in terms of regulatory approach for all investment funds, while also providing flexibility to offer investors access to alternative investment strategies.

### ***Investments in Physical Commodities***

Section 2.3 of Regulation 81-102 is being amended to permit conventional mutual funds to invest up to 10% of the fund's NAV in silver, platinum and palladium (including certificates representing those precious metals). This is in addition to investing in gold, which is already permitted under this section. This change reflects frequently granted exemptive relief.

Conventional mutual funds will also now be permitted under section 2.3 to obtain indirect exposure to any physical commodity (as that term is defined in Regulation 81-102) through the use of specified derivatives (as that term is defined in Regulation 81-102). This will be subject to the same 10% limit as direct investment in the above-referenced precious metals. In other words, conventional mutual funds will be subject to an overall 10% of NAV limit on direct or indirect investment in physical commodities.

We are also introducing subsections (3) and (4) to this section which provide a "look through" test for measuring compliance with this restriction for fund of fund investing.

As part of this change, we are introducing the new defined term "permitted precious metal" in Regulation 81-102 to refer to gold, silver, platinum or palladium and replacing the current term "permitted gold certificate" with "permitted precious metals certificate".

Under Regulation 81-104, commodity pools are exempt from the restrictions on investing in physical commodities under section 2.3 of Regulation 81-102 and this treatment is being maintained for alternative mutual funds under the Amendments. Non-redeemable investment funds are also exempt from these provisions and will remain exempt under the Amendments.

- 5 -

We are also introducing an exemption from the limits on investing in permitted precious metals for mutual funds that are “precious metals funds”. This is a term currently defined in Regulation 81-104 which is being adopted as a definition within Regulation 81-102. These funds are defined as mutual funds other than alternative mutual funds that can invest substantially all of their assets in one or more permitted precious metals. The exemption from the restrictions on investing in physical commodities for these funds will only apply in respect of direct or indirect investment in permitted precious metals.

### ***Illiquid Assets***

Non-redeemable investment funds will now be subject to a limit on investing in illiquid assets under section 2.4 of Regulation 81-102. Under the Amendments, these funds will be permitted to invest up to 20% of their NAV at the time of purchase in illiquid assets with a hard cap of 25% of NAV.

The current limits on investing in illiquid assets applicable to mutual funds (including commodity pools) under section 2.4 of Regulation 81-102 are not being changed for alternative mutual funds.

### ***Fund-of-Fund Investing***

We are amending section 2.5 of Regulation 81-102 to permit alternative mutual funds to invest up to 100% of their net assets in any other investment fund subject to Regulation 81-102. Currently, commodity pools are restricted to investing only in conventional mutual funds that file a simplified prospectus.

We are also amending section 2.5 to permit conventional mutual funds to

- Invest up to 100% of their net assets in any other mutual fund (other than an alternative mutual fund) that is subject to Regulation 81-102, regardless of the form of prospectus they file, and
- Invest up to 10% of their net assets in alternative mutual funds or non-redeemable investment funds that are also subject to Regulation 81-102.

Currently, mutual funds are restricted to investing only in other mutual funds that file a simplified prospectus.

The fund of fund investing restrictions applicable to non-redeemable investment funds are not changing. The other restrictions on fund of fund investing, including multiple tiers or fee duplication will also remain unchanged.



- 6 -

### ***Cash Borrowing***

We are amending section 2.6 of Regulation 81-102 to permit alternative mutual funds to borrow cash up to 50% of their NAV, for investment purposes. These provisions will also apply to non-redeemable investment funds as part of the Interrelated Investment Restrictions.

In addition, cash borrowing for both alternative mutual funds and non-redeemable investment funds will be subject to the following requirements:

- funds may only borrow from entities that would qualify as an investment fund custodian or subcustodian under section 6.2 or 6.3 of Regulation 81-102, which essentially restricts borrowing to banks and trust companies (or their affiliates);
- where the lender is an affiliate or associate of the fund's investment fund manager, approval of the fund's independent review committee would be required under Regulation 81-107; and
- any borrowing agreements must be made in accordance with normal industry practice and be on standard commercial terms for agreements of this nature.

There will also be specific prospectus disclosure requirements regarding these borrowing arrangements under Regulation 41-101 and Regulation 81-101.

The current borrowing restrictions for mutual funds (including commodity pools) under section 2.6 of Regulation 81-102, which only permit them to borrow cash up to 5% of NAV on a temporary basis to fund redemption requests, will be unchanged for mutual funds that are not alternative mutual funds.

### ***Short Selling***

The short selling restrictions in section 2.6.1 are being amended to permit alternative mutual funds to short sell securities with a market value of up to 50% of the fund's NAV. This is an increase from the current limit of 20% of NAV applicable to all mutual funds including commodity pools.

Alternative mutual funds will be permitted to short sell securities of a single issuer (subject to the overall short-selling limit) up to 10% of NAV which is an increase from the 5% of NAV limit currently applicable to all mutual funds. This issuer concentration limit will not apply to the short sale of securities that are "government securities" as defined in Regulation 81-102.

Alternative mutual funds will also be exempted from subsections 2.6.1(2) and (3) of Regulation 81-102, which require funds to hold cash cover and generally prohibit the use of short sale proceeds to purchase other securities, which will allow for more flexibility in the use of this strategy by alternative mutual funds.

The short selling provisions applicable to alternative mutual funds as described above will also apply to non-redeemable investment funds as part of the Interrelated Investment Restrictions.

- 7 -

We are also amending section 6.8.1 of Regulation 81-102 to allow alternative mutual funds and non-redeemable investment funds to deposit assets up to 25% of NAV with a single borrowing agent (other than the fund's custodian or subcustodian) as security for short selling transactions. This is an increase from the 10% limit currently applicable to mutual funds (including commodity pools).

### ***Combined Limit on Cash Borrowing and Short Selling***

We are introducing section 2.6.2 which will provide an overall combined limit on cash borrowing and short selling by alternative mutual funds and non-redeemable investment funds, of 50% of NAV. This means that such a fund can only borrow cash and short sell concurrently if the combined amount does not exceed 50% of NAV.

### ***Aggregate Exposure to Borrowing, Short Selling and Specified Derivatives***

Under the Amendments, alternative mutual funds will be permitted to use leverage, both directly and indirectly, through cash borrowing, short selling and specified derivatives transactions. Currently, commodity pools are only permitted to create leverage indirectly through the use of specified derivatives.

In addition to restrictions on total short selling and cash borrowing described above, we are also introducing an overall limit on the use of borrowing, short selling and specified derivatives transactions. Under section 2.9.1 of Regulation 81-102, the aggregate exposure to these types of transactions will be limited to no more than 300% of the fund's NAV. Section 2.9.1 sets out how to calculate this.

To determine the aggregate exposure, the fund must add up the following and divide it by the fund's NAV:

- the value of any outstanding loans,
- the market value of its short positions, and
- the aggregate notional value of its specified derivatives positions, minus the aggregate notional value of those specified derivatives positions that are "hedging" transactions as that term is defined in Regulation 81-102.

Section 2.9.1 will also require funds to calculate this aggregate exposure as of any day on which the fund calculates a NAV and if the amount of exposure exceeds 300% of the fund's NAV, it must, as quickly as commercially reasonable, take all necessary steps to appropriately reduce that exposure.

As part of the Interrelated Investment Restrictions, this section will also apply to non-redeemable investment funds.

- 8 -

The Amendments include specific disclosure requirements both in an alternative mutual fund's prospectus and Fund Facts/ETF Facts, or a non-redeemable investment fund's prospectus as applicable, as well as in its financial statements regarding its use of leverage through these activities.

### ***Codification of Cleared Swap Exemptive Relief***

The Amendments include changes to certain provisions of Regulation 81-102 in order to codify existing relief granted to mutual funds regarding the use of cleared derivatives (the **Cleared Swaps Relief**). The Cleared Swaps Relief has been granted to mutual funds in order to facilitate their compliance with certain requirements of the *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (and the rules promulgated thereunder) in the United States and similar legislation in Europe (the **Clearing Obligation Rules**), regarding the mandatory use of the facilities of a duly sanctioned clearing corporation for facilitating trade of certain over the counter (OTC) derivatives. The Clearing Obligation Rules are part of a global initiative to more tightly regulate the use of OTC derivatives, in response to the 2008 financial crisis. The changes described in this section will apply to all investment funds subject to Regulation 81-102.

The Cleared Swaps Relief consists of an exemption from the counterparty designated rating requirement in subsection 2.7(1) of Regulation 81-102, the counterparty exposure limits of subsection 2.7(4) of Regulation 81-102 and the custody requirements in section 6.8 of Regulation 81-102 in order to allow investment funds to deal with futures commissions merchants and clearing corporations for clearing OTC derivatives, in accordance with their rules. The applicable sections of Regulation 81-102 that are referenced in the Cleared Swaps Relief have been amended accordingly.

In connection with these changes, the Amendments also include the new defined term "cleared specified derivatives" which refers to any specified derivative accepted for clearing by a "regulated clearing agency". The term "regulated clearing agency" is defined in *Regulation 94-101 respecting Mandatory Central Counterparty Clearing of Derivatives*, (which is part of the CSA's response to harmonize with the Clearing Obligation Rules) and refers to clearing agencies that are permitted to act as clearing houses under the Clearing Obligation Rules. That term has also been adopted into Regulation 81-102.

### ***Other derivatives provisions***

We are exempting alternative mutual funds from subsection 2.7(1) of Regulation 81-102, which will allow these funds to enter into specified derivatives transactions with counterparties that may not have an "approved credit rating", which will give them access to a wider variety of counterparties for these transactions than is currently available to mutual funds under this section.

We are also amending the counterparty exposure limits in section 2.7(4) of Regulation 81-102 to limit an investment fund's total exposure to any one counterparty under a specified derivatives transaction to 10% of the investment fund's NAV on a mark-to-market basis. This limit already applies to conventional mutual funds, but will now also apply to alternative mutual funds and

- 9 -

non-redeemable investment funds. The Amendments include an exemption whereby this limit will not apply in respect of a cleared specified derivative or if the applicable counterparty has a “designated rating”.

### **(iii) New Alternative Mutual Funds – Seed Capital Requirements**

Under the Amendments, all mutual funds will have the same seed capital and start-up requirements. Conventional mutual funds under Part 3 of Regulation 81-102 are required to have at least \$150,000 in seed capital, provided by either its manager or other related entities, at the time of launch. Furthermore, the manager (or other seed capital provider) is prohibited from withdrawing any portion of that seed capital until the mutual fund has received at least \$500,000 in subscriptions from outside investors. These requirements will also apply to alternative mutual funds.

As part of this change, we are repealing the seed capital requirements that apply to commodity pools under Regulation 81-104. These provisions had a lower minimum seed capital requirement of only \$50,000 and included a provision mandating that the minimum seed capital remain invested in the fund at all times.

### **(iv) Custody of Investment Fund Assets**

We are making a small technical change to the custody requirements described in subsections 6.2(3)(a) or 6.3(3)(a) to no longer require that an affiliate of a bank or trust company referred to in those provisions have financial statements that “have been made public”. This reflects the fact that in many cases, these affiliates are wholly-owned subsidiaries of an applicable bank or trust company and therefore may not have publicly available financial statements. All of the other requirements in these sections, including the requirement to have audited financial statements confirming that those entities meet the minimum asset threshold will remain unchanged.

### **(v) Amendments to Regulation 81-104**

#### ***Migration of key provisions into Regulation 81-102 and other Regulations***

While commodity pools are mutual funds and are subject to Regulation 81-102, Regulation 81-104 currently provides certain exemptions for commodity pools from the investment restrictions applicable to mutual funds under Regulation 81-102. Further to the goal of consolidating the operational framework and investment restrictions applicable to publicly offered investment funds within Regulation 81-102, the Amendments will migrate these exemptions from Regulation 81-104 into Regulation 81-102 and apply them to alternative mutual funds. Specifically, the exemptions from sections 2.3, 2.7, 2.8 and 2.11 of Regulation 81-102 that currently apply to commodity pools under Regulation 81-104 are being repealed from that regulation and adopted within Regulation 81-102.

Regulation 81-104 includes other commodity-pool specific provisions that are also migrating to Regulation 81-102 and elsewhere and being applied to alternative mutual funds. The provisions in part 5, which governs performance fees payable by a commodity pool are being adopted

- 10 -

within Part 7 of Regulation 81-102 and applied to alternative mutual funds. Similarly, Part 6 of Regulation 81-104, which has provisions that allow commodity pools additional flexibility on redemption obligations, is being adopted within Part 10 of Regulation 81-102 and applied to alternative mutual funds. The Amendments will also concurrently repeal these provisions from Regulation 81-104.

Finally, as will be discussed below, the financial statement disclosure provisions for commodity pools in Part 8 of Regulation 81-104 are being repealed from that regulation and adopted into Regulation 81-106 and will apply to both alternative mutual funds and non-redeemable investment funds.

### ***Retention of Mutual Fund Dealer Proficiency Standards***

The only part of Regulation 81-104 that is being retained under the Amendments are the proficiency standards for mutual fund dealers distributing commodity pools in Part 4 of that regulation. These are being amended to apply to alternative mutual funds and the Regulation is being renamed as “*Regulation 81-104 respecting Alternative Mutual Funds*” to reflect this.

These proficiency standards act to prevent a mutual fund restricted dealer representative from distributing alternative mutual funds unless they possess one of the following:

- passing grade on the Canadian Securities Course;
- passing grade on the Derivatives Fundamentals Course;
- successful completion of the Chartered Financial Analyst Program; or
- any applicable proficiency standard mandated by a self-regulatory agency

The decision to retain these proficiency standards is recognition that alternative mutual funds can be more complex than other types of mutual funds and that additional proficiency may be needed for mutual funds dealers selling these products. It is our view that maintaining the more robust dealer proficiency standards applicable to commodity pools will help ensure that mutual fund dealers are better equipped to sell these products. It also recognizes that the CSA is engaged in ongoing work with respect to these types of dealer-focused issues. We believe any significant changes to the dealer proficiency standards are best dealt with on a more holistic basis and retaining the existing proficiency standards is a means of not interfering with that work or causing unnecessary market disruption. When that work is completed, and an appropriate replacement for these standards is in place, we expect to repeal these provisions (and by extension fully repeal Regulation 81-104).

### **(vi) Disclosure**

#### ***Form of Prospectus/Point of Sale***

The Amendments include changes to Regulation 41-101 and Regulation 81-101 to fully bring alternative mutual funds within the prospectus disclosure regime applicable to other mutual funds.

- 11 -

Specifically, Regulation 81-101 is being amended so that it applies to any mutual fund that is not listed on an exchange. This means that alternative mutual funds that are not listed on an exchange will now prepare and file a simplified prospectus, annual information form and Fund Facts, with the Fund Facts having to be delivered at the point of sale.

Alternative mutual funds that are listed on an exchange will file a long form prospectus and ETF Facts under Regulation 41-101 and will have to comply with the point of sale delivery requirements applicable to the ETF Facts, as is the case with listed commodity pools today.

In addition, the applicable forms to those regulations are being amended to require certain additional disclosure specific to alternative mutual funds and non-redeemable investment funds (where applicable).

Alternative mutual funds will have to provide certain prescribed textbox disclosure highlighting how the alternative mutual fund differs from conventional mutual funds, as well as additional disclosure regarding their lenders (if the fund intends to borrow cash) and the use of leverage. The text box disclosure referred to above as well as the disclosure regarding use of leverage will also have to be provided in the Fund Facts/ETF Facts.

Non-redeemable investment funds that file a prospectus will have to provide the disclosure regarding their lenders and the use of leverage referenced above.

#### ***Financial Statement Disclosure***

As noted above, Part 8 of Regulation 81-104 requires commodity pools to include in their interim financial reports and annual financial statements disclosure regarding their actual use of leverage over the period referenced in the financial statements (the **Leverage Disclosure Requirements**).

The Leverage Disclosure Requirements are being repealed from Regulation 81-104 and adopted into Regulation 81-106 and will apply to both alternative mutual funds and non-redeemable investment funds. The disclosure will be required for both the fund's financial statements and for the fund's management report on fund performance. Funds will also have to provide disclosure about the impact of hedging transactions on the fund's overall leverage calculations.

#### **(vii) Transition/Grandfathering**

The CSA are providing transition periods to grant existing commodity pools additional time after the Amendments come into force to make any necessary operational changes in order to comply with the Amendments. Commodity pools will become alternative mutual funds once the Amendments come into force.

Existing non-redeemable investment funds will also be exempted from certain of the investment restrictions in the Amendments subject to certain conditions.

- 12 -

## **Adoption Procedures**

The Amendments will be incorporated as part of rules in each of British Columbia, Alberta, Manitoba, Ontario, Nova Scotia, Prince Edward Island, New Brunswick, Newfoundland and Labrador, Northwest Territories, Yukon and Nunavut, and incorporated as part of commission regulations in Saskatchewan and regulations in Québec. The amendments to Policy Statement 81-102 will be adopted as part of policies in each of the CSA jurisdictions.

## **Local Matters**

An annex is being published in any local jurisdiction that is making changes to local securities laws, including local notices or other policy instruments in that jurisdiction in connection with the Amendments. It also includes any additional information that is relevant to that jurisdiction only.

## **Summary of Comments**

We received submissions from 41 commenters on the Draft Amendments and we thank each of those commenters for their submissions. A summary of those comments together with our responses is provided in Annex B to this Notice.

## **Summary of Changes to the Draft Amendments**

After considering the comments received, we have made some revisions to the materials that were initially published for comment under the Draft Amendments. These revisions are reflected in the Amendments (including the Related Changes) published with this Notice. We do not consider these changes to be material and accordingly, we are not publishing the Amendments for a further comment period. A summary of the key changes to the Draft Amendments is provided in Annex A to this Notice.

## **Questions**

Please refer your questions to any of the following CSA staff:

Hugo Lacroix  
Senior Director  
Investment Funds  
Autorité des marchés financiers  
Phone: 514 395-0337, ext. 4461  
Email: hugo.lacroix@lautorite.qc.ca

- 13 -

Bruno Vilone  
Analyst  
Investment Funds  
Autorité des marchés financiers  
Phone: 514 395-0337, ext. 4473  
Email: bruno.vilone@lautorite.qc.ca

Christopher Bent (Project Lead)  
Senior Legal Counsel  
Investment Funds and Structured Products Branch  
Ontario Securities Commission  
Phone: 416 204-4958  
Email: cbent@osc.gov.on.ca

Donna Gouthro  
Senior Securities Analyst  
Nova Scotia Securities Commission  
Phone: 902 424-7077  
Email: donna.gouthro@novascotia.ca

Darren McKall  
Manager  
Investment Funds and Structured Products Branch  
Ontario Securities Commission  
Phone: 416 593-8118  
Email: dmckall@osc.gov.on.ca

Patrick Weeks  
Corporate Finance Analyst  
Manitoba Securities Commission  
Phone: 204 945-3326  
Email: patrick.weeks@gov.mb.ca

Heather Kuchuran  
Senior Securities Analyst  
Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan  
Phone: 306 787-1009  
Email: heather.kuchuran@gov.sk.ca

Chad Conrad  
Legal Counsel  
Corporate Finance  
Alberta Securities Commission  
Phone: 403 297-4295  
Email: chad.conrad@asc.ca



- 14 -

Ashlyn D' Aoust  
Senior Legal Counsel,  
Corporate Finance  
Alberta Securities Commission  
Phone: 403 355-4347  
Email: Ashlyn.daoust@asc.ca

Melody Chen  
Senior Legal Counsel  
Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
Phone: 604 899-6530  
Email: mchen@bcsc.bc.ca

George Hungerford  
Senior Legal Counsel  
Legal Services, Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
Phone: 604 899-6690

Michael Wong  
Securities Analyst  
Corporate Finance  
British Columbia Securities Commission  
Phone: 604 899-6852

### **Contents of Annexes**

The text of the Amendments is contained in the following annexes to this Notice and is available on the websites of members of the CSA:

**Annex A** – Summary of Changes to the Draft Amendments

**Annex B** – Summary of Public Comments and CSA Responses on the Draft Amendments

## ANNEX A

SUMMARY OF CHANGES TO THE  
DRAFT AMENDMENTS

**This document summarizes the changes we made to the Draft Amendments in response to the comments received. We do not consider these changes to be material.**

**Changes to Regulation 81-102***Part 1 - Definitions*

1. The defined term “alternative fund” has been changed to “alternative mutual fund”. The definition was also amended to specifically exclude “precious metals funds” from that definition.
2. The definition of “cleared specified derivatives” has been amended to refer only to a specified derivative accepted for clearing by a “regulated clearing agency”, which is a term defined in *Regulation 94-101 respecting Mandatory Central Counterparty Clearing of Derivatives* (Regulation 94-101). This change was made to eliminate redundancies in the definition which became unnecessary once Regulation 94-101 came into force.
3. The definition of “public quotation” has been amended to include a reference to quotation of a price for a foreign currency forward or foreign currency option in the interbank market. This additional interpretation was initially part of Regulation 81-104 and has been adopted into Regulation 81-102 as part of the migration of the various provisions from that regulation into Regulation 81-102.

*Part 2 - Investments*

4. Subsection 2.5(5) was amended to allow an investment fund to pay brokerage commissions to invest in any exchange traded mutual fund, instead of only those that issue “index participation units”. This aligns with the change to the fund of fund restrictions that will among other things, allow mutual funds to invest in ETFs, or up to 10% of NAV in alternative mutual funds (including those that are ETFs) and non-redeemable investment funds.
5. Subsection 2.6(2) was changed to clarify that the borrowing provisions for alternative mutual funds and non-redeemable investment funds also permit those funds to grant a security interest over their assets, which is similar to the existing borrowing provisions in section 2.6.
6. Subsection 2.6(2) was also changed to expand the scope of permitted lenders to an alternative mutual fund or non-redeemable investment fund to include entities defined in section 6.3 of Regulation 81-102. This includes foreign banks and trust companies and

-2-

certain affiliates that are permitted to act as subcustodians for non-Canadian assets of investment funds. This is in addition to permitted lenders in the Draft Amendments, which were entities defined in section 6.2 of Regulation 81-102.

7. The short selling restrictions applicable to alternative mutual funds and non-redeemable investment funds in section 2.6.1 of Regulation 81-102 in the Draft Amendments were changed to exempt “government securities” (as that term is defined in Regulation 81-102) from the short-selling issuer concentration restrictions in that section.

8. The counterparty exposure provisions for specified derivatives transactions in subsection 2.7(4) as set out in the Draft Amendments were changed to also provide an exemption from the counterparty exposure limit in that section for counterparties that have a “designated rating”. This is in addition to the exemption for cleared specified derivatives that was in the Draft Amendments.

9. The calculation methodology for the purposes of determining an alternative mutual fund’s or non-redeemable investment fund’s aggregate exposure to borrowing, short selling and specified derivatives in section 2.9.1 of Regulation 81-102 in the Draft Amendments has been amended to permit those funds to subtract the aggregate notional value of their specified derivatives positions arising from “hedging” transactions (as that term is defined in Regulation 81-102), from the aggregate notional value of their specified derivatives positions.

#### *Part 6 – Custodianship of portfolio assets*

10. We have removed the requirements in subsections 6.2(3)(a) and 6.3(3)(a) that an affiliate of a bank or trust company referred to in sections 6.2 and 6.3 must have financial statements that are “publicly available” in order to act as a fund custodian or subcustodian under those sections.

11. Section 6.8.1 was changed to allow an alternative mutual fund or non-redeemable investment fund to deposit up to 25% of its net assets as margin in connection with a short sale of securities, with a borrowing agent that is not the fund’s custodian or subcustodian.

#### *Grandfathering of existing non-redeemable investment funds*

12. We have included provisions that will grandfather certain pre-existing non-redeemable investment funds from the investment restrictions otherwise applicable to non-redeemable investment funds in sections 2.1, 2.4, 2.6, 2.6.1, and 2.9.1 under the Amendments.

#### *Appendix F – Investment Risk Classification Methodology*

13. We have added guidance in the Commentary to Item 1 regarding additional considerations to take into account when using the investment risk classification

-3-

methodology (the Methodology) in respect of a fund that uses strategies in which the Methodology may not fully reflect the fund's risk level because of an atypical performance distribution - including using a manager's "upside discretion" in assigning a risk rating. The Methodology was not in force at the time of the Draft Amendments.

#### **Changes to Regulation 81-104**

14. We have retained the mutual fund dealer proficiency requirements in Part 4 of Regulation 81-104 and have amended them to apply to alternative mutual funds. Accordingly, Regulation 81-104 is no longer being repealed entirely (as was proposed under the Draft Amendments). All of the other provisions from that regulation, with the exception of the dealer proficiency requirements in Part 4, are still being repealed or migrated to other regulations as initially proposed in the Draft Amendments.

#### **Changes to Regulation 41-101**

15. The definition of "alternative mutual fund" was added to Regulation 41-101.

16. We amended Form 41-101F4 *ETF Facts* to include alternative mutual fund-specific disclosure similar to the Fund Facts disclosure requirements under Regulation 81-101 that were in the Draft Amendments. This is due to Form 41-101F4 not having been in force at the time the Draft Amendments were published.

## ANNEX B

**SUMMARY OF PUBLIC COMMENTS AND CSA RESPONSES ON  
CSA NOTICE AND REQUEST FOR COMMENT  
MODERNIZATION OF INVESTMENT FUND PRODUCT REGULATION – ALTERNATIVE FUNDS**

<b>Table of Contents</b>	
<b>PART</b>	<b>TITLE</b>
<b>Part I</b>	<b>BACKGROUND</b>
<b>Part II</b>	<b>GENERAL COMMENTS ON THE DRAFT AMENDMENTS</b>
<b>Part III</b>	<b>COMMENTS IN RESPONSE TO CONSULTATION QUESTIONS</b>
<b>Part IV</b>	<b>LIST OF COMMENTERS</b>

**Part I – BACKGROUND**

**Summary of Comments**

On September 22, 2016, the Canadian Securities Administrators (CSA) published for comment proposals to repeal *Regulation 81-104 respecting Commodity Pools*, (**Regulation 81-104**) and to amend *Regulation 81-102 respecting Investment Funds*, (**Regulation 81-102**), *Regulation 41-101 respecting General Prospectus Requirements*, *Regulation 81-101 respecting Mutual Fund Prospectus Disclosure*, *Regulation 81-106 respecting Investment Fund Continuous Disclosure* (**Regulation 81-106**), and *Regulation 81-107 respecting Independent Review Committee for Investment Funds* (**Regulation 81-107**) (the **Draft Amendments**). The Draft Amendments represent the final phase of the CSA's ongoing policy work to modernize investment fund product regulation and are aimed at developing a more comprehensive regulatory framework for mutual funds that seek to make use of more "alternative" investment strategies (**alternative mutual funds**).

We received submissions from 41 commenters in respect of the Draft Amendments. The name of each commenter listed in Part IV of this Summary of Comments. We wish to thank all of those who took the time to comment.

**Part II - GENERAL COMMENTS ON THE DRAFT AMENDMENTS**

<u>ISSUE</u>	<u>COMMENTS</u>	<u>RESPONSES</u>
<b>General comments</b>	<p>There was widespread support for the proposals, with some commenters noting that the CSA should help to facilitate Canadian investors having access to similar types of funds that are sold to retail investors in other jurisdictions like Europe and the United States.</p> <p>Another commenter however, expressed concerns about a level playing field and was worried that the Draft Amendments may unduly favour larger institutions at the expense of smaller firms.</p> <p>Two commenters support the proposal to divide publicly-offered investment funds into 3 categories and to bring them all within Regulation 81-102 and recommended that the CSA provide some clarity in the Policy Statement to Regulation 81-102 (the Policy Statement) around these categories and the implications of being one or the other as there may be some overlap in what the various types of funds can do.</p>	<p>We thank the commenter for the support.</p> <p>It is not the intent of the Amendments to favour larger institutions.</p> <p>We thank these commenters for the support. We note that under the Amendments, the terms “non-redeemable investment fund” and “alternative mutual fund” will be defined in Regulation 81-102, and that Regulation will clearly indicate which of the various investment restrictions will apply to which type of investment fund. We do not believe it is necessary therefore to also provide a summary of the differences between these types of funds in the Policy Statement to that Regulation.</p> <p>The concern is noted.</p>

<p>A different commenter urged caution in distinguishing between alternative and conventional funds and the strategies they can use as any ambiguity could be exploited by some industry participants, misleading investors.</p> <p>Some commenters recognized the opportunities that can come with expanded investment strategies and that there could be investor demand for these products but seemed to view this as more of an industry-driven initiative. These commenters expressed concern with the possible risks to retail investors of these new strategies and believe that it further emphasizes the need for the CSA to implement a regulatory best interest standard for anyone giving financial advice and that there should be proper training for dealers to ensure they understand these products and how they are different from more conventional mutual funds.</p> <p>A different commenter expressed concern about what it believes is the lack of enforcement of current restrictions under <i>Regulation 81-105 respecting Mutual Fund Sales Practices</i> and worries this may lead to more issues under a new alternative funds regime.</p> <p>A different commenter suggested that the CSA fundamentally reconsider its approach to regulation and that risk should be judged on what is being distributed rather than how. This commenter believes that any assumption that a prospectus-qualified product is inherently less risky than an exempt product is an outdated view.</p>	<p>The concern is noted. We also note that some of these issues are being considered as part of the CSA's Client Focused Reforms Project.</p> <p>The concern is noted. Please see our response above.</p> <p>The concern is noted. However, a fundamental reconsideration of the CSA's approach to regulation in the manner this comment contemplates is beyond the scope of this Project.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>We were also urged to undertake a public education campaign in conjunction with the industry to inform investors about the features, risks and benefits of investing in alternative funds.</p>	<p>We have noted this suggestion and will refer it to our respective Communications and Investor Outreach teams.</p>
<b>Naming Conventions</b>	<p>A number of commenters supported the decision not to propose a naming convention for alternative funds.</p> <p>These commenters also told us that the terms “alternative fund” or “conventional mutual fund” should only be used as a descriptor for the sake of convenience, not as defined terms, and that it should be left to the product disclosure to highlight the characteristics and differences between these products, while other commenters suggested that clarification be provided in the Policy Statement.</p> <p>Other commenters suggested a naming convention mandating the use of the term “non-conventional mutual fund” for these products and that this will be more meaningful to investors than the term “alternative fund” which may not be well understood. These commenters added that this naming convention would help to protect investors.</p>	<p>We thank the commenters for the support.</p> <p>We note that the term “conventional mutual fund” is not used as a defined term under the Amendments. We decided to create a defined term “alternative mutual fund” as a means of distinguishing these products from other types of mutual funds for the purposes of more clearly articulating the different regulatory requirements that will apply to these funds, such as different investment restrictions and disclosure requirements. This is similar to the approach that was taken with commodity pools under Regulation 81-104. Commodity pools will become alternative mutual funds under the Amendments.</p> <p>As noted above, we are not proposing a naming convention for alternative mutual funds. This is consistent with our current approach on naming conventions - commodity pools are not required to use that term in their names, nor are there prescribed naming requirements for non-redeemable investment funds.</p> <p>The defined term “alternative mutual fund” is meant to differentiate these funds from other types of mutual funds for regulatory purposes, as there are different</p>



		requirements applicable to them versus other mutual funds. This is similar to the manner in which the term “commodity pool” was used under Regulation 81-104. The prospectus disclosure requirements will also require these funds to describe themselves as alternative mutual funds in order to avoid any investor confusion.
<b>Regulation 81-102 respecting Investment Funds</b>		
<b>Part I – Definitions</b>		
<b>“Alternative Fund”</b>	<p>One commenter suggested that while the proposed definition of “alternative fund” contemplates that it is the fund’s investment objectives that determine if it is an alternative, it may actually be the fund’s investment strategies that are more important for this definition. The commenter added that the definition should be revised to make it clear that either the fund’s investment objectives or strategies can make it an alternative fund.</p> <p>This commenter also asked that we provide wording in the Policy Statement to clarify that it is not intended for all precious metals funds to be alternative funds, and that simply investing in precious metals should not in itself make a mutual fund a precious metals fund.</p>	<p>Change not made. We are of the view that in order to avail itself of the more flexible investment strategies available to alternative mutual funds, it must be part of the fund’s fundamental investment objectives to pursue these strategies. We don’t agree that just referencing this in the investment strategies, which can be amended at any time without securityholder approval, is sufficient. We note that this is consistent with the approach that was taken for the definition of “commodity pool” under Regulation 81-104, which “alternative mutual fund” is replacing as a defined term.</p> <p>We have amended the definition of alternative mutual fund to better clarify that it excludes precious metals funds.</p> <p>We also note that the definition of “precious metals fund” requires that investing primarily in permitted</p>

		precious metals be the fund's fundamental investment objective. Incidental investment in permitted precious metals by a mutual fund will not in itself make the mutual fund a "precious metals fund."
<b>"Cleared Specified Derivative"</b>	One commenter stated that this proposed definition does not distinguish between futures commissions merchants that execute and clear exchange traded derivatives and clearing corporations that clear over-the-counter (OTC) derivatives. This commenter noted that this blurring of functions is not currently an issue but could become one as new derivatives rules are refined in Canada and internationally and suggested separate definitions to more clearly distinguish these functions.	The definition now clarifies that a "cleared specified derivative" is one that is accepted for clearing by a "regulated clearing agency", which is a term defined in <i>Regulation 94-101 respecting Mandatory Central Counterparty Clearing of Derivatives</i> .
<b>"Designated Rating"</b>	<p>One commenter noted recent financial events resulting in rating downgrades in the US and elsewhere, and that the pool of counterparties that would have a "designated rating" as that term is currently defined, has been materially reduced. This means that investment funds subject to Regulation 81-102 are forced to use a more concentrated pool of counterparties. This commenter recommended that CSA consider articulating certain limited exemptions to the designated rating requirements in Regulation 81-102, where there has been an industry-wide rather than institution-specific downgrade that may disrupt a manager's existing counterparty arrangements.</p> <p>Another commenter suggested adopting the definition of "designated rating" used in Regulation 44-101, which is a lower threshold than the term as defined in Regulation 81-102.</p>	<p>Change not made. There are other more appropriate means for dealing with an exceptional scenario like that occurring in the marketplace, such as applying for exemptive relief.</p> <p>Change not made. A change of that nature is beyond the scope of this Project. We also note the ongoing CSA project concerning possible amendments to <i>Regulation 25-101 respecting Designated Rating Organizations</i> which may be more directly relevant to this comment.</p>

<b><i>“Illiquid Asset”</i></b>	<p>Some commenters suggested that the definition of “illiquid asset” in Regulation 81-102 is problematic in that defining an asset as illiquid because it does not trade on a market that has public or widely available quotations is too narrow, particularly as applied to fixed income securities, which can have deep and very liquid markets for trading.</p> <p>Some of these commenters suggested the definition be amended such that securities that trade in OTC markets can be liquid if they are actively traded on such markets.</p> <p>Another commenter believes that securities that can be readily traded for their appropriate value on a market that provides full pre-trade transparency to all participants in that market should be deemed liquid for the purposes of that definition.</p> <p>Other commenters encouraged the CSA to consider adopting an “SEC-type” definition of illiquid asset, which focuses on the ability to dispose of an asset at its fair value within a prescribed period of time, modified to meet any policy objective specific to the Canadian markets. These commenters argue that this is a more flexible approach and is easier to apply in practice than the current definition.</p> <p>One commenter questioned why the additional interpretation “public quotation” in Regulation 81-104,</p>	<p>We received a number of comments concerning changes to this definition and to the provisions governing illiquid assets held by funds generally. However, we are of the view that amending the regulatory framework and terminology regarding illiquid assets in this manner is beyond the scope of this Project as its impact would extend beyond just alternative mutual funds and strategies.</p> <p>Change not made. An amendment of this nature is beyond the scope of this Project. Please see our response above.</p> <p>Change not made. An amendment of this nature is beyond the scope of this Project. Please see our response above.</p> <p>Change not made. Amending the definition in this manner would be beyond the scope of this Project. Please see our response above.</p>

	<p>which pertains to the definition of “illiquid asset” in regards to foreign currency forwards and options in the interbank market, was not carried into Regulation 81-102 as part of the Draft Amendments.</p> <p>We also heard from commenters that consideration of the scope of the definition of “illiquid asset” in Regulation 81-102 requires further commentary and consultation and should not necessarily be tied to the alternative funds proposal and the Draft Amendments.</p>	<p>The definition of “public quotation” in Regulation 81-102 has been amended to include this additional wording from Regulation 81-104.</p> <p>We agree.</p>
<b><i>“non-redeemable investment fund”</i></b>	<p>One commenter suggested incorporating and updating the discussion that is in the Policy Statement to Regulation 81-106 about what is and isn’t an NRIF, into the Policy Statement to Regulation 81-102. This commenter also suggested including some discussion points from recent CSA Notices that also discussed this topic since they believe this distinction is not very well understood.</p>	<p>Change not made. The definition of “non-redeemable investment fund” refers back to Regulation 81-106, which would necessarily include any commentary in the Policy Statement to that Regulation.</p>
<b><i>“Precious Metals Funds”</i></b>	<p>One commenter noted that the definition of “precious metals fund” in Regulation 81-104 permits these funds to invest both directly in precious metals and in entities that invest in precious metals, which has been interpreted as including securities of companies that operate in the precious metals sector or industry. This commenter noted that this part of the definition was not carried into Regulation 81-102 as part of the Draft Amendments and suggested we reconsider that decision.</p>	<p>Change not made. The definition is intended to capture funds that focus on direct or indirect investment in precious metals, such as gold, silver or platinum, which is consistent with exemptive relief previously granted and with the exemptions from the general restrictions on mutual funds investing in commodities. We don’t believe a fund that invests primarily in equity securities of firms in the precious metal sector is the same thing as a “precious metals fund”, from this perspective. We note however, that the definition does not necessarily prohibit a precious metals fund from also investing in equity securities of companies in that sector.</p>

<b>Other terminology</b>	We heard from one commenter that Regulation 81-102 contains derivatives-related terminology that is vague and inconsistent with terms used by market participants.	The concern is noted. However, a review of this nature is beyond the scope of this Project.
<b>Part 2 – Investments</b>		
<b>Section 2.3 - Restrictions Concerning Types of Investments</b>	One commenter believes the exclusion to the proposed look through test in subsection 2.3(4) should be more broad to also exclude investment by an investment fund in an underlying fund if the top fund represents less than 10% of the underlying fund's NAV.	Change not made. The look through test is intended to be consistent with similar look through provisions applicable to the general concentration restrictions in section 2.1.
<b>Section 2.4 - Restrictions Concerning Illiquid Assets</b>	<p>One commenter recommended increasing illiquid asset limit for alternative funds to the same 15% of NAV limit applicable for mutual funds in the US, noting that the SEC originally increased this limit from 10% as a way of providing more capital for small business investment without significantly increasing risk to mutual funds. This commenter suggests this change would have a similar effect in Canada.</p> <p>Another commenter also encouraged the CSA to consider an increase in the illiquid asset limits for conventional mutual funds, specifically to 15% of NAV at time of purchase with a 20% of NAV hard cap. This commenter suggested this would allow mutual funds to better participate in long term infrastructure projects or private equity opportunities.</p>	<p>Change not made. We are not contemplating any changes to the illiquid asset thresholds for mutual funds under Regulation 81-102 as part of this Project as noted in our earlier responses above.</p> <p>Change not made. Please see our response above.</p>
<b>Section 2.5 – Investment in Other Mutual Funds</b>	Several commenters suggested we increase the limit on investment in alternative funds or NRIFs by mutual funds from 10% of NAV to 20%, as they are all subject to Regulation 81-102, and because this would give mutual funds greater access to more flexible investment strategies.	Change not made. We think 10% is an appropriate balance between giving mutual funds access to these types of investments or strategies without altering the fundamental nature of the mutual funds. It will also help to reduce market confusion by limiting any overlap in strategies used by mutual funds vs alternative mutual

	<p>One of those commenters added that this 20% aggregate limit could include a 10% cap on investment in any single alternative fund or NRIF, with an added requirement that this be in the mutual fund's investment objectives or strategies.</p> <p>Another commenter believes there should be no restriction on investment by a mutual fund in any underlying fund, whether or not it is subject to Regulation 81-102. This commenter notes that the funds are managed by sophisticated professionals who do not need the same protection as retail investors.</p> <p>We were commended by one commenter for codifying certain existing fund of fund relief for mutual funds as part of the Draft Amendments. This commenter suggested we also consider codifying other existing relief that allows mutual funds to invest in ETFs traded in jurisdictions outside of Canada subject to certain conditions.</p> <p>One commenter suggested that we prohibit mutual funds from investing in alternative funds or NRIFs, adding that the proposal could make it much harder for investors to use basic asset allocation principles in constructing their portfolios and recommends that fund purity be maintained.</p>	<p>funds so that these types of funds are more clearly distinguished from one another.</p> <p>Change not made. Please see our response above.</p> <p>Change not made. Part of the basis for the fund of fund restrictions is to ensure that funds cannot access assets and strategies through fund of fund investing that they cannot access directly. A change of this nature is inconsistent with that goal since it would allow unfettered access, through fund of fund investing, to strategies and investment that retail mutual funds are not permitted to use directly.</p> <p>Change not made. The CSA has considered and, in some cases, granted exemptive relief on a case-by-case basis to allow mutual funds to invest in ETFs traded in jurisdictions outside of Canada, and continue to believe this is the best approach going forward. However, we may consider revisiting this approach in the future.</p> <p>Change not made. The original proposal in part reflects exemptive relief previously granted to allow mutual funds a limited degree of exposure to commodity pools or NRIFs. We believe codifying this restriction is consistent with those previous orders and that the level of permitted investment in alternative mutual funds and</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>A different commenter suggested that before adopting this change, stakeholders should be provided with information that demonstrates that this will be advantageous to investors who invest in these funds and whether the increased cost and decreased liquidity will be in the best interest of fund investor.</p>	<p>NRIFs is sufficiently limited as to allow those funds to have some degree of exposure to strategies associated with these products, without impacting the fundamental nature of the mutual fund.</p> <p>We note that mutual funds that choose to make these investments are required to properly disclose this to investors and that any dealers selling these funds have suitability and “know your product” obligations under securities law.</p>
<p><b>Section 2.6 – Investment Practices</b></p>	<p>We heard from commenters that alternative funds or NRIFs should be permitted to deduct cash or cash equivalents on hand from the proposed cash borrowing limit of 50% of NAV.</p> <p>Another commenter supported the 50% limit generally but expressed concern that the restrictions placed on which entities can lend cash to alternative funds may increase borrowing costs by reducing competition. There was also concern expressed that limiting cash borrowing to 50% of NAV may push funds towards greater use of derivatives which may introduce more risk to achieve strategies.</p> <p>One commenter doesn't believe NRIFs should be subject to any cash borrowing limits as their liquidity</p>	<p>Change not made. The purpose of the restriction is to limit the leverage that an alternative can use through cash borrowing. Cash on hand does not in itself reduce the amount of an outstanding loan unless it is applied towards the repayment of that loan.</p> <p>We have expanded the scope of entities permitted to act as lender to include those described under section 6.3 of Regulation 81-102, such as foreign banks or trust companies and their affiliates.</p> <p>We believe the limit of 50% of NAV on cash borrowing is an appropriate limit for introducing this strategy into the retail space in Canada and note that it is consistent with similar restrictions on this activity in other jurisdictions.</p> <p>Change not made. We don't believe it is appropriate for a product designed to be sold to retail investors to have</p>

	<p>needs are very different than for mutual funds, and suggested we remove the proposed limits for NRIFs.</p> <p>Another commenter suggested the following changes to the cash borrowing proposals:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fixed income funds should be permitted to exceed the 50% of NAV limit.</li> <li>• Funds borrowing in specific foreign currencies should not be subjected to any cash borrowing limits as long as the fund retains an overall cash positive balance.</li> <li>• Alternative funds should also have the ability to use one or more custodians or prime brokers for borrowing cash and holding portfolio assets.</li> </ul> <p>We also heard from two commenters that stated that they do not believe that investors are well served in liquid</p>	<p>potentially unlimited leverage. We also note that many NRIFs already in the Canadian marketplace that borrow cash have self-imposed borrowing limits that are consistent with the limits set out in the Amendments. However, as part of the transition provisions for the Amendments, existing NRIFs that have investment objectives that would be inconsistent with this limit are exempted from complying with this restriction, although it will apply to all new NRIFs on a going forward basis.</p> <p>Changes not made. We're of the view that it is unduly complicated to establish multiple limits tied to any one fund's investment strategies, which can differ widely even amongst a particular fund type. We think that a single limit applicable to each defined type of fund is more manageable and appropriate. We think there are other avenues for addressing fund or strategy specific concerns with this, such as applying for exemptive relief.</p> <p>We note that the borrowing provisions in the Amendments do not prohibit alternative mutual funds from using more than one lender, or from borrowing from a prime broker. We further note that the criteria for an acceptable lender that was in the Draft Amendments has been expanded to include foreign banks and their affiliates as well.</p> <p>We agree that these types of strategies may not be appropriate for all investors and note that alternative mutual funds are not necessarily intended for all</p>
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



	<p>markets through persistent borrowing of non-negligible amounts for investment purposes. They also noted however, that in the case of illiquid assets, the ability to borrow on a long term structural basis for the purpose of providing additional investment return may be suitable.</p> <p>One of the commenters suggested limiting cash borrowing to 10% of NAV on an incidental/short term basis for day to day management purposes (as opposed to generating leverage or return), and then granting exemptions on a case by case basis through relief, which would then require a demonstration of the rationale for such borrowing.</p> <p>We received support for the proposal that IRC approval be required for funds that seek to borrow cash from an affiliate of the investment fund manager and that the lending be under standard commercial terms.</p> <p>However, one commenter didn't agree that IRC approval should be necessary as it takes the view that borrowing cash from an affiliate of the manager is not materially different from other related party agreements for which IRC approval is not required, such as portfolio management or other services.</p> <p>We also received a number of comments regarding technical fixes to the cash borrowing proposals in section 2.6, to better clarify how the proposed cash</p>	<p>investors. However, we do recognize that the ability to borrow cash for investment purposes can be a useful tool for funds with a focus on alternative investment strategies and therefore are proposing to allow it but with what we believe to be appropriate safeguards. We expect an alternative mutual fund's portfolio manager to only employ this strategy where it believes it is appropriate to do so taking into account market conditions and the fund's own investment objectives.</p> <p>Change not made. Please see our response above.</p> <p>We thank the commenters for their support. We note that this approval requirement also includes entities that are associates of the investment fund manager as well.</p> <p>Change not made. We believe that a transaction of this nature is within the scope of the types of conflicts of interest for which IRC approval should be required.</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>borrowing provisions for alternative funds and NRIFs in subsection 2.6(2) in the Draft Amendments interact with the existing provisions for temporary borrowing in subsection (1):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• We received a suggestion that we add wording to clarify that the general restriction on borrowing in subsection (1) of section 2.6 be subject to the expanded limits proposed in subsection (2).</li> <li>• We were also asked to clarify in subsection (2) that alternative funds and NRIFs are permitted to provide a security interest over their assets for permitted cash borrowing as is the case in subsection (1).</li> <li>• We were also asked to clarify that borrowing under this section refers only to borrowing cash.</li> </ul>	<p>We have amended the wording in subsection (2) to make it more clear how it interacts with the limits in subsection (1).</p> <p>That is correct. Funds that can borrow cash in accordance with subsection 2.6(2) may also provide a security interest over their assets to facilitate the cash borrowing consistent with the existing provision in section 2.6. This has been clarified in subsection (2).</p> <p>That is correct. Other forms of borrowing, like short-selling are addressed in separate sections of Regulation 81-102.</p>
<p><b>Section 2.6.1 – Short Sales</b></p>	<p>There was support for the proposed 50% short selling limit as a prudent approach for alternative funds. One commenter however, recommended we revisit the limit after a full market cycle or 5 years, to determine how funds performed and to consider appropriate adjustments.</p> <p>There was also concern expressed that the limits were too low and could push funds towards possibly riskier derivatives strategies to meet their investment objectives.</p>	<p>We thank the commenters for the suggestion. The CSA does review its rules from time to time to determine if they require updating or amending. We also note that the CSA also has the ability to address more specific concerns that may arise through exemptive relief orders.</p> <p>We believe that the proposed short-selling limits are appropriate for these products. We also note that the Amendments include overall restrictions on leverage which also help mitigate the risk to these funds.</p>

	<p>Several commenters recommended that the short selling and borrowing restrictions be modified to allow 100% short selling as part of a “market neutral” strategy. Some of the commenters also suggested that we create a defined term “market neutral fund” to facilitate this.</p> <p>We were also asked by several commenters to exempt securities that qualify as “government securities” or “index participation units” under Regulation 81-102, from the short selling issuer concentration limits, on the basis that they are essentially “risk free” securities and are often used for hedging purposes.</p> <p>Some of the commenters suggested a blanket exemption from the limits for short selling when used for hedging purposes, and the language in the Policy Statement can be added to clarify what this would mean.</p> <p>Another commenter suggested we raise the short selling issuer concentration limit to 20% of NAV.</p> <p>A different commenter suggested the proposed 10% limit on a single issuer coupled with the 50% overall limit on short-selling shows little understanding of risk management in a long/short portfolio.</p>	<p>Change not made. We believe a carve-out or exemption of this nature for a specific fund strategy like this can be better addressed through other means.</p> <p>Government securities, as defined in Regulation 81-102, have been exempted from the issuer concentration limits under the short-selling restrictions for alternative mutual funds and NRIFs under the Amendments.</p> <p>Change not made. The proposed short-selling limits for alternative mutual funds are devised in the same manner as for other mutual funds, which do not allow for exemptions for short-selling used for hedging purposes.</p> <p>Change not made. The increase in the issuer concentration limit on short selling was put in place to approximate the alternative mutual fund concentration limit for long positions. Since short selling is restricted to 50% of NAV, the equivalent to the 20% concentration limit on long positions is 10%.</p> <p>Change not made. Please see our response above. We expect that portfolio managers will determine whether or not taking full advantage of this limit is necessary or appropriate for their funds. We also note that these limits were not established solely for the purposes of use in long/short strategies.</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>We also heard that NRIFs should not have any short selling restrictions in recognition of the structural differences between NRIFs and mutual funds including alternative funds.</p> <p>We were also asked to consider easing the cash cover requirements for short sales by conventional mutual funds as well. This commenter suggested that managers are reluctant to use short selling strategies other than for hedging purposes since the current restrictions can result in a drag on performance. This commenter added that this will enable conventional mutual funds to consider the use of market neutral strategies as well.</p>	<p>Change not made. We do not believe unfettered short-selling discretion is appropriate for funds directed at retail investors, though we note that NRIFs will be subject to the same limits on short selling as alternative mutual funds. We do not agree that any structural differences with NRIFs necessarily warrant allowing unlimited short selling.</p> <p>Change not made. The CSA's views on the restrictions on the use of leverage by conventional mutual funds have not changed.</p>
<b>Section 2.6.2 - Total Borrowing and Short Selling</b>	<p>Another commenter suggested that short selling be permitted up to 100% of NAV, and that funds be permitted to borrow up to 10% cash for operational needs and therefore recommends a combined borrowing/short selling limit of 110%.</p> <p>Another commenter did not agree with the rationale for applying the same overall limit to cash borrowing and short selling. The commenter noted that there are acute differences in these strategies with respect to hedging. This commenter proposed short selling and cash borrowing be subject to separate limits rather than aggregated within the same 50% limit and that the 50% limit on short selling exclude short selling for hedging purposes.</p>	<p>Change not made. We believe the 50% of NAV short selling limits is an appropriate regulatory standard for these funds.</p> <p>Change not made. As noted previously, the aggregate limit is intended to represent an overall cap on direct borrowing. Please see our responses above concerning exempting hedging transactions from the short-selling limits.</p>

<p><b>Section 2.7 – Transactions in Specified Derivatives for Hedging and Non- Hedging Purposes</b></p>		
<p><i>Provisions governing use of Derivatives generally</i></p>	<p>Once commenter suggested that we reconsider our approaching to regulating investments funds' use of derivatives to take a more principals-based approach and focus on the nature of the instrument and overall exposure and risk of a portfolio rather than strictly defined categories and labels. This commenter believes this will provide greater consistency and simplicity for investors and industry participants.</p>	<p>Change not made. This would be inconsistent with the mostly prescriptive approach taken with respect to the various investment restrictions in Part 2 of Regulation 81-102.</p> <p>We do note that there are exemptions from certain of these provisions that are tied to specific types of derivatives, such as the case with exemptions applicable to “cleared specified derivatives” which reflect exemptive relief already granted.</p> <p>However, a reconsideration of the approach to regulation of this area for investment funds is beyond the scope of this Project.</p>
<p><i>Subsection 2.7(4) Counterparty Exposure Limits</i></p>	<p>Several commenters did not agree with the proposal to no longer exempt alternative funds from the counterparty exposure limits in subsection 2.7(4). They believe it is not clear that there is any risk from exposure to a single counterparty that needs to be mitigated. They were also concerned that it may add significant operational and compliance costs.</p>	<p>We believe that some measures to mitigate counterparty risk are appropriate. The proposal to remove the exemption from this provision that had applied to commodity pools reflected our view that there was no clear basis for commodity pools or alternative funds being fully exempted from this restriction while other mutual funds were not. We have however, included exceptions to this restriction in cases where we believe the concerns about excessive counterparty exposure are sufficiently mitigated. The Amendments now provide for an exemption where the specified derivative is a “cleared specified derivative” or where the applicable counterparty has a “designated rating”.</p>

	<p>These commenters also suggested that any calculation of the mark-to-market value of counterparty exposure should be net of any credit support offered by a counterparty on the basis that it eliminates credit risk of the counterparty. Some of these commenters noted that such support was provided by counterparties to NRIFs that entered into prepaid forward agreements.</p> <p>Another commenter suggested counterparty exposure limits may be problematic in light of increased limits for borrowing and short-selling as it could require funds to use multiple counterparties for the same transactions which may not be efficient.</p> <p>Other commenters were in favour of an exemption from the counterparty exposure, concentration and illiquid asset limits for any fund that enters into a prepaid specified derivative transaction, provided the transaction is subject to certain conditions regarding the counterparty's obligations that would protect the fund. It believes these transactions are beneficial to investment funds as a tax deferral tool.</p> <p>Another commenter believes counterparty exposure should be measured across the board, on a net basis, and not just with respect to the use of specified derivatives.</p>	<p>We are not proposing to change the method by which mark-to-market exposure under this subsection is calculated. A change of this nature would be beyond the scope of this Project.</p> <p>The counterparty exposure provisions in this section only apply with respect to transactions in specified derivatives. Counterparty exposure limits for other types of transactions are addressed elsewhere in Regulation 81-102.</p> <p>Change not made. We believe that a specific exemption like this could be better addressed through other means, such as an application for exemptive relief.</p> <p>Change not made. We note that specified derivatives are not the only types of transactions for which a limit on counterparty exposure is imposed, and these different limits are in place to address counterparty risk in respect of the particular type of transaction, rather than simply relying on an overall counterparty exposure limit.</p>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>A different commenter suggested that a counterparty with a designated rating be exempted from the counterparty exposure limits as a better balance to the CSA's goals in mitigating counterparty risk.</p> <p>Another commenter requested guidance on the interpretation of the counterparty exposure limit and asks the CSA to consider how exposure can be mitigated through collateralization rather than rigid limitations.</p>	<p>We have made this change. Please see our response above.</p> <p>The counterparty exposure limits in this section are based on a mark-to-market calculation which takes into account offsetting positions between counterparties. We also note that this part of the provision is unchanged under the Amendments, so there is no change to how it is currently applied and calculated.</p>
<p><b>Section 2.9.1 - Leverage</b></p>	<p>One commenter supported allowing an increased use of leverage by alternative mutual funds but noted that the greater restriction on the use of borrowing/short-selling vs. derivatives implies that those strategies are inherently riskier than derivatives. This could result in some managers using riskier forms of leverage with strategies that would typically require more than 50% of NAV. This commenter suggests a solution could be to consider different tiers of restrictions depending on the risk classification of the fund.</p> <p>A commenter wanted to clarify that it was not the CSA's intent for the leverage and borrowing restrictions in the Draft Amendments to apply to conventional mutual funds, but only to alternative funds and NRIFs.</p>	<p>The investment restrictions in Regulation 81-102 are generally not tied to any specific strategy employed by a fund. We believe this would be unduly complicated from a regulatory standpoint. There are other avenues for addressing fund or strategy-specific concerns like this, such as applying for exemptive relief, which can be better targeted to the concern being raised.</p> <p>That is correct. The proposed borrowing provisions allowing up to 50% cash borrowing, as well as the leverage restrictions in section 2.9.1 will only apply to alternative mutual funds and non-redeemable investment funds. The wording in section 2.9.1 has been amended to make this clearer. The restrictions on the use of leverage by conventional mutual funds are unchanged by the Amendments.</p>

	<p>Another commenter suggested a separate higher limit for fixed income funds (similar to the IIROC rules) and that further review of the proposal is warranted.</p> <p>This commenter was also in favour of excluding hedging transactions by netting off transactions involving the same instrument, same reference asset, maturity and other material terms.</p> <p>One commenter was in favour of there being no limit on leverage, as long as the leverage used is disclosed.</p> <p>Some commenters do not agree that having both individual limits on borrowing and short selling and an aggregate “3 buckets” limit on leverage will provide better protection. They note that many PMs run strategies that employ one primary form of leverage – compartmentalizing in this way may force manager to use alternative forms of leverage that may not be a good fit for their strategy.</p> <p>Another commenter recommends increasing the leverage limit to 400% as it would facilitate a wider variety of strategies.</p>	<p>We are of the view that a single leverage limit, applied consistently for alternative mutual funds and non-redeemable investment funds, is the best approach for the sake of clarity and comparability.</p> <p>We have amended the leverage calculation in section 2.9.1 to allow for the deduction of specified derivatives transactions for “hedging” purposes as that term is defined in Regulation 81-102. We note that this is consistent with the approach to the use of specified derivatives for conventional mutual funds under sections 2.7 and 2.8 of Regulation 81-102.</p> <p>Change not made. We do not agree that unlimited leverage is appropriate for a retail-focused mutual fund from a risk perspective and do not believe that disclosure alone would be sufficient.</p> <p>Change not made. We believe placing a hard limit of 50% on cash borrowing and short selling is a prudent measure for introducing this form of leverage into the retail space. We also believe that, an overall leverage limit is appropriate to ensure that indirect leverage through derivatives is also appropriately managed.</p> <p>Change not made. We think the 3x limit is appropriate. As indicated above, the calculation methodology is</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



		being amended to allow for the deduction of derivatives transactions that are for hedging purposes.
<b>Section 2.12 – Securities Loans</b>	One commenter recommended we revisit the rules related to permitted collateral for securities lending to allow for the delivery of equities as this would put Canada on par with global parties that accept equities as collateral, including UCITS funds in Europe.	A change of this nature is not within the scope of this Project.
<b>Part 3 – New Mutual Funds</b>  <i>Seed Capital Requirements for Alternative Funds</i>	One commenter was against the removal of the permanent seed capital requirement that applied to commodity pools under Regulation 81-104. This commenter believes that fund managers should be required to permanently retain capital within a fund.	Change not made. The proposed change will result in alternative mutual funds being subject to the same seed capital requirements as any other mutual fund subject to Regulation 81-102, which do not include a requirement to maintain permanent capital in the fund. We note that the seed capital requirements in Regulation 81-102 are designed to ensure that funds have adequate capital to launch and not as a means of ensuring fund manager prudence. Investment fund managers are required to always act in a fund's best interest under securities law. In addition, investment fund managers are also subject to registration and to independent review committee oversight which was not the case when the commodity pool seed capital requirements were first put into place in Regulation 81-104.
<b>Part 6 – Custodianship Of Portfolio Assets</b>		
<b>Section 6.2 - Entities Qualified to Act as a Custodian or Sub-Custodian for</b>	A number of commenters recommended we expand the scope of entities permitted to hold portfolio assets for alternatives funds, to include any IIROC registered dealers, rather than requiring a primary custodian for portfolio assets pursuant to section 6.2, with selected carve-outs for certain types of transactions, as this would	A more broad-based change of this nature to the custody requirements in Regulation 81-102 is beyond the scope of this Project. We have however, removed the requirement for bank-affiliated entities that act as custodians to have financial statements that have been made public, in response to feedback this has prevented

<p><b>Assets held in Canada.</b></p>	<p>allow prime brokers to also act as fund custodians. These commenters also noted that IIROC has robust rules for dealers holding client assets that would mitigate concerns about this.</p> <p>A different commenter suggested we ensure that an IIROC registered dealer that meets the criteria set out in subsection 6.2(3) of Regulation 81-102 can act as a custodian to an alternative fund.</p> <p>Another commenter sought assurance that the custodial provisions will be broad enough to allow prime brokers, including non-Canadian prime brokers, to hold portfolio assets for alternative funds.</p> <p>Another commenter expressed concern that many prime brokers may not necessarily have the intra-company infrastructure in place to meet the custodian requirements in Regulation 81-102 and may also not be set up to meet the review and compliance reporting requirements. This commenter asked that prime brokers be specifically exempt from meeting those requirements. They noted that if alternative funds are required to have a custodian in addition to a prime broker, it could impose additional costs in respect of</p>	<p>certain entities that are wholly-owned affiliates of a bank, such as their related dealers or prime brokers, from acting as custodians or sub-custodians, because they do not have separate public financial statements, which was not the intent of that provision.</p> <p>Change not made. As noted above, we are not contemplating expanding the scope of permitted custodians in this manner as part of this Project.</p> <p>If a prime broker can meet the criteria set out in sections 6.2 or 6.3 under the Amendments, it can act as an investment fund's custodian. The provisions are not intended to specifically apply to or exclude those entities. We also note that the custodial provisions governing specific types of transactions such as borrowing, short selling, securities lending or use of specified derivatives in section 6.8 and 6.8.1 are broad enough to contemplate entities other than the fund's main custodian, including prime brokers, holding fund assets to facilitate those types of transactions.</p> <p>Change not made. We do not believe there is a policy basis for exempting prime brokers from the review and compliance reporting requirements that are intended to apply to any entity that acts as an investment fund's custodian. We note that many of these requirements do not apply in respect of the custody provisions governing the transactions referred to in sections 6.8 and 6.8.1 which are they types of transactions for which prime brokers are often employed.</p>
--------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	establishing new operational infrastructure which may deter some firms from creating products in the Regulation 81-102 space.	
<p><b>Section 6.8 - Custodial Provisions relating to Borrowing, Derivatives, Securities Lending Repurchase and Reverse Repurchase Agreements</b></p> <p><i>Codification of "Cleared OTC Derivatives" Relief</i></p>	<p>One commenter expressed support for the proposal to codify in Regulation 81-102 exemptive relief to facilitate funds investing in OTC derivatives that are cleared in accordance with the provision of the "Dodd-Frank" legislation in the US, and similar provisions in Europe. However, this commenter suggested amendments to the custodian requirements in section 6.8 of Regulation 81-102 to better reflect the terms of the relief. This commenter suggested we amend subsection 6.8(1) to specifically contemplate banks, as they are typically the counterparties to derivatives transactions in Canada, and a change to subsection 6.8(2) to adopt the "regulated clearing agency" language in <i>Regulation 94-101 respecting Mandatory Central Counterparty Clearing of Derivatives</i>.</p>	<p>While we have not made the specific amendments mentioned in the comment, we have made changes to the applicable provisions to better reflect the terms of the exemptive relief they are based on.</p>
<p><b>Section 6.8.1 - Custodial Provisions Relating to Short Selling.</b></p>	<p>A number of commenters pointed out a technical issue with the short-selling custodial provisions in section 6.8.1. They noted that section 6.8.1 restricts deposits with a single sub-custodian for short sales to no more than 10% of NAV. However, with the proposed 50% short selling limit, this could require an alternative fund to have several different borrowing agents in order to take advantage of the higher limit, which may not be operationally efficient for the fund. A number of these commenters recommended solutions to this issue.</p>	<p>We have amended the applicable provisions to allow an alternative mutual fund or NRIF's to deposit up to 25% of its net assets with a single counterparty for short selling transactions, to better align with the increase in overall short-selling to 50% of NAV permitted for alternative mutual funds and NRIFs under the Amendments.</p>

	<p>Other commenters recommended increasing the limit with any one borrowing agent to 20%, as it would strike a balance between efficiently executing strategies and alleviating potential counterparty risk.</p> <p>One commenter recommended increasing the deposit limit to 25% to allow funds to use only two agents rather than five or more under the current proposal.</p> <p>Another commenter recommended an exemption from the 10% deposit limit for prime brokers.</p> <p>A different commenter recommended that we allow funds to simply deposit sufficient collateral with the prime broker/borrowing agent against such borrowing or short selling based on the current regulatory margin rates for IIROC broker dealers and that proceeds from short sales be included as eligible margin for that purpose.</p>	<p>We are changing the limit to 25%. Please see the response above.</p> <p>Change made. Please see the response above.</p> <p>Change not made. Please see the response above.</p> <p>Change not made. Please see the response above.</p>
<b><i>Rehypothecation of Collateral</i></b>	<p>One commenter suggested that the CSA specifically permit rehypothecation of collateral pledged by a fund for borrowing, short selling or derivatives as this could result in lower fees for funds. This commenter noted that IIROC rules permit this for unsegregated client assets held with a dealer.</p> <p>Another commenter asked for clarification of recent OSC guidance regarding hypothecation of collateral pledged with a counterparty, borrowing agent or sub-custodian in these circumstances.</p>	<p>Change not made. The CSA's view regarding rehypothecation by a counterparty of collateral pledged by an investment fund has not changed in connection with this Project.</p> <p>This request is beyond the scope of this Project.</p>

<p><b>Part 7 – Performance Fees</b></p>	<p>One commenter told us it believes fee disclosure, particularly of performance fees must be very clear. This commenter notes that alternative funds can charge performance fees on a total return up to a certain high water mark and that private funds will often reset the high water mark on a regular basis, but that there is no provision to do so under the Draft Amendments.</p> <p>Another commenter wants the CSA to provide a definition of “high water mark” and to test the disclosure of performance fees with investors to ensure the description is understood.</p>	<p>We agree and note that alternative mutual funds will be required to fully disclose the terms of any performance fees arrangements, consistent with current disclosure requirements for other investment funds.</p> <p>We note that the term “high water mark” is not used anywhere in this section, in regard to performance fees. Therefore defining it is unnecessary. We also note that these provisions are replacing the same requirement applicable to commodity pools under Regulation 81-104.</p>
<p><b>Part 9 – Sale Of Securities Of An Investment Fund</b></p> <p><b>Part 10 - Redemption Of Securities Of An Investment Fund</b></p>	<p>Several commenters noted a technical issue regarding a discrepancy in the regime for purchase and redemptions for alternative funds. This issue is with the provisions that require a daily NAV calculation under 81-106 versus purchase/redemption requirements in Parts 9 and 10 of Regulation 81-102 that mandate which NAV must be used for purchases and redemptions. These commenters noted that this can pose a problem for alternative funds that do not accept daily redemptions.</p> <p>One of the commenters suggested amending the relevant provisions in Parts 9 and 10 to allow alternative funds that do not offer daily redemptions to have more flexibility to accept purchases or pay redemptions. Specifically, the commenter suggests allowing these funds to pay redemptions or accept purchases based on the NAV determined as of the fund’s next purchase or redemption date, instead of the most recent NAV</p>	<p>Change not made. This is a requirement applicable to all mutual funds and is not specific to alternative mutual funds. Mutual funds are not required to offer daily purchases or redemptions. As such it is not clear to us that a modification to these provisions specific to alternative mutual funds is necessary and that fund manufacturers can find solutions within the scope of these provisions to address these concerns.</p>

	calculated within a prescribed time period after receipt of the purchase/redemption order, as is currently required. The commenter added this would better address the concern than the wording under the currently proposed subsection 10.3(5) of Regulation 81-102.	
<b>Part 15 – Sales Communications And Prohibited Representations</b>		
<b>Section 15.6 – Performance Data – General Requirements</b>	Several commenters asked that we give a limited exemption from the provisions regarding the use of historical performance data to permit existing pooled funds that may convert to alternative funds under Regulation 81-102 to be able to use their historical performance data prior to conversion in sales communications, with appropriate qualifications. Some expressed concern that without this data, investors will not have a full picture of a manager's skill set.	Change not made. We note that the restriction is in place in part because funds sold in the exempt market are not subject to the same investment restrictions as funds under Regulation 81-102 and therefore are able to use strategies not available to funds under Regulation 81-102. Any disclosure of performance history on this basis can be misleading to investors.
<b>Marketing Materials</b>	One commenter recommended we provide additional guidance expanding on previous guidance regarding the use of marketing materials by alternative funds including guidance on appropriate classification, and how products/strategies will be used by portfolio managers in certain market conditions.  Another commenter wants the CSA to review the marketing requirements for investment funds and	We note that the guidance on the use of marketing materials in Part 15 applies to all mutual funds including alternative mutual funds.  This request is beyond the scope of this Project.

	determine whether the rules need revision or strengthening and wants better enforcement of existing sales practice rules.	
<b>Regulation 81-104 respecting Commodity Pools</b>		
<b>Part 4 - Proficiency And Supervisory Requirements</b>	<p>There was support for our proposal to repeal the proficiency requirements for mutual fund dealers dealing in commodity pools from Part 4 of Regulation 81-104, and to engage with the Mutual Fund Dealers Association (MFDA) regarding reviewing how existing proficiency requirements may need to be reconsidered in respect alternative funds.</p> <p>A number of these commenters added that they do not believe that the Draft Amendments for alternative funds represent a significant departure from conventional mutual funds in terms of complexity, in that many of the same strategies can be employed by both types of products – the difference relates primarily to the extent these strategies can be used. They recommend we take a principles-based approach to any additional proficiency requirements, consistent with general registrant proficiency requirements in <i>Regulation 31-103 respecting Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations (Regulation 31-103)</i>.</p>	<p>We have reconsidered our initial proposal on mutual fund dealer proficiency for alternative mutual funds and decided to retain those provisions within Regulation 81-104. We recognize that any consideration of revisions to these proficiency standards should be conducted as part of a larger review of overall dealer proficiency requirements which would be beyond the scope of this Project.</p> <p>Please see our response above.</p> <p>Please see our response above.</p>

	<p>A different commenter suggested the proficiency for selling alternative funds should be the same as for selling hedge funds as they are equally complex.</p> <p>One commenter expressed concern that any proposed changes in proficiency requirements not create increased confusion or burden for investors, noting that in some cases, an investor may have to deal with multiple dealers in the same firm with respect to different investment funds in their account with that firm.</p> <p>Others agreed that proficiency is best dealt with through the MFDA. These commenters added that the current proficiency requirements under Regulation 81-104 have been a significant impediment to distribution by mutual fund dealers and that establishing unnecessarily strict proficiency requirements again would result in the same issue.</p> <p>One commenter recommended specific proficiency requirements for trading in alternative funds. It added that if the CSA decides to raise the base level for mutual fund dealers then it should recommend a refresher course for all existing dealers as well to level the playing field. This commenter suggests that any additional proficiency courses and content be validated in collaboration with the MFDA, the CSA and any applicable proficiency course providers to ensure consistency and has offered to participate in that process.</p>	<p>Please see our response above.</p> <p>Please see our response above.</p> <p>Please see our response above. We welcome any input in this area.</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



	<p>Two commenters expressed concern that similar issues that have arisen in the past with the mis-selling of certain products by dealers due to inadequate training can occur again with alternative funds. They believe specific training is required for dealing representatives with evidence of successful completion of the training being retained in personnel records. These commenters added that deficiencies in the “know your client” process could be harmful for investors investing in alternative funds. They also believe that the current suitability standard is inadequate and that a fiduciary or “best interest” standard should be applied to dealers. They added that they do not expect these products to be sold on a “DSC” basis. They also took note of the concurrent work the CSA is engaged in regarding the relationship between dealers and clients, notably under <i>CSA Consultation Paper 33-404</i> which may address some of these concerns.</p>	<p>The concerns are noted. Please see our response above regarding the mutual fund dealer proficiency standards for alternative mutual funds.</p> <p>As the commenter notes, the CSA is currently working on initiatives that are intended to address some of these concerns and issues.</p>
<b>Regulation 81-106 – Investment Fund Continuous Disclosure</b>		
<b>Part 3 – Financial Disclosure Requirements</b>	<p>Some commenters expressed concern with what they see as limited guidance on the inclusion of short selling/borrowing expenses in the calculation of an alternative fund’s management expense ratio (MER) or trading expense ratio (TER). The concern is with the inconsistency in how amounts are applied which can result in less comparability. These commenters added their view that these expenses should be more properly characterized as TER.</p>	<p>We note that funds have been permitted to engage in these activities for several years already and therefore have already been providing this disclosure in their financial statements. It’s not clear to us how the Amendments would be the cause for any particular confusion on these issues. As such we think this is a question that may be better addressed outside of the purview of this Project.</p>

	<p>One of the commenters also stated that some clarification of the potential impacts of the Draft Amendments on existing MRFP disclosure requirements would be helpful, in particular relating to TER and total return calculations. They also suggested that commentary on the treatment of costs related to short sale transactions would be beneficial to ensure consistency.</p> <p>Some of these commenters added that the requirement to bifurcate returns for long and short position should be removed for alternative funds as it could be misleading in terms of understanding an alternative fund's strategies.</p>	<p>We note that this isn't a new requirement – commodity pools have been required to provide this disclosure under Regulation 81-104 for a number of years. It is simply being migrated to Regulation 81-106. As such it is not clear what particular impact to the MRFP this comment is concerned about.</p> <p>Change not made. All mutual funds already have the ability to sell securities short, so it is not clear why different reporting requirements should apply to alternative mutual funds relative to other mutual funds in this regard.</p>
<p><b>Part 14 – Calculation Of Net Asset Value</b></p>	<p>One commenter believes that the operational demands and costs for an alternative fund manager to provide daily NAV calculation as a result of using derivatives is not justified nor is such frequency likely to be demanded by investors. This commenter recommends that Regulation 81-106 be updated to permit alternative funds to calculate NAV on up to a monthly basis.</p> <p>A different commenter expressed a similar concern about the requirement to provide a daily NAV. This commenter suggested amending the definition of “specified derivative” in Regulation 81-102 to exclude derivatives used for hedging purposes as this would allow funds that only use derivatives for hedging purposes to calculate a NAV once a week instead of daily.</p>	<p>Change not made. This requirement applies to all publicly-offered investment funds, many of which use derivatives. We don't believe alternative mutual funds should be treated differently in this regard.</p> <p>Change not made. Please see above.</p>

<b>Regulation 81-107 – Independent Review Committee For Investment Funds</b>		
<i>Applicability to Alternative Funds</i>	One commenter questioned whether the provisions of Regulation 81-107 will be adequate for alternative funds and suggests this may require considerable analysis and reflection.	Regulation 81-107 applies to any publicly-offered investment fund, which includes commodity pools and NRIFs. We do not believe that alternative mutual funds will create any unique issues within this Regulation.
<b>Other Comments</b>		
<i>Impact of exempt market dealer amendments on alternative funds</i>	One commenter reiterated comments they had previously provided in respect of then draft amendments to Regulation 31-103 and OSC Rule 33-506 ( <i>Commodity Futures Act</i> ) <i>Registration Information</i> , regarding changes to the exempt market dealer requirements. This commenter expressed concern that if the Draft Amendments come into force, the exempt market dealer changes could result in those dealers being prohibited from distributing alternative strategies in the retail space that it can distribute in the exempt market.	We thank the commenter for this comment but note that it refers to matters that are beyond the scope of this Project.

### Part III - COMMENTS IN RESPONSE TO CONSULTATION QUESTIONS

1. Under the Draft Amendments, we are seeking to replace the term “commodity pool” with “alternative fund” in Regulation 81-102. We seek feedback on whether the term “alternative fund” best reflects the funds that are to be subject to the Draft Amendments. If not, please propose other terms that may better reflect these types of funds. For examples, would the term “non-conventional mutual fund” better reflect these types of funds?

<u>Comments</u>	<u>Responses</u>
<p>Most commenters agreed with using the term “alternative fund” as being a more accurate term than “commodity pool”. Some suggested slight modifications to the definition to better clarify operational differences from other mutual funds.</p>	<p>We have changed the defined term to “alternative mutual fund” to make it clearer that these products will be mutual funds and have amended the wording of the definition to better clarify those operational differences.</p>
<p>Some commenters weren’t as comfortable with the term “alternative fund” to describe these products. They noted that the term is already in common use in the marketplace, and generally refers to hedge funds sold under a prospectus exemption.</p>	<p>We have amended the defined term to “alternative mutual fund”, to better distinguish these products from hedge funds.</p>
<p>Some of these commenters questioned why the proposed definition refers only to a type of mutual fund or why we are proposing to integrate that term in Regulation 81-102.</p>	<p>The regime for alternative mutual funds is largely derived from the current regime for commodity pools, which are defined as mutual funds. The term is being integrated into Regulation 81-102 as part of the migration of the current Regulation 81-104 requirements in that rule.</p>
<p>Another of the commenters suggested a preference for the term “alternative mutual fund”, which they believe is more consistent with language used in other jurisdictions.</p>	<p>Change made. Please see our responses above.</p>
<p>Some other commenters noted that there are publicly-offered funds in the marketplace that use the term “alternative” or “liquid alternative” in their names and recommended the CSA provide guidance in the Policy Statement to Regulation 81-102 on whether those funds would have to become alternative funds or remove that term from their names to avoid confusion.</p>	<p>We agree. While we are not prescribing a naming convention for alternative mutual funds, it is our expectation that only mutual funds that are “alternative mutual funds” as defined in the Amendments will use the term “alternative” in either their name or description. It could otherwise be misleading to investors. We have provided guidance in the Policy Statement to Regulation 81-102 to clarify the CSA’s views on this.</p>

<p>A different commenter was not in favour of referring to existing Regulation 81-102 mutual funds as “conventional mutual funds” as it may stigmatize alternative funds by comparison, although this commenter did note that was not being proposed under the Draft Amendments. This commenter is of the view that the terms “mutual fund”, “alternative fund” and “non-redeemable investment fund” are sufficient differentiators.</p> <p>One commenter suggested that there is a risk that the term “alternative fund” could result in investors believing the fund only invests in alternative asset classes like real estate or infrastructure and suggested a term like “Alpha funds” may be more appropriate.</p> <p>Another commenter doesn’t think the term “non-conventional mutual fund” is appropriate for these products as it pre-supposes that investors would understand and appreciate what are “conventional” investment strategies for investment funds.</p> <p>One commenter recognized the need to adopt legal definitions for the purposes of distinguishing amongst categories and is fine with the proposed term “alternative fund” so long as it is not accompanied by a naming or labelling requirement.</p>	<p>We agree and thank the commenter for the support.</p> <p>Alternative mutual funds will be required to disclose the types of assets they are permitted to invest in, in accordance with their investment objectives and regulatory restrictions, as is the case with other investment funds subject to Regulation 81-102. As well, Regulation 81-102 will generally prohibit alternative mutual funds from investing in these types of assets. Investors will also have the ability to speak to their advisor or dealer about these products to clarify that they do not invest in these types of assets. We further note that alternative mutual funds will not be required to use the word “alternative” in their names. The term “alternative mutual fund” is a definition for regulatory purposes, so we don’t believe there is a significant risk of confusion on that basis.</p> <p>We agree.</p> <p>We are not proposing a naming convention for alternative mutual funds.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>A different commenter preferred that the term “alternative fund” be used solely as a descriptive term and not as a defined term.</p>	<p>Alternative mutual funds are a separate category of mutual fund with different investment restrictions than other mutual funds. A definition is therefore necessary in order to properly distinguish these mutual funds from other mutual funds for regulatory and disclosure purposes.</p>
<p><b>2. We are seeking feedback on whether there are particular asset classes common under typical “alternative” investment strategies, but have not been contemplated for alternative funds under the Draft Amendments, that we should be considering, and why.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><u>Comments</u></p>	<p style="text-align: center;"><u>Responses</u></p>
<p>Several commenters felt that most asset classes typically associated with liquid alternative strategies are contemplated in the Draft Amendments.</p> <p>Other comments specifically highlighted “market neutral” strategies as one in which the Draft Amendments may be problematic in that that proposed short selling restrictions may not allow for the most efficient implementation of that strategy.</p> <p>Other commenters suggested that private loans/debt, (without regard to administrative responsibilities), real estate/real property and mortgages (whether guaranteed or not), as examples of typical “alternative” asset classes that should be contemplated for investment by alternative funds.</p>	<p>We thank the commenters for their support.</p> <p>We are of the view that there are other avenues for better addressing concerns with the impact on specific fund strategies like this outside of rule-making.</p> <p>Change not made. The CSA’s view generally is that owning or managing real estate assets or administering loans is not consistent with being an investment fund as defined in securities legislation. As well, we note that the prohibition on investing in non-guaranteed mortgages was extended to all publicly offered investment funds in connection with the “Phase 2” amendments to Regulation 81-102 published in 2013. This reflected the CSA’s view that these products may not be appropriate investments for publicly offered investment funds, and that position has not changed in connection with this Project.</p>

<p>A different commenter noted that the categories of “alternative investment strategies” is always changing, though given the need for frequent redemptions at NAV, they expected that only commodity pools and certain hedge fund strategies will be able to utilize the Draft Amendments.</p> <p>This commenter also recommended the applicable investment restrictions on NRIFs be returned to their pre-2014 levels.</p>	<p>We recognize that not every alternative strategy in the hedge fund space can be adapted to fit within the Amendments for the alternative mutual funds regime, and it is not the intent of the Project to facilitate that.</p> <p>Change not made. For the reasons articulated previously in the earlier phases of the Modernization Project, we think the investment restrictions for NRIFs set out in the Amendments are appropriate for publicly-offered investment funds. We note however, that the transition provisions will allow for some grandfathering for pre-existing NRIFs.</p>
<p><b>3. We are proposing to raise the concentration limit for alternative funds to 20% of NAV at the time of purchase, meaning the limit must be observed only at the time of purchasing additional securities of an issuer. Should we also consider introducing an absolute upper limit or “hard cap” on concentration, which would require a fund to begin divesting its holdings of an issuer if the hard cap is breached, even passively, which is similar to the approach taken with illiquid assets under Regulation 81-102? Please explain why or why not.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><b><u>Comments</u></b></p>	<p style="text-align: center;"><b><u>Response</u></b></p>
<p>Many commenters supported the proposed 20% of NAV concentration limit for alternative funds, but do not believe a “hard cap” limit is necessary. These commenters cited concerns that a hard cap could result in forced sales of assets which may not be in a fund’s best interest.</p> <p>One commenter suggested that this proposed new limit be extended to more conventional mutual funds as well.</p>	<p>We are not proposing a hard cap on the concentration limits for alternative mutual funds.</p> <p>Change not made. We do not believe a higher concentration limit would be appropriate for more conventional mutual funds.</p>

<p>Another commenter added that we should consider allowing greater flexibility in the concentration limits for funds that track an index.</p> <p>One of the commenters noted that while it may be the case that a majority of NRIFs already abide by a lower concentration limit, they don't believe it is necessary to codify this and suggested a broader fixed portfolio exemption than is contemplated, that would essentially exempt any proposed fund that adopts a "rules based" or formulaic approach to investing.</p> <p>Another commenter stated that some investors may find more concentrated positions more appealing in an alternative fund or NRIF as they will often focus on diversity at a portfolio not a fund level.</p> <p>One commenter recommended that the CSA consider whether conventional concentration limits are appropriate and in particular whether timely disclosure in the investment strategies and Management Discussion and Analysis of an alternative fund would be preferable to a hard cap. This commenter added that if a hard cap is imposed, that there be a reasonable transition period and readily available exemptive relief for existing funds.</p> <p>A different commenter advocated for aligning the CSA rules with the rules applicable to European UCITS, which allow for higher concentration limits for investments in government/supranational assets and the like. This commenter also suggests this limit also include mark-to-market exposure of OTC derivatives, and believes that the concentration limit apply on an ongoing basis and not just</p>	<p>Subsection 2.1(2) of Regulation 81-102 already provides an exemption from the concentration restrictions for funds that track an index. That provision is not being changed under the Amendments.</p> <p>We have replaced the defined term "fixed portfolio ETFs" with "fixed portfolio investment fund" which extends the exemption to NRIFs that employ a similar structure. We also note that the exemption for funds that track an index remains intact. We are not in favour of introducing any further carve-outs from this restriction in the Regulation at this time.</p> <p>We note that the concentration restrictions for alternative mutual funds will be double the limit applicable to more conventional mutual funds.</p> <p>We are not imposing a hard cap on the concentration restriction. The 20% limit will be a "time of purchase" test, in line with how the restriction for conventional mutual funds is applied.</p> <p>Subsection 2.1(2) of Regulation 81-102 already provides for an exemption from the concentration for investments in "government securities", which are generally defined as those issued by the Government of Canada or a province/territory, or the Government</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



<p>at the time of purchase, with a plan to reduce exposure if the limit is passively exceeded.</p> <p>One commenter stated that concentration risk in isolation is not informative and may oversimplify the risk associated with additional asset classes under the proposal. As a result, this commenter does not agree with increasing the concentration limit for alternative funds, and alternatively proposes a limit in which no more than 50% of a fund's NAV can comprise holdings that individually exceed 10% of fund's NAV. This commenter also does not support a hard cap as it could result in a forced sale under distressed conditions.</p> <p>Another commenter believes that control limits should be similarly increased along with concentration limits. This commenter noted that it is not inconsistent from a practical standpoint, with several funds from the same manager having significant holdings of the same issuer.</p>	<p>of the United States. The Policy Statement to Regulation 81-102 also discusses that the CSA will consider exemptive relief to permit a higher concentration limit for investment in securities issued by foreign governments or supranational agencies that meet certain minimum credit rating criteria. That relief has been granted numerous times in the past. We also note that the concentration limits in section 2.1 of Regulation 81-102 include a "look-through" test in regards to derivatives or underlying funds held by a fund. These provisions will remain unchanged under the Amendments.</p> <p>Change not made. The approach to the concentration limit for alternative mutual funds and NRIFs is intended to be consistent with the approach taken for other mutual funds under Regulation 81-102, which are "time of purchase" limits and do not include a hard cap.</p> <p>Change not made. We do not agree that permitting mutual funds to hold a higher proportion of an issuer's securities is comparable to allowing a higher proportion of a fund's portfolio to be invested in an issuer. We note that the purpose of the control restrictions in section 2.2 in part is to avoid conflict with take-over bid legislation</p>
<p><b>4. We are not proposing to raise the illiquid asset limits for alternative funds under the Draft Amendments. Are there strategies commonly used by alternative funds for which a higher illiquid asset investment threshold would be appropriate? Please be specific.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><u>Comments</u></p>	<p style="text-align: center;"><u>Responses</u></p>

<p>Several commenters suggested we increase the limit to 15% of NAV at the time of purchase with 20% hard cap.</p> <p>Theses commenters also suggested we amend the definition of “illiquid asset” in conjunction with the increased limit. These commenters suggested the definition either explicitly contemplate OTC transactions without references to “market facilities” or “public quotations”, or that we adopt an approach similar to the SEC in the United States, where the definition is linked to how quickly an asset can be disposed of at its market value.</p> <p>Another commenter suggested we increase the limit to match the proposed limit for NRIFs. This commenter noted that alternative funds are intended to have greater flexibility to pursue different strategies than mutual funds and having a higher illiquid asset limit would help provide this.</p> <p>Some commenters stated investment in distressed securities, loans, real property and non-guaranteed mortgages, as well as arbitrage strategies are examples of strategies in which a higher illiquid asset limit might be more appropriate as the intent is to capture the illiquidity premium.</p>	<p>Change not made. These Amendments are intended to facilitate alternative strategies for funds that will retain similar structural and liquidity characteristics to more conventional mutual funds. Accordingly, we favour the same illiquid asset limits for alternative mutual funds as for other mutual funds.</p> <p>As we have noted previously, amending the definition of “illiquid asset” in this manner is beyond the scope of the Project.</p> <p>Change not made. As noted above, we expect alternative mutual funds will be structurally similar to other mutual funds and likely have similar redemption policies. The higher illiquid asset limit for NRIFs is recognition of the difference in fund structure and means of securityholder liquidity for NRIFs compared to mutual funds. NRIFs tend to offer limited redemption rights (if any) and their securities are primarily traded over an exchange. Therefore, it is our view that these funds can manage a higher illiquid asset limit than mutual funds.</p> <p>Please see our earlier response above in regards to publicly-offered investment funds investing in these types of assets.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>Other commenters told us that we should consider allowing alternative funds to invest a portion of their assets in pooled funds in order to give greater access to less liquid alternative strategies without creating greater risk as retail investors may benefit from some access to these types of investments.</p> <p>Another commenter agreed that there should not be a higher illiquid asset limit for alternative funds, as there is no reason to believe the liquidity needs for alternative funds are different than for other mutual funds. This commenter added that the limits are necessary for products that offer daily liquidity.</p>	<p>Change not made. The proposed fund of fund restrictions in Regulation 81-102 for alternative mutual funds are in part designed to limit the ability of a fund to indirectly invest in assets or access strategies they cannot invest in directly. Pooled funds are not subject to any of the investment restrictions in Regulation 81-102, therefore it would be inconsistent with the intent of the fund of fund provisions to allow alternative mutual funds to invest in pooled funds in the manner contemplated.</p> <p>We agree and thank the commenter for the support.</p>
<p><b>5. Should we consider how frequently an alternative fund accepts redemptions in considering an appropriate illiquid asset limit? If so, please be specific. We also seek feedback regarding whether any specific measures to mitigate the liquidity risk should be considered in those cases.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><u>Comments</u></p>	<p style="text-align: center;"><u>Responses</u></p>
<p>Most commenters agreed that we should take redemption frequency into account in considering an illiquid asset for alternative funds – specifically, a higher limit for funds with less frequent redemptions, and lower limits for more frequent redemptions.</p> <p>One of the commenters added that alternative funds should be permitted to pursue strategies that involve investing in a greater proportion of illiquid assets as long as the manager has policies and procedures to manage liquidity risk and that this is disclosed to</p>	<p>Change not made. We have determined that crafting illiquid asset restrictions in this manner would be unduly complex and impractical from a rule-making perspective. There may be better avenues for considering a more flexible approach like this depending on the particulars of the applicable fund or strategy. Managers should also be considering their liquidity needs as part of their duty of care to their investment funds.</p> <p>Change not made. We believe a prescribed limit on illiquid assets is appropriate for alternative mutual funds given that they are expected to be liquid investments with regular redemptions. We</p>

<p>investors. This commenter also suggested we allow greater flexibility for longer notice periods for withdrawals or for the ability of managers to suspend redemptions.</p> <p>One commenter suggested that only funds that utilize more “liquid alternative” strategies will likely be able to safely access the restrictions under the Amendments. This commenter expressed concern that if a higher illiquid asset limit were tied to less frequent redemption rights, it could encourage the use of more illiquid strategies which could pose other unforeseen challenges around performance benchmarking, which could impact disclosure and the use of standard deviation as a risk methodology, as well as possibly under the <i>Income Tax Act</i>, which has requirements for mutual funds to offer redemptions on demand. This commenter recommended that we use a single definition for “redemption on demand” for all types of mutual funds.</p> <p>Another commenter suggested that the illiquid asset limit be based on the type of asset, with a higher proposed limit of 20% of NAV with a 25% hard cap for listed illiquid securities, and the existing limits in place for unlisted illiquid securities or restricted securities.</p>	<p>note that this approach is consistent with other international jurisdictions regarding publicly offered mutual funds. We also note, however, that Part 10 of Regulation 81-102 includes provisions that allow for the suspension of redemptions in certain circumstances and the Amendments will include provisions specific to alternative mutual funds that will allow for some additional flexibility on redemption policies. Nonetheless, we do encourage manager-driven initiatives in developing policies and procedures to manage liquidity risks within this regulatory framework.</p> <p>We agree that a single limit on illiquid assets for all alternative mutual funds is the best approach in this case and is consistent with how this limit is applied to other types of investment funds. We do not prescribe or mandate a particular redemption frequency for mutual funds but note that Part 10 of Regulation 81-102 does prescribe requirements for when redemption proceeds must be paid upon receipt of a redemption request by a fund.</p> <p>Similar to our responses above, we think it would be unduly complicated and impractical to attempt to craft an illiquid asset limit that varies by asset type. There may be other avenues in which more fund or strategy specific restrictions can be considered, such as applying for exemptive relief.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

6. We are also proposing to cap the amount of illiquid assets held by a non-redeemable investment fund, at 20% of NAV at the time of purchase, with a hard cap of 25% of NAV. We seek feedback on whether this limit is appropriate for most non-redeemable investment funds. In particular we seek feedback on whether there are any specific types or categories of non-redeemable investment funds, or strategies employed by those funds, that may be particularly impacted by this proposed restriction and what a more appropriate limit, or provisions governing investment in illiquid assets might be in those circumstances. In particular, we seek comments relating to the non-redeemable investment funds which may, by design or structure, have a significant proportion of illiquid assets, such as “labour sponsored or venture capital funds” (as that term is defined in Regulation 81-106) or “pooled MIEs” (as that term was defined in CSA Staff Notice 31-323 *Guidance Relating to the Registration Obligations of Mortgage Investment Entities*).

<u>Comments</u>	<u>Response</u>
Several commenters told us they believe it should be left to the manager, fund sponsor and underwriters of a NRIF to determine an appropriate illiquid asset limit to manage the fund’s liquidity needs and that such a limit should not be prescribed under Regulation 81-102.	Change not made. Many if not most NRIFs now offer some kind of redemption rights – in some cases, multiple redemption rights per year. Therefore a limit on illiquid assets is appropriate, much like with mutual funds. As noted previously, the higher limit relative to mutual funds is recognition of an NRIFs different business model, and mode of providing liquidity to investors.
Another commenter told us the proposed illiquid asset limit for NRIFs should be higher than what is being proposed.	Change not made. We believe the limit is appropriate for a retail focused product and note that many NRIFs in the market already follow comparable illiquid asset limits on their own.
One of the commenters expressed concern that limit could impact Flow-Throw funds as their holdings are typically initially subject to a hold period which would make those assets illiquid until the applicable hold period is completed.	We have decided not to change the illiquid asset limit for NRIF that was proposed under the Draft Amendments. We recognize that there could be certain strategies that are impacted by this but we ultimately decided that a single illiquid asset limit for NRIFs is the most practical approach from a rule-making standpoint and is consistent with our approach to other investment restrictions in Regulation 81-102. We note that there may be other avenues for addressing these kinds of fund or strategy specific concerns such as applying for exemptive relief.

<p>There was also concern expressed about the impact on Labour Sponsored or Venture Capital Funds. One commenter noted that many of these funds are exempted from a number of the investment restrictions under Regulation 81-102 and sought assurances that they would not be impacted by the Draft Amendments, particularly in respect of concentration and investment in illiquid assets, or that at a minimum, these funds would be grandfathered from the Draft Amendments.</p>	<p>These products are already exempted from a number of the investment restrictions in Regulation 81-102 either by way of that Regulation or their own governing legislation. We are not making any changes to those exemptions, and therefore do not expect the Amendments to impact these funds.</p>
<p><b>7. Although non-redeemable investment funds have a feature allowing securities to be redeemable at NAV once a year, we also seek feedback on whether a different limit on illiquid assets should apply in circumstances where a non-redeemable investment fund does not allow securities to be redeemed at NAV.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><b><u>Comments</u></b></p>	<p style="text-align: center;"><b><u>Response</u></b></p>
<p>Several commenters told us that they believe that any NRIF or alternative fund with limited or no redemption rights should have no prescribed illiquid asset limit as liquidity is not relevant for those kinds of funds, and they should be left to manage their own liquidity needs.</p>	<p>We do not agree that this is the case. As noted above, we anticipate the alternative mutual funds under this Project to have similar liquidity characteristics as other mutual funds, and other regular redemptions at NAV, consistent with other retail-focused mutual funds. We note that this approach is also consistent with fund liquidity management in many jurisdictions. We further note that since most closed-end funds also have some form of redemption rights, we believe a general illiquid asset restriction, although one that does recognize the structural differences in these products is also appropriate. We do recognize that there may be other avenues for considering more fund or strategy specific strategies than through rule-making, such as applying for exemptive relief, and that these may be more appropriate avenues for considering questions like this in certain circumstances.</p>

<p>One of these commenters added that if a limit is deemed necessary in that circumstance it would recommend a limit of 25% of NAV, introduced 6 months before the NRIF's expected termination date.</p> <p>Another commenter does not agree with allowing a higher illiquid asset limit in that circumstance as it might inadvertently encourage or result in the offering of additional products that do not have a redemption feature, which may not be appropriate for retail investors.</p>	<p>Change not made. We do not believe that it is practical to craft an illiquid asset restriction in this manner from a rule-making perspective.</p> <p>We thank the commenter for this comment. We are not changing the proposed illiquid asset limits NRIFs.</p>
<p><b>8. Should alternative funds and non-redeemable investment funds be permitted to borrow from entities other than those that meet the definition of a custodian for investment fund assets in Canada? Will this requirement unduly limit the access borrowing for investment funds? If so, please explain why.</b></p>	
<b><u>Comments</u></b>	<b><u>Response</u></b>
<p>There was general agreement that funds should be permitted to borrow from a broader range of entities than is contemplated under the Draft Amendments.</p> <p>Some of these commenters recommended we expand the scope of acceptable Canadian lenders to also include any non-bank dealers that are members of IIROC, which they noted is a similar approach to that taken regarding the definition of "Canadian custodian" under (then) proposed amendments to Regulation 31-103.</p> <p>A number of these commenters also recommended the CSA consider allowing funds to borrow cash from entities that meet the definition of a sub-custodian for assets held outside of Canada, under section 6.3 of Regulation 81-102.</p>	<p>We have expanded the scope of permitted lenders to include entities that would qualify as foreign subcustodians under section 6.3 of Regulation 81-102, which includes foreign banks, trust companies and certain affiliates.</p> <p>Change not made. We note that the custody amendments to Regulation 31-103 specifically exclude funds subject to Regulation 81-102 as recognition of the differences between funds distributed in the exempt space and those in the retail space. As noted above, however, we have expanded the scope of permitted lenders for the purposes of the borrowing provisions in subsection 2.6(2).</p> <p>Change made. Please see our response above.</p>

<p>These commenters also suggested the CSA should permit borrowing from non-Canadian prime brokers provided any such entity is subject to prudential supervision or other regulatory oversight in their home jurisdiction.</p> <p>One of the commenters noted in particular that permitting funds to borrow from non-Canadian lenders would allow for greater efficiencies relating to loans in foreign currencies.</p> <p>Several commenters also had suggestions in the event the CSA decided against expanding the scope of acceptable lenders to any entity that qualifies as a sub-custodian under section 6.3 of Regulation 81-102:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• One commenter suggested that we limit the scope to US lenders that meet the section 6.3 criteria.</li> <li>• Another commenter suggested geographically narrowing the scope to entities organized and regulated within the European Economic Area (EEA), G7, and Australia and New Zealand.</li> <li>• Another commenter suggested simply limiting funds to borrowing from a “credit institution” authorized in any of: Canada, the EEA, any signature state to the Basel Capital Convergence Agreement of July 1998, Australia, New Zealand or any other G7 country.</li> </ul> <p>A number of commenters noted an issue with the custodian requirements under section 6.2(3) and 6.3(3) of Regulation 81-102, namely that many bank dealer affiliates are wholly-owned and don't have public financial statements as is required under that section, even if they meet the other criteria. These commenters suggested an amendment to require only the minimum equity threshold be met</p>	<p>Please see our response above. The changes to this provision would allow non-Canadian prime brokers to act as lenders provided certain conditions are met.</p> <p>Change made. Please see our response above.</p> <p>Please see our response above concerning the changes to the scope of permitted lenders.</p> <p>We have amended sections 6.2 and 6.3 to make that change. Please see our responses above.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



<p>without the need for public financial statements and noted this is similar to the approach taken in recent draft amendments to the definition of “Canadian custodian” in Regulation 31-103. The concern was that absent this fix, many dealers who act as prime brokers would be excluded from lending cash to funds under the Draft Amendments.</p> <p>One commenter suggested we also consider permitting interfund borrowing as is permitted in the US and other countries.</p> <p>Another commenter was of the view that there is no need to change the proposals to expand the range of permitted lenders for alternative funds or NRIFs beyond what is proposed.</p>	<p>Change not made. We note that investment funds are currently prohibited from lending cash under Regulation 81-102 and we are not contemplating any change to this restriction for alternative mutual funds.</p> <p>We believe the proposed change will allow for a wider range of potential lenders, thereby allowing for more competitive pricing for funds, without increasing the risk to a fund. These funds will still be restricted to borrowing cash only from entities (or certain affiliates of those entities) that are qualified to act as a fund’s custodian or sub-custodian under Regulation 81-102.</p>
<p><b>9. Are there specific types of funds, or strategies currently employed by commodity pools or non-redeemable investment funds that will be particularly impacted by the proposed 3 times leverage limit? Please be specific.</b></p>	
<p style="text-align: center;"><b><u>Comments</u></b></p>	<p style="text-align: center;"><b><u>Response</u></b></p>
<p>Some commenters noted that the current restrictions applicable to commodity pools and NRIFs don’t set a limit on leverage through derivatives – this change could impact some commodity pools and NRIFs in the marketplace.</p>	<p>We recognize that the leverage limit could impact certain strategies currently employed by existing funds. However, in light of some of the investment flexibility being introduced under the Amendments, including the ability to borrow cash and more flexibility on short-selling, we believe it is appropriate to curtail the amount of leverage that can be generated through specified derivatives in exchange.</p>

<p>A number of commenters told us that for absolute return funds or fixed income/credit-based funds, the proposed leverage limit will be insufficient, particularly if those funds use multiple hedging instruments, unless certain exclusions for hedging transactions are permitted from the leverage calculations.</p> <p>Market Neutral strategies are another type of strategy cited by commenters that would be negatively impacted by the proposed total leverage limit, as well as the short selling limits.</p> <p>We were told that the proposed leverage restrictions would make it difficult to offer products that use global macro strategies, managed futures strategies and many risk parity and unconstrained bond strategies. It was further noted that Canadian retail investors already have far less access to these types of risk-managing products than investors in other countries due to the current derivatives restrictions in Regulation 81-102.</p> <p>We were also told that the proposed limit is too low and will restrict the ability of alternative funds to achieve their objectives through the use of derivatives and could have unintended consequences of alternative funds increasingly using long only strategies that are increasingly susceptible to market volatility. These commenters don't agree that using derivatives to gain exposure to assets</p>	<p>We have, however, amended the leverage calculation to allow for the deduction of specified derivatives transactions that are for hedging purposes from the overall leverage limits which should provide greater flexibility. We have also included provisions in the Amendments to allow for some grandfathering of existing NRIFs.</p> <p>We are changing the leverage calculation methodology to allow for the deduction of hedging transactions from the gross notional exposure amount under section 2.9.1.</p> <p>Please see above regarding changes to the leverage calculation methodology. Please also see our earlier responses regarding our preferred approach for dealing with specific strategies like this as well as our earlier responses to comments regarding market neutral funds.</p> <p>Please see our responses above concerning changes to the leverage calculation methodology.</p> <p>We recognize that VaR is one of the methodologies permitted for measuring leverage risk employed under the UCITS framework. However, the leverage methodology under section 2.9.1 is not strictly intended as a measure of leverage risk – it is intended to be a uniform measure of economic exposure for the purposes of</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>increases the risk of a fund since they can have similar risk and return characteristics of the underlying asset and with proper risk controls in place, derivatives can provide certain benefits to the fund. These Commenters suggested that rather than imposing a single leverage limit, the CSA consider a broader approach and allow funds to disclose risk through value at risk (VaR), similar to the approach used in the European UCITS framework, as this would provide more flexibility. They agreed that there is value in disclosing notional exposure, and recommended that in addition to VaR, there be a requirement to disclose a fund's expected notional exposure, and that the fund be prohibited from exceeding those levels. This would provide a more complete picture of a fund's exposure and risk while allowing alternative funds greater flexibility to implement strategies.</p> <p>Another commenter was not in favour of a one size fits all approach to measuring leverage and told us that the use of leverage does not imply higher risk than a fund that doesn't use leverage. This commenter added that the proposed leverage limits could be insufficient for certain strategies used by alternative funds. This commenter recommended a higher overall leverage limit in order to accommodate most alternative strategies, with a requirement that the maximum amount be disclosed in the Fund Facts.</p> <p>Another commenter told us that NRIFs should not be subject to the same leverage limits as alternative funds as it would cause NRIF managers to cease to launch new offerings. In particular, the commenter believes NRIFs should not be subject to any kind of borrowing or leverage limit and that it should be left to market intermediaries to set those parameters. Alternatively, they recommend higher than what is currently proposed (e.g., 4x leverage, 150% borrowing and short selling), as well as permitting</p>	<p>ensuring compliance with a prescribed regulatory limit. As such, we determined that it was more appropriate to employ a methodology that used clearly defined numbers, with less room for more subjective elements in order to facilitate comparability between funds and for measuring compliance with the regulatory limits. We also note that this approach is consistent with the more prescriptive approach taken to other investment restrictions under Regulation 81-102.</p> <p>As noted above, we don't believe that a customized approach to calculating and measuring leverage is appropriate for introducing these concepts in the retail marketplace. We have however made amendments to the leverage calculation methodology which should allow for more flexibility, but we recognize that it will still not accommodate all alternative strategies.</p> <p>We don't agree that NRIFs should necessarily be entitled to a higher leverage limit relative to alternative mutual funds and have not made this change. This view is part of the basis for the Interrelated Investment Restrictions. We further believe that the changes we have made to the leverage methodology will better</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

hedging or offsetting transactions to reduce this amount and allowing NRIFs to prescribe their own methodology for measuring exposure and requiring it be disclosed.	accommodate more strategies in this space, which may address some of the concerns cited in this comment. We recognize that the Amendments will not accommodate all alternative strategies.
<b>10. The method for calculating total leverage proposed under the Draft Amendments contemplates measuring the aggregate notional amount under a fund's use of specified derivatives. Should we consider allowing a fund to include offsetting or hedging transactions to reduce its calculated leverage exposure? Should we exclude certain types of specified derivatives that generally are not expected to help create leverage? If so, does the current definition of "hedging" adequately describe the types of transaction that can reasonably be seen as reducing a fund's net exposure to leverage?</b>	
<b><u>Comments</u></b>	<b><u>Response</u></b>
<p>Several commenters asked that we remove the proposed 3x limit on leverage and replace it with a requirement to disclose a fund's expected maximum leverage as well as the methodology for measuring leverage to be used by the manager. These commenters noted that there are generally recognized methodologies for determining notional risk exposure under a derivatives transaction.</p> <p>Most commenters supported the idea that funds should be permitted to subtract or disregard from the total leverage calculation derivatives or other transactions (like short selling) used for hedging purposes, including: currency hedging, interest rate exposure and single name credit exposure. The intent would be to allow for the subtraction of transactions that either reduce risk or that do not create additional leverage.</p>	<p>Change not made. The Amendments contemplate an expansion of venues for alternative mutual funds to employ leverage (through cash borrowing and short-selling), and we feel it is a fair trade-off to subject this to an overall leverage limit as a means of limiting risk to the funds and that this approach is appropriate for retail-focused products.</p> <p>We note that these changes will have no impact on hedge funds or other mutual funds that are not reporting issuers and are sold only by way of prospectus exemptions, as these funds are not subject to Regulation 81-102.</p> <p>The leverage methodology has been amended to account for specified derivatives transactions that are for hedging purposes. Please see our earlier responses above on this point.</p>

<p>It was also recommended that we exclude from the calculation, any notional amount of short selling for hedging purposes and adjust the calculation to account for positions where the fund's immediate delivery obligation is tied to premiums paid rather than delivery of the entire notional amount. The view is that will exclude transactions that do not contribute to a fund's leverage and therefore alternative funds should not be discouraged from using them.</p> <p>Some commenters suggested we consider increasing maximum leverage to more than 3x NAV. One of the commenters noted that there are funds currently in the market that have 4 times aggregate leverage without significantly increasing their long term volatility.</p> <p>Another commenter also supported allowing funds to use "industry standard" calculation methods for the purposes of calculating an alternative fund's exposure to leverage as this will permit funds to apply the same methodology consistently for calculating gross exposure as well as their NAV.</p> <p>This commenter also supported allowing funds to calculate their exposure net of any directly offsetting specified derivatives transactions that are the same type of instrument and have the same underlying reference asset, maturity and material terms, as these types of transactions are designed to reduce or eliminate a fund's economic exposure.</p> <p>Other commenters agreed that funds should be permitted to net positions between derivatives instruments provided that the positions refer to the same underlying asset, even if the respective</p>	<p>Please see our responses above concerning changes to the leverage methodology.</p> <p>We have not made this change. Please see our response above concerning the changes we have made to the leverage calculation methodology.</p> <p>We thank the commenter for the support and note that we have included wording in the Policy Statement to Regulation 81-102 to better clarify this.</p> <p>As noted in our responses above, we have amended the leverage calculation methodology proposals to allow for some offsetting of hedging transactions.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>maturity date is different. These commenters also specifically supported the use of the “commitment method” for determining this, which is used in Europe.</p> <p>We were also told that allowing for offsetting/hedging transactions to be subtracted from the total leverage limit would give a more accurate picture of the fund’s actual market exposure or risk, which they do not believe is accurately reflected under a notional aggregate exposure calculation methodology.</p> <p>Others agreed that the leverage calculation should focus only on transactions that actually create leverage and disregard transactions that do not create additional leverage, similar to what is required for dealers under IIROC Rule 100.4.</p> <p>Some commenters noted that the proposed methodology creates an inconsistency between mutual funds and alternative funds, as mutual funds are essentially subject to no limit on the use of derivatives for hedging purposes, but alternatives would be restricted in the use of hedging under the proposed leverage limit and methodology. These commenters added that if the proposed methodology were applied to conventional mutual funds in the same manner it would effectively prohibit the use of hedging strategies by those funds as well.</p> <p>We were asked to provide clarification of the CSA’s expectations regarding “generally recognized standard for determining notional exposure” as described in proposed section 3.6.3 of the Policy Statement, including examples, in order to resolve any ambiguity in that wording.</p>	<p>Please see our responses above concerning changes to the leverage calculation for hedging transactions.</p> <p>Please see our responses above concerning changes to the leverage calculation for hedging transactions.</p> <p>Please see our responses above.</p> <p>Please see above. We believe the revisions to the methodology will address this concern.</p> <p>We have amended the Policy Statement language in Regulation 81-102 to offer more clarity on this point.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Another commenter disagrees with a leverage calculation that uses gross notional amount in a manner that does not take netting or hedging into account. This commenter pointed towards both the SEC's proposed rule 18f-4 and the UCITS rules in Europe, which both allow for some netting in their calculations, but suggests both approaches are unduly complex and overly restrictive. Instead, this commenter argues in favour of retaining a more principles-based approach that also allows funds to exclude from any leverage limits exposure from derivatives transactions used for hedging purposes.

Another commenter noted that the SEC is actively considering revisions to the proposed rule 18f-4 (which uses a similar methodology) in response to industry feedback. This commenter also expressed concern that if Canadian rules are too dissimilar to those in the US or Europe it may hamper access to derivatives by Canadian funds as non-Canadian counterparties may find it too inefficient to deal with Canadian funds, which will result in higher costs. This commenter also added that an aggregate notional amount calculation does not reflect the reality of a fund's exposure as it doesn't account for hedging transactions. They stated that what matters for the purposes of measuring this exposure is a fund's actual mark-to-market net exposure as that reflects the actual amount at risk to the fund and that any concerns about the risk of loss of capital can be mitigated by ensuring the aggregate net exposure of derivatives positions does not exceed 100% of NAV. This commenter suggests that if the counterparty exposure restrictions in subsection 2.7(4) of Regulation 81-102 were revised in this manner, an overall leverage limit will be unnecessary.

This commenter further added that the current definition of "hedging" in Regulation 81-102 is difficult to administer under the approach to derivatives taken by many Canadian mutual funds because certain hedges such as interest rate hedges are not simply

Please see our responses above concerning changes to the leverage calculation methodology.

Please see our responses above concerning changes to the leverage methodology. While we look to other jurisdictions to help inform our rule-making, we try to craft our rules in a way that recognizes that our market is different.

<p>correlation hedges and would therefore be offside clause (ii) of that definition. They suggest that clauses (i) and (iii) of the definition would be sufficient for these purposes and would allow for more easily drafting exclusionary language for use in a leverage limit calculation.</p> <p>Several commenters thought the current definition of “hedging” in Regulation 81-102 is sufficient for describing actives that offset exposure to leverage.</p> <p>Another commenter recommended specific modifications to the derivatives aspect of the leverage calculation to ensure sufficient flexibility for alternative strategies while imposing reasonable limits on leverage, including the following:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Exclude derivatives transactions for hedging purposes entirely, which is consistent with the approach used for mutual funds under Regulation 81-102.</li> <li>• Focus the calculation only on transactions that actually create an obligation.</li> <li>• Consider the nature of the underlying assets.</li> <li>• Allow funds to enter into an offsetting transaction to reduce their exposure rather than being forced to close out positions.</li> </ul> <p>The commenters note that if the CSA is not receptive to these options, then it should consider increasing the leverage limit instead.</p> <p>Another commenter expressed concern that the look through requirements in the leverage calculation could be operationally difficult to manage from a compliance standpoint and may drive managers to only invest in affiliated underlying funds.</p>	<p>We did not consider any changes to the definition of “hedging” as it would have an impact that is beyond the scope of the Project.</p> <p>We thank the commenters for the support.</p> <p>Please see our responses above regarding changes to the leverage calculation methodology.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



	The purpose of the look through provisions is to ensure that funds cannot indirectly circumvent the restrictions through fund of fund investing. We expect managers to take the appropriate steps to ensure that they have the necessary access to these measures from any underlying funds they invest in to properly manage this.
<b>11. We note that the proposed leverage calculation method has its limits and its applicability through different types of derivatives transactions may vary. We also acknowledge that the notional amount doesn't necessarily act as a measure of the potential risk exposure (e.g. Interest rate swaps, credit default swaps) or is not a representative metric of the potential losses (e.g. short position on futures), from leverage transactions. Are there leverage measurement methods that we should consider, that may better reflect the amount of and potential risk to a fund from leverage? If so, please explain and please consider how such methods would provide investors with a better understanding of the amount of leverage used.</b>	
<b><u>Comments</u></b>	<b><u>Response</u></b>
Several commenters told us that multiple measures of leverage should be permitted in order to address the variability of different strategies, and that clear disclosure of those measures will also be required.	Change not made. We are of the view that having multiple measures in this manner would be confusing for investors and would hamper comparability across funds.
Several other commenters specifically supported utilizing the VaR model used for UCITS in Europe and it believes this takes a more holistic approach to risk assessment.	Change not made. Please see our responses above regarding our views on using VaR as the leverage calculation methodology for alternative mutual funds under Regulation 81-102.
Some commenters thought that the "sum of notionals" approach may not be an appropriate measure of risk and could be misleading. They do not believe that a single methodology exists that accurately explains leverage in all cases and suggests therefore that any single prescriptive approach will unfairly penalize some strategies over others. While they support limits on borrowing and short selling, they do not support creation of a single limit for leverage, as the risks represented by derivatives are distinct enough to require a	We believe the adjustments we've made to the leverage calculation methodology will address some of these concerns. Please see our responses above on that point. Please also see our responses above outlining the reasons we are not using VaR as the leverage calculation methodology under the Amendments.

<p>different approach. These commenters also support the use of the VaR framework which is used in Europe.</p> <p>They also suggest requiring funds to provide, in addition to their disclosure of their notional exposure, a practical example of how each derivative instrument in the portfolio is being handled. They believe this will force managers to invest in more sophisticated risk control procedures and compliance oversight.</p> <p>Another commenter is generally supportive of the proposed notional exposure methodology for cash borrowing. For derivatives, they suggest that mark-to-market exposure be the measure, rather than aggregate notional as it better reflects the market reality of most derivatives transactions.</p> <p>One commenter also noted that the gross notional exposure measure of leverage is not used in Europe and cited a recent hedge fund survey by the Financial Conduct Authority in the United Kingdom that states that gross leverage measures do not accurately represent an amount of money/value at risk. This commenter added that in certain scenarios a hard wired leverage limit can increase a fund's distress by forcing it to sell or unwind positions at inopportune times and can therefore impact a manager's ability to manage risk in those situations.</p> <p>Another commenter expressed that they were generally satisfied with use of notional amount for calculation of leverage.</p>	<p>We encourage funds to improve their prospectus disclosure as they deem to be appropriate within the framework of the various Form requirements.</p> <p>Please see our responses above concerning the changes made to these provisions.</p> <p>Please see our responses above concerning why we chose this leverage calculation methodology in favour of others like VaR. Please also note that we have amended the methodology to allow for the deduction of specified derivatives transactions that are for hedging purposes. The Amendments also provide for funds that exceed the limit to take commercially reasonable steps to get under the limit, which we believe helps to mitigate the risk of a forced sale in distressed markets.</p> <p>We thank the commenter for their support.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>12. We seek feedback on the other Interrelated Investment Restrictions and particularly their impact on non-redeemable investment funds. Are there any identifiable categories of non-redeemable investment funds that may be particularly impacted by any of the Interrelated Investment Restrictions? If so, please explain.</b>	
<b><u>Comments</u></b>	<b><u>Response</u></b>
<p>One commenter is concerned that narrowing investment restrictions for NRIFs will result in far less innovative offerings, given their higher cost and narrower distribution channels.</p> <p>Another commenter agreed, adding that cash borrowing in particular should not be too restricted, as there is little to no counterparty risk. This commenter added access to cash is important for less liquid NRIFs and that prudential standards imposed on Canadian banks/trust companies may make them slow to respond at times and limit the availability of borrowing. This could impact the ability of the smaller NRIFs to obtain financing on favourable terms or at all. This commenter expressed that there is no overarching benefit to restricting access to cash borrowing for NRIFs.</p> <p>A different commenter doesn't believe there should be any restriction on short selling for NRIFs. This commenter noted that short selling restrictions in the Draft Amendments appear to have an implicit bias towards the use of derivatives.</p> <p>We were also told that the particular investment restrictions for NRIFs were negotiated amongst the various intermediaries and do</p>	<p>We believe the proposed investment restrictions are reasonable for retail-focused products and will accommodate a variety of strategies while maintaining limits or controls on those strategies that we believe are appropriate for retail-focused products.</p> <p>NRIFs and alternative mutual funds will be permitted to borrow cash up to 50% of NAV and as noted above, we have expanded the range of permitted lenders from what was initially proposed. We believe this will provide sufficient access to cash borrowing for NRIFs.</p> <p>We believe the short selling provisions allow for more flexibility in the use of this strategy than is currently permitted for mutual funds and commodity pools under Regulation 81-102, while keeping appropriate controls in place for this strategy in the retail space. The restrictions proposed for NRIFs are the same as those proposed for alternative mutual funds.</p> <p>We do not agree that relying solely on intermediaries and disclosure is sufficient for regulating NRIFs, which are sold to the</p>

<p>not appear to have created any issues that would have necessitated these changes. These commenters believe disclosure is sufficient and the prescribed investment restrictions are unnecessary.</p>	<p>same investors as mutual funds subject to a more robust regulatory framework. One of the goals of the Modernization Project was to integrate NRIFs into the Regulation 81-102 regulatory framework, and establishing appropriate investment restrictions for NRIFs is a key part of that goal. We do not believe the restrictions set out in the Amendments will unduly hamper the investment strategies available to NRIFs. Nonetheless, the Amendments provide for some grandfathering of existing NRIFs that may be impacted by the changes.</p>
<p><b>13. Are there any changes to the form requirement for Fund Facts, in addition to or instead of those proposed under the Draft Amendments that should be incorporated for alternative funds in order to more clearly distinguish them from conventional mutual funds? We encourage commenters to consider this question in conjunction with the proposals to mandate a summary disclosure document for exchange-traded mutual funds outlined in the CSA Notice and Request for Comment published on June 18, 2015.</b></p>	
<p><b><u>Comments</u></b></p>	<p><b><u>Response</u></b></p>
<p>Regarding the proposed text box disclosure, we were told by a number of commenters that it may be difficult to include all of the proposed information. Instead it was suggested that disclosure pertaining to the features and strategies of the alternative fund be provided under the applicable headings that already speak to those matters. These commenters added that the proposed text box disclosure is unnecessary and may require further explanations which may be at odds with the goal of the fund facts. They suggested instead the inclusion of a simple statement that a fund is an alternative fund and that it has the ability to invest in assets or use strategies not permitted by other mutual funds, and encourages investors to read the prospectus.</p>	<p>We believe this disclosure is necessary so that investors understand that they are considering investing in a product that is unlike other types of mutual funds, and that has access to strategies that are not otherwise available in the retail mutual fund space. As such, it is important that the nature of these funds be clearly distinguished from other, more conventional mutual funds. We also do not agree that the current Funds Facts/ETF Facts format will be unable to accommodate this additional disclosure. We further note that the prospectus requirements in the Amendments are consistent with the recent regulatory changes for other mutual funds to have the Funds Facts or ETF Facts be the only disclosure document delivered to investors at the time the investment decision is being made.</p>

<p>A number of commenters also expressed concerns with the proposed “warning language”. They believe the statements about the potential for losing money are overly dire and not entirely accurate in light of modern day alternative funds relative to mutual funds.</p> <p>These commenters are felt it was unfair to mandate this warning language for alternative funds when no similar warning is needed for NRIFs, as it implies that alternative funds are inherently riskier.</p> <p>There was also concern expressed with the proposals that would require comparative disclosure between alternative funds and other mutual funds as it could be misleading to investors.</p> <p>One of those commenters noted for example that for ETF Facts there is only a requirement to disclose unique trading and pricing characteristics of ETFs but no requirement for comparative language with other mutual funds.</p>	<p>We think it prudent to advise investors that certain of the strategies that can be employed by an alternative mutual fund (and that distinguish these funds from other types of mutual funds) are different from those permitted for conventional mutual funds and that they can have a different risk of loss. As noted above, this is particularly the case as these funds will have access to strategies that have not been previously available in the retail mutual fund space.</p> <p>The requirement to prepare a Funds Facts/ETF Facts currently only applies to mutual funds, which will include alternative mutual funds. Extending this requirement to NRIFs is beyond the scope of this Project.</p> <p>We do not agree that requiring this comparative language will be misleading to investors.</p> <p>The unique disclosure requirements for ETF Facts are based on the fact that they are listed products and therefore have a different distribution and trading model than mutual funds that are not listed. This is what primarily distinguishes ETFs from mutual funds that are not listed. They are subject to substantially the same investment restrictions and therefore similar comparative language about investment strategies is unnecessary. The specific disclosure requirements applicable to alternative mutual funds, which are distinguishable from other mutual funds by virtue of the strategies they are permitted to employ or assets they can invest in, are consistent with this approach.</p> <p>We also note that alternative mutual funds that are listed for trading will be required to use the ETF facts and the same disclosure</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>This commenter also felt that disclosure requiring an alternative fund to state that it is an alternative fund is not consistent with the CSA's expressed intent not to mandate naming or labelling conventions for alternative funds.</p> <p>Another commenter urged the CSA to be consistent in disclosure rules and abandon comparisons between conventional mutual funds and alternative funds in relevant disclosure documents and instead ensure the disclosure focuses on features that are unique to alternative funds.</p> <p>This commenter added, however, that given the additional complexity and risk that alternative strategies and leverage introduce they were not sure that a Fund Facts is appropriate for the level of disclosure needed to properly explain this to investors.</p> <p>One commenter suggested requiring a textbox permitting a brief description of an alternative fund's expected leverage or types of derivatives to be permitted, if the VaR methodology adopted.</p> <p>One commenter believes that while disclosure is necessary it is not sufficient on its own to provide investor protection. This commenter added that any summary document should focus extra</p>	<p>requirements for alternative mutual funds included in the Fund Facts will apply to the ETF Facts as well.</p> <p>We disagree. Alternative mutual fund will be a defined term under securities legislation, so it is appropriate to require funds to identify themselves as such. We do not agree that this can be equated to a naming convention. We further note that a similar identification requirement already exists for funds that prepare a long form prospectus under Form 41-101F2, which is currently the only prospectus form that is used by more than one type of investment fund (e.g. NRIFs, commodity pools and ETFs).</p> <p>Alternative mutual funds are defined by how they can invest in asset classes and use strategies that are not available to other types of mutual funds. The disclosure requirements are therefore consistent with how these funds are defined.</p> <p>The Fund Facts/ETF Facts is now the only disclosure document provided to mutual fund investors at or near the point of sale so it is, in our view, an appropriate document for this type of disclosure. We note that commodity pool ETFs, which can use some of the strategies that will be permitted for alternative mutual funds, currently use the ETF Facts as their primary disclosure document.</p> <p>As noted above, VaR will not be the leverage methodology used under the Amendments.</p> <p>The concern is noted. The existing disclosure requirements for Fund Facts and ETF Facts require this type of disclosure, which</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>attention on risk disclosure, redemption constraints and taxation more so than current fund facts for mutual funds.</p> <p>Another commenter expressed concerns with the statement in the Notice about the CSA's goal of harmonizing the disclosure regime for mutual funds and suggested that this is an ominous statement for the future of the exempt market in Canada. This commenter believes that the Draft Amendments will increase the risk and reduce the returns of hedge funds. This commenter added that the disclosure proposals for alternative funds appears oblivious to the dangers of disclosing short positions as it could result in a "short squeeze" against the fund and suggests this is a key reason why liquid alternative funds have failed to replicate the success of their hedge fund counterparts in Europe and the US.</p> <p>Some commenters recommended to us that we consult specifically on the content of any proposed alternative fund point of sale disclosure, and as part of this consultation it was suggested we provide for comment, a sample Fund Facts for alternative funds, with the proposed new disclosure.</p>	<p>must be tailored to the specifics of the particular fund. This will also apply to alternative mutual funds. As noted above, there is also specific additional disclosure for alternative mutual funds that focuses on the different strategies permitted by these products and the impact of those strategies on the potential risk of loss.</p> <p>The Amendments will only apply to funds that are reporting issuers subject to Regulation 81-102. Hedge funds that are sold in the exempt market will not be subject to these requirements and the statement referenced in the comment about harmonizing the disclosure regime for mutual funds does not refer to or include hedge funds.</p> <p>We further note that the portfolio disclosure requirements for Fund Facts and ETF Facts do not require real time disclosure of portfolio holdings, nor does it require disclosure of a fund's full portfolio, so we do not agree that it exacerbates the risk of a short squeeze. We note that conventional mutual funds, which already have the ability to short sell, are currently required to provide this disclosure in the same manner as is proposed for alternative mutual funds.</p> <p>We do not agree that the additional disclosure requirements for alternative mutual funds set out in the Amendments warrant specific consultation as they can be addressed in the course of the prospectus review process as the other disclosure requirements were. We do not expect this additional disclosure to materially alter the format of the Fund Facts or ETF Facts.</p> <p>We agree and note that we do periodically review the investment restrictions in Regulation 81-102 to determine if they need</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>One commenter generally agrees with the proposals but believes they will need periodic review.</p> <p>Other commenters made note of the proposal to introduce fund facts for unlisted alternatives, and the impending requirement for an ETF Facts, to highlight that NRIFs will be one of the few investment products that cannot transact based on a summary disclosure document, and that the policy reasons for this exclusion are unclear.</p> <p>We were told that modifications to the mandatory risk disclosure will be needed for alternative funds that will adequately highlight the risks of alternative funds in light of liquidity constraints, leverage, derivatives and otherwise. This commenter added that any prescribed text box should use terms the average retail investor will understand.</p>	<p>updating. The current Modernization Project is the result of such an exercise.</p> <p>This concern is noted. The decision of whether to introduce a similar summary disclosure document for NRIFs is beyond the scope of this Project.</p> <p>We note that alternative mutual funds will have the same liquidity requirements as more conventional mutual funds and note that the additional disclosure requirements for alternative mutual funds include discussion of the impact of the strategies it uses. Fund Facts and ETF Facts are already required to use plain language wording to facilitate investor understanding and this expectation is not changing under the Amendments.</p>
<p><b>14. It is expected that the Fund Facts, and eventually the ETF Facts, will require the risk level of the mutual fund described in that document to be disclosed in accordance with the CSA Risk Classification Methodology (the Methodology) once it comes into effect. In the course of our consultations related to the Methodology, we have indicated our view that standard deviation can be applied to a broad range of fund types (asset class exposures, fund structures, manager strategies, etc.). However, in light of the proposed changes to the investment restrictions that are being contemplated, we seek feedback on the impact the Draft Amendments would have on the applicability of the Methodology to alternative funds. In particular, given that alternative funds will have broadened access to certain asset classes and investment strategies, we seek feedback on what modifications might need to be made to the Methodology. For example, would the ability of alternative funds to engage in strategies involving leverage require additional factors beyond standard deviation to be taken into account?</b></p>	
<u>Comments</u>	<u>Response</u>
<p>Several commenters told us they agree that the same general risk classification methodology should be used for conventional and alternative funds but that the methodology should be altered to</p>	<p>We have decided not to change the Methodology for alternative mutual funds, as we believe using the same methodology across all mutual funds will foster greater comparability of risk ratings for</p>



<p>allow managers to use other risk measures besides standard deviation.</p> <p>These commenters also anticipate some challenges for alternative fund managers and recommends revisiting/consulting on the methodology before going final on the Draft Amendments.</p> <p>Other commenters agreed that more work may need to be done on the Methodology for alternative funds, but appreciated that there will not be a presumption that alternative funds are necessarily always riskier than more conventional mutual funds.</p> <p>Another commenter also agreed with using a single standard but cautions that the CSA not impose a higher risk rating on alternative funds solely as a result of their strategies. This commenter also seeks guidance with respect to Risk Classification Methodology in light of alternative strategies that may not have a comparable permitted index for the purposes of the Methodology.</p> <p>Another commenter also wants the CSA to ensure there are clear rules about how the risk classification methodology is to be used for alternative funds before Draft Amendments go final.</p> <p>Another commenter agreed that a single measure of risk across all retail mutual funds fosters helpful benchmarking and comparisons and believes that any shortcomings in using standard deviation as a risk measure for alternative funds are not significant and are outweighed by the benefits of a single standard.</p>	<p>those funds. We have however, included additional commentary for the Methodology to provide further guidance on additional factors to consider for funds that use strategies that may produce atypical performance distribution under the standard deviation calculation used for the Methodology, including the use of “upside discretion” for risk ratings permitted under the Methodology.</p> <p>Please see our response above.</p> <p>Please see our response above.</p> <p>Please see our response above.</p> <p>We thank the commenter for the support.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>Another commenter was pleased that standardized methodology for risk was adopted but disappointed that the proposed numerical scale was not accompanied by a narrative description of its limitations and an explanation of risks not covered in the scale, as is mandated in Europe and cited by IOSCO in its point of sale disclosure report.</p> <p>Other commenters also supported the use of standard deviation as the risk measure for alternative funds. However, they do not believe that alternative funds with less than 10 years history should be required to use the reference index performance as contemplated in the Methodology. The concern is that without additional flexibility, appropriate reference indexes may not be identifiable. These commenters recommended that the reference index requirement within the Methodology be amended to afford greater flexibility to alternative fund managers so that managers have some discretion to adjust the risk rating where the most appropriate reference index does not, in the manager's opinion, accurately reflect returns. The manager would also be required to explain the use of any such discretion in the fund facts.</p> <p>One of those commenters also suggests that in addition to allowing discretion to use qualitative factors, fund managers should also be allowed to use such other risk methodologies as they may deem to be more appropriate, provided that an explanation of methodology is provided in the fund's disclosure documents, including any material differences with the Methodology.</p> <p>One commenter advocated for the adoption of VaR as a risk measure, similar to what is used in Europe for UCITS, conditional on certain additional controls like back testing. This commenter</p>	<p>We thank the commenter for the support. The Methodology was enacted as part of a different CSA initiative and therefore changes of this kind are beyond the scope of this Project. We note however, that the prospectus disclosure requirements associated with the Methodology include a statement that the Methodology only measures volatility.</p> <p>Change not made. Please see our response above concerning the decision to use the Methodology for alternative mutual funds, including the additional guidance included as part of the Amendments. We note that the Methodology already affords managers some discretion in applying the appropriate risk rating to their fund, to better reflect its expected risk profile.</p> <p>Please see our response above.</p> <p>Change note made. However, we note that the additional commentary for the Methodology provided does contemplate managers considering the use of additional methodologies or</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>does not believe that the introduction of VaR will be a significant challenge for larger asset managers operating in Canada.</p> <p>Other commenters agreed that standard deviation alone may not be sufficient in light of the various strategies that can be employed by alternative funds and that additional metrics such as VaR should also be considered.</p> <p>Another commenter does not agree with volatility as a useful measure of risk and would object to anything similar for alternative funds.</p>	<p>factors to help arrive at an appropriate risk rating if they feel it is necessary to better reflect the fund's risk profile.</p> <p>Please see our response above.</p> <p>Change not made. The risk measure used for the Methodology was developed under a different CSA initiative and as noted above was intended to apply to all mutual funds subject to Regulation 81-102. Changing the metric as the commenter suggests is beyond the scope of this Project.</p>
<p><b>15. We seek feedback from fund managers regarding any specific or unique challenges or expenses that may arise with implementing point of sale disclosure for non-exchange traded alternative funds compared to other mutual funds that have already implemented a point of sale regime.</b></p>	
<b><u>Comments</u></b>	<b><u>Response</u></b>
<p>Most of the respondents who commented on this question did not foresee significant unique challenges for alternative funds implementing point of sale.</p> <p>It was suggested the biggest challenge would be in educating those dealers required to deliver the documents and that the training to transition to this new regime could result in some transition costs for distributors.</p> <p>One commenter urged the CSA to specifically permit managers to consolidate both alternative funds and conventional mutual funds</p>	<p>We thank the commenters for their support</p> <p>We agree and thank the commenters for the feedback.</p> <p>Change not made. This requirement is consistent with current disclosure requirements that prohibit combining commodity pools with other types of mutual funds in the same prospectus document.</p>

into the same prospectus given that the disclosure requirements will be substantially similar under the Draft Amendments.	
<b>16. We are seeking feedback on the proposed transition periods under the Draft Amendments and whether they are sufficient to allow existing funds to transition to the updated regulatory regime? Please be specific.</b>	
<u>Comments</u>	<u>Response</u>
<p>Some commenters told us the proposed transition period should be adequate.</p> <p>We were warned however, that some existing funds that may be adversely impacted, or may struggle to adapt to the changes, may need more time to adjust their portfolios to the new restrictions.</p> <p>It was also noted that there could be additional costs in forcing existing funds to change strategies, such as unitholder approvals and other operational costs, as well as possible tax implications.</p> <p>One commenter suggested that we grandfather existing funds or exempt them having to transition to the new regime to recognize the commercial bargain between investors and the funds at the time of their creation or purchase. This commenter also made specific recommendations regarding transition:</p>	<p>We thank the commenters for their views. We have made some changes to the transition provisions to afford existing funds additional time to adapt to the changes.</p> <p>For NRIFs, the transition provisions allow for grandfathering of existing funds that may be unduly impacted by the changes, subject to certain conditions. For commodity pools, we have adjusted to transition provisions to allow for more time to make any necessary adjustments to accommodate the Amendments. We note that if specific issues arise that are accounted for in the transition periods, there may be other avenues for managers to address these concerns, such as applying for exemptive relief.</p> <p>Please see our response above.</p> <p>Please see our responses above regarding grandfathering of existing NRIFs.</p> <p>The transition provisions are consistent with this suggestion.</p>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Allow existing commodity pools to make any necessary changes by the time of their next renewal prospectus as long as it is more than 3 months after rules come into force.</li> <li>• Commodity pools that do not wish to comply with the new rules be allowed to continue operations “as is” provided they close their funds to new purchases no more than 1 year after the rules come into force.</li> <li>• After the rules come into force, any Private/hedge fund that wishes to become an alternative fund must become compliant as of the time of filing its preliminary prospectus.</li> <li>• Any public mutual fund that wants to convert to an alternative fund after the rules come into force be required to make the necessary changes to objectives/strategies and file an amended and restated prospectus if changes come into force before the next prospectus renewal.</li> </ul> <p>Other commenters recognized that the period required to adjust to the new regime will be determined by the final implemented changes and encourages CSA to allow enough time for funds to adapt. These commenters suggested at least a year following publication of the final rules which would allow for proper revisions of disclosure documents, to apply for exemptive relief if necessary, or for any other necessary operational changes.</p>	<p>Change not made. We have decided that from a regulatory compliance standpoint it is more appropriate to have the same transition provisions apply to existing commodity pools.</p> <p>The transition provisions are consistent with this suggestion.</p> <p>The transition provisions are consistent with this suggestion. We note that since the definition of alternative mutual fund includes a requirement that its fundamental investment objectives state that it uses strategies not otherwise permitted by mutual funds, we would expect that any conventional mutual fund that would seek to convert to an alternative mutual fund would necessarily have to amend its investment objectives (and take any necessary regulatory steps in connection with such a fundamental change) in order to give effect to such a conversion.</p> <p>Please see our responses above regarding changes to the transition provisions.</p> <p>The transition provisions accommodate this. In particular, we have allowed more time for funds to adjust to the investment restrictions</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>It was also suggested that we consider different timelines for implementing different aspects of proposals. This commenter noted for example that concentration or illiquid asset restrictions should be implemented in such a way as to not to cause a forced sale of assets by existing funds.</p> <p>We were also encouraged to inform the market as soon as possible if grandfathering will be permitted and to what extent.</p> <p>Some commenters told us that an alternative fund should have the flexibility to be either a mutual fund or an NRIF. If it's listed it should be required to have an annual redemption at NAV and if it's not listed, be able to adopt a redemption frequency of its choosing.</p>	<p>and certain of the prospectus requirements relative to the other changes contemplated under the Amendments.</p> <p>We have announced these provisions in connection with the publication of the Amendments, and note that there will be a 90 day period between publication and coming into force of the Amendments, which should provide adequate notice of the applicability of the transition provisions.</p> <p>The term "alternative mutual fund" only applies to mutual funds, but the investment restrictions applicable to alternative mutual funds and NRIFs are substantially similar, so a fund could opt to launch as a NRIF or an alternative mutual fund without any significant impact on the strategies it can use. We note that our rules do not mandate any particular redemption frequency for mutual funds.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### Part IV – LIST OF COMMENTERS

##### Commenters

- **AGF Investments Inc.**
- **Alternative Investment Management Association (AIMA)**

- **Arrow Capital Management Inc.**
- **AUM Law Professional Corporation**
- **Aviva Investors Canada Inc.**
- **BlackRock Asset Management Canada Limited**
- **BMO Capital Markets and BMO Global Asset Management**
- **Borden Ladner Gervais LLP**
- **Brompton Funds Limited**
- **Canadian Advocacy Council for Canadian CFA Institute Societies**
- **The Canadian Foundation for Advancement of Investor Rights (FAIR)**
- **Canadian Imperial Bank of Commerce**
- **Canadian Securities Institute, The (CSI)**
- **East Coast Fund Management Inc.**
- **First Asset Investment Management Inc.**
- **Jeffrey L. Glass and Darrin R. Renton**
- **Invesco Canada Ltd.**
- **Investment Funds Institute of Canada, The (IFIC)**
- **Investors Group Inc.**
- **Irwin, White & Jennings (on behalf of Growthworks Capital Ltd.)**
- **Kenmar Associates**
- **Lawrence Park Asset Management Ltd.**
- **Lightwater Partners Ltd.**
- **Lysander Funds Limited**
- **Mackenzie Financial Corporations**
- **Manulife Asset Management Limited**
- **McCarthy Tétrault LLP**
- **McMillan LLP**
- **Morgan Meighen & Associates Limited**
- **Picton Mahoney Asset Managements**
- **Portfolio Management Association of Canada**
- **Hedge Fund Standards Board**
- **RBC Capital Markets**

- **RBC Global Asset Management Inc.**
- **RP Investment Advisors**
- **Stikeman Elliott LLP (Financial Products and Services Group)**
- **Sun Life Global Investments (Canada) Inc.**
- **TD Securities Inc.**
- **Tim McElvaine**
- **Vision Capital Corporation**
- **Wildeboer Dellece LLP**



**REGULATION TO AMEND REGULATION 81-102 RESPECTING INVESTMENT FUNDS**

Securities Act

(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (1), (3), (11), (14), (16), (17) and (34))

**1.** Section 1.1 of Regulation 81-102 respecting Investment funds (chapter V-1.1, r. 39) is amended:

(1) by deleting the definition of the expression “acceptable clearing corporation”;

(2) by inserting, after the definition of the expression “advertisement”, the following:

““alternative mutual fund” means a mutual fund, other than a precious metals fund, that has adopted fundamental investment objectives that permit it to invest in physical commodities or specified derivatives, to borrow cash or engage in short selling in a manner not permitted for other mutual funds under this Regulation;”;

(3) by replacing, wherever they appear in the definition of the expression “cash cover”, the words “mutual fund” with the words “investment fund”, and making the necessary grammatical adaptations;

(4) in the French text of the definition of “cash equivalent”:

(a) by replacing, in paragraph (b), the words “pour autant que” with the words “pourvu que” and the words “a une notation” with the words “ait une notation”;

(b) by replacing, in paragraph (c), the words “pour autant que” with the words “pourvu que” and the words “ont une notation” with the words “aient une notation”;

(5) by inserting, after the definition of the expression “cash equivalent”, the following:

““cleared specified derivative” means a bilateral specified derivative that is accepted for clearing by a regulated clearing agency;”;

(6) by replacing, in the definition of the expression “clearing corporation”, the words “options or standardized futures” with the words “specified derivatives”;

(7) by deleting the definition of the expression “fixed portfolio ETF”;

(8) by inserting, after the definition of the expression “fixed portfolio ETF”, the following:

““fixed portfolio investment fund” means an exchange traded mutual fund not in continuous distribution or a non-redeemable investment fund that

(a) has fundamental investment objectives that include holding and maintaining a fixed portfolio of publicly traded equity securities of one or more issuers the names of which are disclosed in its prospectus, and

(b) trades the securities referred to in paragraph (a) only in the circumstances disclosed in its prospectus;”;

(9) in the definition of the expression “illiquid asset”:

(a) by replacing, in paragraph (a), the words “mutual fund” with the words “investment fund”;

(b) by replacing paragraph (b) with the following:

“(b) a restricted security held by an investment fund;”;

(10) by deleting the definition of the expression “Joint Regulatory Financial Questionnaire and Report”;

(11) by inserting, after the definition of the expression “net asset value”, the following:

““non-redeemable investment fund” has the meaning ascribed to that term in Regulation 81-106 respecting Investment Fund Continuous Disclosure;”;

(12) by deleting the definition of the expression “permitted gold certificate”;

(13) by inserting, after the definition of the expression “permitted index”, the following:

““permitted precious metal” means gold, silver, platinum or palladium;

““permitted precious metal certificate” means a certificate representing a permitted precious metal if the permitted precious metal is held in Canada in the form of bars or wafers and is

(a) available for delivery in Canada, free of charge, to or to the order of the holder of the certificate,

(b) in the case of a certificate representing gold, of a minimum fineness of 995 parts per 1000,

(c) in the case of a certificate representing silver, platinum or palladium, of a minimum fineness of 999 parts per 1000, and

(d) if not purchased from a bank listed in Schedule, I, II or III of the Bank Act (R.S.C. 1991, c. 46), fully insured against loss and bankruptcy by an insurance company licensed under the laws of Canada or a jurisdiction;”;

(14) by inserting, in the definition of the expression “physical commodity” and after the word “, means”, the words “electricity, water, or;”;

(15) by inserting, after the definition of the expression “portfolio asset”, the following:

““precious metals fund” means a mutual fund that has adopted a fundamental investment objective to invest primarily in one or more permitted precious metals;”;

(16) by replacing the definition of the expression “public quotation” with the following:

““public quotation” includes, for the purposes of calculating the amount of illiquid assets held by an investment fund, any quotation of a price for any of the following:

(a) a fixed income security made through the inter-dealer bond market,

(b) a foreign currency forward or foreign currency option in the interbank market;”;

(17) by replacing, wherever they appear in the French text of the definition of the expression “qualified security”, the words “pour autant que” with the words “pourvu que”;

(18) by inserting, after the definition of the expression “qualified security”, the following:

““regulated clearing agency” has the meaning ascribed to that term in Regulation 94-101 respecting Mandatory Central Counterparty Clearing of Derivatives (chapter I-14.01, r. 0.01);”;

(19) by replacing, in the definition of the expression “restricted security”, the words “mutual fund or by the mutual fund’s predecessor” with the words “investment fund or by the investment fund’s predecessor”;

(20) by replacing, wherever they appear in the French text of the definition of the expression “synthetic cash”, the words “pour autant que sont” with the words “pourvu que soient”.

**2.** Section 1.2 of the Regulation is amended:

(1) by replacing, in subparagraph (a) of paragraph (3), “sections 2.12 to 2.17;” with “section 2.6.1 and sections 2.7 to 2.17;”;

(2) by adding, after paragraph (4), the following:

“(5) Despite paragraph (1)(a.1), the following provisions do not apply to a non-redeemable investment fund that was established before October 4, 2018, unless the fund has filed a prospectus for which a receipt was issued after that date:

(a) sections 2.1 and 2.4,

(b) paragraphs 2.6(1)(a), (b) and (c), and subsection 2.6(2), and

(c) sections 2.6.1, 2.6.2 and 2.9.1.”.

**3.** Section 2.1 of the Regulation is amended:

(1) by inserting, in paragraph (1), the words “other than an alternative mutual fund” after the words “mutual fund”, by replacing the words “index participation units” with the words “an index participation unit” and by inserting the word “one” after the word “any”;

(2) by inserting, after paragraph (1), the following:

“(1.1) An alternative mutual fund or a non-redeemable investment fund must not purchase a security of an issuer, enter into a specified derivatives transaction or purchase an index participation unit if, immediately after the transaction, more than 20% of its net asset value would be invested in securities of any one issuer.”;

(3) in paragraph (2):

(a) by replacing, in the part preceding subparagraph (a), “Subsection (1) does” with “Subsections (1) and (1.1) do”;

(b) by replacing, in subparagraphs (c) and (d), the words “a mutual fund” with the words “an investment fund”;

(c) by replacing, in subparagraph (e), “fixed portfolio ETF” with the words “fixed portfolio investment fund”;

(4) by replacing paragraph (3) with the following:

“(3) For the purposes of this section, for each long position in a specified derivative that is held by an investment fund for a purpose other than hedging and for each index participation unit held by the investment fund, the investment fund is considered to hold directly the underlying interest of that specified derivative or its proportionate share of the securities held by the issuer of the index participation unit.”;

(5) by replacing paragraph (4) with the following:

“(4) Despite subsection (3), for the purposes of this section, an investment fund is considered to not hold a security or instrument if that security or instrument is a component of, but represents less than 10% of,

derivative, or

(a) a stock or bond index that is the underlying interest of a specified

(b) the securities held by the issuer of an index participation unit.”.

**4.** Section 2.3 of the Regulation is amended:

(1) in paragraph (1):

(a) by inserting, after the words “must not”, the words “do any of the following”;

(b) by replacing, in the French text of subparagraph (c), the word “constituée” with the word “constitué”;

(c) by replacing subparagraphs (d) to (f) with the following:

“(d) purchase a precious metal certificate, other than a permitted precious metal certificate;

“(e) purchase a permitted precious metal, a permitted precious metal certificate, or a specified derivative of which the underlying interest is a physical commodity if, immediately after the purchase, more than 10% of the mutual fund’s net asset value would be made up of permitted precious metals, permitted precious metal certificates, or specified derivatives of which the underlying interests are physical commodities;

“(f) purchase a physical commodity, except to the extent permitted by paragraph (d) or (e);”;

(d) by deleting subparagraph (h), and making the necessary adaptations;

(2) by inserting, after paragraph (1), the following:

“(1.1) Paragraphs (1)(d), (e) and (f) do not apply to an alternative mutual fund.

“(1.2) Paragraph (1)(e) does not apply to a precious metals fund with respect to purchasing a permitted precious metal, a permitted precious metal certificate or a specified derivative of which the underlying interest is one or more permitted precious metals.”;

(3) by inserting, after paragraph (2), the following:

“(3) For the purposes of this section, for each long position in a specified derivative that is held by an investment fund for a purpose other than hedging and for each index participation unit or underlying investment fund held by the investment fund, the investment fund is considered to hold directly the underlying interest of that specified derivative or its proportionate share of the assets held by the issuer of the index participation unit or underlying investment fund.

“(4) Despite subsection (3), for the purposes of this section, an investment fund is considered to not hold a security or instrument if that security or instrument is a component of, but represents less than 10% of,

derivative, or

(a) a stock or bond index that is the underlying interest of a specified

(b) the securities held by the issuer of an index participation unit or underlying investment fund.”.

**5.** Section 2.4 of the Regulation is amended:

(1) by replacing, in paragraph (2), the words “must not have invested,” with the words “must not hold,”;

(2) by adding, after paragraph (3), the following:

“(4) A non-redeemable investment fund must not purchase an illiquid asset if, immediately after the purchase, more than 20% of its net asset value would be made up of illiquid assets.

“(5) A non-redeemable investment fund must not hold, for a period of 90 days or more, more than 25% of its net asset value in illiquid assets.

“(6) If more than 25% of the net asset value of a non-redeemable investment fund is made up of illiquid assets, the non-redeemable investment fund must, as quickly as commercially reasonable, take all necessary steps to reduce the percentage of its net asset value made up of illiquid assets to 25% or less.”.

6. Section 2.5 of the Regulation is amended:

(1) in paragraph (2):

(a) by replacing subparagraph (a) with the following:

“(a) if the investment fund is a mutual fund, other than an alternative mutual fund, either of the following applies:

(i) the other investment fund is a mutual fund, other than an alternative mutual fund, that is subject to this Regulation;

(ii) the other investment fund is an alternative mutual fund or a non-redeemable investment fund that is subject to this Regulation and, at the time of the purchase of that security, the investment fund holds no more than 10% of its net asset value in securities of alternative mutual funds and non-redeemable investment funds;”;

(b) in subparagraph (a.1):

(i) by inserting, in the part preceding subparagraph (i) and after the words “if the investment fund is”, the words “an alternative mutual fund or”;

(ii) by inserting, in subparagraph (ii) and after the words “applicable to”, the words “an alternative mutual fund or”;

(c) by replacing subparagraph (c) with the following:

“(c) the other investment fund is a reporting issuer in a jurisdiction;”;

(d) by deleting paragraph (c.1);

(2) by replacing, in paragraph (3), “, (a.1), (c) and (c.1)” with “(a.1) and (c)”;

(3) by replacing paragraph (5) with the following:

“(5) Paragraphs (2)(e) and (f) do not apply to brokerage fees incurred for the purchase or sale of securities issued by an investment fund that are listed for trading on a stock exchange.”.

7. Section 2.6 of the Regulation is replaced with the following:

**“2.6. Borrowing and Other Investment Practices**

(1) An investment fund must not

(a) borrow cash or provide a security interest over any of its portfolio assets unless

(i) the transaction is a temporary measure to accommodate requests for the redemption of securities of the investment fund while the investment fund effects an orderly liquidation of portfolio assets, or to permit the investment fund to settle portfolio transactions and, after giving effect to all transactions undertaken under this subparagraph, the outstanding amount of all borrowings of the investment fund does not exceed 5% of its net asset value at the time of the borrowing;

(ii) the security interest is required to enable the investment fund to effect a specified derivative transaction or short sale of securities under this Regulation, is made in accordance with industry practice for that type of transaction and relates only to obligations arising under the particular specified derivatives transaction or short sale;

(iii) the security interest secures a claim for the fees and expenses of the custodian or a sub-custodian of the investment fund for services rendered in that capacity as permitted by subsection 6.4(3); or

(iv) in the case of an exchange-traded mutual fund that is not in continuous distribution or a non-redeemable investment fund, the transaction is to finance the acquisition of its portfolio securities and the outstanding amount of all borrowings is repaid on the closing of its initial public offering;

(b) purchase securities on margin, unless permitted by section 2.7 or 2.8;

(c) sell securities short other than in compliance with section 2.6.1, unless permitted by section 2.7 or 2.8;

(d) purchase a security, other than a specified derivative, that by its terms may require the investment fund to make a contribution in addition to the payment of the purchase price;

(e) engage in the business of underwriting, or marketing to the public, securities of any other issuer;

(f) lend cash or portfolio assets other than cash;

(g) guarantee securities or obligations of a person; or

(h) purchase securities other than through market facilities through which these securities are normally bought and sold unless the purchase price approximates the prevailing market price or the parties are at arm's length in connection with the transaction.

(2) Despite paragraphs (1)(a) and (b), an alternative mutual fund or a non-redeemable investment fund may borrow cash or provide a security interest over any of its portfolio assets if each of the following apply:

(a) any borrowing of cash is

(i) from an entity described in section 6.2 or 6.3, and

(ii) if the lender is an affiliate or associate of the investment fund manager of the alternative mutual fund or non-redeemable investment fund, under a borrowing agreement approved by the independent review committee as required under section 5.2 of Regulation 81-107 respecting Independent Review Committee for Investment Funds (chapter V-1.1, r. 43);

(b) the borrowing agreement is in accordance with normal industry practice and on standard commercial terms for the type of transaction;

(c) the value of cash borrowed, when aggregated with the value of all outstanding borrowing by the alternative mutual fund or non-redeemable investment fund, does not exceed 50% of the alternative mutual fund or non-redeemable investment fund's net asset value.”.

8. Section 2.6.1 of the Regulation is amended:

(1) in paragraph (1):

(a) by replacing, in the part preceding subparagraph (a), the words “A mutual fund” with the words “An investment fund”;

(b) by replacing, in subparagraph (i) of subparagraph (b), the words “mutual fund” with the words “investment fund”;

(c) by replacing subparagraph (c) with the following:

“(c) at the time the investment fund sells the security short,

(i) the investment fund has borrowed or arranged to borrow from a borrowing agent the security that is to be sold under the short sale;

(ii) if the investment fund is a mutual fund, other than an alternative mutual fund, the aggregate market value of the securities of the issuer of the securities sold short by the mutual fund does not exceed 5% of the net asset value of the mutual fund;

(iii) if the investment fund is a mutual fund, other than an alternative mutual fund, the aggregate market value of the securities sold short by the mutual fund does not exceed 20% of the net asset value of the mutual fund;

(iv) if the investment fund is an alternative mutual fund or a non-redeemable investment fund, the aggregate market value of the securities of the issuer of the securities sold short by the investment fund, other than government securities sold short by an alternative mutual fund or non-redeemable investment fund, does not exceed 10% of the net asset value of the investment fund, and

(v) if the investment fund is an alternative mutual fund or a non-redeemable investment fund, the aggregate market value of the securities sold short by the investment fund does not exceed 50% of the net asset value of the investment fund.”;

(2) by inserting, in paragraph (2) and after the words “A mutual fund”, the words “, other than an alternative mutual fund” and by replacing the words “of all securities” with the words “of the securities”;

(3) by inserting, in paragraph (3) and after the words “A mutual fund”, the words “, other than an alternative mutual fund”.

9. The Regulation is amended by inserting, after section 2.6.1, the following:

**“2.6.2. Total Borrowing and Short Sales**

(1) Despite sections 2.6 and 2.6.1, an investment fund must not borrow cash or sell securities short if, immediately after entering into a cash borrowing or short selling transaction, the aggregate value of cash borrowed combined with the aggregate market value of the securities sold short by the investment fund would exceed 50% of the investment fund's net asset value.

(2) Despite sections 2.6 and 2.6.1, if the aggregate value of cash borrowed combined with the aggregate market value of the securities sold short by the investment fund exceeds 50% of the investment fund's net asset value, the investment fund must, as quickly as is commercially reasonable, take all necessary steps to reduce the aggregate value of cash borrowed combined with the aggregate market value of securities sold short to 50% or less of the investment fund's net asset value.”.

**10.** Section 2.7 of the Regulation is amended:

(1) in paragraph (1):

(a) by replacing, in the part preceding subparagraph (a), the words “A mutual fund” with the words “An investment fund”;

(b) by replacing, in subparagraphs (b) and (c), the word “contract” with the word “forward contract”;

(c) by inserting, after subparagraph (c), the following, and making the necessary adaptations:

“(d) the option, debt-like security, swap or forward contract is a cleared specified derivative.”;

(2) by replacing paragraph (2) with the following:

“(2) If the credit rating of an option, debt-like security, swap or forward contract, or the credit rating of the equivalent debt of the writer or guarantor of the option, debt-like security, swap or forward contract, falls below the level of designated rating while the option, debt-like security, swap or forward contract is held by an investment fund, the investment fund must take the steps that are reasonably required to close out its position in the option, debt-like security, swap or forward contract in an orderly and timely fashion, unless either of the following applies:

(a) the option is a clearing corporation option;

(b) the option, debt-like security, swap or forward contract is a cleared specified derivative.”;

(3) by replacing, in paragraph (3), the words “a mutual fund” with the words “an investment fund”;

(4) by replacing paragraph (4) with the following:

“(4) The mark-to-market value of the exposure of an investment fund under its specified derivatives positions with any one counterparty, calculated in accordance with subsection (5), must not exceed, for a period of 30 days or more, 10% of the net asset value of the investment fund unless either of the following applies:

(a) the specified derivative is a cleared specified derivative;

(b) the equivalent debt of the counterparty, or of a person that has fully and unconditionally guaranteed the obligations of the counterparty in respect of the specified derivative, has a designated rating.”;

(5) by replacing, wherever they appear in paragraph (5), the words “mutual fund” with the words “investment fund”, and making the necessary grammatical adaptations;

(6) by adding, after paragraph (5), the following:

“(6) Subsections (1), (2) and (3) do not apply to an alternative mutual fund or a non-redeemable investment fund.”.

**11.** Section 2.8 of the Regulation is amended by inserting, before paragraph (1), the following:

“(0.1) This section does not apply to an alternative mutual fund.”.



12. The Regulation is amended by inserting, after section 2.9, the following:

**“2.9.1. Aggregate Exposure to Borrowing, Short Selling and Specified Derivatives**

(1) An alternative mutual fund or non-redeemable investment fund's aggregate exposure to cash borrowing, short selling and specified derivatives transactions must not exceed 300% of the fund's net asset value.

(2) For the purposes of subsection (1), an alternative mutual fund or non-redeemable investment fund's aggregate exposure is the sum of the following, divided by the fund's net asset value:

(a) the aggregate value of the alternative mutual fund's or non-redeemable investment fund's outstanding indebtedness under any borrowing agreements to which subsection 2.6(2) applies,

(b) the aggregate market value of all securities sold short by the alternative mutual fund or non-redeemable investment fund as permitted by section 2.6.1, and

(c) the aggregate notional amount of the alternative mutual fund's or non-redeemable investment fund's specified derivatives positions, minus the aggregate notional amount of the specified derivative positions that are hedging transactions.

(3) For the purposes of this section the alternative mutual fund or non-redeemable investment fund must include in its calculation its proportionate share of the assets of any underlying investment fund for which a similar calculation is required.

(4) An alternative mutual fund or non-redeemable investment fund must determine its aggregate exposure in accordance with subsection (2) as of the close of business of each day on which it calculates a net asset value.

(5) If the alternative mutual fund or non-redeemable investment fund's aggregate exposure as determined in accordance with subsection (2) exceeds 300 % of its net asset value, the alternative mutual fund or non-redeemable investment fund must, as quickly as is commercially reasonable, take all necessary steps to reduce the aggregate exposure to 300 % its net asset value or less.”

13. Section 2.11 of the Regulation is amended by inserting, before paragraph (1), the following:

“(0.1) This section does not apply to an alternative mutual fund.”

14. Section 2.12 of the Regulation is amended, in the French text of subparagraph (d) of subparagraph 6 of paragraph (1), by replacing the words “pour autant que” with the words “pourvu que”.

15. Sections 6.2 and 6.3 of the Regulation are amended by deleting, in subparagraph (a) of paragraph (3), the words “that have been made public”.

16. Section 6.8 of the Regulation is amended:

(1) by replacing the title with the following:

**“6.8. Custodial Provisions relating to Borrowing, Derivatives and Securities Lending, Repurchase and Reverse Repurchase Agreements”;**

(2) by replacing paragraphs (1) and (2) with the following:

“(1) An investment fund may deposit portfolio assets as margin for transactions in Canada involving clearing corporation options, options on futures, standardized futures or cleared specified derivatives with a member of a regulated clearing agency or with a dealer that is a member of an SRO that is a participating member of CIPF if the amount of margin deposited

does not, when aggregated with the amount of margin already held by the member or dealer on behalf of the investment fund, exceed 10% of the net asset value of the investment funds as at the time of deposit.

“(2) An investment fund may deposit portfolio assets with a member of a regulated clearing agency or with a dealer as margin for transactions outside Canada involving clearing corporation options, options on futures, standardized futures or cleared specified derivatives if

(a) the member or the dealer is a member of a regulated clearing agency, futures exchange or stock exchange, and, as a result in any case, is subject to a regulatory audit,

(b) the member or dealer has a net worth, determined from its most recent audited financial statements, in excess of the equivalent of \$50,000,000, and

(c) the amount of margin deposited does not, when aggregated with the amount of margin already held by the member or dealer on behalf of the investment fund, exceed 10% of the net asset value of the investment funds as at the time of deposit.”;

(3) by inserting, after paragraph (3), the following:

“(3.1) An investment fund may deposit with its lender, portfolio assets over which it has granted a security interest in connection with a borrowing agreement to which section 2.6 applies.”;

(4) by replacing, in paragraph (4), “(2) or (3)” with “(2), (3) or (3.1)”;

(5) by inserting, in paragraph (5) and after the words “obligations under a”, “borrowing.”.

**17.** Section 6.8.1 of the Regulation is amended:

(1) by replacing paragraph (1) with the following:

“(1) Unless the borrowing agent is the investment fund’s custodian or sub-custodian, if an investment fund deposits portfolio assets with a borrowing agent as security in connection with a short sale of securities, the market value of portfolio assets deposited with the borrowing agent must not, when aggregated with the market value of portfolio assets already held by the borrowing agent as security for outstanding short sales of securities by the investment fund,

(a) in the case of a mutual fund, other than an alternative mutual fund, exceed 10% of the net asset value of the mutual fund at the time of deposit, and

(b) in the case of an alternative mutual fund or a non-redeemable investment fund, exceed 25% of the net asset value of the alternative mutual fund or non-redeemable investment fund at the time of deposit.”;

(2) by deleting, in subparagraph (b) of paragraph (3), the words “that have been made public”.

**18.** Section 7.1 of the Regulation is replaced with the following:

**“7.1. Incentive Fees**

(1) A mutual fund, other than an alternative mutual fund, must not pay, or enter into arrangements that would require it to pay, and securities of a mutual fund must not be sold on the basis that an investor would be required to pay, a fee that is determined by the performance of the mutual fund unless

(a) the fee is calculated with reference to a benchmark or index that

(i) reflects the market sectors in which the mutual fund invests according to its fundamental investment objectives,

(ii) is available to persons other than the mutual fund and persons providing services to it, and

(iii) is a total return benchmark or index;

(b) the payment of the fee is based upon a comparison of the cumulative total return of the mutual fund against the cumulative total percentage increase or decrease of the benchmark or index for the period that began immediately after the last period for which the performance fee was paid; and

(c) the method of calculation of the fee and details of the composition of the benchmark or index are described in the prospectus of the mutual fund.

(2) An alternative mutual fund must not pay, or enter into arrangements that would require it to pay, and must not sell securities of an alternative mutual fund on the basis that an investor would be required to pay, a fee that is determined by the performance of the alternative mutual fund unless

(a) the payment of the fee is based on the cumulative total return of the alternative mutual fund for the period that began immediately after the last period for which the performance fee was paid, and

(b) the method of calculating the fee is described in the alternative mutual fund's prospectus.”.

**19.** Section 9.4 of the Regulation is amended by replacing, in the French text of subparagraph (b) of paragraph (2), the words “pour autant que sont” with the words “pourvu que soient”.

**20.** Section 9.1.1 of the Regulation is amended, in paragraph (b), by inserting the word “short” after the words “enter into a”.

**21.** Section 10.1 of the Regulation is amended by inserting, after paragraph (2), the following:

“(2.1) If disclosed in its prospectus, an alternative mutual fund may include, as part of the requirements contemplated in subsection (2), a provision that securityholders of the alternative mutual fund may not redeem their securities for a period up to 6 months after the date on which the receipt is issued for the initial prospectus of the alternative mutual fund.”.

**22.** Section 10.3 of the Regulation is amended by adding, after paragraph (4), the following:

“(5) Despite subsection (1), an alternative mutual fund may redeem securities of the alternative mutual fund at a price that is equal to the net asset value for those securities determined on the 1<sup>st</sup> or 2<sup>nd</sup> business day after the date of receipt by the alternative mutual fund of the redemption order if

(a) the alternative mutual fund has established a policy providing for the redemption price to be calculated on such a basis, and

(b) the policy has been disclosed in the alternative mutual fund's prospectus before the policy's implementation.”.

**23.** Section 10.4 of the Regulation is amended by inserting, in paragraph (1.1) and after the words “continuous distribution”, the words “an alternative mutual fund or”.

**24.** Section 15.13 of the Regulation is amended, in paragraph (2), by replacing, wherever they appear, the words “a commodity pool” with the words “an alternative mutual fund”, and by deleting “as defined in Regulation 81-104 respecting Commodity Pools (chapter V-1.1, r. 40)”.

**25.** Section 19.2 of the Regulation is amended by replacing, in the French text of paragraph (2), the words “pour autant que” with the words “pourvu que” and the words “sont décrites” with the words “soient décrites”.

**26.** Appendix A of the Regulation is repealed.

**27.** Appendix B-1, Appendix B-2 and Appendix B-3 of the Regulation are amended by replacing, wherever they appear, “Regulation 81-102 respecting Mutual Funds” with “Regulation 81-102 respecting Investment Funds”.

**28.** Appendix F of the Regulation is amended by adding, after paragraph (2) of the commentary of item 1, the following:

*“(3) In deciding whether to exercise the discretion to increase a mutual fund’s investment risk level as permitted in subsection (2) above, consideration should be given as to whether the standard deviation calculation applied under the Investment Risk Classification Methodology may result in a risk level that is below the manager’s own expectations for the mutual fund. This can occur, for example, when a mutual fund employs investment strategies that produce an atypical or non-normal distribution of performance results. In such circumstances mutual funds are encouraged to consider supplementing the Investment Risk Classification Methodology with other factors or risk metrics in order to determine whether it would be appropriate to make an upward adjustment of the mutual fund’s risk level to better reflect the features of the mutual fund.”*

**29.** If a commodity pool, as that term was defined in Regulation 81-104 respecting Commodity Pools (chapter V-1.1, r. 40) on January 2, 2019, has filed a prospectus for which a receipt was granted on or before that date, this Regulation does not apply to that commodity pool until July 4, 2019.

**30.** This Regulation comes into force on January 3, 2019.

**AMENDMENTS TO POLICY STATEMENT TO REGULATION 81-102 RESPECTING INVESTMENT FUNDS**

1. *Policy Statement to Regulation 81-102 respecting Investment funds* is amended by inserting, before section 2.1, the following:

**“2.01. “alternative mutual fund”**

(1) This term replaced the term “commodity pool” that was previously defined under the *Regulation 81-104 respecting Commodity Pools* (chapter V-1.1, r. 40) (“Regulation 81-104”). Mutual funds that were commodity pools under Regulation 81-104 are deemed to be alternative mutual funds under this Regulation.

(2) The definition of “alternative mutual fund” contemplates that the fund’s fundamental investment objectives will reflect those features that distinguish the alternative mutual fund from more conventional mutual funds. Therefore if an existing mutual were to convert to an alternative mutual fund, we would expect such a change to necessitate changes to the mutual fund’s investment objectives that would require securityholder approval under Part 5 of the Regulation.

(3) The Regulation does not mandate a naming convention for mutual funds. However, it is our view that a mutual fund with the word “alternative” in its name could be misleading or cause confusion in the marketplace if that mutual fund is not an alternative mutual fund. We would generally expect that the only mutual funds that would use that term in their name would be alternative mutual funds.”.

2. The Policy Statement is amended by inserting, after section 2.3, the following:

**“2.3.1. “cleared specified derivative”**

The definition of “cleared specified derivative” is intended to apply to derivatives transactions that take place through the facilities of a “regulated clearing agency” as defined in *Regulation 94-101 respecting Mandatory Central Clearing of Derivatives* (chapter I-14.01, r. 0.01). The Regulation provides exemptions from certain of the provisions governing the use of cleared specified derivatives by investment funds. These exemptions are intended to facilitate the use of the clearing infrastructure in compliance with international requirements for mandatory clearing of derivatives, although the exemptions also apply in respect of cleared specified derivatives that are not subject to mandatory clearing obligations.”.

3. Section 3.3.1 of the Policy Statement is amended by deleting, in paragraph (1), “Although section 2.4 of the Regulation does not apply to non-redeemable investment funds.”.

4. The Policy Statement is amended by inserting, after section 3.6, the following:

**“3.6.1. Cash Borrowing**

Subsection 2.6(2) of the Regulation permits an alternative mutual fund or non-redeemable investment fund to borrow cash for investment purposes (including investing on margin) from an entity that meets the criteria of a fund custodian or subcustodian under section 6.2 or 6.3, and can include the fund’s own custodian or subcustodian. This provision also permits a fund to borrow cash from a lender that is an affiliate or associate of the fund’s investment fund manager provided independent review committee approval is granted.”.

5. Section 4.3 of the Policy Statement is replaced with the following:

**“4.3. Leveraging**

(1) The investment restrictions in the Regulation are in part intended to prevent the use of specified derivatives for the purpose of leveraging the assets of a mutual fund. The definition of “hedging” prohibits leveraging with respect to specified derivatives used for hedging purposes. The provisions of subsection 2.8(1) of the Regulation restrict leveraging with respect to specified derivatives used for non-hedging purposes.

(2) Alternative mutual funds however, are exempted from section 2.8 and are instead subject to the restrictions on the use of leverage set out in section 2.9.1 of the Regulation, which limit exposure to certain sources of leverage to no more than 300% of an alternative mutual fund's net asset value. The calculation in section 2.9.1 requires an investment fund to determine the notional amount of its specified derivatives positions. While the Regulation does not define notional amount, in this context we would expect it to be determined in regards to the value of the underlying reference asset, as if the specified derivative position were converted into the equivalent position in the underlying reference asset at the time of the calculation.”.

## REGULATION TO AMEND REGULATION 41-101 RESPECTING GENERAL PROSPECTUS REQUIREMENTS

Securities Act  
(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (1) and (6))

1. Section 1.1 of Regulation 41-101 respecting General Prospectus Requirements (chapter V-1.1, r. 14) is amended by inserting, after the definition of the expression “alternative credit support”, the following:

““alternative mutual fund” has the same meaning as in section 1.1 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds (chapter V-1.1, r. 39);”.

2. Form 41-101F2 of the Regulation is amended:

(1) in item 1.3:

(a) by replacing, in paragraph (1) and after the words “venture capital fund,” the words “commodity pool” with the words “alternative mutual fund”;

(b) by adding, after paragraph (3), the following:

“(4) If the mutual fund to which the prospectus pertains is an alternative mutual fund, include a statement explaining that the fund is permitted to invest in asset classes or use investment strategies that are not permitted for other types of mutual funds and explain how exposure to the asset classes or the adoption of the investment strategies may affect investors’ risk of losing money on their investment in the fund.”;

(2) by replacing, in paragraph (3) of item 1.11, the words “commodity pool” with the words “alternative mutual fund”;

(3) by deleting item 1.12;

(4) by replacing, in item 3.3, subparagraph (e) of paragraph (1) with the following:

“(e) the use of leverage, including all of the following:

(i) the maximum aggregate exposure to borrowing, short selling and specified derivatives the investment fund is permitted to have, expressed as a percentage calculated in accordance with section 2.9.1 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds (chapter V-1.1, r. 39),

(ii) a brief description of any other restrictions on the investment fund’s use of leverage, and

(iii) a brief description of any limits that apply to each source of leverage.”;

(5) by adding, in item 5 and after instruction (3), the following:

“(4) *If the mutual fund is an alternative mutual fund, describe the features of the mutual fund that cause it to fall within the definition of “alternative mutual fund” in Regulation 81-102 respecting Investment Funds. If those features involve the use of leverage, disclose the sources of leverage (i.e., borrowing, short selling, use of derivatives) the alternative mutual fund is permitted to use and the maximum aggregate exposure to those sources of leverage the alternative mutual fund is permitted to have, as a percentage calculated in accordance with section 2.9.1 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds.*”;

(6) in item 6.1:

(a) by replacing, in paragraph (1), subparagraph (b) with the following:

“(b) the use of leverage, including both of the following:

- (i) a brief description of any restrictions on the investment fund’s use of leverage;
- (ii) a brief description of any limits that apply to each source of leverage.”;

(b) by adding, after paragraph (6), the following:

“(7) In the case of an investment fund that borrows cash in accordance with subsection 2.6 (2) of Regulation 81-102 respecting Investment Funds,

(a) state that the investment fund is permitted to borrow cash and the maximum amount the fund is permitted to borrow, and

(b) briefly describe how borrowing will be used in conjunction with other strategies of the investment fund to achieve its investment objectives and the material terms of the borrowing arrangements.”;

(7) by adding, after item 19.11, the following:

**“19.12. Lender**

(1) State the name of each person that has entered into an agreement to lend money to the investment fund or provides a line of credit or similar lending arrangement to the investment fund.

(2) State whether the person named in subsection (1) is an affiliate or associate of the manager of the investment fund.”;

(8) by replacing, in paragraph (f) of item 23.1, the words “a commodity pool” with the words “an alternative mutual fund”.

3. Form 41-101F4 of the Regulation is amended, in part I:

(1) by replacing the instructions of item 1 with the following:

**“INSTRUCTIONS:**

*(1) The date for an ETF facts document that is filed with a preliminary prospectus or final prospectus must be the date of the preliminary prospectus or final prospectus, respectively. The date for an ETF facts document that is filed with a pro forma prospectus must be the date of the anticipated final prospectus. The date for an amended ETF facts document must be the date on which it is filed.*

*(2) If the investment objectives of the ETF are to track a multiple (positive or negative) of the daily performance of a specified underlying index or benchmark, provide textbox disclosure in bold type using wording substantially similar to the following:*

“This ETF is an alternative mutual fund. It is permitted to invest in asset classes or use investment strategies that are not permitted for other types of mutual funds.

“This ETF is highly speculative. It uses leverage which magnifies gains and losses. It is intended for use in daily or short-term trading strategies by sophisticated investors. If you hold this ETF for more than one day, your return could vary considerably from the ETF’s daily target return. Any losses may be compounded. Don’t buy this ETF if you are looking for a longer-term investment.”.

*(3) If the investment objectives of the ETF are to track the inverse performance of a specified underlying index or benchmark, provide textbox disclosure in bold type using*



wording substantially similar to the following:

“This ETF is an alternative mutual fund. It is permitted to invest in asset classes or use investment strategies that are not permitted for other types of mutual funds.

“This ETF is highly speculative. It is intended for use in daily or short-term trading strategies by sophisticated investors. If you hold this ETF for more than one day, your return could vary considerably from the ETF’s daily target return. Any losses may be compounded. Don’t buy this ETF if you are looking for a longer-term investment.”.

(4) *If the ETF is an alternative mutual fund and Instruction (2) or (3) does not apply, provide textbox disclosure in bold type using wording substantially similar to the following:*

“This ETF is an alternative mutual fund. It has the ability to invest in asset classes or use investment strategies that are not permitted for other types of mutual funds.

“The specific features that differentiate this fund from other types of mutual funds include: [list the asset classes the alternative mutual fund invests in and the investment strategies used by the alternative mutual fund that cause it to fall within the definition of “alternative mutual fund”].

“[Explain how the listed features may affect investors’ risk of losing money on their investment in the alternative mutual fund.]”;

(2) in item 3:

(a) by inserting, after paragraph (1), the following:

“(1.1) For an alternative mutual fund that uses leverage

(a) disclose the sources of leverage, and

(b) disclose the maximum aggregate exposure to those sources of leverage the alternative mutual fund is permitted to have.”;

(b) by inserting, after instruction (3), the following:

“(3.1) *The alternative mutual fund’s aggregate exposure to sources of leverage must be expressed as a percentage calculated in accordance with section 2.9.1 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds.*”.

4. If a commodity pool, as that term was defined in Regulation 81-104 respecting Commodity Pools (chapter V-1.1, r. 40) on January 2, 2019, has filed a prospectus for which a receipt was granted on or before that date, this Regulation does not apply to the commodity pool until July 4, 2019.

5. This Regulation comes into force on January 3, 2019.

## REGULATION TO AMEND REGULATION 81-101 RESPECTING MUTUAL FUND PROSPECTUS DISCLOSURE

Securities Act

(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (1), (3), (11), (14), (16), (17) and (34))

1. Section 1.1 of Regulation 81-101 respecting Mutual Fund Prospectus Disclosure (chapter V-1.1, r. 38) is amended by deleting the definitions of the expressions “commodity pool” and “precious metals fund”.

2. Section 1.3 of the Regulation is amended by repealing paragraph (b), and making the necessary adaptations.

3. Section 5.1 of the Regulation is amended by adding, after paragraph (3), the following:

“(4) Despite subsection (1), a simplified prospectus for an alternative mutual fund must not be consolidated with a simplified prospectus of another mutual fund if the other mutual fund is not an alternative mutual fund.”

4. Section 6.1 of the Regulation is amended by inserting, in paragraph (3) and after the words “Except in”, the words “Alberta and”.

5. Form 81-101F1 of the Regulation is amended:

(1) by inserting, in the general instructions and after instruction (14), the following:

*“(14.1) Subsection 5.1(4) of Regulation 81-101 respecting Mutual Fund Prospectus Disclosure states that a simplified prospectus of an alternative mutual fund must not be consolidated with a simplified prospectus of another mutual fund that is not an alternative mutual fund.”;*

(2) in part A:

(a) by inserting, in item 1.1 and after paragraph (2), the following:

“(2.1) If the mutual fund to which the simplified prospectus pertains is an alternative mutual fund, indicate that fact on the front cover.”;

(b) by inserting, in item 1.2 and after paragraph (2), the following:

“(2.1) If the mutual funds to which the document pertains are alternative mutual funds, indicate that fact on the front cover.”;

(3) in part B:

(a) by inserting, in item 6 and after instruction (3), the following:

*“(4) If the mutual fund is an alternative mutual fund, describe the features of the mutual fund that cause it to fall within the definition of “alternative mutual fund” in Regulation 81-102 respecting Investment Funds. If those features include the use of leverage, disclose the sources of leverage (e.g., cash borrowing, short selling, use of derivatives) that the fund is permitted to use as well as the maximum aggregate exposure to those sources of leverage the alternative mutual fund is permitted to have, as a percentage calculated in accordance with section 2.9.1 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds.”;*

(b) by adding, in item 7 and after paragraph (10), the following:

“(11) In the case of an alternative mutual fund that borrows cash pursuant to subsection 2.6 (2) of Regulation 81-102 respecting Investment Funds

(a) state that the alternative mutual fund is permitted to borrow cash and the maximum amount the fund is permitted to borrow, and

(b) briefly describe how borrowing will be used in conjunction with other strategies of the alternative mutual fund to achieve its investment objectives.”;

(c) in item 9:

(i) by inserting, after paragraph (2), the following:

“(2.1) In the case of an alternative mutual fund, include disclosure explaining that the alternative mutual fund is permitted to invest in asset classes and use investment strategies that are not permitted for other types of mutual funds and explain how these investment strategies could affect investors’ risk of losing money on their investment in the fund.”;

(ii) by inserting, after subparagraph (c) of paragraph (7), the following, and making the necessary adaptations:

“(d) borrowing arrangements.”.

6. Form 81-101F2 of the Regulation is amended:

(1) by inserting, after paragraph (2) of item 1.1, the following:

“(2.1) If the mutual fund to which the annual information form pertains is an alternative mutual fund, indicate that fact on the front cover.”;

(2) by inserting, after item 10.9.1, the following:

**“10.9.2. Cash Lender**

(1) In the case of an alternative mutual fund, state the name of each person that has entered into an agreement to lend money to the alternative mutual fund or provides a line of credit or similar lending arrangement to the alternative mutual fund.

(2) State whether any person named in subsection (1) is an affiliate or associate of the manager of the alternative mutual fund.”.

7. Form 81-101F3 of the Regulation is amended, in item 1 of part I:

(1) by inserting, after paragraph (f), the following, and making the necessary adaptations:

“(g) if the fund facts document pertains to an alternative mutual fund, textbox disclosure using wording substantially similar to the following:

“This mutual fund is an alternative mutual fund. It is permitted to invest in asset classes or use investment strategies that are not permitted for other types of mutual funds.

“The specific strategies that differentiate this fund from other types of mutual funds include: *[list the features of the alternative mutual fund that cause it to fall within the definition of “alternative mutual fund” in Regulation 81-102 respecting Investment Funds]*.

“*[Explain how the listed investment strategies could affect investors’ risk of losing money on their investment in the alternative mutual fund.]*”;

(2) by inserting, after paragraph (1) of item 3, the following:

“(1.1) In the case of an alternative mutual fund that uses leverage,

(a) disclose the sources of leverage, and

(b) disclose the maximum aggregate exposure to those sources of leverage the alternative mutual fund is permitted to have.”;

(3) by inserting, after paragraph (3) of the instructions, the following:

*“(3.1) The alternative mutual fund’s aggregate exposure to the sources of leverage must be expressed as a percentage calculated in accordance with section 2.9.1 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds.”.*

**8.** If a commodity pool, as that term was defined in Regulation 81-104 respecting Commodity Pools (chapter V-1.1, r. 40) on January 2, 2019, has filed a prospectus for which a receipt was granted on or before that date, this Regulation does not apply to that commodity pool until July 4, 2019.

**9.** This Regulation comes into force on January 3, 2019.

## REGULATION TO AMEND REGULATION 81-104 RESPECTING COMMODITY POOLS

Securities Act

(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (1), (6), (8), (11), (14), (16), (19), (20), (26) and (34))

1. The title of Regulation 81-104 respecting Commodity Pools (chapter V-1.1, r. 40) is amended by replacing the words “**COMMODITY POOLS**” with the words “**ALTERNATIVE MUTUAL FUNDS**”.

2. Section 1.1 of the Regulation is amended, in paragraph (1):

(1) by inserting, before the definition of the expression “Canadian Securities Course”, the following:

““alternative mutual fund” has the same meaning as in section 1.1 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds (chapter V-1.1, r. 39);”;

(2) by deleting the definitions of the expressions “commodity pool”, “independent review committee” and “precious metals fund”, and making the necessary adaptations.

3. Section 1.2 of the Regulation is replaced with the following:

### “1.2. Application

This Regulation applies only to

(a) an alternative mutual fund that

(i) offers, or has offered, securities under a prospectus for so long as the alternative mutual fund remains a reporting issuer, or

(ii) is filing a preliminary prospectus or its first prospectus; and

(b) a person in respect of activities pertaining to an alternative mutual fund referred to in paragraph (a).”.

4. Section 1.3 of the Regulation is amended:

(1) by replacing, wherever they appear in paragraph (1), the words “a commodity pool” with the words “an alternative mutual fund” and the words “commodity pool” with the words “alternative mutual fund”;

(2) by repealing paragraph (2).

5. Part 2 of the Regulation, including section 2.1, is repealed.

6. Part 3 of the Regulation, including sections 3.1 to 3.3, is repealed.

7. Section 4.1 of the Regulation is amended by replacing, wherever they appear, the words “a commodity pool” with the words “an alternative mutual fund” and the words “commodity pools” with the words “alternative mutual funds”.

8. Part 5 of the Regulation, including sections 5.1 to 5.3, is repealed.

9. Part 6 of the Regulation, including sections 6.1 to 6.3, is repealed.

10. Part 8 of the Regulation, including section 8.5, is repealed.

11. Section 11.2 of the Regulation is repealed.

12. This Regulation comes into force on January 3, 2019.

## REGULATION TO AMEND REGULATION 81-106 RESPECTING INVESTMENT FUND CONTINUOUS DISCLOSURE

Securities Act  
(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (1), (8), (19) and (34))

1. Section 1.3 of Regulation 81-106 respecting Investment Fund Continuous Disclosure (chapter V-1.1, r. 42) is amended by deleting, in paragraph (3), “Regulation 81-104 respecting Commodity Pools (chapter V-1.1, r. 40) or” and by replacing “those regulations” with “that regulation”.

2. The Regulation is amended by adding, after section 3.11, the following:

### “3.12. Disclosure of Use of Leverage

(1) An investment fund that uses leverage must disclose the following information in its financial statements:

(a) a brief explanation of the sources of leverage including cash borrowing, short selling or use of specified derivatives, used during the reporting period covered by the financial statements,

(b) the lowest and highest level of the aggregate exposure to those sources of leverage in the period, and

(c) a brief explanation of the significance to the investment fund of the lowest and highest levels of the aggregate exposure to those sources of leverage.

(2) For the purposes of subsection (1), an investment fund must calculate its aggregate exposure to those sources of leverage in accordance with section 2.9.1 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds (chapter V-1.1, r. 39).”.

3. Form 81-106F1 of the Regulation is amended, in item 2.3 of part B:

(1) by inserting, after paragraph (2), the following:

“(3) An investment fund that uses leverage must disclose,

(a) a brief explanation on the sources of leverage including cash borrowing, short selling or use of specified derivatives, used during the reporting period,

(b) the lowest and highest level of aggregate exposure to those sources of leverage in the period, and

(c) a brief explanation of the significance of the lowest and highest levels of aggregate exposure to those sources of leverage to the investment fund including the impact of the use of specified derivatives for hedging purposes.”;

(2) by replacing, after paragraph (2), the instructions with the following:

#### “INSTRUCTIONS:

(1) *Explain the nature of and reasons for changes in the investment fund’s performance. Do not only disclose the amount of change in a financial statement item from period to period. Avoid the use of boilerplate wording. Your discussion must be prepared in a manner that will assist a reasonable reader to understand the significant factors that have affected the investment fund’s performance.*

(2) *For the purposes of the disclosure required in Item 2.3(3)(b), an investment fund must calculate its aggregate exposure to sources of leverage in accordance with section 2.9.1 of Regulation 81-102 respecting Investment Funds (chapter V-1.1, r. 39).*

(3) *In discussing the impact of the use of specified derivatives for hedging purposes on the investment fund's calculation of its aggregate exposure to sources of leverage, the fund must discuss by how much the aggregate exposure was reduced by subtracting the notional value of the fund's specified derivatives positions that are hedging transactions as is contemplated in paragraph 2.9.1(2)(c) of Regulation 81-102 respecting Investment Funds.”.*

4. This Regulation comes into force on January 3, 2019.



**REGULATION TO AMEND REGULATION 81-107 RESPECTING INDEPENDENT REVIEW COMMITTEE FOR INVESTMENT FUNDS**

Securities Act  
(chapter V-1.1, s. 331.1, par. (16) and (17))

1. Section 5.2 of Regulation 81-107 respecting Independent Review Committee for Investment Funds (chapter V-1.1, r. 43) is amended by inserting, after subparagraph (c) of paragraph (1), the following, and making the necessary adaptations:

“(d) a transaction in which an investment fund intends to borrow cash from a person that is an associate or affiliate of the investment fund manager.”.

2. This Regulation comes into force on January 3, 2019.

**AMENDMENTS TO POLICY STATEMENT TO REGULATION 81-107 RESPECTING  
INDEPENDENT REVIEW COMMITTEE FOR INVESTMENT FUNDS**

1. *Policy Statement to Regulation 81-107 respecting Independent Review Committee for Investment Funds* is amended by inserting, in paragraph 1 of the commentary to section 5.2 and after “Part 6 of the Regulation”, “Part 2 and”.

### 6.3 AUTRES CONSULTATIONS

Aucune information.

## 6.4 Sanctions administratives pécuniaires

L'Autorité des marchés financiers publie dans cette section la liste des sanctions administratives pécuniaires. Les décisions de révision des sanctions administratives pécuniaires imposées aux émetteurs ainsi qu'aux initiés sont publiées à la section 6.4.3, distinctement des sections 6.4.1 et 6.4.2 qui contiennent les décisions initiales imposées à la suite d'un défaut de respecter une disposition prévue au titre III de la *Loi sur les valeurs mobilières* (« LVM ») ou encore, les articles 96 à 98 ou 102 de cette même loi. (274.1 LVM / 271.13, 271.14 *Règlement sur les valeurs mobilières* (« RVM »)).

### 6.4.1 - Émetteurs assujettis

Le tableau publié dans cette section présente les sanctions administratives pécuniaires imposées aux émetteurs assujettis à la suite d'un défaut de respecter une disposition prévue au titre III de la *Loi sur les valeurs mobilières*. (274.1 *Loi sur les valeurs mobilières* et 271.13 et 271.15 *Règlement sur les valeurs mobilières* (« RVM »)).

#### 271.13 RVM.

Tout émetteur assujetti qui contrevient à une disposition du titre III de la Loi, parce qu'il a fait défaut de déposer un document d'information périodique, est tenu au paiement d'une sanction administrative pécuniaire de 100 \$ par document pour chaque jour ouvrable au cours duquel il est en défaut, jusqu'à concurrence d'une somme maximale de 5 000 \$ au cours d'un même exercice financier de l'Autorité.

#### 271.15 RVM.

Une sanction administrative pécuniaire est exigible à compter du moment où l'Autorité en transmet avis.

L'imposition d'une sanction administrative pécuniaire, en application de l'article 271.13 RVM, est sans préjudice quant à tout autre recours dont peut se prévaloir l'Autorité des marchés financiers.

Le tableau produit ci-dessous indique le nom de l'émetteur concerné, la date où a été prise la décision d'imposer une sanction administrative pécuniaire ainsi que le montant imposé.

Émetteur	No référence	Date de décision	Montant imposé
----------	--------------	------------------	----------------

Aucune information

## 6.4.2 - Initiés

Le tableau publié dans cette section présente les sanctions administratives pécuniaires imposées aux initiés suivant leur défaut de respecter l'une des dispositions des articles 96 à 98 ou 102 de la *Loi sur les valeurs mobilières*. (274.1 *Loi sur les valeurs mobilières* et 271.14 et 271.15 *Règlement sur les valeurs mobilières* (« RVM »)).

### 271.14.

Tout initié ou dirigeant réputé initié qui contrevient à une disposition des articles 96 à 98 ou 102 de la Loi, parce qu'il a fait défaut de déclarer son emprise sur des titres ou une modification à cette emprise, est tenu au paiement d'une sanction administrative pécuniaire de 100 \$ par omission de déclarer pour chaque jour au cours duquel il est en défaut, jusqu'à concurrence d'une somme maximale de 5 000 \$.

### 271.15.

Une sanction administrative pécuniaire est exigible à compter du moment où l'Autorité en transmet avis.

L'imposition d'une sanction administrative pécuniaire, en application de l'article 271.14 RVM, est sans préjudice quant à tout autre recours dont peut se prévaloir l'Autorité des marchés financiers.

Le tableau ci-dessous indique le nom de l'initié concerné, le nom de l'émetteur à l'égard duquel il n'a pas fait la déclaration requise, la date où a été prise la décision d'imposer une sanction administrative pécuniaire ainsi que le montant imposé.

Nom de l'initié	Émetteur	No référence	Date de décision	Montant imposé
RABINOWICZ, DANIEL	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.	20180013774-1	2018-08-02	5 000,00 \$
SILVER, JOEL	DAVIDSTEAM INC.	20180013775-1	2018-08-02	3 500,00 \$
TAFLER, HOWARD MARK	DAVIDSTEAM INC.	20180013776-1	2018-08-02	31 000,00 \$
TOUSSON, MAURICE	DAVIDSTEAM INC.	20180013777-1	2018-08-02	10 000,00 \$

### 6.4.3 - Décisions de révision

Les tableaux ci-dessous présentent les informations relatives aux décisions de révision de sanctions administratives pécuniaires.

Il s'agit plus particulièrement des cas où l'Autorité, dans le cadre d'un processus de révision, a décidé de maintenir, de réduire ou encore d'annuler le montant de la sanction administrative pécuniaire précédemment imposée.

#### 6.4.3.1 - Émetteurs assujettis

Le tableau publié dans cette section présente les décisions de révision de sanctions administratives pécuniaires qui concernent les émetteurs assujettis.

Émetteur	No référence	Date de décision	Montant imposé initialement	Montant révisé
----------	--------------	------------------	-----------------------------	----------------

Aucune information

#### 6.4.3.2 - Initiés

Le tableau publié dans cette section présente les décisions de révision de sanctions administratives pécuniaires qui concernent les initiés.

Nom de l'initié	Émetteur	No référence	Date de décision	Montant imposé initialement	Montant révisé
-----------------	----------	--------------	------------------	-----------------------------	----------------

Aucune information

## 6.5 INTERDICTIONS

### 6.5.1 Interdictions d'effectuer une opération sur valeurs

**Universal Ressources (anciennement Global Immune Technologies Inc.)**

Le 28 septembre 2018

**Universal Ressources (anciennement Global Immune Technologies Inc.)**  
(l'« émetteur »)

**INTERDICTION D'OPÉRATIONS**  
En vertu de la législation en valeurs mobilières du Québec (la « législation »)

#### Contexte

1. L'émetteur n'a pas déposé les documents d'information périodique suivants auprès de l'Autorité des marchés financiers (le « décideur ») :
  - les états financiers audités annuels, le rapport de gestion annuel, la notice annuelle et l'attestation des documents annuels pour l'exercice terminé le 31 mars 2018;
  - les rapports financiers intermédiaires non audités, le rapport de gestion intermédiaire et l'attestation des documents intermédiaires pour la période intermédiaire terminée le 30 juin 2018;

#### Interprétation

Les expressions définies dans la législation, dans le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3 et dans le *Règlement 14-501Q sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 4 ont le même sens dans la présente décision lorsqu'elles y sont employées, sauf si elles reçoivent une autre définition.

#### Décision

2. Le décideur estime que la décision respecte les critères prévus par la législation qui lui permet de la rendre.
3. Il est ordonné en vertu de la législation que toute activité en vue d'effectuer une opération sur valeurs cesse à l'égard de chaque titre de l'émetteur.

Martin Latulippe  
Directeur de l'information continue

Décision n°: 2018-IC-0037

### 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 <sup>1</sup>
Corporation d'acquisition Physinorth Inc.	1 <sup>er</sup> octobre 2018	Québec - Ontario
Valeo Pharma Inc.	28 septembre 2018	Québec - Colombie-Britannique - Alberta - Saskatchewan - Manitoba - Ontario - Nouveau-Brunswick - Nouvelle-Écosse - Île-du-Prince-Édouard - Terre-Neuve et Labrador - Territoires du Nord-Ouest - Yukon - Nunavut
Automotive Properties Real Estate Investment Trust	1 <sup>er</sup> octobre 2018	Ontario
Big Pharma Split Corp.	26 septembre 2018	Ontario
VersaPay Corporation	2 octobre 2018	Ontario

<sup>1</sup> 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](http://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 <sup>1</sup>
BMO Advantaged S&P/TSX Capped Composite TACTIC™ Fund	2 octobre 2018	Ontario
BMO Advantaged EqualWeight Banks TACTIC™ Fund		
BMO Advantaged Equal Weight Oil & Gas TACTIC™ Fund		
BMO Advantaged Laddered Preferred Share TACTIC™ Fund		
CanWel Building Materials Group Ltd.	28 septembre 2018	Colombie-Britannique
FBC Distributed Ledger Technology Adopters ETF	26 octobre 2018	Colombie-Britannique
Fonds de base PK Fonds FNB diversifié mondial Purpose	28 septembre 2018	Ontario
Fonds de performance Alpha II Dynamique	2 octobre 2018	Ontario
Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique		
Portefeuille obligataire BlackRock	1 <sup>er</sup> octobre 2018	Ontario
Portefeuille prudent BlackRock		
Portefeuille modéré BlackRock		
Portefeuille équilibré BlackRock		
Portefeuille de croissance BlackRock		
Portefeuille de croissance maximale BlackRock		
Portefeuille diversifié à revenu mensuel BlackRock		

<sup>1</sup> 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](http://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 <sup>1</sup>
AltaGas Canada Inc.	1 <sup>er</sup> octobre 2018	Alberta
Catégorie franchises mondiales Manuvie (auparavant, Catégorie d'actions mondiales sans restriction Manuvie)	2 octobre 2018	Ontario
Fonds franchises mondiales Manuvie (auparavant, Fonds d'actions mondiales sans restriction Manuvie)		
Fonds ciblé international Manuvie		
Fonds d'appréciation d'actions internationales Manuvie		
Fonds Combiné de dividendes stratégique Manuvie		
Fonds de revenu toutes capitalisations Sentry	26 septembre 2018	Ontario
Catégorie de revenu canadien Sentry		
Fonds de revenu canadien Sentry		
Catégorie d'actions diversifiées Sentry		
Fonds d'actions diversifiées Sentry		
Catégorie de croissance et de revenu mondial Sentry		
Fonds de croissance et de revenu mondial Sentry		
Fonds d'infrastructures mondiales Sentry		
Fonds de revenu à moyenne capitalisation mondial Sentry		
Fonds de croissance et de revenu Sentry		
Catégorie de revenu à petite/moyenne capitalisation Sentry		
Fonds de revenu à petite/moyenne capitalisation Sentry		
Catégorie de croissance et de revenu américain Sentry		

Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale <sup>1</sup>
Catégorie de croissance et de revenu américain neutre en devises Sentry		
Fonds de croissance et de revenu américain Sentry		
Catégorie d'occasions de ressources Sentry ( <i>auparavant, Catégorie de ressources canadiennes Sentry</i> )		
Fonds d'énergie Sentry		
Catégorie d'immobilier mondial Sentry		
Fonds d'immobilier mondial Sentry		
Catégorie de métaux précieux Sentry		
Fonds de métaux précieux Sentry		
Fonds de revenu d'actifs spécialisés Sentry		
Catégorie de revenu équilibré prudent Sentry		
Fonds de revenu équilibré prudent Sentry		
Fonds de revenu mensuel prudent Sentry		
Fonds de revenu mensuel mondial Sentry		
Fonds de revenu mensuel américain Sentry		
Fonds d'obligations canadiennes Sentry		
Catégorie d'obligations de sociétés Sentry		
Fonds d'obligations de sociétés Sentry		
Catégorie d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry		
Fonds d'obligations à rendement élevé mondiales Sentry		
Catégorie du marché monétaire Sentry		
Fonds du marché monétaire Sentry		
Portefeuille de croissance Sentry		
Portefeuille de croissance et de revenu Sentry		
Portefeuille de revenu équilibré Sentry		
Portefeuille de revenu prudent Sentry		
Portefeuille de revenu défensif Sentry		
Fonds Exemplar croissance et revenu	26 septembre 2018	Ontario
Mandats de placement privé de Fidelity	26 septembre 2018	Ontario

Nom de l'émetteur	Date du visa	Autorité principale <sup>1</sup>
Portefeuille Fidelity Gestion équilibrée du risque	26 septembre 2018	Ontario
Portefeuille Fidelity Gestion prudente du risque		
Fidelity Revenu conservateur		

<sup>1</sup> 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](http://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	19 septembre 2018	15 décembre 2016
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 septembre 2018	3 novembre 2017

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	11 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	13 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	18 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	18 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	18 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	18 septembre 2018	3 novembre 2017

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque Canadienne Impériale de Commerce	18 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	18 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	20 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	20 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	20 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	24 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	25 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	25 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	25 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	27 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	27 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	27 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque Canadienne Impériale de Commerce	27 septembre 2018	3 novembre 2017
Banque de Montréal	10 septembre 2018	23 mai 2018
Banque de Montréal	30 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	30 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	30 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque de Montréal	31 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	31 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	31 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	31 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	31 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	31 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	31 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	31 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	31 août 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	5 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	7 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	10 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	12 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	12 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	12 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	12 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	14 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	14 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	14 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	14 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	14 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque de Montréal	14 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	14 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	14 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	14 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	17 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	17 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	17 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	18 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	18 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	18 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	18 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	18 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	18 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	19 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	19 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	19 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	21 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	21 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	21 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	21 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	21 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	21 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	24 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	25 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	26 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	27 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018



Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque de Montréal	28 septembre 2018	1er juin 2018
Banque de Montréal	28 septembre 2018	1er juin 2018
Banque de Montréal	28 septembre 2018	1er juin 2018
Banque de Montréal	28 septembre 2018	1er juin 2018
Banque de Montréal	28 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	28 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque de Montréal	28 septembre 2018	1 <sup>er</sup> juin 2018
Banque Nationale du Canada	29 août 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	29 août 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	29 août 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	30 août 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	30 août 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	30 août 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	30 août 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	31 août 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	5 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	5 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	5 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	5 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	5 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	6 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	6 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	6 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	6 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	6 septembre 2018	3 juillet 2018

<b>Nom de l'émetteur</b>	<b>Date du supplément</b>	<b>Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié</b>
Banque Nationale du Canada	10 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	11 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	11 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	12 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	12 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	12 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	12 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	13 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	13 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	13 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	13 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	14 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	14 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	18 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	17 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	17 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	17 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	18 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	18 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	19 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	19 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	20 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	21 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	21 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	21 septembre 2018	3 juillet 2018

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque Nationale du Canada	24 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	25 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	25 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	25 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	25 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	26 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	26 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	26 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	26 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	27 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	28 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	28 septembre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	1 <sup>er</sup> octobre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	1 <sup>er</sup> octobre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	1 <sup>er</sup> octobre 2018	3 juillet 2018
Banque Nationale du Canada	1 <sup>er</sup> octobre 2018	3 juillet 2018
Banque Royale du Canada	13 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	13 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	15 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	23 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	15 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	13 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	27 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	27 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	28 août 2018	30 janvier 2018

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
Banque Royale du Canada	28 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	30 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	30 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	31 août 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	7 septembre 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	4 septembre 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	4 septembre 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	6 septembre 2018	30 janvier 2018
Banque Royale du Canada	6 septembre 2018	30 janvier 2018
Brookfield Infrastructure Finance Limited	6 septembre 2018	16 décembre 2016
Brookfield Infrastructure Finance Pty Ltd.	6 septembre 2018	16 décembre 2016
Brookfield Infrastructure Finance LLC	6 septembre 2018	16 décembre 2016
Brookfield Infrastructure Finance ULC	6 septembre 2018	16 décembre 2016
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	5 septembre 2018	22 juin 2017
Brookfield Renewable Partners ULC	18 septembre 2018	26 juin 2017
BRP inc.	13 septembre 2018	4 septembre 2018
FortisAlberta Inc.	13 septembre 2018	13 décembre 2017
<sup>MD</sup> Glacier Credit Card Trust	6 septembre 2018	19 mai 2017
La Banque de Nouvelle-Écosse	30 août 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	6 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	6 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	7 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	7 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	7 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	10 septembre 2018	13 février 2018

<b>Nom de l'émetteur</b>	<b>Date du supplément</b>	<b>Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié</b>
La Banque de Nouvelle-Écosse	10 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	10 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	12 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	14 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	17 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	17 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	17 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	18 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	18 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	18 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	18 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	18 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	20 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	20 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	20 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	20 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	20 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	20 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	21 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	21 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	21 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	21 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	21 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	24 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	24 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	25 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	25 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	25 septembre 2018	13 février 2018

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
La Banque de Nouvelle-Écosse	25 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	25 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	27 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	28 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	28 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	28 septembre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	2 octobre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	2 octobre 2018	13 février 2018
La Banque de Nouvelle-Écosse	2 octobre 2018	13 février 2018
La Banque Toronto-Dominion	6 septembre 2018	13 décembre 2016
La Banque Toronto-Dominion	6 septembre 2018	13 décembre 2016
La Banque Toronto-Dominion	5 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	5 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	6 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	6 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	7 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	10 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	10 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	11 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	11 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	13 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	14 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	14 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	17 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	17 septembre 2018	28 juin 2018

Nom de l'émetteur	Date du supplément	Date du prospectus préalable ou du prospectus simplifié
La Banque Toronto-Dominion	17 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	18 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	18 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	19 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	19 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	21 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	24 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	24 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	24 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	25 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	25 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	26 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	26 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	28 septembre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	1 <sup>er</sup> octobre 2018	28 juin 2018
La Banque Toronto-Dominion	2 octobre 2018	28 juin 2018
Supérieur Plus Corp.	27 septembre 2018	9 novembre 2016

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

### 6.6.2 Dispenses de prospectus

#### Essilor International S.A.

Le 25 septembre 2018

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

d'Essilor International S.A. (le « déposant »)

### 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 ») lui accordant :

1. une dispense de l'exigence de prospectus (la « dispense de prospectus ») afin que cette exigence ne s'applique pas :
  - a) aux opérations visées sur :
    - i) les parts (les « parts classiques principales ») d'un fonds commun de placement d'entreprise ou « FCPE », communément utilisé en France pour la conservation et le dépôt d'actions détenues par des salariés-investisseurs, nommé « EssilorLuxottica 2018 » (le « Fonds classique principal »);
    - ii) les parts (les « parts classiques Boost ») d'un FCPE temporaire nommé « Boost 2018 » (le « Fonds classique Boost ») établi aux fins de l'offre aux salariés 2018 (comme ce terme est défini ci-dessous);
    - iii) les parts (les « parts classiques temporaires », et avec les parts classiques principales et les parts classiques Boost, les « parts ») de FCPE temporaires futurs établis aux fins des offres aux salariés pour les années subséquentes (comme ce terme est défini ci-dessous) (les « Fonds classiques temporaires »), effectuées aux termes d'une offre aux salariés (comme ce terme est défini ci-dessous) auprès des salariés admissibles qui résident dans les territoires, en Alberta, en Colombie-Britannique, au Manitoba, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse et en Saskatchewan (collectivement, les « salariés canadiens », et avec les salariés canadiens qui souscrivent des parts, les « participants canadiens »);
  - b) aux opérations visées sur les actions ordinaires du déposant (les « actions ») effectuées par le Fonds classique auprès des participants canadiens lors du rachat de parts à leur demande (le terme « Fonds classique » utilisé dans les présentes s'entend, avant la fusion (comme ce terme est défini ci-après), du Fonds classique Boost pour l'offre aux salariés 2018 et d'un Fonds classique temporaire pour les offres aux salariés pour les années subséquentes et, après la fusion, du Fonds classique principal);
2. une dispense de l'obligation d'inscription à titre de courtier (collectivement avec la dispense de prospectus, la « dispense demandée ») afin que cette obligation ne s'applique pas au déposant et à ses entités apparentées locales (comme ce terme est défini ci-après), au Fonds classique et à Amundi Asset Management (la « société de gestion ») à l'égard :
  - a) des opérations visées sur les parts effectuées aux termes d'une offre aux salariés auprès des salariés canadiens;
  - b) des opérations visées sur les actions effectuées par le Fonds classique auprès des participants canadiens lors du rachat de parts à leur demande.



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 4.7(1) du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport* (chapitre V-1.1, r. 1) (le « Règlement 11-102 ») en Alberta, en Colombie-Britannique, au Manitoba, en Nouvelle-Écosse, au Nouveau-Brunswick et en Saskatchewan;
- 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* (chapitre V-1.1, r. 3) 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.

Le terme « entité apparentée » a le sens qui lui est donné à la section 4 du *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus* (chapitre V-1.1, r. 21) (le « Règlement 45-106 »).

Au Québec, le terme « opération visée » a le sens qui lui est donné dans le Règlement 45-106.

### Déclarations

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

1. Le déposant est une société par actions constituée en vertu du droit français. Il n'est pas et n'a pas l'intention de devenir un émetteur assujéti en vertu de la législation en valeurs mobilières d'un territoire du Canada. Le siège du déposant est situé en France et les actions sont inscrites à la cote de l'Euronext Paris. Le déposant n'est pas en défaut à l'égard de la législation en valeurs mobilières d'un territoire du Canada.
2. Le déposant exerce ses activités au Canada par l'entremise de certaines entités apparentées (les « entités apparentées locales » et collectivement avec le déposant et ses autres entités apparentées, le « Groupe Essilor »), a établi une offre mondiale d'achat d'actions au bénéfice des salariés (l'« offre aux salariés 2018 ») et prévoit établir des offres mondiales subséquentes d'achat d'actions au bénéfice des salariés pour les quatre années suivantes après 2018 qui seront similaires à tout égard important (les « offres aux salariés pour les années subséquentes ») et collectivement avec l'offre aux salariés 2018, les « offres aux salariés ») pour les salariés admissibles. Chaque entité apparentée locale est une filiale contrôlée directement ou indirectement par le déposant, et aucune entité apparentée locale n'a actuellement l'intention de devenir un émetteur assujéti en vertu de la législation en valeurs mobilières d'un territoire du Canada. Le siège du Groupe Essilor au Canada est situé au Québec et la majorité des salariés du Groupe Essilor au Canada résident au Québec.
3. À la date des présentes, les entités apparentées locales comprennent notamment Axis Médical Canada Inc., Coastal Contacts Inc., Laboratoire d'Optique S.D.L., Logiciels OMICS, Inc., Riverside Opticalab Ltd. et Satisloh North America Inc. Lors d'une offre aux salariés pour une année subséquente, la liste des entités apparentées locales pourrait changer.
4. Chaque offre aux salariés sera effectuée selon les modalités énoncées aux présentes et, à titre de précision, toutes les déclarations seront vraies pour chacune des offres aux salariés, exception faite des énoncés faits aux paragraphes 3, 12, 25 et 29 qui pourraient changer (sauf que la mention de l'offre aux salariés 2018 sera modifiée pour renvoyer à l'offre aux salariés pour une année subséquente pertinente).

5. À la date des présentes et compte tenu de toute offre aux salariés, le déposant est et sera un « émetteur étranger » au sens donné à ce terme au paragraphe 2.15(1) du Règlement 45-102 sur la revente de titres (le « Règlement 45-102 »), et le déposant n'est pas et ne sera pas un émetteur assujéti dans quelque territoire que ce soit du Canada.
6. L'offre aux salariés 2018 comporte un placement d'actions devant être acquises par l'entremise du Fonds classique Boost, qui sera fusionné avec le Fonds classique principal après la réalisation de l'offre aux salariés 2018, sous réserve de la décision du conseil de surveillance du FCPE et de l'approbation de l'Autorité des marchés financiers de France (l'« AMF de France »).
7. Chaque offre aux salariés pour une année subséquente comporte un placement d'actions devant être acquises par l'entremise d'un Fonds classique temporaire, qui sera fusionné avec le Fonds classique principal après la réalisation de l'offre aux salariés pour une année subséquente (le « Plan classique » qui, pour plus de précision, comprend l'offre aux salariés 2018), sous réserve de la décision du conseil de surveillance du FCPE et de l'approbation de l'AMF de France.
8. Seules les personnes qui sont des salariés d'une entité faisant partie du Groupe Essilor pendant la période de souscription d'une offre aux salariés et qui satisfont aux autres critères d'emploi (les « salariés admissibles ») pourront participer à l'offre aux salariés pertinente.
9. Le Fonds classique Boost a été établi en vue de mettre en œuvre l'offre aux salariés 2018. Le Fonds classique principal a été établi en vue de mettre en œuvre l'offre aux salariés de façon générale. Il n'y a actuellement aucune intention que le Fonds classique principal ou le Fonds classique Boost devienne un émetteur assujéti en vertu de la législation en valeurs mobilières d'un territoire du Canada. Il n'y a actuellement aucune intention qu'un Fonds classique temporaire, qui sera établi aux fins de la mise en œuvre des offres aux salariés pour les années subséquentes, devienne un émetteur assujéti en vertu de la législation en valeurs mobilières d'un territoire du Canada.
10. Le Fonds classique principal et le Fonds classique Boost sont inscrits auprès de l'AMF de France et ont été approuvés par celle-ci. On prévoit que chaque Fonds classique temporaire établi en vue de mettre en œuvre les offres aux salariés pour les années subséquentes sera un FCPE et sera inscrit auprès de l'AMF de France et approuvé par elle.
11. Aux termes du Plan classique, chaque offre aux salariés sera effectuée de la manière suivante :
  - a) Les participants canadiens souscriront des parts pertinentes, et le Fonds classique Boost aux termes de l'offre aux salariés 2018 ou le Fonds classique temporaire pertinent aux termes des offres aux salariés pour les années subséquentes souscrira ensuite des actions pour le compte des participants canadiens à un prix de souscription qui sera l'équivalent en dollars canadiens du cours d'ouverture moyen de l'action (exprimé en euros) sur Euronext Paris pendant les 20 jours de bourse précédant la date d'établissement du prix de souscription par le chef de la direction du déposant.
  - b) Aux fins de l'offre aux salariés 2018, le Fonds classique Boost et, aux fins des offres aux salariés pour les années subséquentes, le Fonds classique temporaire pertinent, respectivement, affectera les espèces reçues des participants canadiens à la souscription d'actions.
  - c) Initialement, aux fins de l'offre aux salariés 2018 et des offres aux salariés pour les années subséquentes, les actions souscrites seront détenues, respectivement, dans le Fonds classique Boost et dans le Fonds classique temporaire pertinent, et les participants canadiens recevront des parts du Fonds classique Boost et du Fonds classique temporaire pertinent, selon le cas.
  - d) Après la réalisation d'une offre aux salariés, le Fonds classique Boost (pour l'offre aux salariés 2018) ou le Fonds classique temporaire pertinent (pour une offre aux salariés pour une année subséquente) sera fusionné avec le Fonds classique principal (sous réserve de l'approbation du

conseil de surveillance des FCPE et de l'AMF de France). Les parts classiques Boost ou les parts classiques temporaires détenues par les participants canadiens seront remplacées au prorata par les parts classiques principales, et les actions souscrites seront détenues dans le Fonds classique principal (cette opération étant appelée la « fusion »). Le déposant se prévaut de la dispense de l'obligation de prospectus prévue à l'article 2.11 du Règlement 45-106 à l'égard de l'émission des parts classiques principales en faveur de participants canadiens dans le cadre de la fusion.

- e) Les parts seront assujetties à une période de détention d'environ trois ans (la « période de blocage »), sous réserve de certaines exceptions prévues par le droit français et adoptées aux fins d'une offre aux salariés (comme le décès, l'invalidité ou la cessation d'emploi).
  - f) Les dividendes versés sur les actions détenues dans le Fonds classique seront réinvestis dans ce dernier et affectés à l'achat d'actions supplémentaires. Par suite de ce réinvestissement, la valeur liquidative des parts sera augmentée. Aucune nouvelle part (ou fraction de celle-ci) ne sera émise en faveur des participants canadiens.
  - g) À la fin de la période de blocage pertinente, un participant canadien peut soit (i) demander le rachat de ses parts dans le Fonds classique en contrepartie des actions sous-jacentes ou d'un paiement en espèces correspondant à la valeur marchande des actions à ce moment-là, soit (ii) continuer à détenir ses parts dans le Fonds classique et demander le rachat de ces parts à une date ultérieure en contrepartie des actions sous-jacentes ou d'un paiement en espèces correspondant à la valeur marchande des actions à ce moment-là.
  - h) Dans le cas d'un déblocage anticipé découlant du fait qu'un participant canadien se prévaut de l'une des exceptions à la période de blocage et répond aux critères applicables, le participant canadien peut demander de faire racheter ses parts dans le Fonds classique en contrepartie d'un paiement en espèces correspondant à la valeur marchande des actions sous-jacentes à ce moment-là.
  - i) De plus, chaque offre aux salariés prévoira que le déposant contribuera également des actions supplémentaires (les « actions données en prime ») dans le Plan classique en fonction de règles préétablies de contribution correspondante, au bénéfice des participants canadiens admissibles et sans frais pour eux. Les actions données en prime seront livrées au même moment que les actions souscrites par les participants canadiens et seront assujetties à la période de blocage. Les actions données en prime ne sont pas assujetties à d'autres conditions.
12. Pour l'offre aux salariés 2018, le nombre d'actions données en prime qu'un participant canadien a le droit de recevoir sera déterminé conformément au tableau de correspondance suivant :

Souscription du participant canadien	Ratio de correspondance
0,5 action	0,5 action donnée en prime
1 action	1 action donnée en prime
2 actions	2 actions données en prime
3 actions	3 actions données en prime
4 actions	4 actions données en prime

Lors de chaque offre aux salariés pour une année subséquente, les règles relatives à la contribution correspondante peuvent changer.

13. Les salariés canadiens ne connaîtront pas le prix de souscription dans le cadre d'une offre aux salariés avant la fin de la période de souscription pertinente. Toutefois, cette information leur sera communiquée avant le début de la période de révocation, durant laquelle les participants canadiens peuvent choisir de révoquer la totalité (mais non une partie) de leur souscription aux termes du Plan classique et ainsi ne pas participer à l'offre aux salariés pertinente.
14. En vertu du droit français, un FCPE est une entité à responsabilité limitée. Le portefeuille du Fonds classique sera composé presque entièrement des actions et peut comprendre des espèces relativement aux dividendes versés sur les actions qui seront réinvestis en actions, ainsi que des espèces ou quasi-espèces qui sont détenues en attente d'un investissement dans des actions ou aux fins des rachats de parts.
15. Seuls les salariés admissibles pourront détenir des parts émises dans le cadre d'une offre aux salariés.
16. La société de gestion est une société de gestion de portefeuille régie par les lois de France. La société de gestion est inscrite auprès de l'AMF de France à titre de gestionnaire de placements et se conforme aux règles de l'AMF de France. À la connaissance du déposant, la société de gestion n'est pas et n'a pas actuellement l'intention de devenir un émetteur assujéti en vertu de la législation en valeurs mobilières d'un territoire du Canada. Pour toute offre aux salariés subséquente, la « société de gestion » peut changer. Si un tel changement survient, le successeur de la société de gestion se conformera aux modalités et conditions énoncées dans le présent paragraphe.
17. Les activités de gestion de portefeuille de la société de gestion relatives à une offre aux salariés et au Fonds classique sont limitées à l'achat des actions auprès du déposant, à la vente de celles-ci au besoin pour financer les demandes de rachat et à l'investissement des espèces disponibles dans des quasi-espèces.
18. La société de gestion est également responsable de préparer les documents comptables et de publier des documents d'information périodique, comme le prévoient les règles du Fonds classique. Les activités de la société de gestion n'ont pas d'incidence sur la valeur sous-jacente des actions.
19. Les frais de gestion relatifs au Fonds classique seront payés sur l'actif du Fonds classique ou par le déposant, comme il est prévu dans les règlements du Fonds classique. La société de gestion est tenue d'agir dans l'intérêt véritable des participants canadiens et elle est responsable envers eux, solidairement avec le dépositaire (comme ce terme est défini ci-dessous), de toute violation des règles et des règlements régissant les FCPE, de toute violation des règles du Fonds classique ou de toute opération avec apparentés ou de tout acte de négligence.
20. Les entités faisant partie du Groupe Essilor, le Fonds classique et la société de gestion ne sont pas actuellement en défaut à l'égard de la législation en valeurs mobilières d'un territoire du Canada.
21. Les entités faisant partie du Groupe Essilor, le Fonds classique et la société de gestion ainsi que les administrateurs, dirigeants, salariés, mandataires ou représentants de ceux-ci ne fourniront pas de conseils en matière de placement aux salariés canadiens à l'égard d'un investissement dans les actions ou les parts.
22. Les actions émises dans le cadre d'une offre aux salariés seront déposées dans le Fonds classique par l'intermédiaire de la banque Société Générale (le « dépositaire »), une importante banque commerciale française assujéti à la législation bancaire française. Le dépositaire exécute les ordres d'achat, de négociation et de vente de titres en portefeuille et prend toutes les mesures nécessaires pour permettre au Fonds classique d'exercer les droits rattachés aux titres détenus dans son portefeuille. Pour toute offre aux salariés subséquente, le « dépositaire » peut changer. Si un tel changement survient, le successeur du dépositaire demeurera une importante banque commerciale française assujéti à la législation bancaire française.

23. La participation à une offre aux salariés se fait sur une base volontaire, et les salariés canadiens ne seront pas incités à participer à une offre aux salariés en vue d'obtenir un emploi ou de conserver leur emploi.
24. Le montant total que peut investir un salarié canadien dans une offre aux salariés ne peut excéder 25 % de sa rémunération annuelle brute (sans tenir compte des actions données en prime).
25. Aux fins de l'offre aux salariés 2018, la rémunération annuelle comprend le salaire de base, la prime et la rémunération d'heures supplémentaires du salarié versés entre le 1er janvier 2018 et le 31 décembre 2018.
26. La valeur des parts du Fonds classique sera calculée et déclarée à l'AMF de France périodiquement et sera fondée sur l'actif net du Fonds classique divisé par le nombre de parts en circulation. La valeur des parts sera fondée sur la valeur des actions sous-jacentes, mais le nombre de parts du Fonds classique ne correspondra pas au nombre d'actions sous-jacentes (étant donné que les dividendes seront réinvestis en actions supplémentaires et accroîtront la valeur de chaque part).
27. Les actions et les parts ne sont pas présentement inscrites aux fins de négociation à la cote d'une bourse au Canada et il n'y a aucune intention de faire inscrire les actions ou les parts à la cote d'une telle bourse. Comme il n'existe aucun marché pour les actions ou pour les parts au Canada et qu'un tel marché n'est pas susceptible de se développer, les participants canadiens effectueront les premières opérations visées sur les actions ou les parts par l'entremise d'une bourse à l'extérieur du Canada, conformément aux règles et règlements de celle-ci.
28. Les salariés canadiens recevront une trousse de renseignements en français ou en anglais, selon leur préférence, qui comprendra un résumé des modalités de l'offre aux salariés pertinente et une description des incidences fiscales canadiennes pertinentes de la souscription et de la détention de parts du Fonds classique et du rachat de ces parts en contrepartie d'espèces ou d'actions à la fin de la période de blocage applicable. Les salariés canadiens auront également accès au Document de référence du déposant déposé auprès de l'AMF de France relativement aux actions et à un exemplaire des règles du Fonds classique Boost, du Fonds classique temporaire pertinent et du Fonds classique principal. Les salariés canadiens auront également accès aux documents d'information continue du déposant qui sont fournis aux porteurs des actions. Les participants canadiens recevront un état initial des titres qu'ils détiennent aux termes du Plan classique ainsi qu'un état mis à jour au moins une fois par année.
29. Aux fins de l'offre aux salariés 2018, il y a environ 852 salariés admissibles qui résident au Canada, dont la majorité réside au Québec (352), et le reste en Ontario, en Alberta, en Colombie-Britannique, au Manitoba, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse et en Saskatchewan, ce qui représente, dans l'ensemble, environ 1,27 % du nombre total de salariés du Groupe Essilor dans le monde.

### 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 aux conditions suivantes :

1. À l'égard de l'offre aux salariés 2018, l'exigence de prospectus s'applique à la première opération visée sur les parts et les actions acquises par des participants canadiens aux termes de la présente décision, sauf si toutes les conditions ci-après sont réunies :
  - a) l'émetteur du titre était un émetteur étranger à la date du placement, au sens donné à ce terme au paragraphe 2.15(1) du Règlement 45-102, à la section 11 (1) de l'*Alberta Securities*

*Commission Rule 72-501 Distributions to Purchasers Outside Alberta* et à la section 2.8 (1) de l'*OSC Rule 72-503 Distributions Outside Canada*;

- b) l'émetteur du titre :
    - i) soit n'était pas un émetteur assujéti dans un territoire du Canada à la date du placement;
    - ii) soit n'est pas un émetteur assujéti dans un territoire du Canada à la date de l'opération visée;
  - c) la première opération visée est effectuée :
    - i) soit sur une bourse ou un marché à l'extérieur du Canada;
    - ii) soit avec une personne à l'extérieur du Canada.
2. À l'égard de toute offre aux salariés pour une année subséquente effectuée aux termes de la présente décision au cours des cinq années à compter de la date de celle-ci, si les conditions ci-après sont réunies :
- a) les déclarations, autres que celles qui figurent aux paragraphes 3, 12, 25 et 29, demeurent véridiques et exactes avec les adaptations nécessaires à l'égard de cette offre aux salariés pour une année subséquente;
  - b) les conditions énoncées au paragraphe 1 s'appliquent, avec les adaptations nécessaires, à toute offre aux salariés pour une année subséquente.
3. En Alberta et Ontario, la dispense de prospectus susmentionnée, visant la première opération visée sur les parts et les actions acquises par des participants canadiens aux termes de la présente décision, ne s'applique pas à toute opération ou séries d'opérations comprises dans un plan ou un stratagème qui vise à éviter les exigences de prospectus en lien avec une opération visée avec une personne au Canada.

Lucie J. Roy  
Directrice principale du financement des sociétés

Décision n°: 2018-FS-0149

#### **Le Groupe Intertape Polymer Inc.**

Vu la demande présentée par Le Groupe Intertape Polymer Inc. (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 30 août 2018 (la « demande »);

Vu l'article 12 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1;

Vu l'article 115 du *Règlement sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1, r. 50;

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, L.Q. 2018, c. 23, a. 603;

Vu la demande visant à obtenir l'accord de l'Autorité pour le placement à l'extérieur du Québec de billets de premier rang émis par l'émetteur pour un montant global maximal de 250 000 000 \$ US, le tout conformément aux informations déposées auprès de l'Autorité (le « placement »);

Vu les déclarations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité donne son accord pour le placement.

Fait le 14 septembre 2018.

Patrick Théorêt  
Directeur du financement des sociétés

Projet SEDAR n° : 2819029

Décision n°: 2018-FS-0146

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](http://www.canlii.org).

### 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<sup>er</sup> 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
Banque Royale du Canada	2018-06-01	1 294 800 \$
BlackRock US Core Property Fund, LP	2018-06-01	25 928 000 \$
Bridging Infrastructure Fund	2018-06-01	5 000 000 \$
Bridging Mid-Market Debt Fund LP	2018-06-01	18 291 189 \$
Bridging Mid-Market Debt RSP Fund	2018-06-01	10 060 760 \$
Romspen Mortgage Investment Fund	2018-06-01	43 633 470 \$
Secure Capital MIC Inc.	2018-05-31 au 2018-06-08	197 053 \$
Technologies Ortho Régénératives inc.	2018-05-31	1 444 000 \$
Trez Capital Yield Trust	2018-05-14 au 2018-05-22	509 212 \$
Trez Capital Yield Trust	2018-05-29 au 2018-06-01	1 231 020 \$
Trez Capital Yield Trust US	2018-05-30 et 2018-05-31	135 050 \$
Trez Capital Yield Trust US (Canadian \$)	2018-05-29 au 2018-06-01	1 783 668 \$
Westboro Mortgage Investment Corp.	2018-05-31	1 653 250 \$

## SECTION RELATIVE AUX FONDS D'INVESTISSEMENT

Aucune information.

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

#### Versapay Corporation



Vu la demande présentée par Versapay Corporation (l'« émetteur ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 27 septembre 2018 (la « demande »);

Vu les articles 40.1 et 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1 (la « Loi »);

Vu le paragraphe 2.2(2) et l'article 19.1 du *Règlement 41-101 sur les obligations générales relatives au prospectus*, RLRQ, c. V-1.1, r. 14 (le « Règlement 41-101 »);

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'encadrement du secteur financier*, L.Q. 2018, c. 23, a. 603;

Vu la demande visant à obtenir une dispense temporaire de l'obligation prévue à l'article 40.1 de la Loi et au paragraphe 2.2(2) du Règlement 41-101 d'établir une version française des documents suivants de l'émetteur qui seront intégrés par renvoi dans le prospectus simplifié provisoire que l'émetteur entend déposer le ou vers le 2 octobre 2018 (la « dispense demandée ») :

1. les états financiers annuels audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017 ainsi que le rapport de gestion annuel correspondant;
2. le rapport financier intermédiaire pour la période intermédiaire terminée le 30 juin 2018 ainsi que le rapport de gestion intermédiaire correspondant;
3. la notice annuelle pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017;
4. la circulaire de sollicitation de procurations datée du 28 mai 2018;

(collectivement, les « documents visés »);

Vu les déclarations faites par l'émetteur.

En conséquence, l'Autorité accorde la dispense demandée à la condition que les documents visés soient traduits en français et que la version française des documents visés soit déposée auprès de l'Autorité dans les meilleurs délais, mais au plus tard au moment du dépôt du prospectus simplifié se rapportant au prospectus simplifié provisoire.

Fait le 28 septembre 2018.

Patrick Théorêt  
Directeur du financement des sociétés

Décision n°: 2018-FS-0154

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](http://www.canlii.org).

## 6.7 AGRÈMENTS, AUTORISATIONS ET OPÉRATIONS SUR DÉRIVÉS DE GRÉ À GRÉ

### The Royal Bank of Scotland plc et NatWest Markets plc

Vu la demande sous examen coordonné reçue par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») de NatWest Markets plc (le « demandeur ») conformément à l'*Instruction générale 11-203 relative au traitement des demandes de dispense dans plusieurs territoires*, pour laquelle l'autorité principale est la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO » ou l'« autorité principale »), de modification de la décision n° 2016-EDERI-0007 du 26 septembre 2016, telle que modifiée par la décision n° 2017-EDERI-0001 du 28 septembre 2017 (la « dispense existante ») qui accorde au demandeur et à National Westminster Bank plc (« NatWest Bank ») une dispense des obligations suivantes de déclaration de données sur les dérivés, découlant d'opérations, nouvelles et existantes, conformément au chapitre 3 du *Règlement 91-507 sur les référentiels centraux et la déclaration de données sur les dérivés*, RLRQ, c. I-14.01, r. 1.1 (les « dispositions de déclaration ») :

- a) l'obligation pour une contrepartie déclarante de déclarer, mettre à jour, modifier ou compléter (collectivement, « déclarer ») l'identifiant pour les entités juridiques (le « LEI ») d'une contrepartie à une opération dans le cas où, en raison de la déclaration, la contrepartie déclarante risquerait de contrevenir à des lois applicables dans son territoire ou dans celui de la contrepartie à l'opération qui interdisent, restreignent ou limitent la divulgation de renseignements concernant l'opération ou une contrepartie, ou qui exigent que la contrepartie à l'opération consente à cette divulgation dans des circonstances où ce consentement n'a pas été obtenu ou dans les cas où un tel consentement ne l'emporte pas sur l'interdiction, la restriction ou la limitation;
- b) l'obligation pour une contrepartie déclarante de déclarer certains renseignements (décrits en détails ci-après) se rapportant à une contrepartie à l'opération ou qui en dépendent, lesquels renseignements n'ont pas été fournis à la contrepartie déclarante par la contrepartie à une opération ou n'ont pas été obtenus par ailleurs par la contrepartie déclarante au moment de la déclaration;

Vu la demande de modification de la dispense existante (la « demande de modification de la dispense ») afin i) de retirer tous les renvois à NatWest Bank et ii) de prolonger la durée de la dispense jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 2019;

Vu le premier alinéa de l'article 86 de la *Loi sur les instruments dérivés*, RLRQ, c. I-14.01 (la « Loi »), selon lequel l'Autorité peut dispenser un dérivé, une personne, un groupement de personnes, une offre ou une opération de tout ou partie des obligations prévues par la Loi, lorsqu'elle estime que cette dispense ne porte pas atteinte à l'intérêt public;

Vu l'article 111 de la Loi qui permet de réviser la décision existante lorsqu'un fait nouveau le justifie;

Vu les définitions du *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, et du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport*, RLRQ, c. V-1.1, r. 1, applicables à la présente décision à moins d'indication contraire;

Vu les définitions des expressions suivantes qui s'appliquent à la présente décision :

« disposition d'interdiction » : Un acte, une loi, une édicition, une règle, une ordonnance, un jugement, une pratique, une ligne directrice ou un décret qui restreindrait ou limiterait l'information divulguée par la personne visée quant à l'opération visée ou à la contrepartie à une opération visée;

« exigence de consentement » : Un acte, une loi, une édicition, une règle, une ordonnance, un jugement, une pratique, une ligne directrice ou un décret qui exigerait qu'une contrepartie à une opération visée consente à la divulgation par une personne visée d'information ayant trait à l'opération visée ou à la contrepartie;

« exigence propre à une opération » : Exigence découlant d'une disposition d'interdiction ou se rapportant à une exigence de consentement qui nécessiterait la prise de mesures pour en assurer le respect dans le cadre et au moment de l'opération visée, et ce pour chaque opération;

« opération visée » : Une opération devant être déclarée conformément aux dispositions de déclaration;

« rapport trimestriel sur la conformité » : Un rapport semblable pour l'essentiel au modèle joint à la présente décision à titre d'annexe A.

Vu les déclarations suivantes du demandeur :

1. Le demandeur, anciennement The Royal Bank of Scotland plc, est une filiale en propriété exclusive de The Royal Bank of Scotland Group plc (« Groupe RBS »);
2. Groupe RBS est une grande entreprise de services bancaires et financiers qui est contrôlée par l'État du Royaume-Uni (le « Royaume-Uni ») agissant par l'entremise du Trésor de Sa Majesté, le ministère de l'Économie et des Finances du Royaume-Uni, et qui exerce la plupart de ses activités de dérivés de gré à gré par l'intermédiaire du demandeur;
3. Le demandeur exerce ses activités de dérivés de gré à gré mondiales par l'intermédiaire de ses quatre carrefours de négociation principaux situés à Londres, Stamford, Singapour et Tokyo et conclut des dérivés de gré à gré avec des contreparties canadiennes à partir de ces bureaux;
4. Le demandeur a mis en place ou s'est procuré une technologie, des systèmes et des procédures internes qui, selon lui, devraient lui permettre de donner effet aux dispositions de déclaration;
5. Pour se conformer aux dispositions de déclaration applicables à une opération, le demandeur pourrait devoir: a) si la loi applicable l'exige, obtenir le consentement de la contrepartie afin de permettre à la contrepartie déclarante de divulguer des informations concernant l'opération ou la contrepartie; et b) recevoir certains renseignements propres à une contrepartie, y compris le LEI de la contrepartie (ou son équivalent), ou des renseignements suffisants pour permettre au demandeur d'établir si la contrepartie est une contrepartie locale (collectivement, eu égard à une contrepartie à une opération, l'« information exigée de la contrepartie »);
6. Le demandeur a poursuivi ses efforts diligents pour solliciter l'information exigée de la contrepartie au moyen de contacts directs avec ses clients et de démarches au sein du secteur;
7. Le demandeur a établi une politique selon laquelle il s'abstiendra de conclure des opérations sur dérivés de gré à gré avec une contrepartie sans obtenir le LEI de la contrepartie;
8. Le refus d'accorder la demande de modification de la dispense pourrait se solder par la déclaration inégale ou interrompue des données sur les dérivés par le demandeur, ou l'empêcher de conclure de nouvelles opérations sur dérivés avec des contreparties à l'opération concernée, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives pour le demandeur, les contreparties à l'opération, le système financier canadien et l'économie canadienne dans son ensemble;
9. Le demandeur a respecté les conditions de la dispense existante;
10. Le demandeur n'est pas en défaut aux termes de la législation en valeurs mobilières de quelque territoire que ce soit.

Vu les pouvoirs délégués conformément à l'article 24 de la *Loi sur l'Autorité des marchés financiers*, RLRQ, c. A-33.2;

En conséquence :

L'Autorité accorde la demande de modification de la dispense et décide, sous réserve de ce qui suit à l'égard de chaque opération visée, que la dispense existante soit modifiée et reformulée comme suit :

1. Dispense liée aux dispositions d'interdiction – Le demandeur est dispensé de la déclaration des données à communiquer à l'exécution aux termes des obligations de déclaration prévues à l'article 26, au paragraphe a) de l'article 27 et aux articles 28, 31, 32, 34 et 35 des dispositions de déclaration uniquement dans la mesure où il serait tenu de déclarer les données à communiquer à l'exécution prévues à l'Annexe A des dispositions de déclaration applicables sous le champ de données « identifiant de la contrepartie non déclarante » à l'égard d'une opération visée, dans les circonstances suivantes :
  - a) le demandeur détermine que sa contrepartie à l'opération ou l'opération visée est assujettie à une disposition d'interdiction;
  - b) le demandeur, ayant fait des efforts raisonnables, n'a pas été en mesure de déterminer si sa contrepartie à l'opération ou l'opération visée est assujettie à une disposition d'interdiction.

Toutefois, le demandeur doit prendre les mesures suivantes:

- i) soit déclarer un code d'identifiant interne pour sa contrepartie à l'opération, soit s'il n'est pas possible ou pratique pour le demandeur de déclarer un tel code d'identifiant interne pour sa contrepartie à l'opération conformément à la disposition d'interdiction applicable, déclarer que le LEI de la contrepartie à l'opération est non divulgué;
- ii) préparer et fournir à la CVMO dans les 45 jours suivant la fin de chaque trimestre un rapport trimestriel sur la conformité contenant une liste de tous les territoires qui, à son avis raisonnable, sont assujettis à une disposition d'interdiction ainsi qu'une liste des territoires à l'égard desquels le demandeur, ayant fait des efforts raisonnables, n'a pas été en mesure de déterminer si une disposition d'interdiction applicable existe;
- iii) faire preuve de diligence pour déterminer si des dispositions d'interdiction existent dans le territoire où sa contrepartie à l'opération se trouve;
- iv) faire preuve de diligence, au besoin, pour corriger toute déclaration qu'il a faite concernant l'opération visée en se fondant sur les dispenses qui précèdent, en temps opportun après qu'une disposition d'interdiction auparavant applicable cesse de s'appliquer pour limiter ou restreindre la divulgation par le demandeur de renseignements ayant trait à l'opération visée ou à la contrepartie à l'opération.

En outre, il est entendu que la dispense qui précède continuera de s'appliquer à l'égard de l'opération visée durant une période maximale de trois mois après la date à laquelle le demandeur prend connaissance qu'une disposition d'interdiction auparavant applicable cesse de s'appliquer pour limiter ou restreindre la divulgation par le demandeur de renseignements ayant trait à l'opération visée ou à la contrepartie à l'opération.

2. Dispense liée aux exigences de consentement – Le demandeur est dispensé de la déclaration des données à communiquer à l'exécution aux termes des dispositions de déclaration uniquement dans la mesure où il serait tenu de déclarer les données à communiquer à l'exécution prévues à l'Annexe A des dispositions de déclaration applicables sous le champ de données « identifiant de la contrepartie non déclarante » à l'égard d'une opération visée, dans les circonstances suivantes :
  - a) le demandeur détermine que sa contrepartie à l'opération ou l'opération visée est assujettie à une exigence de consentement, lequel consentement n'a pas été fourni au demandeur par la contrepartie à l'opération;

- b) le demandeur, ayant fait des efforts raisonnables, n'a pas été en mesure de déterminer si sa contrepartie à l'opération ou l'opération visée est assujettie à une exigence de consentement.

Toutefois, le demandeur doit prendre les mesures suivantes :

- i) soit déclarer un code d'identifiant interne pour sa contrepartie à l'opération, soit si le demandeur a tous les processus nécessaires pour identifier en interne sa contrepartie à l'opération et s'il n'est pas possible ou pratique pour le demandeur de déclarer un tel code d'identifiant interne pour la contrepartie à l'opération conformément à l'exigence de consentement applicable, déclarer que le LEI de la contrepartie à l'opération est non divulgué;
- ii) préparer et fournir à la CVMO dans les 45 jours suivant la fin de chaque trimestre un rapport trimestriel sur la conformité contenant une liste de tous les territoires qui à son avis raisonnable, sont des territoires où il existe une exigence de consentement ainsi qu'une liste des territoires à l'égard desquels le demandeur, ayant fait des efforts raisonnables, n'a pas été en mesure de déterminer si une exigence de consentement applicable existe;
- iii) faire preuve de diligence pour obtenir auprès de la contrepartie à l'opération tout consentement exigé, sauf un consentement qui découlerait d'une exigence propre à une opération;
- iv) faire preuve de diligence, au besoin, pour corriger toute déclaration qu'il a faite concernant l'opération visée en se fondant sur les dispenses qui précèdent, en temps opportun après avoir obtenu tous les consentements exigés pour remplir une exigence de consentement à l'égard d'une opération visée.

En outre, il est entendu que la dispense qui précède continuera de s'appliquer à l'égard de l'opération visée durant une période maximale de trois mois suivant la plus tardive des dates suivantes : soit la date à laquelle la contrepartie à l'opération a fourni au demandeur tous les consentements exigés ou, soit la date à laquelle le demandeur prend connaissance du fait qu'une exigence de consentement auparavant applicable cesse de s'appliquer pour limiter ou restreindre la divulgation, par le demandeur, de renseignements ayant trait à l'opération visée ou à la contrepartie à l'opération.

3. Information exigée de la contrepartie – Le demandeur est dispensé de la déclaration des données à communiquer à l'exécution aux termes des dispositions de déclaration uniquement dans la mesure où il serait tenu de déclarer les données à communiquer à l'exécution prévues à l'Annexe A des dispositions de déclaration applicables sous le champ de données « territoire de la contrepartie non déclarante » à l'égard d'une opération visée, dans les circonstances suivantes :
  - a) Statut de la contrepartie en tant que contrepartie locale – si la contrepartie à l'opération n'a pas fourni au demandeur l'information exigée de la contrepartie suffisante pour permettre au demandeur de déterminer si la contrepartie à l'opération est une « contrepartie locale » dans le territoire, aux termes des dispositions de déclaration du territoire, à la condition que le demandeur déclare l'opération visée à l'autorité compétente du territoire où se trouve son établissement principal et, dans la mesure du possible, le demandeur fait preuve de diligence pour utiliser l'information tirée de ses propres systèmes pour déclarer l'opération visée dans le territoire de la contrepartie à l'opération, dans chaque cas et dans la mesure où l'opération peut être déclarée par le demandeur dans ce territoire; toutefois, la dispense prévue au présent sous-paragraphe a) ne s'applique pas à l'égard d'une opération visée conclue par le demandeur le 31 mars 2018, ou après cette date, si la contrepartie à l'opération est une personne physique ou morale i) qui, tel que le détermine le demandeur (en faisant preuve de diligence pour utiliser l'information tirée de ses propres systèmes) est constituée en vertu des lois du Québec, de l'Ontario ou du Manitoba ou a son siège social ou son établissement principal au Québec, en Ontario ou au Manitoba et ii) avec laquelle le demandeur n'a à cette date, aucune relation contractuelle préexistante ce qui concerne la conclusion d'opérations sur dérivés.

- b) Existence d'une caution membre du même groupe – si la contrepartie à l'opération n'a pas fourni au demandeur l'information exigée de la contrepartie suffisante pour permettre au demandeur de déterminer si la contrepartie à l'opération a un membre du même groupe qui est constitué sous le régime des lois d'un territoire ou dont le siège social ou le principal établissement se trouve dans l'un des territoires et qui est responsable des passifs de la contrepartie à l'opération (une « caution membre du même groupe »), à la condition que le demandeur déclare l'opération visée si la contrepartie à l'opération est par ailleurs une « contrepartie locale » aux termes des dispositions de déclaration.

Toutefois, le demandeur doit prendre les mesures suivantes:

- i) préparer et fournir à la CVMO dans les 45 jours suivant la fin de chaque trimestre un rapport trimestriel sur la conformité indiquant les efforts qu'il a déployés pour obtenir l'information exigée de la contrepartie;
- ii) faire preuve de diligence, au besoin, pour corriger toute déclaration qu'il a faite concernant l'opération visée en se fondant sur les dispenses qui précèdent, en temps opportun après avoir obtenu l'information exigée de la contrepartie.

En outre, il est entendu que les dispenses qui précèdent continueront de s'appliquer à l'égard de l'opération visée durant une période maximale de trois mois suivant la date à laquelle l'information exigée de la contrepartie auparavant inconnue ou non disponible a été fournie au demandeur par la contrepartie à l'opération.

Les dispenses prévues aux termes des paragraphes 1, 2 et 3 seront valides jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 2019.

La présente décision prend effet à la date de la décision rendue par l'autorité principale.

## **Annexe A**

### **Rapport trimestriel sur la conformité**

#### **Rubrique 1 Définitions**

1. Les termes définis dans la demande de dispense datée du 28 septembre 2016, en sa version invoquée le 28 septembre 2017 et le 28 septembre 2018 (la « demande de dispense »), s'entendent au sens qu'il leur est donné dans le présent rapport de conformité.
2. Dans le présent rapport de conformité :
  - a) « contrepartie » Pour les besoins du présent rapport sur la conformité, une contrepartie s'entend de toute contrepartie à une opération sur dérivés qui agit pour son propre compte (et non pour le compte d'autrui – p. ex. lorsqu'un gestionnaire de fonds exécute des opérations pour un certain nombre de fonds sous-jacents, chaque fonds doit être inclus dans le calcul du taux de conformité).
  - b) « toutes les contreparties » Les contreparties à des opérations à déclarer conformément au Règlement 91-507 sur les référentiels centraux et la déclaration de données sur les dérivés ou à la Rule 91-507 – Trade Repositories and Derivatives Data Reporting (le « Règlement 91-507 »).
  - c) « nouvelles contreparties » Les contreparties à des opérations à déclarer conformément au Règlement 91-507 conclues pendant la période visée, mais avec lesquelles la contrepartie déclarante n'a auparavant jamais conclu d'opération à déclarer.

- d) « contreparties conformes » Les contreparties qui ont fourni l'information exigée de la contrepartie (au sens attribué à ce terme dans la demande de dispense) pour permettre à la contrepartie déclarante de respecter ses obligations aux termes du Règlement 91-507, ce qui comprendrait le consentement de la contrepartie (si la législation applicable l'exige), le LEI de la contrepartie, le LEI du courtier (s'il y a lieu) et les renseignements permettant d'établir s'il s'agit d'une contrepartie locale.

## Rubrique 2 Information sur la contrepartie livreuse

1. Fournir l'information suivante concernant la contrepartie livreuse :

Nom complet :	NATWEST MARKETS PLC
Adresse du siège social :	•
Adresse postale (si elle est différente) :	•
Téléphone :	•
Identifiant d'entité juridique	•
Nom de la personne ressource :	•
Titre :	•
Téléphone :	•
Courriel :	•

## Rubrique 3 Progrès en matière de conformité

Voir l'appendice A.

## Rubrique 4 Dispense de l'application des dispositions d'interdiction et dispense de l'application des exigences de consentement

1. Fournir au moins l'information suivante :

Liste des territoires dans lesquels il existe des exigences de consentement (au sens attribué à ce terme dans la demande de dispense); veuillez indiquer quels territoires ont été ajoutés à cette liste ou retirés de celle-ci depuis la dernière déclaration.	•
Liste des territoires dans lesquels il existe des dispositions d'interdiction (au sens attribué à ce terme dans la demande de dispense); veuillez indiquer quels territoires ont été ajoutés à cette liste ou retirés de celle-ci depuis la dernière déclaration.	•
Liste des territoires dans lesquels l'existence de dispositions d'interdiction ou d'exigences de consentement n'ont pas encore été déterminés; veuillez indiquer quels territoires ont été ajoutés à cette liste ou retirés de celle-ci depuis la dernière déclaration.	•

**Rubrique 5 Efforts déployés pour obtenir l'information exigée de la contrepartie**

1. Veuillez décrire les efforts que vous avez déployés pour obtenir l'information exigée de la contrepartie.
2. Veuillez décrire les efforts que vous avez déployés pour obtenir l'information exigée de la contrepartie des nouvelles contreparties et préciser les politiques internes relatives à l'acceptation de nouvelles contreparties qui ne sont pas des contreparties conformes.
3. Veuillez décrire les efforts que vous avez déployés pour obtenir l'information exigée des contreparties non conformes existantes.
4. Veuillez décrire les efforts que vous avez déployés pour corriger toute déclaration au sujet d'une opération après avoir obtenu l'information exigée de la contrepartie, notamment le délai nécessaire pour reporter et déclarer cette information une fois que les renseignements jusque-là disponibles ont été obtenus.

**Rubrique 6 Renseignements supplémentaires**

Veuillez fournir tout autre renseignement pouvant contribuer à expliquer les taux de non-conformité. Notamment, le type de contrepartie (p. ex. sa complexité et le fait qu'elle serve des clients institutionnels ou de détails/commerciaux), l'emplacement géographique de la contrepartie ou la catégorie d'actifs (p. ex. des devises) peuvent avoir une incidence sur les taux de conformité.

Veuillez fournir tout autre renseignement qui, à votre avis, pourrait nous aider à mieux comprendre les entraves à la conformité.

**Appendice A : Progrès en matière de conformité**

	Contreparties canadiennes				Contreparties étrangères			
	T1 2019	T2 2019	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2 2019	T3 2018	T4 2018
<b>Toutes les contreparties</b>								
Toutes les contreparties à la fin de la période		•	•	•		•	•	
Toutes les contreparties conformes à la fin de la période		•	•	•		•	•	
Taux de conformité à la fin de la période		•	•	•		•	•	
<b>Dispositions d'interdiction et exigences de consentement</b>								



Nombre d'opérations à déclarer pour lesquelles les LEI ont été masqués en raison de l'existence de dispositions d'interdiction ou d'exigences de consentement (au sens attribué à ces termes dans la dispense)							•	•	•
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--	--	--	--	---	---	---

Fait le 28 septembre 2018.

Lise Estelle Brault  
Directrice principale de l'encadrement des dérivés

Décision n°: 2018-EDERI-0004

## 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](http://www.canlii.org).

### 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](http://www.canlii.org).

### 6.9.3 Refus

Aucune information.

### 6.9.4 Révocations de l'état d'émetteur assujetti

**Ressources Métanor Inc.**

Le 2 octobre 2018

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

et

Dans l'affaire du  
traitement des demandes de révocation de l'état d'émetteur assujetti

et

Dans l'affaire de  
Ressources Métanor Inc. (le « déposant »)

Décision

#### Contexte

L'autorité en valeurs mobilières ou l'agent responsable de chacun des territoires (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 ») révoquant son état d'émetteur assujetti dans tous les territoires du Canada dans lesquels il est émetteur assujetti (la « décision souhaitée »).

Dans le cadre du traitement des demandes de révocation de l'état d'émetteur assujetti (demandes sous régime double) :

- a) L'Autorité des marchés financiers est l'autorité principale à l'égard de la présente demande;
- b) le déposant a donné avis qu'il entend se prévaloir du paragraphe 1 de l'article 4C.5 du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport*, RLRQ, c. V-1.1, r. 1 (le « Règlement 11-102 ») dans les territoires suivants : Colombie-Britannique et Alberta;
- c) la présente 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*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, le *Règlement 11-102* et le *Règlement 14-501Q sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 4 ont le même sens dans la présente décision lorsqu'elles y sont employées, sauf si elles y reçoivent une autre définition.

### Déclarations

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

1. il n'est pas émetteur assujéti du marché de gré à gré en vertu du *Règlement 51-105 sur les émetteurs cotés sur les marchés de gré à gré américains*, RLRQ, c. V-1.1, r. 24.1;
2. ses titres en circulation, y compris les titres de créance, sont détenus en propriété véritable, directement ou indirectement, par moins de 15 porteurs dans chacun des territoires du Canada et moins de 51 porteurs au total à l'échelle mondiale;
3. aucun de ses titres, y compris les titres de créance, n'est négocié, au Canada ou à l'étranger, sur un marché au sens du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*, RLRQ, c. V-1.1, r. 5, ni au moyen d'aucun autre mécanisme permettant aux acheteurs et aux vendeurs de titres de se rencontrer et par lequel des données de négociation sont rendues publiques;
4. il demande la révocation de son état d'émetteur assujéti dans tous les territoires du Canada dans lesquels il est émetteur assujéti;
5. il ne contrevient à la législation en valeurs mobilières d'aucun territoire.

### Décision

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

La décision des décideurs en vertu de la législation est de rendre la décision souhaitée.

Martin Latulippe  
Directeur de l'information continue

Décision n°: 2018-IC-0038

**Sigma Industries Inc.**

Le 1<sup>er</sup> octobre 2018

Dans l'affaire de  
la législation en valeurs mobilières du

Québec (le « territoire »)

et

Dans l'affaire du  
traitement des demandes de révocation de l'état d'émetteur assujéti

et

Dans l'affaire de  
Sigma Industries Inc. (le « déposant »)

Décision

### Contexte

L'autorité principale du territoire a reçu du déposant une demande en vue d'obtenir une décision en vertu de la législation en valeurs mobilières du territoire de l'autorité principale (la « législation ») révoquant son état d'émetteur assujéti dans tous les territoires du Canada dans lesquels il est émetteur assujéti (la « décision souhaitée »).

Dans le cadre du traitement des demandes de révocation de l'état d'émetteur assujéti (demandes sous le régime de passeport) :

- a) L'Autorité des marchés financiers est l'autorité principale à l'égard de la présente demande;
- b) le déposant a donné avis qu'il entend se prévaloir du paragraphe 1 de l'article 4C.5 du *Règlement 11-102 sur le régime de passeport*, RLRQ, c. V-1.1, r. 1 (le « Règlement 11-102 ») dans les territoires suivants : Colombie-Britannique et Alberta;

### Interprétation

Les expressions définies dans le *Règlement 14-101 sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 3, le *Règlement 11-102* et le *Règlement 14-501Q sur les définitions*, RLRQ, c. V-1.1, r. 4, ont le même sens dans la présente décision lorsqu'elles y sont employées, sauf si elles y reçoivent une autre définition.

### Déclarations

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

1. il n'est pas émetteur assujéti du marché de gré à gré en vertu du *Règlement 51-105 sur les émetteurs cotés sur les marchés de gré à gré américains*, RLRQ, c. V-1.1, r. 24.1;
2. ses titres en circulation, y compris les titres de créance, sont détenus en propriété véritable, directement ou indirectement, par moins de 15 porteurs dans chacun des territoires du Canada et moins de 51 porteurs au total à l'échelle mondiale;
3. aucun de ses titres, y compris les titres de créance, n'est négocié, au Canada ou à l'étranger, sur un marché au sens du *Règlement 21-101 sur le fonctionnement du marché*, RLRQ, c. V-1.1, r. 5, ni au moyen d'aucun autre mécanisme permettant aux acheteurs et aux vendeurs de titres de se rencontrer et par lequel des données de négociation sont rendues publiques;
4. il demande la révocation de son état d'émetteur assujéti dans tous les territoires du Canada dans lesquels il est émetteur assujéti;

5. il ne contrevient à la législation en valeurs mobilières d'aucun territoire.

**Décision**

L'autorité principale estime que la décision respecte les critères prévus par la législation qui lui permettent de la rendre.

La décision de l'autorité principale en vertu de la législation est de rendre la décision souhaitée.

Martin Latulippe  
Directeur de l'information continue

Décision n°: 2018-IC-0036

**6.9.5 Divers**

Aucune information.

**6.10 AUTRES DÉCISIONS****DÉCISION N° 2018-PDG-0064*****Révocation de la décision générale n° 2016-PDG-0099***

Vu la décision générale n° 2016-PDG-0099 intitulée *Décision générale relative à la dispense pour certains émetteurs étrangers de fournir certains renseignements exigés dans la déclaration de placement avec dispense établie en la forme prévue à l'Annexe 45-106A1 du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus*, prononcée par l'Autorité des marchés financiers (l'« Autorité ») le 22 juin 2016 en vertu de l'article 263 de la *Loi sur les valeurs mobilières*, RLRQ, c. V-1.1, [(2016), vol. 13, n° 26, B.A.M.F., section 6.10];

Vu l'entrée en vigueur le 5 octobre 2018, du *Règlement modifiant le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus*, approuvé par l'Arrêté numéro 2018-04 du ministre des Finances en date du 21 septembre 2018, (2018), 150 G.O. II, 7275, qui aura pour effet de rendre la décision générale ci-dessus caduque;

Vu l'analyse effectuée par la Direction principale du financement des sociétés et la recommandation du surintendant des marchés de valeurs de rendre la présente décision au motif que la dispense prévue par cette décision sera déterminée par le *Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus*, RLRQ, c. V-1.1, r. 21;

En conséquence :

L'Autorité révoque la décision générale n° 2016-PDG-0099.

La présente décision prendra effet le 5 octobre 2018.

Fait le 3 octobre 2018.

Louis Morisset  
Président-directeur général

## 6.11 ANNEXES ET AUTRES RENSEIGNEMENTS



## ANNEXE 1 DÉPÔTS DE DOCUMENTS D'INFORMATION

## RAPPORTS TRIMESTRIELS

	Date du document
ALEXANDRIA MINERALS CORPORATION	2018-07-31
BLACKBERRY LIMITED	2018-08-31
CALLITAS HEALTH INC.	2018-06-30
CANADA HOUSE WELLNESS GROUP INC.	2018-07-31
CAPITAL NX PHASE INC.	2018-06-30
CORPORATION DE CAPITAL DE RISQUE WODEN	2018-07-31
CORPORATION METAUX PRECIEUX DU QUEBEC	2018-07-31
FANCAMP EXPLORATION LTD	2018-07-31
GENESIS TRUST II	2018-07-31
INCA ONE GOLD CORP.	2018-07-31
INVICTUS MD STRATEGIES CORP.	2018-07-31
MANITEX CAPITAL INC.	2018-07-31
NEVADA EXPLORATION INC.	2018-07-31
NOVAGOLD RESOURCES INC.	2018-08-31
PAN GLOBAL RESOURCES INC.	2018-07-31
RADIANT HEALTH CARE INC.	2018-07-31
REGENCY GOLD CORP.	2018-07-31
RESSOURCES EXPLOR INC.	2018-07-31
RESSOURCES QUINTO INC.	2018-07-31
ROYAL STANDARD MINERALS INC.	2018-07-31
URANIUM PARTICIPATION CORPORATION	2018-08-31
VANADIUMCORP RESOURCE INC.	2018-07-31
VVC EXPLORATION CORPORATION	2018-07-31

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

	Date du document
BONTERRA RESOURCES INC.	2018-05-31
BOYUAN CONSTRUCTION GROUP, INC.	2018-06-30
CAPITAL NX PHASE INC.	2015-12-31
CAPITAL NX PHASE INC.	2016-12-31
CAPITAL NX PHASE INC.	2017-12-31
CARDS II TRUST	2018-05-31
CATEGORIE FONDS A REVENU FIXE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS CIBLE D'ACTIONS AMERICAINES INVEST. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS CIBLE D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEM. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS CIBLE D'ACTIONS INVEST. CANADIENNES RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS	2018-06-30

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS	
	Date du document
RUSSELL (#10820)	
CATEGORIE FONDS D'ACTIONS MARCHES EMERGENTS INVESTISSE. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D'ACTIONS OUTRE-MER INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D'INFRASTRUCTURES MONDIALES INVESTISSE. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES SANS CONTRAINTE INVEST. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DE DIVIDENDES CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DE PETITES SOCIETES MONDIALES INVESTISSE. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DE REVENU A COURT TERME INVESTISSEMETNS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DE TITRES DE CREANCE MONDIAUX INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DU MARCHÉ MONETAIRE INVESTISSEMETNS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE MULTI-ACTIFS CROISSANCE ET REVENU (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE MULTI-ACTIFS REVENU FIXE (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE REVENU (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE DE CROISSANCE À LONG TERME LIFEPOINTS (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE DIVERSIFIE DE REVENU MENSUEL INVEST.RUSSELL(#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE LIFEPOINTS (#10820)	2018-06-30

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS	
	Date du document
CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE DE CROISSANCE LIFEPOINTS (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE ESSENTIEL DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CONTINENTAL PRECIOUS MINERALS INC.	2018-05-31
CORPORATION GLOBALE REÏVA	2018-01-31
FONDS A REVENU FIXE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS CIBLE D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS CIBLE D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS CIBLE D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL	2018-06-30

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

	Date du document
(#10820)	
FONDS D' ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D' ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D' ACTIONS MARCHES EMERGENTS INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D' ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D' ACTIONS MONDIALES ESG INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D' ACTIONS OUTRE-MER INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D' INFRASTRUCTURES MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D' OBLIGATIONS MONDIALES SANS CONTRAINTE INVEST. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS DE DIVIDENDES CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS DE PETITES SOCIETES MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)	2018-06-30
FONDS DE REVENU A COURT TERME INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS DE TITRES DE CREANCE MONDIAUX INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS DU MARCHE MONETAIRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS IMMOBILIER MONDIAL INVESTISSEMETS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS INTERNAT. INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
KERR MINES INC.	2018-06-30
KLONDIKE SILVER CORP.	2018-05-31
MULTI-ACTIFS ACTIONS INTERNATIONALES (#10820)	2018-06-30
MULTI-ACTIFS CROISSANCE ET REVENU (#10820)	2018-06-30

## ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

	Date du document
NEMASKA LITHIUM INC.	2018-06-30
PORTEFEUILLE D'ACTIFS REELS INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
PORTEFEUILLE DIVERSIFIE DE REVENU MENSUEL INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
PORTEFEUILLE ESSENTIEL DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)	2018-06-30
VAIL RESORTS, INC.	2018-07-31
VECIMA NETWORKS INC.	2018-06-30

## RAPPORTS ANNUELS

	Date du document
BONTERRA RESOURCES INC.	2018-05-31
BOYUAN CONSTRUCTION GROUP, INC.	2018-06-30
CAPITAL NX PHASE INC.	2015-12-31
CAPITAL NX PHASE INC.	2016-12-31
CAPITAL NX PHASE INC.	2017-12-31
CARDS II TRUST	2018-05-31
CATEGORIE FONDS A REVENU FIXE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS CIBLE D' ACTIONS AMERICAINES INVEST. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS CIBLE D' ACTIONS MONDIALES INVESTISSEM. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS CIBLE D' ACTIONS INVEST. CANADIENNES RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D' ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D' ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D' ACTIONS MARCHES EMERGENTS INVESTISSE. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D' ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D' ACTIONS OUTRE-MER INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D' INFRASTRUCTURES MONDIALES INVESTISSE. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS D' OBLIGATIONS MONDIALES SANS CONTRAINTE INVEST. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DE DIVIDENDES CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DE PETITES SOCIETES MONDIALES INVESTISSE. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DE REVENU A COURT TERME INVESTISSEMETNS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DE TITRES DE CREANCE MONDIAUX INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)	2018-06-30
CATEGORIE FONDS DU MARCHE MONETAIRE INVESTISSEMETNS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE MULTI-ACTIFS CROISSANCE ET REVENU (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE MULTI-ACTIFS REVENU FIXE (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE CROISSANCE (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE MULTI-ACTIFS STRATEGIE DE REVENU (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE DE CROISSANCE À LONG TERME LIFEPOINTS (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE DE REVENU PRUDENT INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE DIVERSIFIE DE REVENU MENSUEL INVEST.RUSSELL(#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE LIFEPOINTS (#10820)	2018-06-30

RAPPORTS ANNUELS	
	Date du document
CATEGORIE PORTEFEUILLE EQUILIBRE DE CROISSANCE LIFEPOINTS (#10820)	2018-06-30
CATEGORIE PORTEFEUILLE ESSENTIEL DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
CONTINENTAL PRECIOUS MINERALS INC.	2018-05-31
FONDS A REVENU FIXE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS CIBLE D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS CIBLE D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS CIBLE D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D'ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D'ACTIONS CANADIENNES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D'ACTIONS MARCHES EMERGENTS INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D'ACTIONS MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D'ACTIONS MONDIALES ESG INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D'ACTIONS OUTRE-MER INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D'INFRASTRUCTURES MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES SANS CONTRAINTE INVEST. RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS DE DIVIDENDES CANADIEN INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS DE PETITES SOCIETES MONDIALES INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)	2018-06-30
FONDS DE REVENU A COURT TERME INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS DE TITRES DE CREANCE MONDIAUX INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS DU MARCHE MONETAIRE INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS IMMOBILIER MONDIAL INVESTISSEMETS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS AMERICAINES INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
FONDS MULTI-FACTEURS ACTIONS INTERNAT. INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30
KERR MINES INC.	2018-06-30
KLONDIKE SILVER CORP.	2018-05-31
MULTI-ACTIFS ACTIONS INTERNATIONALES (#10820)	2018-06-30
MULTI-ACTIFS CROISSANCE ET REVENU (#10820)	2018-06-30
NEMASKA LITHIUM INC.	2018-06-30
PORTEFEUILLE D'ACTIFS REELS INVESTISSEMENTS RUSSELL (#10820)	2018-06-30

RAPPORTS ANNUELS	
	Date du document
PORTEFEUILLE DIVERSIFIE DE REVENU MENSUEL INVESTISSEMENTS	2018-06-30

<i>RAPPORTS ANNUELS</i>	
	Date du document
RUSSELL (#10820)	
PORTEFEUILLE ESSENTIEL DE REVENU INVESTISSEMENTS RUSSELL(#10820)	2018-06-30
VAIL RESORTS, INC.	2018-07-31
VECIMA NETWORKS INC.	2018-06-30

<i>CIRCULAIRES EN VUE DE LA SOLLICITATION DE PROCURATION</i>	
	Date du document
ATLANTIC GOLD CORPORATION	
EXPLORATIONS M.P.V.INC.	
OCEANIC IRON ORE CORP.	
ORACLE CORPORATION	
SOCIETE MINIERE EMPIRE INC.	
VIAVI SOLUTIONS INC.	

<i>NOTICE ANNUELLE</i>	
	Date du document
BOYUAN CONSTRUCTION GROUP, INC.	2018-06-30
CARDS II TRUST	2018-05-31
CERES GLOBAL AG CORP.	2018-06-30
KERR MINES INC.	2018-06-30
NEW PACIFIC METALS CORP	2018-06-30
VAIL RESORTS, INC.	2018-07-31
VECIMA NETWORKS INC.	2018-06-30
AVIS SUR L'EMPLOI DU PRODUIT CORPORATION GLOBALE REÏVA	2018-01-31

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

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

<b>RELATIONS AVEC L'ÉMETTEUR ASSUJETTI</b>	45 : Contrepartie d'un bien
1 : Émetteur assujetti ayant acquis ses propres titres	46 : Contrepartie de services
2 : Filiale de l'émetteur assujetti	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 assujetti ( <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 assujetti	<b>Dérivés émis par l'émetteur</b>
5 : Dirigeant d'un émetteur assujetti	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 assujetti ou d'une filiale de l'émetteur assujetti, 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
<b>NATURE DE L'OPÉRATION</b>	54 : Exercice de bons de souscription
<b>Généralités</b>	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	<b>Dérivés émis par un tiers</b>
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	<b>Divers</b>
38 : Rachat – annulation	90 : Changements relatifs à la propriété
40 : Vente à découvert	97 : Autres
	99 : Correction d'information
	<b>NATURE DE L'EMPRISE</b>
	D : Propriété directe
	I : Propriété indirecte
	C : Contrôle
	<b>AUTRES MENTIONS</b>
	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 assujettis doivent déclarer leur emprise ou une modification à leur emprise sur les titres d'un émetteur assujetti dans un délai de **cinq jours**, sauf dans certains cas précis.



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>A&amp;W Revenue Royalties Income Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Mindell, David Allen	4							
The Cedarhurst Foundation	PI	O	2018-09-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	158	35.9900	BC
<b>A.I.S. Resources Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Element, Martyn	4	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 500)	0.1200	BC
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(48 500)	0.1100	BC
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(152 500)	0.1200	BC
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	0.1200	BC
<b>Aberdeen Asia-Pacific Income Investment Company Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Braithwaite, William James	4	O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	3.3200	ON
<b>Abitibi Royalties Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ball, Ian	4, 5							
RRSP	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	9.6000	QC
<b>Advantage Oil &amp; Gas Ltd.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Angevine, Jill Terilee	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 447		AB
Balog, Stephen	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 447		AB
Fagerheim, Grant Bradley	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 736		AB
Haggis, Paul	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 591		AB
McIntosh, Ronald A	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 199		AB
<b>Ag Growth International Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Compensation Plan</i>								
Anderson, Gary Keith	4, 5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	40		MB
Giesselman, Janet	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	222		MB
Lambert, William Allen	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	363		MB
Moore, Malcolm	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	212		MB
White, David	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	212		MB
<b>Aimia Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Mittleman Investment Management, LLC	3							
Mittleman Investment Management, LLC	PI	O	2018-09-28	C	97 - Autre	(5 100)		QC
<b>AIRBOSS OF AMERICA CORP.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
AirBoss of America Corp.	1	O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 108	11.4873	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	200	11.4800	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	300	11.4734	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	200	11.4700	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	100	11.4700	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	8	11.4800	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	400	11.4125	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	8	11.4200	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	408	11.4853	ON
Watson, Alan JD	4	O	2018-09-25	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(17 000)	11.7000	ON
		O	2018-09-25	D	90 - Changements relatifs à la propriété	(33 000)	11.7000	ON
		O	2018-09-25	D	90 - Changements relatifs à la propriété	17 000	11.7000	ON
		O	2018-09-25	D	90 - Changements relatifs à la propriété	33 000	11.7000	ON
<b>Akita Drilling Ltd.</b>								
<i>Actions sans droit de vote</i>								
Charlton, Loraine	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	297	5.8900	AB
Coleman, Raymond	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	424	5.8900	AB
		O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 811	5.9500	AB



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Dease, Colin	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	424	5.8900	AB
Hensel, Fred	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	424	5.8900	AB
		O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	354	5.9500	AB
Kushner, Craig	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	424	5.8900	AB
Mohan, Harish	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	297	5.8900	AB
Reynolds, Darcy	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	424	5.8900	AB
		O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	154	5.9500	AB
RICHARDSON, DALE	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	297	5.8900	AB
Ruud, Karl	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	424	5.8900	AB
Southern, Nancy C.	4, 6	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	297	5.8900	AB
Southern-Heathcott, Linda A.	4, 6	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	297	5.8900	AB
Spitznagel, Curt Perry	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	297	5.8900	AB
Wilmot, Harry	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	297	5.8900	AB
WILSON, Charles W.	4	O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 800	5.6700	AB
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	5 400	5.9000	AB
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	297	5.8900	AB
		O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 400	5.5500	AB
		O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	7 500	5.5500	AB
<b>Alamos Gold Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Ellingham, Elaine	4	O	2018-05-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	14 286		ON
<b>Algonquin Power &amp; Utilities Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Jarratt, Christopher Kenneth	5	O	2018-09-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(2 882)	13.6579	ON
		O	2018-09-25	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(2 882)	13.5649	ON
		O	2018-09-26	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(2 882)	13.5325	ON
		O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(2 882)	13.3861	ON
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(2 882)	13.3527	ON
Robertson, Ian Edward	5	O	2018-09-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(4 118)	13.6579	ON
		O	2018-09-25	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(4 118)	13.5649	ON
		O	2018-09-26	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(4 118)	13.5325	ON
		O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(4 118)	13.3861	ON
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(4 118)	13.3527	ON
<b>Alimentation Couche-Tard Inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Catégorie B</i>								
Fortin, Richard	4, 7, 6, 5	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(56 000)	65.4369	QC
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(95 000)	65.5318	QC
<i>Unité d'action différée</i>								
Bourque, Nathalie	4	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	29	65.2100	QC
Boyko, Éric	4	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	3	65.2100	QC
D'Amours, Jacques	4	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	10	65.2100	QC
Élie, Jean André	4	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	51	65.2100	QC
Fortin, Richard	4, 7, 6, 5	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	32	65.2100	QC
Kau, Mélanie	4	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	104	65.2100	QC
Leroux, Monique F.	4	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	8	65.2100	QC
Plourde, Réal	4, 7, 6, 5	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	11	65.2100	QC
Rabinowicz, Daniel	5	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	8	65.2100	QC
<b>AltaGas Ltd.</b>								
<i>Droits Deferred Share Unit (DSU)</i>								
Best, Catherine May	4	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 265	23.7100	AB
Calvert, Victoria Anne	4	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	632	23.7100	AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
Edgeworth, Allan Leslie	4	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	632	23.7100	AB
Hodgins, Robert Bruce	4	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	632	23.7100	AB
Johnston, Cynthia	4	O	2018-07-25	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	467	23.7100	AB
KARKKAINEN, PENTTI OLAVI	4	O	2018-07-25	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	467	23.7100	AB
Knoll, Phillip R.	4, 5	O	2018-09-25	D	46 - Contrepartie de services	6 833	23.5400	AB
		O	2018-10-01	D	46 - Contrepartie de services	3 966	22.6900	AB
McCallister, Terry Dwight	4	O	2018-07-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	701	23.7100	AB
McCrank, Michael Neil	4	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 265	23.7100	AB
<i>Droits Restricted Units (RU)</i>								
Cornhill, David Wallace	4, 5	O	2018-09-25	D	46 - Contrepartie de services	11 472	23.5400	AB
		O	2018-10-01	D	46 - Contrepartie de services	6 610	22.6900	AB
Knoll, Phillip R.	4, 5	O	2018-09-25	D	46 - Contrepartie de services	4 588	23.5400	AB
		O	2018-10-01	D	46 - Contrepartie de services	2 644	22.6900	AB
<b>Altius Minerals Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Altius Minerals Corporation	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.1000	NF
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		NF
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.3000	NF
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.1500	NF
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.2500	NF
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.2000	NF
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	400	11.9500	NF
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	900	12.0000	NF
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.0500	NF
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	12.1000	NF
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.2500	NF
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.4000	NF
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	12.5000	NF
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.3000	NF
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.1000	NF
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.0900	NF
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.0500	NF
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.0300	NF
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.0500	NF
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.0800	NF
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	12.0700	NF
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	12.0000	NF
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	11.9700	NF
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	6 900	12.2500	NF
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	600	12.2000	NF
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	12.2000	NF
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.1500	NF
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.0500	NF
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.1000	NF
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	600	12.0500	NF
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.1500	NF
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	12.2500	NF
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	600	12.1900	NF
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	12.2000	NF
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	3 300	12.2000	NF
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	12.3000	NF
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.2500	NF

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	300	12.4500	NF
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.6500	NF
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.6000	NF
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	200	12.4900	NF
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	12.7000	NF
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	12.6500	NF
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	12.6000	NF
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(8 000)		NF
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(7 300)		NF
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		NF
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		NF
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(7 000)		NF
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(8 000)		NF
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(7 500)		NF
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(7 000)		NF
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(4 600)		NF
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(8 600)		NF
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(9 300)		NF
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(4 500)		NF
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(7 000)		NF
<b>Altus Group Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Probyn, Alex	7	O	2018-09-05	D	51 - Exercice d'options	2 000	19.6400	ON
		O	2018-09-05	D	51 - Exercice d'options	2 334	19.2900	ON
		O	2018-09-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 000)	30.5633	ON
		O	2018-09-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 334)	30.5633	ON
<i>Options</i>								
Probyn, Alex	7	O	2018-09-05	D	51 - Exercice d'options	(2 000)	19.6400	ON
		O	2018-09-05	D	51 - Exercice d'options	(2 334)	19.2900	ON
<b>Americas Silver Corporation</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
HAWLEY, PETER JUDE	4, 5	O	2018-10-02	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 237		ON
Kipp, Bradley Robert	4	O	2018-10-02	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 398		ON
Waisberg, Lorie	4	O	2018-10-02	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 452		ON
<b>Amerigo Resources Ltd</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Toor, Nauman (Nick)	3	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.7500	BC
Luzich Partners LLC	PI	O	2018-09-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	51 500	0.7600	BC
<b>Anaconda Mining Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Angelo, Dustin	4, 5							
RRSP Account	PI	O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	28 000	0.2430	ON
Slepcev, Gordana	5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	32 000	0.2300	ON
<b>Andrew Peller Limitée (auparavant Les Vins Andrés Ltée.)</b>								
<i>Actions sans droit de vote Class A</i>								
ROONEY, ERIN LOUISE	5	O	2018-09-29	D	51 - Exercice d'options	5 333	11.6600	ON
		O	2018-09-29	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 333)	16.3800	ON
<i>Options</i>								
ROONEY, ERIN LOUISE	5	O	2018-09-29	D	51 - Exercice d'options	(5 333)	11.6600	ON
<b>ARC Resources Ltd.</b>								
<i>Deferred Share Units (DSU) (Cash based only)</i>								
Collyer, David Ralph	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 474		AB
Dielwart, John Patrick	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 123		AB
Dyment, Fred J.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 316		AB
Houck, James Curtis	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 702		AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Kvisle, Harold N.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 281		AB
O'Neill, Kathleen M.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 439		AB
Pinder, Herbert	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 123		AB
Sembo, William, George	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 895		AB
Smith, Nancy Lynn	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 123		AB
<b>Athabasca Oil Corporation</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Begley, Bryan	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 846	1.4600	AB
Ebborn, Thomas William	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 562	1.4600	AB
ECKHARDT, Ronald John	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	17 123	1.4600	AB
Fierro, Carlos Antonio	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 562	1.4600	AB
<b>Atlantic Power Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Atlantic Power Corporation	1	O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	840	2.1500USD	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	49 189	2.1500USD	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	124 415	2.1488USD	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	129 894	2.1496USD	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	110 929	2.1500USD	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	123 916	2.1500USD	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	12 647	2.1500USD	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	800	2.7800	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	300	2.7700	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	2.7900	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	4 100	2.7700	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	2.7800	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	200	2.7800	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(570 330)		ON
Palter, Gilbert Samuel	4							
EGADS Investments LP	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	2.7500	ON
		O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 418	2.1000USD	ON
		O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 663	2.1500USD	ON
<i>Actions privilégiées Series 1</i>								
Atlantic Power Corporation	1	O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	110 716	15.3000	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	126 784	15.3000	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(237 500)		ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Duncan, Richard Foster	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 802		ON
Gerstein, Irving Russell	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 535		ON
Howell, Kevin	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 513		ON
Palter, Gilbert Samuel	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 513		ON
<b>ATS Automation Tooling Systems Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Roberts, Simon	5	O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	5 000	10.4600	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(800)	24.1800	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(900)	24.1700	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	24.1600	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	24.1500	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200)	24.1300	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	24.1200	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	24.1100	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(700)	24.1000	ON
<i>Options</i>								
Roberts, Simon	5	O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	(5 000)	10.4600	ON
<b>Aurora Cannabis Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Jang, Diane	4	O	2017-11-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	25 000	4.6400	BC
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 661)	12.2500	BC
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(8 473)	12.3200	BC
		O	2018-03-20	D	51 - Exercice d'options	25 000	4.6400	BC
		O	2018-03-20	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	11.1100	BC
		O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	25 000	4.6400	BC
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	12.3800	BC
<b>Options</b>								
Jang, Diane	4	O	2018-03-16	D	51 - Exercice d'options	(25 000)	4.6400	BC
		M	2018-03-16	D	59 - Exercice au comptant	(25 000)	4.6400	BC
		O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	25 000	4.6400	BC
		M	2018-09-28	D	59 - Exercice au comptant	(25 000)	4.6400	BC
		O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	25 000	4.6400	BC
		M	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	(25 000)	4.6400	BC
<b>Australis Capital Inc.</b>								
<b>Options</b>								
Carlotti, Michael Jon	5	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<b>Automotive Properties Real Estate Investment Trust</b>								
<b>Deferred Units</b>								
Forbes, Louis Marie	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 481		ON
Lazier, Francis Stuart	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 423		ON
Morrison, John Rennie	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 597		ON
<b>B2Gold Corp.</b>								
<b>Actions ordinaires</b>								
Johnson, Clive Thomas	4	O	2018-10-01	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(5 200)	2.9400	BC
		M	2018-10-01	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(5 200)	2.9400	BC
<b>BANQUE LAURENTIENNE DU CANADA</b>								
<b>Droits à la plus value-DPVA/Stock Appreciation Rights-SARs</b>								
Stamadianos, Eva	5	O	2018-09-28	D	59 - Exercice au comptant	(4 500)		QC
<b>Banque Royale du Canada</b>								
<b>Actions ordinaires</b>								
Royal Bank of Canada	1	O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	103.5213	QC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	103.7844	QC
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	103.7646	QC
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		QC
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	103.2637	QC
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		QC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	103.0985	QC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		QC
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	103.0114	QC
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		QC
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	103.3404	QC
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		QC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	104.0103	QC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		QC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	20 300	104.4347	QC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		QC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		QC
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(20 300)		QC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	103.7260	QC
		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)		QC
<b>Bausch Health Companies Inc. (formerly, Valeant Pharmaceuticals International, Inc.)</b>								
<b>Droits Restricted Share Units (RSUs)</b>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Baylin Technologies Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Day, Stockwell	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	616		ON
Reiter, Barry	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	821		ON
Saska, David	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	308		ON
SIMMONDS, DONALD E.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	616		ON
Wolkin, Harold Morton	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 539		ON
<b>BioHEP Technologies Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fehr, Ann	5	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<b>BlackBerry Limited (formerly Research In Motion Limited)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Chennakeshu, Sandeep	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	76 403		ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(32 662)	10.8022USD	ON
Ho, Sai Yuen (Billy)	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	66 851		ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(36 008)	10.8022USD	ON
White-Ivy, Nita	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	35 813		ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(19 292)	10.8022USD	ON
Wiese, Carl James	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	105 820		ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(40 734)	10.8022USD	ON
Wilson, Mark George	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	9 550		ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 593)	10.8022USD	ON
<i>Performance Restricted Share Units</i>								
Chennakeshu, Sandeep	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	(55 239)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(39 999)		ON
Ho, Sai Yuen (Billy)	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	(48 333)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(34 999)		ON
White-Ivy, Nita	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	(25 893)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(18 748)		ON
Wilson, Mark George	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	(6 905)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(4 999)		ON
<i>Restricted Share Units</i>								
Chennakeshu, Sandeep	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	(21 164)		ON
Ho, Sai Yuen (Billy)	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	(18 518)		ON
White-Ivy, Nita	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	(9 920)		ON
Wiese, Carl James	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	(105 820)		ON
Wilson, Mark George	5	O	2018-09-28	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 645)		ON
<b>Blue Ribbon Income Fund (formerly Citadel Diversified Investment Trust)</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Blue Ribbon Income Fund	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.0200	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.0200	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9500	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9500	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.0000	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.0000	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9600	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9600	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8900	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8900	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8800	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8800	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9300	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9300	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	8.9200	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)	8.9200	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9700	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9700	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9100	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9100	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9400	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9400	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9900	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9900	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	100	9.0400	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	9.0400	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	2 900	9.0500	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(2 900)	9.0500	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	900	9.0200	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(900)	9.0200	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.0400	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.0400	ON
	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.0100	ON	
	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.0100	ON	
<b>Bombardier Inc.</b>								
<i>Deferred Stock Units/Unités d'actions différées</i>								
Bissonnette, Joanne	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 393		QC
Bombardier, J.R. André	4, 5, 3	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 786		QC
Brooks, Martha	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 393		QC
Fontaine, Jean-Louis	4, 5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 786		QC
Giard, Diane	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 584		QC
Henningsen, August W.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 393		QC
Marcouiller, Pierre	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	11 505		QC
Oberhelman, Douglas R.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	11 146		QC
Pandit, Vikram S.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 393		QC
Represas, Carlos	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 393		QC
Tyler, Antony N.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 393		QC
Weder di Mauro, Beatrice	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 393		QC
<b>Bonterra Resources Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
folk, allan john	4	O	2017-04-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2018-09-27	D	36 - Conversion ou échange	64 156		BC
Nalla Investments Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	36 - Conversion ou échange	200 457		BC
Hamelin, Pascal	7	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Kirkland Lake Gold Ltd.	3	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Sprott, Eric S.	3	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
2176423 Ontario Ltd.	PI	O	2018-09-24	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Lariscan Enterprises Inc.	PI	O	2018-09-24	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Bons de souscription</i>								
Kirkland Lake Gold Ltd.	3	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Sprott, Eric S.	3	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
2176423 Ontario Ltd.	PI	O	2018-09-24	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Options</i>								
Gibson, Gregory	4	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Hamelin, Pascal	7	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Meagher, Patrick Joseph	4, 5	O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(200 000)	0.2200	BC
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(200 000)	0.5000	BC



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(300 000)	0.4000	BC
		O	2018-09-24	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.1700	BC
		O	2018-09-24	D	50 - Attribution d'options	200 000	0.4500	BC
		O	2018-09-24	D	50 - Attribution d'options	300 000	0.3500	BC
Ouellette, Christina Sylvia Jean	4	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<b>BRIQUE BRAMPTON LIMITEE</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne - Class A</i>								
Brampton Brick Limited, Brampton Brick Limited	1	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		ON
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	8.4890	ON
<b>Brookfield Asset Management Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires Class A Limited Voting</i>								
Price, Timothy Robert	6	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(50 000)	58.0000	ON
<b>Brookfield Property Partners L.P.</b>								
<i>Parts de société en commandite</i>								
Brookfield Asset Management Inc.	3							
BPGH Sub Inc.	PI	O	2018-09-27	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(3 036 315)		ON
<b>Brookfield Renewable Partners L.P.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Christie, Douglas	7	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	62	39.3100	ON
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	39	39.3100	ON
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	19	39.3100	ON
Deschatelets, Julian	7	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	5	39.3100	ON
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	6	39.3100	ON
<b>Canaccord Genuity Group Inc.</b>								
<i>Options Performance Share Options (PSOs)</i>								
Freeman, Marcus Geoffrey John	7	O	2014-03-07	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2018-09-30	D	50 - Attribution d'options	400 000	7.0670	BC
<b>Canadian High Income Equity Fund</b>								
<i>Parts</i>								
Canadian High Income Equity Fund	1	O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8400	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8400	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8400	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8400	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	8.7800	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(1 800)	8.7800	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	100	8.7700	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	8.7700	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8000	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8000	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	2 600	8.7800	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(2 600)	8.7800	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	8.7300	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(1 900)	8.7300	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.7300	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.7300	ON
<b>Canadian Natural Resources Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Laing, Ronald Keith	5							
Solium	PI	O	2018-09-18	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 600)	41.8200	AB
Tuer, David	4	O	2018-10-01	D	46 - Contrepartie de services	1 000	43.1350	AB
<b>Canadian Western Bank</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bibby, Andrew John	4							
RRSP	PI	O	2018-09-28	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	68	34.5200	AB
TFSA	PI	O	2018-09-28	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	8	34.5200	AB



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Canfor Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Canfor Corporation	1	O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	75 600	25.3436	BC
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	75 729	25.3835	BC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	75 729	24.5765	BC
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(2 302 090)		BC
<b>Canso Credit Income Fund</b>								
<i>Parts Class A Units</i>								
Morin, Joseph Patrick	7	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	11.9050	ON
<b>Canso Select Opportunities Corporation</b>								
<i>Actions à droit de vote multiple Class A</i>								
Burns, Brenda Ellen	4							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2	4.5868	ON
Canso Partners II Fund	3	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 800	4.5868	ON
Carney, Brian	5							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	27	4.5868	ON
Carswell, John Paul	4, 3							
GRIP Investments Limited	PI	O	2018-04-09	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-26	I	99 - Correction d'information	710 197		ON
Carswell, Kim Maria	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	56	4.5868	ON
GRIP Investments Limited	3							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 046	4.5868	ON
Hicks, Timothy John	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	27	4.5868	ON
Mason-Wood, Heather Elizabeth	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	55	4.5868	ON
Mudie, Gail Roberta	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	108	4.5868	ON
Sit, Elizabeth	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2	4.5868	ON
Usher-Jones, Brian Richard	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	33	4.5868	ON
<i>Actions à droit de vote subalterne Class B</i>								
Burns, Brenda Ellen	4							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1	4.6000	ON
Canso Partners II Fund	3	O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	4.6000	ON
Carney, Brian	5							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2	4.6000	ON
Carswell, John Paul	4, 3							
GRIP Investments Limited	PI	O	2018-04-09	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-18	I	99 - Correction d'information	7 613		ON
		O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	240	4.6000	ON
Carswell, Kim Maria	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5	4.6000	ON
GRIP Investments Limited	3							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	240	4.6000	ON
Klubi, Stephen	4	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 900	4.5895	ON
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	250	4.6000	ON
Mason-Wood, Heather Elizabeth	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4	4.6000	ON
Mudie, Gail Roberta	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9	4.6000	ON
Sit, Elizabeth	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1	4.6000	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Usher-Jones, Brian Richard	7							
Canso Partners II Fund	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3	4.6000	ON
<b>CanWel Building Materials Group Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Doman, Amar	4							
The Futura Corporation	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	11 500	5.7823	BC
		O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	35 900	5.5785	BC
Marshall, Stephen William	4, 5	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	5.6600	BC
Seguin, Marc	4	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	5.7300	BC
<b>Cardinal Energy Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Kelly, David	5	O	2017-09-05	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-10-01	D	57 - Exercice de droits de souscription	21 053		AB
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 105)		AB
<i>Restricted Bonus Awards</i>								
Kelly, David	5	O	2018-10-01	D	57 - Exercice de droits de souscription	(21 053)		AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	45 674		AB
Sterling, Stephanie	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	24 038		AB
<b>CCL Industries Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Galifi, Vincent Joseph	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	112	59.1700	ON
Guillet, Edward	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	153	59.1700	ON
Keller-Hobson, Kathleen	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	15	59.1700	ON
Lang, Erin Melissa	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	43	59.1700	ON
Lang, Stuart W.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	69	59.1700	ON
Muzyka, Douglas W.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	102	59.1700	ON
Peddie, Tom	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	345	59.1700	ON
Shapansky, Mandy	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	21	59.1700	ON
<b>Celestica Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Chopra, Deepak	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 068	10.8300	ON
		M	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 068	10.8300USD	ON
DiMaggio, Dan	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 242	10.8300USD	ON
Etherington, William	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 311	10.8300USD	ON
Koellner, Laurette	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 588	10.8300USD	ON
Onex Corporation	3	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 425	10.8300	ON
Perry, Carol Susan	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 425	10.8300USD	ON
Ryan, Eamon James	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 329	10.8300USD	ON
Wilson, Michael M.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 656	10.8300USD	ON
<b>Centerra Gold Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Walter, Bruce V.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 366	5.3800	ON
<b>Cequence Energy Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Archibald, Donald	4, 5	O	2018-09-13	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	9 926 933	0.0350	AB
		M	2018-09-13	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	12 948 772	0.0350	AB
		O	2018-09-27	D	99 - Correction d'information	(88 165)		AB
TFSA	PI	O	2018-09-27	I	99 - Correction d'information	88 165		AB
Felesky, Brian Arthur	4	O	2018-09-13	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	365 000	0.0350	AB
		M	2018-09-13	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	646 384	0.0350	AB
Stephanie Felesky	PI	O	2018-09-13	C	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de	60 000	0.0350	AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
					prospectus 16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	79 036	0.0350	AB
<b>CES Energy Solutions Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Zinger, Kenneth Earl	5	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	4.5000	AB
<b>Chartwell Retirement Residences</b>								
<i>Deferred Units</i>								
Bastarache, Lise	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 845	15.1528	ON
Davis, Virginia Ann	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 180	15.1528	ON
Harris, Michael Deane	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	6 249	15.1528	ON
Kuzmicki, Andre	7	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	4 047	15.1528	ON
Robinson, Sidney P H	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	4 240	15.1528	ON
Sallows, Sharon	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 174	15.1528	ON
Thomas, John Huw	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 340	15.1528	ON
<i>Droits Restricted Trust Units</i>								
Binions, W. Brent	4, 5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 835	15.2809	ON
Boulakia, Jonathan	5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	449	15.2809	ON
Chateauvert, Sheri Lynn	5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	452	15.2809	ON
Sullivan, Karen Leslie	5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	514	15.2809	ON
Volodarski, Vlad	5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	516	15.2809	ON
<b>Chemin de Fer Canadien Pacifique Limitée</b>								
<i>Droits DSU</i>								
Baird, John Russell	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	239	270.8700	AB
Courville, Isabelle	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	137	270.8700	AB
Denham, Gillian H. (Jill)	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	239	270.8700	AB
MACDONALD, REBECCA	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	275	270.8700	AB
Paull, Matthew	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	275	209.0300USD	AB
Peverett, Jane Leslie	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	275	270.8700	AB
Reardon, Andrew Fitzpatrick	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	472	209.0300USD	AB
Trafton II, Gordon T.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	239	209.0300USD	AB
<b>Chesswood Group Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cua, Jenifer	7	O	2016-05-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	14 000	11.9500	ON
<i>Options</i>								
Cua, Jenifer	7	O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	(14 000)	11.9500	ON
<b>Chinook Energy Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Wierzba, P. Grant	4, 5							
RRSP	PI	O	2018-09-24	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(78 500)	0.2100	AB
		O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(221 500)	0.2100	AB
<b>CI Financial Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Anderson, Peter W.	4, 5	O	2009-01-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M	2016-02-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M'	2016-02-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M''	2009-01-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-02-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2016-08-05	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	25.9300	ON
		O	2018-05-14	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	25.5000	ON
		O	2018-08-10	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	21.5000	ON
Self-Directed RSP	PI	O	2016-02-29	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
CI Financial Corp.	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	47 000	20.9732	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(47 000)		ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	20.6168	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)		ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	150 000	20.4881	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(150 000)		ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	150 000	20.3474	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(150 000)		ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	20.5652	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	155 200	20.1804	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(155 200)		ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	20.4141	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)		ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	20.4230	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	91 700	20.4199	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(91 700)		ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	20.3501	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)		ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	20.2547	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	20.5807	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	20.6085	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	20.6060	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	20.5809	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	20.5371	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(50 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	20.7273	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(100 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	150 000	20.4257	ON
	O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(150 000)		ON	
	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	133 900	20.5493	ON	
	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(133 900)		ON	
<i>Deferred Equity Units</i>								
Anderson, Peter W.	4, 5	O	2009-01-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M	2016-02-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M'	2016-02-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M''	2009-01-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Options</i>								
Anderson, Peter W.	4, 5	O	2009-01-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M	2016-02-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M'	2016-02-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M''	2009-01-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Restricted Share Unit</i>								
Anderson, Peter W.	4	O	2016-02-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2017-02-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	52 114	27.4400	ON
		O	2017-12-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	2 476	27.4600	ON
		O	2018-02-27	D	56 - Attribution de droits de souscription	47 611	28.6700	ON
<b>COLLIERS INTERNATIONAL GROUP INC.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
Galvin, Christopher Brian	4	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<b>Compagnie D'Assurance Générale Co-operators</b>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
<b>Actions privilégiées Class A Series B</b>								
Daniel, Kevin	7	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1	100.0000	ON
Hanna, Paul	7	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1	100.0000	ON
McCombie, Richard Allen	7	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	4	100.0000	ON
<b>Compagnie des Chemins de Fer Nationaux du Canada</b>								
<b>Actions ordinaires</b>								
Canadian National Railway Company	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	71 330	115.6233	QC
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(71 330)		QC
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	72 400	113.9007	QC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(72 400)		QC
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	72 090	114.4167	QC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(72 090)		QC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	72 450	113.8356	QC
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(72 450)		QC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	74 485	113.8671	QC
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(74 485)		QC
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	74 290	114.1672	QC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(74 290)		QC
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	75 355	112.5562	QC
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(75 355)		QC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	113.0770	QC
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(75 000)		QC
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	74 550	113.7752	QC
		O	2015-02-18	D	38 - Rachat ou annulation	(74 550)		QC
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	74 310	114.1353	QC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(74 310)		QC
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	74 310	114.1287	QC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(74 310)		QC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	75 900	111.7426	QC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(75 900)		QC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	74 910	113.2145	QC
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(74 910)		QC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	74 160	114.4035	QC
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(74 160)		QC
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	74 935	113.1739	QC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(74 935)		QC
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	74 345	114.0714	QC
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(74 345)		QC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	73 041	116.1664	QC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(73 041)		QC
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	72 531	116.9832	QC
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(72 531)		QC
<b>Compagnie Pétrolière Impériale Ltée</b>								
<b>Actions ordinaires</b>								
Exxon Mobil Corporation	3							
Roytor & Co.	PI	O	2018-09-26	I	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	41.9200	AB
		O	2018-09-27	I	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	42.5600	AB
		O	2018-09-28	I	38 - Rachat ou annulation	(111 995)	41.8000	AB
Imperial Oil Limited	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	40.6064	AB
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	40.6064	AB
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	40.3500	AB
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	40.3500	AB
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	40.0939	AB
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	40.0939	AB
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	40.3500	AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	40.3500	AB
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	40.0467	AB
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	40.0467	AB
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	39.9900	AB
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	39.9900	AB
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	38.9567	AB
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	38.9567	AB
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	39.2400	AB
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	39.2400	AB
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	39.0538	AB
	M		2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	39.0538	AB
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	39.0538	AB
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	38.6600	AB
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	38.6600	AB
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	38.3000	AB
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	38.3000	AB
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	38.0000	AB
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	38.0000	AB
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	38.2647	AB
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	38.2647	AB
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	38.3000	AB
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	38.3000	AB
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	38.5635	AB
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	38.5635	AB
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	38.6600	AB
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	38.6600	AB
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	38.9666	AB
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	38.9666	AB
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	38.9900	AB
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	38.9900	AB
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	39.2405	AB
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	39.2405	AB
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	39.0000	AB
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	39.0000	AB
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	39.3365	AB
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	39.3365	AB
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	39.4400	AB
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	39.4400	AB
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	39.4448	AB
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	39.4448	AB
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	39.3400	AB
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	39.3400	AB
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	39.3677	AB
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	39.3677	AB
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	39.7700	AB
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	39.7700	AB
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	40.6053	AB
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	40.6053	AB
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	40.7600	AB
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	40.7600	AB
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	41.9968	AB
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	41.9968	AB
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	42.2700	AB
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	42.2700	AB
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	42.4666	AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	42.4666	AB
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	42.1000	AB
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	42.1000	AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	42.2680	AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	42.2680	AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	41.9200	AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	41.9200	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	42.4263	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	42.4263	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	112 001	42.5600	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(112 001)	42.5600	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	48 920	42.1541	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(48 920)	42.1541	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	111 995	42.5600	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(111 995)	42.5600	AB
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Cornhill, David Wallace	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	166		AB
Hoeg, Krystyna	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	802		AB
Hubbs, Miranda C.	4	O	2018-07-26	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	653		AB
MINTZ, JACK MAURICE	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	783		AB
Sutherland, David Stewart	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	771		AB
Whittaker, Sheelagh	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	572		AB
<b>Concordia International Corp. (formerly Concordia Healthcare Corp.)</b>								
<i>Limited Voting Shares</i>								
Solus Alternative Asset Management LP	3							
Certain funds and accounts managed by Solus Alternative Asset Management LP and/or subsidiaries thereof	PI	O	2018-09-26	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	51 000	24.0167	ON
		O	2018-09-27	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	23.9717	ON
		O	2018-09-27	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	25.5000	ON
		O	2018-09-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 000)	25.1806	ON
		O	2018-10-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	17 100	24.5029	ON
<b>Condor Petroleum Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Streu, Donald James	4, 5	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 000	0.2200	AB
<b>CORPORATION AURIFÈRE ORIGIN (anciennement Corporation d'Investissements OneCap)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Depatie, Jean	4, 3	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.1000	QC
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	13 000	0.0950	QC
		O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.0900	QC
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 000	0.1000	QC
<b>Corporation Cameco</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Bruce, Ian	4	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 609		SK
Camus, Daniel Robert	4	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 067		SK
Clappison, John	4	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 115		SK
Deranger, Donald Hearl Felix	4	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 973		SK
Gignac, Catherine	4	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 192		SK
Gowans, James Kitchener	4	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 096		SK
Jackson, Kathryn	4	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 309		SK
Kayne, Donald Blair	4	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 557		SK
McLellan, A. Anne	4	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 039		SK
<b>Corporation Cott</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Cott Corporation	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	88 200	15.4470	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	60 420	15.2197	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	99 447	15.1966	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	109 965	15.1061	ON
		O	2018-09-30	D	38 - Rachat ou annulation	(358 032)		ON
<b>Corporation Fiera Capital (anciennement Fiera Sceptre Inc.)</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Class A</i>								
Ecclestone, Edward John	7							
CGOV Asset Management	PI	O	2018-05-31	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2018-09-24	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 464	12.5732	QC
<b>Corporation Financière Power</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Desmarais, André	4, 5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 458	30.5136	QC
Desmarais, Paul Jr.	4, 6, 5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 701	30.5231	QC
Doer, Gary Albert	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 500	30.1071	QC
Graham, Anthony R.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 957	30.4673	QC
Jackson, John David Allan	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	808	30.2393	QC
Orr, Robert Jeffrey	4, 7, 6, 5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 383	30.6248	QC
Plessis-Bélair, Michel	5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	403	30.9600	QC
Ryan, Thomas Timothy, Jr.	4, 7	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 548	30.0785	QC
Szathmary, Eموke Jolan Erzsebet	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 085	30.5328	QC
<b>Corporation TomaGold</b>								
<i>Actions ordinaires de catégorie "A"</i>								
Lépine, Pierre	4	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	175 000	0.0550	QC
<i>Options</i>								
Martineau, Jean	4	O	2018-09-28	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<b>Corporation Wajax</b>								
<i>2014 Deferred Share Units</i>								
Deck, Steven	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	43	26.3100	ON
<i>2015 Deferred Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	29	26.3100	ON
Deck, Steven	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	30	26.3100	ON
<i>2016 Deferred Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	42	26.3100	ON
Deck, Steven	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	95	26.3100	ON
<i>2016 Performance Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	83	26.3100	ON
Deck, Steven	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	190	26.3100	ON
Foote, Alan Mark	4	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	366	26.3100	ON
Plain, Thomas Hayward Sanders	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	17	26.3100	ON
Tam, Andrew	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	17	26.3100	ON
<i>2016 Restricted Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	42	26.3100	ON
Deck, Steven	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	95	26.3100	ON
Foote, Alan Mark	4	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	366	26.3100	ON
Plain, Thomas Hayward Sanders	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	52	26.3100	ON
Tam, Andrew	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	52	26.3100	ON
<i>2017 Deferred Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	30	26.3100	ON
Yaworsky, Darren Julian	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	95	26.3100	ON
<i>2017 Performance Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	60	26.3100	ON
Deck, Steven	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	69	26.3100	ON
Foote, Alan Mark	4	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	265	26.3100	ON



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
Plain, Thomas Hayward Sanders	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	63	26.3100	ON
Tam, Andrew	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	13	26.3100	ON
Yaworsky, Darren Julian	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	126	26.3100	ON
<i>2017 Restricted Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	30	26.3100	ON
Deck, Steven	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	69	26.3100	ON
Foote, Alan Mark	4	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	265	26.3100	ON
Plain, Thomas Hayward Sanders	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	32	26.3100	ON
Tam, Andrew	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	38	26.3100	ON
Yaworsky, Darren Julian	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	32	26.3100	ON
<i>2018 Deferred Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	31	26.3100	ON
Plain, Thomas Hayward Sanders	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	31	26.3100	ON
Yaworsky, Darren Julian	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	35	26.3100	ON
<i>2018 Performance Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	61	26.3100	ON
Deck, Steven	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	69	26.3100	ON
Foote, Alan Mark	4	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	257	26.3100	ON
Plain, Thomas Hayward Sanders	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	61	26.3100	ON
Tam, Andrew	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	13	26.3100	ON
Yaworsky, Darren Julian	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	69	26.3100	ON
<i>2018 Restricted Share Units</i>								
Auld, Stuart Harrison	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	31	26.3100	ON
Deck, Steven	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	69	26.3100	ON
Foote, Alan Mark	4	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	257	26.3100	ON
Plain, Thomas Hayward Sanders	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	31	26.3100	ON
Tam, Andrew	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	38	26.3100	ON
Yaworsky, Darren Julian	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	35	26.3100	ON
<i>Droits Directors' Deferred Share Unit Plan</i>								
Alford, Thomas Malcolm	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 151	26.0600	ON
			2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	218	26.3100	ON
Barrett, Edward Malcolm	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	432	26.0600	ON
			2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	379	26.3100	ON
Carty, Douglas	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	657	26.0600	ON
			2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	223	26.3100	ON
Chrominska, Sylvia Dolores	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	727	26.0600	ON
			2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	91	26.3100	ON
Dexter, Robert P.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 079	26.0600	ON
			2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	905	26.3100	ON
Eby, John Clifford	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	811	26.0600	ON
			2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	338	26.3100	ON
Taylor, Alexander S.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	432	26.0600	ON
			2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	183	26.3100	ON
<i>Droits Share Ownership Plan</i>								
Foote, Alan Mark	4	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	196	26.3100	ON
Tam, Andrew	5	O	2018-10-02	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	22	26.3100	ON
<b>Crown Capital Partners Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Crown Capital Partners Inc.	1	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 200	9.9800	AB
			2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	(2 200)		AB
<b>CT Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Deferred Units</i>								
Briant, Heather	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 502	12.9800	ON
Laidley, David Howard	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 099	12.9800	ON
Martini, Anna	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 618	12.9800	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
O'Bryan, John Charles	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 522	12.9800	ON
<b>Cymbria Corporation</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Bizzarri, Ugo	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	127	58.7931	ON
Carter, Reena	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	159	58.7931	ON
MacDonald, James Stuart Alexander	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	148	58.7931	ON
<b>DAVIDsTEA INC.</b>								
<i>Droits (Restricted Share Units)</i>								
Bongiorno, Giuseppe	5	O	2018-09-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Options</i>								
Bongiorno, Giuseppe	5	O	2018-09-22	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<b>Detour Gold Corporation</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Kenyon, John Michael	4, 5	O	2018-09-26	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 977	11.1400	ON
<b>DHX Media Ltd.</b>								
<i>Common Voting Shares</i>								
Ames, Aaron	5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 800	1.8650	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 800	1.8650	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	1.8700	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	1.8700	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	1.8700	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	1.8700	NS
Beale, Elizabeth Jane	4	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	1.9000	NS
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 300	1.9700	NS
Colville, David Cameron	4							
DC Communications Consulting Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.8100	NS
Donovan, Michael	4	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	295 000	1.9798	NS
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.9800	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	16 000	1.8094	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	16 000	1.8050	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 200	1.8097	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	19 100	1.8100	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	1.8355	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	22 000	1.8429	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 200	1.9700	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.9500	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.9300	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.9078	NS
		O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	532	2.8329	NS
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 900	1.9793	NS
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.9795	NS
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 500	1.9184	NS
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	1.9800	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	2.0000	NS
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	27 700	1.9851	NS
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 000	1.8499	NS
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.8400	NS
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.8599	NS
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 000	1.8600	NS
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.8655	NS
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.8630	NS
Malcolm MacKenzie Donovan	PI	O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	800	1.9700	NS
Drisdell, Deborah Ann	4	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 400	1.8988	NS
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 800	1.9000	NS
Hibben, Alan Roy	4	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.9000	NS

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Machum, Donald Geoffrey	4	O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.8700	NS
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.8100	NS
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	1.9000	NS
		O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	122	3.4300	NS
<i>Variable Voting Shares</i>								
Fine Capital Partners, L.P.	3	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	950 000	1.5122USD	NS
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	310 000	1.5586USD	NS
<b>Difference Capital Financial Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Kneis, Henry Alexander	4, 5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	43 500	2.7500	ON
Liston, Thomas Craig	5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	13 000	2.7500	ON
<b>DIRTT Environmental Solutions Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Boulais, Wayne	4	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 500	5.0326USD	AB
Gosling, Geoffrey William	5	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	6.5000	AB
<b>Divestco Inc.</b>								
<i>Billets à ordre</i>								
Brillon, Wade	4	O	2003-09-17	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-26	D	97 - Autre	\$ 700 000.00		AB
Lefebvre, marvin	4	O	2018-06-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
Webster, Bruce	3							
O Consulting Ltd.	PI	O	2014-09-15	C	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-26	C	97 - Autre	\$ 500 000.00		AB
<b>Dream Industrial Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Deferred Trust Units</i>								
Mulroney, Benedict Martin Paul	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 230	10.1600	ON
Schiff, Vicky Lee	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 230	10.1600	ON
Segal, Leerom	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	984	10.1600	ON
Sera, Maria Vincenza	4, 7	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 968	10.1600	ON
Wiseman, Sheldon	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 476	10.1600	ON
<b>Dream Office Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Droits deferred trust units</i>								
BIERBAUM, DETLEF	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	608	24.6600	ON
Charter, Donald Kinloch	4, 6	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 217	24.6600	ON
GAVAN, JANE	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	446	24.6600	ON
GOODALL, ROBERT	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	669	24.6600	ON
Leitch, Kellie	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	558	24.6600	ON
MacIndoe, Karine	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	872	24.6600	ON
<b>DREAM Unlimited Corp.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Class A</i>								
DREAM Unlimited Corp.	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	7.6949	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	8 800	7.7722	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(8 800)		ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	6 300	7.9147	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(6 300)		ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	6 500	8.0355	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(6 500)		ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	8.2471	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	8.3639	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	8.2629	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	8.3330	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(9 000)		ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	8.3280	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	8.3298	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	8.2471	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	8.1800	ON
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	8 400	8.1031	ON
		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	(8 400)		ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Eaton, James George	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 524	8.2000	ON
Ferstman, Joanne Shari	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 785	8.2000	ON
Gateman, Richard N.	4, 7	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 042	8.2000	ON
Jackman, Duncan Newton Rowell	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 524	8.2000	ON
Koss, Jennifer	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 042	8.2000	ON
Sera, Maria Vincenza	4, 7	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 377	8.2000	ON
<b>Dundee Precious Metals Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
GMT Capital Corp	3							
K2 Bay Resource Partners Master Fund Ltd.	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(75 360)	2.5000USD	ON
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Goodman, Jonathan Carter	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	11 565	3.0400	ON
Young, Donald Walter	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 057	3.0400	ON
<b>Eastmain Resources Inc.</b>								
<i>Restricted Share Units (Time-based)</i>								
Fazzini, Joseph	5	O	2018-09-18	D	56 - Attribution de droits de souscription	225 000	0.1800	ON
		M	2018-09-18	D	56 - Attribution de droits de souscription	225 000		ON
Lemasson, Claude	4, 5	O	2018-09-18	D	56 - Attribution de droits de souscription	325 000	0.1800	ON
		M	2018-09-18	D	56 - Attribution de droits de souscription	325 000		ON
<b>Echelon Financial Holdings Inc.</b>								
<i>Restricted Share Units</i>								
Quon, Gary	4	O	2017-07-04	D	46 - Contrepartie de services	474	13.1730	ON
		M	2017-07-04	D	56 - Attribution de droits de souscription	474	13.1730	ON
		O	2017-10-10	D	46 - Contrepartie de services	708	13.2500	ON
		M	2017-10-10	D	46 - Contrepartie de services	708	13.2500	ON
		M'	2017-10-10	D	46 - Contrepartie de services	9 375	13.2499	ON
		M''	2017-10-10	D	46 - Contrepartie de services	708	13.2499	ON
		M'''	2017-10-10	D	56 - Attribution de droits de souscription	708	13.2499	ON
		O	2018-04-02	D	46 - Contrepartie de services	9 375		ON
		M	2018-04-02	D	46 - Contrepartie de services	9 375		ON
		M'	2018-04-02	D	46 - Contrepartie de services	763	12.2900	ON
		M''	2018-04-02	D	56 - Attribution de droits de souscription	763	12.2900	ON
		O	2018-01-15	D	46 - Contrepartie de services	9 724		ON
		M	2018-01-15	D	46 - Contrepartie de services	9 724		ON
		M'	2018-01-15	D	46 - Contrepartie de services	752	12.9200	ON
		M''	2018-01-15	D	56 - Attribution de droits de souscription	752	12.9200	ON
		O	2018-07-04	D	46 - Contrepartie de services	9 375		ON
		M	2018-07-04	D	46 - Contrepartie de services	9 375		ON
		M'	2018-07-04	D	46 - Contrepartie de services	783	11.9800	ON
		M''	2018-07-04	D	56 - Attribution de droits de souscription	783	11.9800	ON
<b>Eclipse Residential Mortgage Investment Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Eclipse Residential Mortgage Investment Corporation	1	O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	9.6800	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	9.6800	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	100	9.6800	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	9.6800	ON
<b>ECN Capital Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
ECN CAPITAL CORP.	1	O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	315 847	3.6960	ON
		M	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	315 874	3.6960	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	315 847	3.6706	ON
		M	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	315 874	3.6706	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	315 847	3.7039	ON
		M	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	315 874	3.7039	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	315 874	3.8824	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	315 874	3.7950	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	315 874	3.8385	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(5 350 358)		ON
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	315 874	38241.0000	ON
		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	315 874	3.7303	ON
		M	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	315 874	3.7390	ON
<b>EcoSynthetix Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
EcoSynthetix Inc	1	O	2018-09-03	D	38 - Rachat ou annulation	300	1.8400	ON
		O	2018-09-03	D	38 - Rachat ou annulation	200	1.8300	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	100	1.8100	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	200	1.8100	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	800	1.8100	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	9 900	1.7500	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	9 900	1.7600	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	3 900	1.7600	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	9 900	1.8000	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	200	1.8400	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	9 900	1.9000	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	8 900	1.9000	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	9 900	1.9000	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	1.9000	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	1.9000	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	5 200	1.8900	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	1.8700	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(75 100)		ON
<b>Eldorado Gold Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Conway, Teresa	4	O	2018-06-21	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
Yee, Philip Chow	5	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<b>Empire Company Limited</b>								
<i>Actions sans droit de vote Class A</i>								
Lee, Susan	4	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	23.5900	NS
<b>Enbridge Income Fund</b>								
<i>Trust Units</i>								
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	3	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	282 511	32.0100	AB
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	414	32.6600	AB
<b>Enbridge Income Fund Holdings Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Enbridge Inc.	3	O	2018-09-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	53 329	32.3200	AB
		O	2018-09-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	208	32.9800	AB
<b>Enerflex Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
Boswell, Robert Stephen	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	764	12.5241USD	AB
Harbilas, James	5	O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	10 000	11.6600	AB
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	16.5000	AB
Stewart, Gregory Dean	5	O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	35 000	11.6600	AB
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(35 000)	16.6212	AB
<i>Droits Deferred Share Units (cash settled)</i>								
Boswell, Robert Stephen	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	772	16.2000	AB
Cormier Jackson, Maureen Ellen	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 261	16.2000	AB
Dunn, William Byron	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 361	16.2000	AB
Marshall, H. Stanley	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 501	16.2000	AB
Reinhart, Kevin Jerome	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 521	16.2000	AB
Savidant, Stephen James	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	4 843	16.2000	AB
Weill, Michael	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 543	16.2000	AB
WESLEY, HELEN JUNE	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 361	16.2000	AB
<i>Options</i>								
Harbilas, James	5	O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	(10 000)	11.6600	AB
Stewart, Gregory Dean	5	O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	(35 000)	11.6600	AB
<b>Enghouse Systems Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Anidjar, Sam	5	O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	2 500	17.1500	ON
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	81.9000	ON
		O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	14 800	17.1500	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14 800)	81.9000	ON
		O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	2 700	17.1500	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 700)	81.9000	ON
Bryson, Douglas Craig	5	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	82.0000	ON
Sadler, Stephen	4, 5, 3	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 000)	82.0000	ON
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 000)	81.7500	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	81.8400	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 700)	82.2800	ON
<i>Options Employee Stock Option</i>								
Anidjar, Sam	5	O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(2 500)	17.1500	ON
		O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	(14 800)	17.1500	ON
		O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	(2 700)	17.1500	ON
<b>Ensign Energy Services Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Moomjian, Jr., Cary A.	4	O	2018-09-28	D	46 - Contrepartie de services	1 690	6.3450	AB
Whitham, Barth Edward	4	O	2018-09-28	D	46 - Contrepartie de services	3 432	6.3450	AB
<i>Droits Deferred Share Units (Common Shares)</i>								
Casswell, Gary William	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 366	6.4366	AB
Howe, James Brian	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 347	6.4366	AB
Kangas, Leonard	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 347	6.4366	AB
Moomjian, Jr., Cary A.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 683	6.4366	AB
Schroeder, John G.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 366	6.4366	AB
Surkan, Gail Donelda	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 366	6.4366	AB
<b>Entreprises Minières Globex Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Globex Mining Enterprises Inc.	1	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(41 000)	0.3100	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(9 500)	0.3700	ON
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	0.3350	ON
<b>Erdene Resource Development Corporation</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Akerley, Peter	4, 5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	30 181	0.2900	NS
Biolik, Anna	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 621	0.2900	NS
Byrne, John Philip	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 621	0.2900	NS

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Cowan, John Christopher	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 621	0.2900	NS
Croft, Thomas Layton	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 621	0.2900	NS
MacDonald, Kenneth	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 141	0.2900	NS
McRae, Cameron	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 621	0.2900	NS
<b>European Dividend Growth Fund</b>								
<b>Parts</b>								
European Dividend Growth Fund	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	700	9.4100	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(700)	9.4100	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	9.4200	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(2 300)	9.4200	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.3300	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.3300	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.3300	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.3300	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.1500	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.1500	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.3000	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.3000	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 600	9.2600	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(1 600)	9.2600	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	9.2700	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(1 400)	9.2700	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.2700	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.2700	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.1600	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.1600	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	400	9.1500	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(400)	9.1500	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	100	9.1500	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	9.1500	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.1500	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.1500	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.2000	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.2000	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	9.0500	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	9.0500	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	9.2300	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)	9.2300	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	9.1900	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	9.1900	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	500	9.2300	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(500)	9.2300	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.0900	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.0900	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	9.2400	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	9.2400	ON
<b>European Focused Dividend Fund</b>								
<b>Parts de fiducie</b>								
European Focused Dividend Fund	1	O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	6 200	8.5944	AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	3 200	8.6019	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	9 800	8.5426	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	12 500	8.5116	AB
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	900	8.5356	AB
<b>Exchange Income Corporation</b>								
<b>Actions ordinaires</b>								



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Exchange Income Corporation	1	O	2018-09-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	10 000	33.8443	MB
		O	2018-09-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	14 000	33.5029	MB
		O	2018-09-25	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	10 000	32.7360	MB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(89 500)		MB
<b>Exco Technologies Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
ROBBINS, PAUL	5							
Samantha Robbins Trust	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	9.9010	ON
<b>Exploration Dios Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Girard, Marie-José	4, 5, 3	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 500	0.0700	QC
<b>Fiducie dactifs durables non traditionnels Dream</b>								
<i>Deferred Trust Units</i>								
Bhalla, Amar	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 961	6.7500	ON
Eaton, James George	7	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 666	6.7500	ON
Ferstman, Joanne Shari	7	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 666	6.7500	ON
MacIndoe, Karine	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 036	6.7500	ON
<i>Parts</i>								
Dream Hard Asset Alternatives Trust	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.7812	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	4 400	6.7411	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(4 400)		ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.8570	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.8508	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	2 400	6.8021	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(2 400)		ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	2 900	6.7807	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(2 900)		ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.8023	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	4 100	6.7812	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(4 100)		ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.7627	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	4 800	6.7346	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(4 800)		ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.7248	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	4 200	6.7193	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(4 200)		ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.7030	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	4 600	6.7076	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(4 600)		ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	6.7082	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(1 100)		ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.7690	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.7543	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.7343	ON
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	6.7860	ON



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
<b>Fiducie de placement immobilier mondiale Dream</b>								
<i>Droits Deferred Trust Units</i>								
Bhatia, Rajan Sacha	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	834	14.9900	ON
Jackman, Duncan Newton Rowell	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 084	14.9900	ON
Sullivan, John	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	751	14.9900	ON
<b>Filo Mining Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Zebra Holdings and Investments S.à.r.l.	3	O	2018-09-28	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	1 908 900	2.1974	BC
<b>Financière Sun Life inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Harris, M. Marianne	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	51	52.1477	ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Accum, Claude	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	192	52.0600	ON
Anderson, William D.	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 162	52.0600	ON
Brown, Randolph	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	339	52.0600	ON
Connor, Dean	4, 5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 210	52.0600	ON
Coyles, Stephanie	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	536	52.0600	ON
Dougherty, Kevin	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	159	52.0600	ON
Dougherty, Linda	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	69	52.0600	ON
Fishbein, Daniel	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	67	52.0600	ON
Freyne, Colm Joseph	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	606	52.0600	ON
Glynn, Martin John Gardner	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	665	52.0600	ON
Gupta, Ashok	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	661	52.0600	ON
Harris, M. Marianne	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 474	52.0600	ON
Kennedy, Melissa Jane	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	83	52.0600	ON
Lewis, Sara	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 526	52.0600	ON
McCormick, Christopher	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 137	52.0600	ON
Morrissey, Kevin	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	25	52.0600	ON
Peacher, Stephen	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	250	52.0600	ON
Powers, Scott F.	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 193	52.0600	ON
Segal, Hugh David	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	700	52.0600	ON
Stymiest, Barbara Gayle	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 387	52.0600	ON
<i>Parts Sun Shares</i>								
Accum, Claude	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	502	52.0600	ON
Brown, Randolph	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 279	52.0600	ON
Connor, Dean	4, 5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	2 511	52.0600	ON
Dougherty, Kevin	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	715	52.0600	ON
Dougherty, Linda	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	211	52.0600	ON
Fishbein, Daniel	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	725	52.0600	ON
Freyne, Colm Joseph	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	582	52.0600	ON
Goulet, Jacques Jr.	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	707	52.0600	ON
Kennedy, Melissa Jane	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	320	52.0600	ON
Morrissey, Kevin	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	169	52.0600	ON
Pagano, Helena Janina	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	206	52.0600	ON
Peacher, Stephen	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	1 244	52.0600	ON
Saunders, Mark	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	337	52.0600	ON
Strain, Kevin	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	660	52.0600	ON
Van den Hoogen, Marlene	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	92	52.0600	ON
<b>Finning International Inc.</b>								
<i>Restricted Share Unit (RSU)</i>								
Reber, Jordan Fox	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 104		BC
<b>First Mining Gold Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Swinoga, Jeffrey Anthony	5	O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	0.3400	BC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale	
<b>Titre</b>									
<b>Initié</b>									
<b>Porteur inscrit</b>									
<b>First Quantum Minerals Ltd</b>									
<i>Actions ordinaires</i>									
Brunner, Paul	4								
Monaguayo Capital Ltd	PI	O	2018-09-28	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	935	11.9654USD	ON	
Hogenson, Kathleen Applegate	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	3 870	12.4400	ON	
Scott, Simon John	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	950	15.4400	ON	
St. George, Peter	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	950	15.4400	ON	
<i>Parts Deferred Share</i>									
Adams, Andrew Bell	4	O	2018-10-01	D	46 - Contrepartie de services	929		ON	
Harding, Robert J	4	O	2018-10-03	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	930	15.6870	ON	
<b>Flaherty &amp; Crumrine Investment Grade Preferred Income Fund</b>									
<i>Parts de fiducie</i>									
Flaherty & Crumrine Investment Grade Fixed Income Fund	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	11.8000	ON	
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	11.8000	ON	
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	11.8700	ON	
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(1 100)	11.8700	ON	
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	11.8700	ON	
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	11.8700	ON	
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	11.9000	ON	
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	11.9000	ON	
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	11.8400	ON	
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	11.8400	ON	
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	11.9000	ON	
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	11.9000	ON	
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	11.9300	ON	
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	11.9300	ON	
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	11.8900	ON	
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	11.8900	ON	
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	11.8500	ON	
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	11.8500	ON	
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	100	11.8600	ON	
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	11.8600	ON	
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	11.8600	ON	
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	11.8600	ON	
<b>Fonds de placement immobilier BTB</b>									
<i>Parts différées</i>									
Ducharme, Lucie	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 817	4.8160	QC	
		O	2018-09-30	D	35 - Dividende en actions	415	4.8160	QC	
Janson, Jean-Pierre	4	O	2018-09-30	D	35 - Dividende en actions	77	4.8160	QC	
Lachapelle, Luc	4, 5	O	2018-09-30	D	35 - Dividende en actions	77	4.8160	QC	
Polatos, Peter	4	O	2018-09-30	D	35 - Dividende en actions	19	4.8160	QC	
Proteau, Jocelyn	4	O	2018-09-30	D	35 - Dividende en actions	153	4.8160	QC	
<b>Fonds de Placement Immobilier H&amp;R</b>									
<i>Parts</i>									
Lapointe, Philippe	5	O	2016-01-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON	
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	19.7700	ON	
<b>Fonds de placement immobilier PRO</b>									
<i>Parts</i>									
Lawlor, Gordon G.	5								
GDRJL Holdings Inc.	PI	O	2018-09-28	I	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	25 000	2.3200	QC	
<b>FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE QUALITÉ SUPÉRIEURE RIDGEWOOD</b>									
<i>Parts</i>									
Ridgewood Capital Asset Management Managed Accounts	3	PI	O	2018-09-26	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	992	15.0000	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-26	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(192)	15.0000	ON
		O	2018-09-27	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 540	15.0000	ON
		O	2018-09-27	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(307)	15.0000	ON
		O	2018-09-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 135	14.9996	ON
		O	2018-09-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(69)	15.0000	ON
		O	2018-09-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	31 569	15.0000	ON
		O	2018-10-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 457	15.0000	ON
		O	2018-10-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 457)	15.0000	ON
		O	2018-10-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 128	15.0000	ON
		O	2018-10-02	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 128)	15.0000	ON
<b>Foraco International SA</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Foraco International SA	1	O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	0.3800	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	0.4000	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	500	0.3900	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	0.4000	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	500	0.4000	ON
		O	2018-09-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(228 000)		ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	500	0.4000	ON
<b>Fortis Inc.</b>								
<i>Deferred Share Unit</i>								
Ball, Tracey Colleen	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	715	41.9796	NF
Blouin, Pierre J.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	714	41.9796	NF
Bonavia, Paul	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	724	32.3441USD	NF
Borgard, Lawrence	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	725	32.3441USD	NF
Clark, Maura	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	724	32.3441USD	NF
Dilley, Margarita	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	725	32.3441USD	NF
Dobson, Julie	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	724	32.3441USD	NF
Goodreau, Ida Jacqueline	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	714	41.9796	NF
Haughey, Douglas J.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 102	41.9796	NF
Welch, Joseph	7	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	725	32.3441USD	NF
Zurel, Jo Mark	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	714	41.9796	NF
<b>FPI Granite Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Aghar, Peter	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	36	55.9100	ON
Daal, Remco	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	36	55.9100	ON
Marshall, Kelly John	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	36	55.9100	ON
<b>Franco-Nevada Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Farrow, Catharine Elizabeth Goddard	4	O	2015-05-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	82.2300	ON
<b>Freehold Royalties Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Canadian National Railway Company, Administrator of the CN T	3							
Rife Resources Ltd.	PI	O	2018-09-28	I	46 - Contrepartie de services	55 000	11.1400	AB
<i>Deferred Share Units</i>								
BUGEAUD, GARY RONALD JOSEPH	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	249		AB
HARRISON, PETER T	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	280		AB
Kay, J. Douglas	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	182		AB
Korpach, Arthur Neil	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	388		AB
MacKenzie, Susan Mary	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	291		AB
Romanow, Marvin F.	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	338		AB
Walsh, Aidan Murphy	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	337		AB
<b>Gabriel Resources Ltd.</b>								
<i>Options</i>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Brown, Richard Paul	5	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(125 000)		BC
Cramer, Dag Lars	4	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(75 000)		BC
Gusenbauer, Alfred	4	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(75 000)		BC
Hulley, Keith Robert	4	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(75 000)		BC
Kirk, Harry Wayne	4	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(75 000)	0.8200	BC
Peat, David W.	4	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(75 000)		BC
Segsworth, Walter Thomas	4	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(75 000)		BC
Suciu, Nicolae Gruia	5	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(125 000)		BC
Tanase, Dragos	5	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(375 000)		BC
Vaughan, Maxwell Lucas	5	O	2018-09-27	D	52 - Expiration d'options	(125 000)		BC
<b>Gazit-Globe Ltd.</b>								
<i>Débetures Series J (denominated in Israeli new shekels)</i>								
Bar On, Ronnie Haim	4	O	2018-09-30	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 400.00)	100.0000	ON
<i>Débetures Series K (denominated in Israeli new shekels)</i>								
Ben Dor, Haim Michael	4	O	2018-09-30	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 192 087.00)	100.0000	ON
Norstar Holdings Inc.	3	O	2018-07-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(\$ 30 000 000.00)	120.1800	ON
		M	2018-07-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(\$ 40 900 000.00)	120.1800	ON
		O	2018-09-30	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 2 710 000.00)	100.0000	ON
Orgler, Yair Ernst	4	O	2018-09-30	D	38 - Rachat ou annulation	(\$ 25 000.00)	100.0000	ON
<i>Débetures Series M (denominated in Israeli new shekels)</i>								
Norstar Holdings Inc.	3	O	2018-07-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 30 000 000.00	102.5300	ON
		M	2018-07-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 40 900 000.00	102.5300	ON
<b>GDI Services aux immeubles inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Blanchet, Suzanne	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	943		QC
Boychuk, Michael T.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 159		QC
GALLOWAY, DAVID ALEXANDER	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 038		QC
Roy, Richard G	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 038		QC
Youngman, Carl	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 038		QC
<b>Genworth MI Canada Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Genworth Financial, Inc.	3							
Genworth Financial International Holdings, LLC	PI	O	2018-09-28	I	90 - Changements relatifs à la propriété	136 089		ON
Scotia Capital USA Inc. - ASDP	PI	O	2018-09-04	I	38 - Rachat ou annulation	(116 065)	43.9300	ON
		O	2018-09-05	I	38 - Rachat ou annulation	(15 899)	44.2800	ON
		O	2018-09-06	I	38 - Rachat ou annulation	(61 610)	44.0500	ON
		O	2018-09-07	I	38 - Rachat ou annulation	(55 808)	43.9000	ON
		O	2018-09-28	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(136 089)		ON
Genworth MI Canada Inc.	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	203 665	43.9311	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(203 665)		ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	27 899	44.0810	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(27 899)		ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	108 110	44.0232	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(108 110)		ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	97 929	43.9028	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(97 929)		ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Bolger, Andrea Elaine	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	244	43.5200	ON
Giffen, Sharon	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	244	43.5200	ON
Horn, Sidney M.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	703	43.5200	ON
Parkinson, Neil Reginald	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	301	43.5200	ON
Roday, Leon	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	244	43.5200	ON
<b>Glacier Media Inc.</b>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Madison Venture Corporation	3	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	0.7600	BC
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	90 000	0.7600	BC
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	29 500	0.7200	BC
<b>Glen Eagle Resources Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Lavigueur, Denis	3	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	36 000	0.1594	QC
<b>Global Innovation Dividend Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Global Innovation Dividend Fund	1	O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	2 500	9.8840	AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	9 200	9.8427	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	9.9368	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	9.9289	AB
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	4 300	9.9205	AB
<b>Global Real Estate Dividend Growers Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires Equity Shares</i>								
Global Real Estate Dividend Growers Corp.	1	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	700	8.4057	AB
<b>Gluskin Sheff + Associates Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Aubin, Amy Jean	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	374	374.0000	ON
		M	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	374		ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(201)	15.1500	ON
Bantis, Jim Demetris	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	13 778		ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(7 376)	15.1500	ON
Mann, Peter McDaniel	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	21 374		ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(11 442)	15.1500	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6)	14.9400	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3)	14.8800	ON
Moody, Jeffrey	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	10 524		ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(5 634)	15.1500	ON
Morris, David Roy	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	2 604		ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 394)	15.1500	ON
Pupulin, Heather	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	276		ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(148)	15.1500	ON
Quinn, Lindsay	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	3 743		ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 004)	15.1500	ON
Rosenberg, David Aaron	5	O	2018-09-25	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 787		ON
		M	2018-09-25	D	56 - Attribution de droits de souscription	(1 787)	15.1500	ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 787)	15.1500	ON
		M	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	3 336		ON
Woodward, John Anthony	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	895		ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(480)	15.1500	ON
Zaltz, Peter Aaron	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	26 799		ON
		O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(14 346)	15.1500	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3)	14.8800	ON
<i>Restricted Share Units</i>								
Aubin, Amy Jean	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(374)		ON
Bantis, Jim Demetris	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(13 778)		ON
Mann, Peter McDaniel	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(21 374)		ON
Moody, Jeffrey	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(10 524)		ON
Morris, David Roy	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(2 604)		ON
Pupulin, Heather	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(276)		ON
Quinn, Lindsay	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 743)		ON
Rosenberg, David Aaron	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(3 336)		ON
Woodward, John Anthony	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(895)		ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
Porteur inscrit								
Zaltz, Peter Aaron	5	O	2018-09-25	D	57 - Exercice de droits de souscription	(26 799)		ON
<b>GMP Capital Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Bond, Chris	7	O	2018-09-28	D	52 - Expiration d'options	(40 000)		ON
Fricker, Harris Anthony	5	O	2018-09-28	D	52 - Expiration d'options	(133 500)		ON
WEIR, ROBERT RUSSELL	7	O	2018-09-28	D	52 - Expiration d'options	(40 000)		ON
<b>goeasy Ltd. (formerly, easyhome Ltd.)</b>								
<i>Deferred Share Unit Plan</i>								
Appel, David Harry	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	398	53.6200	ON
Basian, Karen	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	398	53.6200	ON
Doniz, Susan	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	62	53.6200	ON
Johnson, Donald Kenneth	4, 3	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	503	53.6200	ON
Morrison, Sean	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	375	53.6200	ON
Thomson, David J.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	242	53.6200	ON
<b>Goldcorp Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Garafalo, David	4, 5	O	2018-09-21	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	248	13.4400	BC
<b>Golden Share Resources Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Guilbaud, Christian	4	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.1000	ON
Zeng, Nick Nianqing	4, 5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 000	0.1250	ON
<b>Gran Tierra Energy Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
GMT Capital Corp	3							
Bay II Resource Partners LP	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	74 100	3.8600USD	AB
Bay Resource Partners LP	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	81 300	3.8600USD	AB
Bay Resource Partners Offshore Master Fund LP	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	140 400	3.8600USD	AB
GMT Exploration	PI	O	2018-10-01	I	36 - Conversion ou échange	738 900	3.8600USD	AB
K2 Bay Resource Partners Master Fund Ltd.	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 200	3.8600USD	AB
Thomas E Claugus	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 900	3.8600USD	AB
<b>Great Canadian Gaming Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gwozd, Darren John Alexander	5	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 200	46.5010	BC
<b>Groupe Aecon Inc.</b>								
<i>Débitures convertibles 5.00 Unsecured Subordinated</i>								
Franceschini, Anthony P.	4	O	2009-03-04	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-26	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	\$ 1 000.00	1000.0000	ON
Sloan, Monica	4	O	2013-06-11	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-26	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	\$ 400.00	1000.0000	ON
JKS Holdings	PI	O	2013-06-11	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-26	I	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	\$ 200.00	1000.0000	ON
<b>Groupe BMTC Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Groupe BMTC Inc.	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	15.0700	QC
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(1 100)		QC
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	15.8200	QC
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-06	D	37 - Division ou regroupement d'actions	1 300	15.3400	QC
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	100	15.1500	QC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(100)		QC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	15.9800	QC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	15.8200	QC
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	15.9900	QC
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	15.9500	QC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	15.5300	QC
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	15.9500	QC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	15.7200	QC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	15.6700	QC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	16.0300	QC
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)		QC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	16.4100	QC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	16.3800	QC
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	16.3400	QC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(1 300)		QC
<b>Groupe CGI inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Classe A</i>								
Groupe CGI inc.	1	O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	21 000	84.9324	QC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	300	85.0000	QC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(21 000)		QC
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(300)		QC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	83.5948	QC
<i>Options</i>								
Baticle, Jean-Michel	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	33 560	85.6200	QC
Boulangier, François	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	59 260	85.6200	QC
Boyajian, Mark	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	29 593	85.6200	QC
Dube, Benoît	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	31 919	85.6200	QC
Godin, Julie	4	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	29 056	85.6200	QC
Gorber, Lorne Shawn	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	9 427	85.6200	QC
Henderson, Dave	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	32 576	85.6200	QC
Hurlebaus, Timothy	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	31 703	85.6200	QC
Imbeau, André	4, 5, 3	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	14 916	85.6200	QC
Keating, Michael John	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	9 904	85.6200	QC
Linder, Kevin Morris	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	5 520	85.6200	QC
Mattackal, George Jacob	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	11 010	85.6200	QC
MCGEEHAN, TARA	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	22 532	85.6200	QC
Nikku, Heikki	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	28 783	85.6200	QC
Perron, Steve	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	4 770	85.6200	QC
Rocheleau, Daniel	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	12 140	85.6200	QC
Schindler, George Donald	4, 5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	194 836	85.6200	QC
Strass, Torsten	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	17 854	85.6200	QC
Vigeant, Guy	5	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	11 190	85.6200	QC
<b>Groupe IBI Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Moore, Peter	6	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 400	4.6350	ON
Richmond, Dale Elson	4	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	4.5807	ON
<i>Droits Deferred Unit</i>								
Bell, Lorraine Diane	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 146	4.5300	ON
Krywiak, Claudia	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 000	4.5300	ON
Nobrega, Michael Joseph	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 719	4.5300	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>GROUPE KDA INC.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Porteur inscrit								
Reid, John Oliver	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 939	4.5300	ON
Richmond, Dale Elson	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 303	4.5300	ON
<b>Groupe SNC-Lavalin Inc.</b>								
<i>Unités d'actions différées (administrateurs)</i>								
Bougie, Jacques	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 156	53.1200	QC
Courville, Isabelle	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 179	53.1200	QC
Hughes, Catherine Jeanne	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 052	53.1200	QC
Lynch, Kevin Gordon	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 940	53.1200	QC
Newman, Steven Leon	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 182	53.1200	QC
Raby, Jean	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	550	53.1200	QC
Rheume, Alain	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	585	53.1200	QC
SIEGEL, Eric	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	629	53.1200	QC
Smati, Zine Edine	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 062	53.1200	QC
Warmbold, Benita Marie	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	868	53.1200	QC
<b>Groupe Vision New Look Inc. (auparavant Lunetterie New Look Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires Class A</i>								
Bennett, William John	4, 6, 5	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	10	32.3600	QC
Bennett Chruich Hill Capital	PI	O	2018-09-28	I	35 - Dividende en actions	2 942	32.3600	QC
Cherney, Richard	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	57	32.3600	QC
DeBono, Emanuel J.	5	O	2018-09-28	D	35 - Dividende en actions	52	32.3600	QC
Pearson, Charles Emmett	4, 6							
CEP RRSP	PI	O	2018-09-28	I	35 - Dividende en actions	573	32.3600	QC
Judith Alice Pearson RRSP	PI	O	2018-09-28	I	35 - Dividende en actions	650	32.3600	QC
<b>Groupe WSP Global Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Langlois, David	5	O	2018-09-24	D	51 - Exercice d'options	3 000	35.4500	QC
		O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	71.5510	QC
<i>DSUs / UADs</i>								
Carrière, Louis-Philippe	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	684	71.2500	QC
Fitzgibbon, Pierre	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	333	71.2500	QC
Rancourt, Suzanne	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	126	71.2500	QC
Shoiry, Pierre	4, 5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	877	71.2500	QC
<i>Options</i>								
Langlois, David	5	O	2018-09-24	D	51 - Exercice d'options	(3 000)	35.4500	QC
<b>H2O INNOVATION INC.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
BLANCHET, Marc	5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	7 070	1.2200	QC
Clairat, Guillaume	5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	7 600	1.2200	QC
Dugré, Frédéric	4, 5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	2 226	1.2200	QC
<b>HEXO Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Chiara, Vincent	4	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 700	8.7900	QC
Ewart, Jason	4	O	2018-10-03	D	51 - Exercice d'options	10 000	0.5800	QC
<b>Home Capital Group Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Blowes, Robert	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	958	15.0000	ON
Derksen, Paul	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 208	15.0000	ON
Haggis, Paul	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 417	15.0000	ON
Hibben, Alan Roy	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 417	15.0000	ON
Lamoureux, Claude	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 250	15.0000	ON
Lisson, James	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 917	15.0000	ON
Ritchie, Melisa	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	958	15.0000	ON
Sallows, Sharon	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 250	15.0000	ON
<b>Hudbay Minerals Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
GMT Capital Corp	3							
Bay II Resource Partners LP	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(52 200)	5.1300USD	ON
Bay Resource Partners LP	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(59 300)	5.1300USD	ON
Bay Resource Partners Offshore Master Fund LP	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(85 300)	5.1300USD	ON
K2 Bay Resource Partners Master Fund Ltd.	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 200)	5.1300USD	ON
		O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(96 980)	5.1100USD	ON
Thomas Claugus	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 600)	5.1300USD	ON
<b>Hydro One Limited</b>								
<i>Droits (Deferred Share Units)</i>								
Brant, Cherie Lynn	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	531	19.6400	ON
Cowper-Smith, Garth Blair	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	598	19.6400	ON
Giardini, Anne Elizabeth	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	664	19.6400	ON
Hay, David Douglas	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	531	19.6400	ON
HODGSON, Timothy Edward	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	531	19.6400	ON
McDONALD, JESSICA	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	531	19.6400	ON
Robertson, Russel Clark	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	531	19.6400	ON
Sheffield, William H.	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 195	19.6400	ON
SONBERG, Melissa	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 063	19.6400	ON
Woods, Thomas	4	O	2018-08-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 727	19.6400	ON
<i>Droits (PSU)</i>								
Fitzsimmons, Jason Kells	5	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 980	19.6900	ON
<i>Droits (RSU)</i>								
Fitzsimmons, Jason Kells	5	O	2018-09-21	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 650	19.6900	ON
<b>IAMGOLD Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gagel, Ronald Peter	4	O	2018-08-08	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	4.7900	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	4.9000	ON
<b>IMV Inc. (anciennement Immunovaccine Inc.)</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Gregory, Julia Paige	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 896		NS
Hall, James Willis	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 441		NS
Pisano, Wayne	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 493		NS
SCARDINO, ALBERT JAMES	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 062		NS
Sheldon, Andrew J.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 547		NS

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit Smithers, Alfred	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 791		NS
<b>Inca One Gold Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Kelly, Edward John	4	O	2018-09-28	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	100 000	0.0450	BC
		M	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	0.0450	BC
<b>Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gignac, Clément	5	O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	2 500	43.3800	QC
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 500)	51.9900	QC
Tremblay, Michel	5	O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	3 500	39.9600	QC
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 500)	52.2923	QC
<i>Options</i>								
Gignac, Clément	5	O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(2 500)	43.3800	QC
Tremblay, Michel	5	O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	(3 500)	39.9600	QC
<b>Input Capital Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Input Capital Corp.	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	55 000	1.0142	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	97 700	1.0400	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	1.0100	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	36 000	1.0194	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	1.0123	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	31 200	1.0100	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	161 900	1.0378	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	23 500	1.0504	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	1.0445	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	1.0084	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	11 600	1.0243	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	27 400	1.0211	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	26 900	1.0147	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	10 400	1.0179	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	14 500	1.0100	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	34 200	1.0256	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	24 900	1.0347	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	98 000	0.9911	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(646 100)		ON
<b>INSCAPE Corporation</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne CLASS B</i>								
LaSalle, David	4							
PVAM Perlus Microcap Fund, L.P.	PI	O	2018-09-12	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<b>INTEGRATED ASSET MANAGEMENT CORP.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Robson, Philip Spencer	7							
RSP - iTrade	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	8 800	1.9400	ON
		O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 700	1.9400	ON
<b>Interfor Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
FILLINGER, IAN	5	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	18.9070	BC
Interfor Corporation	1	O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	64 705	21.4086	BC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	64 705	19.4810	BC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	64 705	19.8929	BC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	54 700	19.9640	BC
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	64 705	19.2304	BC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	64 705	19.0303	BC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(248 815)		BC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	64 705	19.1997	BC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Intermap Technologies Corporation</b>								
<i>Options</i>								
Tennant, J Keith	5	O	2018-09-28	D	52 - Expiration d'options	(52 500)		AB
<b>Intrinsyc Technologies Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Intrinsyc Technologies Corporation	1	O	2018-09-13	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	1.4700	BC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		BC
		O	2018-09-21	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	1.4200	BC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)		BC
<b>Invesque Inc. (formerly, Mainstreet Health Investments Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Higgs, Scott David	5	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	8.1000USD	ON
White, Scott	5	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	8.0400USD	ON
<b>Invictus MD Strategies Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
DIXON, Brenda Mae	7	O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(25 000)	2.2000	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(85 000)	2.2600	BC
Kveton, George Edward	4	O	2018-06-26	D	54 - Exercice de bons de souscription	25 800	0.5000	BC
<i>Bons de souscription</i>								
Kveton, George Edward	4	O	2018-06-26	D	54 - Exercice de bons de souscription	(25 800)	0.5000	BC
<b>Iron Bridge Resources Inc. (formerly RMP Energy Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bernhard, Dean	4, 5	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(591 649)		AB
Dean Bernhard - RRESP	PI	O	2018-09-24	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(59 245)		AB
Dean Bernhard - TFSA	PI	O	2018-09-24	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(10 859)		AB
Donna Bernhard - Spouse	PI	O	2018-09-24	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(2 500)		AB
Colcleugh, Robert	4, 5	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(1 000 000)		AB
McWilliams, Jay Paul	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(41 667)		AB
Oldham, Steven D.	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(150 000)		AB
Velvet Energy Ltd.	3	O	2018-09-25	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-25	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	126 915 362	0.8450	AB
Young, Josh	4							
Bison Energy Opportunity Fund, LP	PI	O	2018-09-24	C	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(3 575 200)		AB
Bison Interests LLC	PI	O	2018-09-24	C	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(15 616 167)		AB
<i>Bons de souscription</i>								
Bernhard, Dean	4, 5	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(83 333)		AB
Colcleugh, Robert	4, 5	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(1 000 000)		AB
McWilliams, Jay Paul	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(41 667)		AB
Oldham, Steven D.	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(150 000)		AB
Young, Josh	4							
Bison Energy Opportunity Fund, LP	PI	O	2018-09-24	C	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(750 000)		AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Bison Interests LLC	PI	O	2018-09-24	C	regroupement ou acquisition 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(916 667)		AB
<i>Droits Restricted Awards</i>								
Bernhard, Dean	4, 5	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(11 667)		AB
McWilliams, Jay Paul	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(100 000)		AB
Oldham, Steven D.	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(100 000)		AB
Young, Josh	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(100 000)		AB
<i>Options</i>								
Bernhard, Dean	4, 5	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(1 468 000)		AB
Colcleugh, Robert	4, 5	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(1 050 000)		AB
McWilliams, Jay Paul	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(330 000)		AB
Oldham, Steven D.	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(330 000)		AB
Young, Josh	4	O	2018-09-24	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(320 000)		AB
<b>JPJ Group plc (formerly, Jackpotjoy plc)</b>								
<i>Ordinary Shares</i>								
HG Vora Capital Management, LLC	3							
HG Vora Special Opportunities Master Fund, Ltd.	PI	O	2018-09-26	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	7.4940GBP	ON
		O	2018-09-27	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	45 000	7.5388GBP	ON
		O	2018-09-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	55 000	7.6013GBP	ON
<b>Just Energy Group Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
MCCULLOUGH, PATRICK	5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 517	3.1000USD	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 548	3.1100USD	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	935	3.1000USD	ON
Ross, M. Dallas H.	4	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	38 100	4.0180	ON
<i>Obligations 6.5 Convertible Bonds</i>								
Pattison, James A.	3							
Great Pacific Financial Services Ltd.	PI	O	2018-09-26	I	38 - Rachat ou annulation	(\$ 8 600 000.00)		ON
<b>Kew Media Group Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Kwak, Erick	7, 5	O	2017-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	15 840		ON
Webb, Geoffrey Richard	7, 5	O	2017-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	19 668		ON
<i>Performance Share Units</i>								
Bristow, Julie Ann	4, 7	O	2017-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-25	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 000		ON
Kwak, Erick	7, 5	O	2017-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 979		ON
Silver, Steven Lewis	4, 7, 5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	75 000		ON
Sussman, Peter	4, 7, 5	O	2018-09-27	D	56 - Attribution de droits de souscription	75 000		ON
Webb, Geoffrey Richard	7, 5	O	2017-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 390		ON
<i>Restricted Share Units</i>								
Bristow, Julie Ann	4, 7	O	2017-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-25	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 000		ON
<i>Share Appreciation Rights</i>								
Kwak, Erick	7, 5	O	2017-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 840		ON
Webb, Geoffrey Richard	7, 5	O	2017-03-20	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	19 668		ON
<b>Killam Apartment Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Droits Restricted Units</i>								
Karine, MacIndoe	4	O	2018-09-24	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 621)	16.3400	NS
Landry, Aldea	4	O	2018-09-26	D	56 - Attribution de droits de souscription	613	16.3099	NS
Lloyd, Arthur G.	4	O	2018-09-24	D	57 - Exercice de droits de souscription	(1 554)	16.3400	NS
		O	2018-09-26	D	56 - Attribution de droits de souscription	966	16.3099	NS
<i>Parts de fiducie</i>								
Karine, MacIndoe 22099890	4 PI	O	2018-09-26	C	57 - Exercice de droits de souscription	1 135	16.3400	NS
Lloyd, Arthur G.	4	O	2018-09-24	D	57 - Exercice de droits de souscription	808	16.3400	NS
<b>Kingsway Financial Services Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Baqar, Hassan Raza	5	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	356	2.8079USD	ON
Fitzgerald, John Taylor Maloney	4, 5	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	743	2.8079USD	ON
Hickey, William A.	5	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	534	2.8079USD	ON
Stilwell, Joseph David	4							
Stilwell Activist Fund LP	PI	O	2018-09-25	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 656	2.9500USD	ON
Stilwell Activist Investments LP	PI	O	2018-09-25	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	12 144	2.9500USD	ON
<i>Actions ordinaires Restricted</i>								
Swets, Jr., Larry Gene	4, 3	O	2018-09-05	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(102 550)	2.5500USD	ON
<b>Kinross Gold Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Etter, Gregory Van	5	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 444)	2.7000USD	ON
<b>La Banque de Nouvelle - Ecosse</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Aufreiter, Nora Anne	4	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 500	77.5800	ON
Bank of Nova Scotia, The	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	75.2500	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	75.1063	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	75.3409	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	199 900	74.8871	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	75.0571	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	75.1504	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	75.2243	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	75.2933	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	75.3112	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	75.8709	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	76.4982	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	200 100	76.8719	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	77.4696	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	77.9792	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	77.8657	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	77.7121	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	77.6879	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800 000)		ON
Power, Una Marie	4	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 283	76.1866	ON
<b>La Banque Toronto-Dominion</b>								
<i>Actions ordinaires CUSIP 891160 50 9</i>								
Braca, Gregory B.	5	O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	13 584	36.6400	ON
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(13 584)	79.3300	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	23 168	40.5400	ON
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(23 168)	79.3300	ON
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	14 880	47.5900	ON
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(14 880)	79.3300	ON
Campbell, Norie Clare	5	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	515	36.6400	ON
		M	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	515	36.6400	ON
		O	2018-10-02	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(515)	77.5200	ON
Masrani, Bharat	4, 7, 5	O	2018-09-25	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(3 175)	78.9700	ON
<i>Droits Deferred Share Units (DSU)</i>								
Brinkley, Amy Woods	4, 7	O	2018-09-28	D	46 - Contrepartie de services	199	79.3000	ON
Mullin, Thomas J.	7	O	2018-09-28	D	46 - Contrepartie de services	471	79.3000	ON
Prezzano, Wilbur J	7	O	2018-09-28	D	46 - Contrepartie de services	339	79.3000	ON
Vigue, Peter G	7	O	2018-09-28	D	46 - Contrepartie de services	364	79.3000	ON
<i>Options</i>								
Braca, Gregory B.	5	O	2017-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		M	2017-06-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(13 584)	36.6400	ON
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(23 168)	40.5400	ON
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(14 880)	47.5900	ON
Campbell, Norie Clare	5	O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	(515)	36.6400	ON
<b>La Compagnie de la Baie d'Hudson</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Baker, Robert C.	4	O	2018-09-20	D	47 - Acquisition ou aliénation par don	(493 198)		ON
Mr. and Mrs. Robert Baker Family Foundation	PI	O	2018-09-20	C	47 - Acquisition ou aliénation par don	493 198		ON
		O	2018-09-27	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(24 200)	9.9500	ON
L&T B (Cayman) Inc.	3							
Mr. & Mrs. Robert Baker Family Foundation	PI	O	2018-09-20	C	47 - Acquisition ou aliénation par don	493 198		ON
		O	2018-09-27	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(24 200)	9.9500	ON
Robert Baker	PI	O	2018-09-20	C	47 - Acquisition ou aliénation par don	(493 198)		ON
<b>La Societe Canadian Tire Limitee</b>								
<i>Actions sans droit de vote Class A</i>								
Canadian Tire Corporation, Limited	1	O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	11 900	153.4727	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(11 900)		ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	11 900	153.8837	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(11 900)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	11 900	153.9834	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(11 900)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	11 900	155.7692	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(11 900)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	11 900	152.9907	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(11 900)		ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Anderson, Eric Thomas	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	397	155.0310	ON
Boivin, Pierre	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	292	155.0310	ON
Connolly, Patrick Joseph	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	195	155.0310	ON
Derbyshire, Mark Elwin	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	305	155.0310	ON
Furlong, John Aloysius Francis	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	148	155.0310	ON
L'Heureux, Claude R.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	271	155.0310	ON
Murray, Donald Allan	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	281	155.0310	ON
Price, Timothy Robert	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	194	155.0310	ON
von Hahn, Anatol	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	323	155.0310	ON
<b>Le Fonds de revenu du secteur financier des États-Unis</b>								
<i>Parts de fiducie Class A (CAD \$)</i>								
World Financial Split Corp.	8	O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	7.6694	ON
<b>LeadFX Inc. (formerly, Ivernia Inc.)</b>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Initié</b>								
<i>Porteur inscrit</i>								
<i>Actions ordinaires</i>								
InCoR Energy Materials Limited	3	O	2018-09-28	D	54 - Exercice de bons de souscription	5 750 000		ON
<i>Bons de souscription</i>								
InCoR Energy Materials Limited	3	O	2018-09-28	D	54 - Exercice de bons de souscription	(5 750 000)		ON
<b>LEAGOLD MINING CORPORATION</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Campbell, Gordon	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 280	1.5270USD	BC
Clark, Wesley Kanne	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 280	1.5270USD	BC
Garel-Jones, Tristan William, Armand, Thomas	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 280	1.5270USD	BC
Giustra, Frank	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 280	1.5270USD	BC
Marrone, Peter	4, 6	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 280	1.5270USD	BC
Rodriguez, Miguel	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 280	1.5270USD	BC
<b>Les Aliments Maple Leaf Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Maple Leaf Foods Inc.	1	O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	40 000	31.5492	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(40 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	40 000	31.3322	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(40 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	40 000	31.2021	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(40 000)		ON
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	40 000	30.7777	ON
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(40 000)		ON
		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	40 000	32.1594	ON
		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	(40 000)		ON
<i>Droits PSU - Performance Share Units settled with market shares</i>								
Lorimer, Robert Scott	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Droits Restricted Share Units settled with market shares</i>								
Lorimer, Robert Scott	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Options Employee</i>								
Lorimer, Robert Scott	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<b>Les Métaux Niobay inc. (anciennement MDN INC.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bonneau, Jacques	4	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.2408	QC
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.2300	QC
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.2200	QC
Dufresne, Claude	4, 5							
4425502 Canada Inc	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.2500	QC
<b>Les Producteurs Affinor inc.</b>								
<i>Options</i>								
Minhas, Randip	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	500 000		BC
Whitlock, Brian Kent	4	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	500 000	0.1000	BC
<b>Les Ressources Komet Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Claessens, Lucas Werner	4, 5	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.2370	QC
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.2570	QC
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.2300	QC
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.2450	QC
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	30 000	0.2540	QC
<i>Débetures convertibles</i>								
Wares, Robert	4, 5, 3	O	2018-09-28	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	\$ 1 000 000.00		QC
<b>Leucrotta Exploration Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
GMT Capital Corp	3							
K2 Bay Resource Partners Master Fund Ltd.	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(36 620)	1.4400USD	AB



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Liberty Gold Corp. (formerly Pilot Gold Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
O'Dea, Mark Gerard	4	O	2018-10-01	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	375 000	0.4000	BC
		M	2018-10-02	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	375 000	0.4000	BC
<i>Bons de souscription</i>								
O'Dea, Mark Gerard	4	O	2018-10-02	D	15 - Acquisition ou aliénation au moyen d'un prospectus	375 000	0.6000	BC
<b>Life &amp; Banc Split Corp.</b>								
<i>Actions privilégiées</i>								
Caranci, Mark A.	4, 5							
Eastglen Consulting Corp.	PI	O	2018-09-27	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	10.0600	ON
Kikuchi, Craig	4, 5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 500	10.0500	ON
<b>LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP.</b>								
<i>Actions ordinaires Class A Voting</i>								
Goldsmith, Brian	5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(1 621)	24.3900USD	BC
<i>Actions sans droit de vote Class B</i>								
Barge, James	5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(8 720)	23.3000USD	BC
Burns, Michael Raymond	4, 5	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	20.4900USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 580	20.4800USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	20.4799USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	20.4750USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 720	20.4700USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 900	20.4600USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 388	20.4500USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	20.4499	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	31	20.4452USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	169	20.4451	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 200	20.4450USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	9 185	20.4400	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 942	20.4399USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 327	20.4350USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 300	20.4300USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	20.4200USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	20.4100USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	20.4000USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700	20.3950USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	20.3900USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	20.3850USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	20.3750USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	20.3699USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	320	20.3500USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	20.3200USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 135	20.3100USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	400	20.3099USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	20.3094USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3	20.3067USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	20.3050USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	900	20.3000USD	BC
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	20.2999USD	BC
Goldsmith, Brian	5	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(1 621)	23.3000USD	BC
<b>Logistec Corporation</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Class B</i>								
LOGISTEC CORPORATION	1	O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	200	50.0000	QC
		M	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	200	50.0000	QC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(200)		QC
		M	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(200)		QC



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Magna International Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Bonham, Scott Barclay	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	324	53.7100USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	714	52.5300USD	ON
Bowie, Peter Guy	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	251	53.7100USD	ON
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	191	52.5300USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	832	52.5300USD	ON
Chan, Mary Shio	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	33	53.7100USD	ON
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	418	52.5300USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	833	52.5300USD	ON
Lauk, Kurt	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	178	53.7100USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	286	52.5300USD	ON
MACLELLAN, ROBERT FRANCIS	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	10	53.7100USD	ON
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	115	52.5300USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	833	52.5300USD	ON
Niekamp, Cynthia	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	53	53.7100USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	428	52.5300USD	ON
RUH, WILLIAM ANTHONY	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	39	53.7100USD	ON
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	305	52.5300USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	952	52.5300USD	ON
Samarasekera, Indira Vasanti	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	151	53.7100USD	ON
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	571	52.5300USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	833	52.5300USD	ON
Worrall, Lawrence	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	335	53.7100USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	286	52.5300USD	ON
Young, William	4	O	2018-09-14	D	35 - Dividende en actions	579	53.7100USD	ON
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 379	52.5300USD	ON
<b>Martinrea International Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cirulis, Peter	5	O	2018-09-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	600	10.2975USD	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 850	10.3053USD	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 400	10.3100USD	ON
Martinrea International Inc.	1	O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.2800	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	13.3500	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.3600	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.3700	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.3800	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.4000	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.4500	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	2 200	13.6400	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(2 200)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.6600	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	13.6800	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.7000	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.7200	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.7500	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	13.4500	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(4 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.4800	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	13.5000	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	7 000	13.5500	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(7 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	13.5600	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.5700	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	13.5900	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	13.6000	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.6100	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.6500	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	100	13.2000	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(100)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.2200	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	13.2500	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(5 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.2600	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	4 000	13.2800	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(4 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	6 000	13.2900	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(6 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.3000	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.3100	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	13.3300	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.3400	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	2 000	13.3500	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(2 000)		ON
<i>Options Options to purchase common shares</i>								
Alonso, Alfredo	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	25 000	13.1900	ON
Di Tosto, Alfred	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	50 000	13.1900	ON
Fairchild, Robert	5	O	2015-11-17	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	50 000	13.1900	ON
Hunter Lulgjuraj, Megan Rae	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	25 000	13.1900	ON
Iyer, Ganesh Koduvayur Venkatasubramanian Kesavan	5	O	2018-06-12	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	25 000	13.1900	ON
Johnson, Bruce Norman	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	25 000	13.1900	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Lailey, Robert Clarke	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	25 000	13.1900	ON
Marinaccio, Rocco	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	25 000	13.1900	ON
Morsy, Hany	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	25 000	13.1900	ON
Pagliari, Armando	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	100 000	13.1900	ON
Pope, Kerri Lynn	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	25 000	13.1900	ON
<b>MAYA OR &amp; ARGENT INC.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Taub, Robert	4, 3	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	49 800	2.6599	QC
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	13 900	2.7789	QC
<b>MBN Corporation</b>								
<i>Parts</i>								
MBN Corporation	1	O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	4 700	6.8526	AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	2 500	6.8532	AB
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(4 700)		AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(2 500)		AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	3 800	7.0000	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(3 800)		AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	11 500	6.8243	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(11 500)		AB
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	4 700	6.8779	AB
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(4 700)		AB
<b>MCAN Mortgage Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Lai, Paco	5							
Computershare	PI	O	2018-07-04	C	35 - Dividende en actions	30	17.6911	ON
		O	2018-10-01	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	302	18.3740	ON
Tyas, John	5							
Computershare	PI	O	2018-05-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	35	18.0500	ON
		O	2018-06-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	35	18.1500	ON
		O	2018-06-29	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	35	17.9800	ON
		O	2018-06-29	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1	17.6900	ON
		O	2018-07-13	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	35	18.1400	ON
		O	2018-07-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	34	18.2000	ON
		O	2018-08-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	33	18.9300	ON
		O	2018-08-31	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	32	19.4100	ON
		O	2018-09-14	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	33	19.1100	ON
		O	2018-09-28	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	36	17.4400	ON
<i>Performance Share Units</i>								
Tyas, John	5							
MCAN PSU Program	PI	O	2018-06-29	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	8		ON
<b>MEG Energy Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Evans, Derek Watson	4, 5	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	8.0850	AB
<b>Metaux Russel Inc.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units (cash settled)</i>								
Benedetti, Alain	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	667		ON
Clark, John	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 425		ON
Dinning, James Francis	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	666		ON
Hedges, Brian Robie	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 221		ON
Jeremiah, Barbara	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	666		ON
Laberge, Alice D.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	666		ON
O'Reilly, William Michael	5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	666		ON
Thabet, Annie	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 332		ON
Tulloch, John Russell	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	666		ON
<b>Methanex Corporation</b>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Chadee, Rudinauth	7	O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100)	101.4600	BC
		O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 400)	101.1400	BC
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(400)	101.6100	BC
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(813)	102.1700	BC
		O	2018-09-24	D	51 - Exercice d'options	3 000	73.1300USD	BC
		O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 100)	78.2800USD	BC
		O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(180)	78.2600USD	BC
		O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 000)	78.2500USD	BC
		O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(720)	78.1000USD	BC
Methanex Corporation	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	94.9908	BC
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	93.9626	BC
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	93.7081	BC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	95.1428	BC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	96.0331	BC
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	95.1138	BC
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	21 700	95.0023	BC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	28 300	99.1361	BC
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	99.1639	BC
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	99.5094	BC
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	99.7703	BC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	100.9571	BC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	101.6381	BC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	100.9300	BC
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	101.3570	BC
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	103.5874	BC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	101.9342	BC
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	103.4472	BC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	25 000	102.9307	BC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(475 000)		BC
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Arnell, Douglas James	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	342		BC
<i>Options</i>								
Chadee, Rudinauth	7	O	2018-09-24	D	51 - Exercice d'options	(3 000)		BC
<b>Meubles Leon Ltee</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Leon, Graeme	5	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	17.9000	ON
<b>Middlefield Can-Global REIT Income Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Middlefield Can-Global REIT Income Fund	1	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	400	12.1000	AB
<b>Middlefield Healthcare &amp; Life Sciences Dividend Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Middlefield Healthcare & Life Sciences Dividend Fund	1	O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	3 600	10.7158	AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	3 600	10.6958	AB
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.8380	AB
<b>Middlefield Healthcare &amp; Wellness Dividend Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Middlefield Healthcare & Wellness Dividend Fund	1	O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	3 200	10.9753	AB
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	1 300	11.0008	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	5 600	11.0118	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	6 600	10.9826	AB
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	10.9958	AB
<b>Millrock Resources Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Cooper, Lawrence	4	O	2018-03-26	D	50 - Attribution d'options	50 000	0.2300	BC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>MINES ABCOURT INC.</b>								
<i>Actions ordinaires catégorie B</i>								
DÉCOCHIB Hinse, Renaud Décochib inc.	3 4, 5, 3 PI	O O	2018-09-27	D I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	117 000	0.0500	QC
<b>Mines d'Or Dynacor Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Canova, Eddy Lépine, Pierre	4 4	O O	2018-09-27 2018-09-28	D D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000) 12 500	1.5956 1.5990	QC QC
<b>MINT Income Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
MINT Income Fund	1	O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	7.1609	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	500	7.1620	AB
<b>Mobi724 Global Solutions Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Girard, Rachel Hogue, Vincent	5 4	O O	2018-09-19 2018-06-21 2018-09-28	D D D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché			QC QC QC
<i>Options</i>								
Girard, Rachel	5	O	2018-09-19	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<b>Morguard Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Morguard Corporation	1	O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	59 360	184.9820	ON
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(59 360)		ON
<b>Morien Resources Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Byrne, John Philip Petroleum Corporation of Canada Exploration Limited TD Waterhouse	4 PI PI	O O O	2018-10-01 2018-10-02 2018-10-01	I I I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément 11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	200 000 50 000 94 500	0.5400 0.5400 0.5400	NS NS NS
Morien Resources Corp	1	O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	41 000	0.5200	NS
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(41 000)		NS
<b>NanoXplore Inc. (anciennement Graniz Mondal Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bélangier, Pierre-Olivier	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	6 510	1.9200	QC
Bertrand, Denis	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	129 231	1.9200	QC
REER Denis Bertrand	PI	O	2018-10-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	546 116	1.9200	QC
Doré, Jean-François	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	192 762	1.9200	QC
Doyon, Bruno	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	587 122	1.9200	QC
Fiducie T2GREEN	PI	O	2018-10-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	97 209	1.9200	QC
Kardos, John	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI 22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	1 953	1.9200	QC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Massicotte, Pierre	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	94 857	1.9200	QC
Compte REER Pierre Massicotte	PI	O	2018-10-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2018-10-01	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	34 765	1.9200	QC
Diane Bouchard	PI	O	2018-10-01	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2018-10-01	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	23 598	1.9200	QC
<b>Neo Performance Materials Inc.</b>								
<i>Dividend Equivalents in Dollars (Neo Cayman Holdings Inc.)</i>								
Bedford, Geoffrey Ralph	5	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	70 987		ON
HOGAN, JEFFREY ROBERT	7	O	2018-09-28	D	71 - Exercice d'un dérivé émis par un tiers	24 701		ON
Karayannopoulos, Constantine Efthymios	4	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	10 556		ON
Kroll, Gregory	7	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	12 351		ON
Morris, Kevin	5	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	34 559		ON
Noyrez, Eric	4	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	6 597		ON
Suleman, Rahim	5	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	34 559		ON
Timmerman, Frank	7	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	13 722		ON
<i>Options</i>								
Kroll, Gregory	7	O	2018-10-03	D	99 - Correction d'information	(15 001)		ON
<i>Options (Legacy Options) Neo Cayman Holdings Inc.</i>								
Bedford, Geoffrey Ralph	5	O	2017-12-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
HOGAN, JEFFREY ROBERT	7	O	2017-12-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Karayannopoulos, Constantine Efthymios	4	O	2017-12-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Kroll, Gregory	7	O	2018-01-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Morris, Kevin	5	O	2017-12-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Noyrez, Eric	4	O	2017-12-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Suleman, Rahim	5	O	2017-12-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
Timmerman, Frank	7	O	2017-12-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<b>Neovasc Inc.</b>								
<i>Options</i>								
JANZEN, DOUG	4	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	100 000	2.7200	BC
<b>Nevada Exploration Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Buskard, James Livingstone	5	O	2018-10-01	D	50 - Attribution d'options	450 000		BC
Higgs, Darcy Alan	3	O	2018-10-01	D	50 - Attribution d'options	475 000		BC
Higgs, Dennis	4	O	2018-10-01	D	50 - Attribution d'options	350 000		BC
Leboe, Benjamin Donald	4	O	2018-10-01	D	50 - Attribution d'options	100 000		BC
		M	2018-10-01	D	50 - Attribution d'options	100 000		BC
Tullar, Kenneth	5	O	2018-10-01	D	50 - Attribution d'options	430 000		BC
<b>New Gold Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Day, Anne	5	O	2018-09-18	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<b>NFI Group Inc. (formerly New Flyer Industries Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Marinucci, Giovanni (John)	4	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500)	51.6600	ON
		O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 400)	51.6800	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
NFI Group Inc.	1	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	51.6900	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	36 400	50.3150	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	3 200	50.3138	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	34 800	50.7950	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	2 500	50.7947	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	17 600	50.8919	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	5 000	50.9110	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	500	50.3340	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	26 400	50.8623	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	50.7793	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	10 600	51.2968	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	1 200	51.3633	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	32 500	51.4529	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	7 000	51.4270	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	19 400	51.2036	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	51.1579	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	27 000	51.6965	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	51.6458	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	12 500	51.6684	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	3 500	51.6303	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	16 000	51.7319	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	51.7183	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	1 800	57.4897	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	200	51.7200	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	2 400	51.7325	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	51.7382	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	25 900	51.7447	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	400	51.7225	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	37 100	51.7183	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	2 800	51.7136	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	24 400	50.9075	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	7 300	50.8863	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	1 900	50.2687	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	200	50.2850	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(341 600)		ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Edwards, Larry Dean	7	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	629		ON
Hoeg, Krystyna	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 133		ON
Marinucci, Giovanni (John)	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	629		ON
<i>Restricted Share Units</i>								
Cochran, Phyllis Elaine	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	629		ON
Nunes, Paulo Cezar	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	503		ON
Sardo, Vincent James	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	629		ON
Tobin, Brian Vincent	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 007		ON
<b>NGEx Resources Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Zebra Holdings and Investments S.à.r.l.	3	O	2018-09-28	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	17 604 000	0.9997	BC
<b>Ninepoint Energy Opportunities Trust</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Ninepoint Energy Opportunities Trust	1	O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	34 700	5.5500	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	3 200	5.6500	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	11 900	5.6181	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	1 711	5.5999	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(34 700)	5.5500	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(3 200)	5.6500	ON



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(11 900)	5.6181	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(1 711)	5.5999	ON
<b>North American Construction Group Ltd.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
McIntosh, Ronald A	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 427		AB
Oehmig, William C.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 832		AB
Pinney, Bryan Daniel	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 769		AB
Pollesel, John Joseph	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 427		AB
Stan, Thomas Paul	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 528		AB
Thornton, Jay	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 721		AB
<b>Northern Shield Resources Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Richards, Russell Montgomery	4	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 000	2.5000	ON
		M	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	7 000	0.0250	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	40 000	2.5000	ON
		M	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	40 000	0.0250	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 127 000	3.0000	ON
		M	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 127 000	0.0300	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	148 000	3.0000	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	741 888	3.5000	ON
		M	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	741 888	0.0350	ON
<b>Northland Power Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Brace, John Wycliffe	4	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(60 000)		ON
Temerty, James C.	4, 5, 3							
Louise Temerty	PI	O	2018-09-20	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	4 332	21.4896	ON
Melissa Temerty	PI	O	2018-09-20	C	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	55	21.4896	ON
Northland Power Holding Inc.	PI	O	2018-09-20	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	40 787	21.4896	ON
<b>Northview Apartment Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Deferred Unit Award Plan</i>								
Thon, Scott William	4	O	2018-10-02	D	56 - Attribution de droits de souscription	623		AB
<b>NORZINC LTD.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Nickerson, Dave	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	56 818		BC
Potvin, Jean-Charles	4	O	2018-09-28	D	46 - Contrepartie de services	56 818	0.1100	BC
SWALLOW, MALCOLM JOHN ALEXANDER	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	56 818		BC
Warwick, John Michael	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	56 818		BC
<b>Nouveau Monde Graphite Inc. (auparavant Entreprises Minières du Nouveau-Monde Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ressources Québec inc.	3	O	2018-09-28	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2018-09-28	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	8 333 334	0.3000	QC
TURPIN, ARMAND	3							
Les Placements Charles-Armand Turpin Inc	PI	O	2018-09-28	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	833 334	0.3000	QC
<i>Bons de souscription</i>								
Ressources Québec inc.	3	O	2018-09-28	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2018-09-28	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	4 166 667		QC
TURPIN, ARMAND	3							
Les Placements Charles-Armand Turpin Inc	PI	O	2018-09-28	I	53 - Attribution de bons de souscription	416 667	0.4000	QC
<b>NOVAGOLD RESOURCES INC.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
DEISLEY, DAVID LEE	5	O	2018-07-09	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	237	4.6800USD	BC
		O	2018-07-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	251	4.4200USD	BC
		O	2018-08-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	258	4.3100USD	BC
		O	2018-08-22	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	301	3.6900USD	BC



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale		
Lang, Gregory Anthony	5	O	2018-09-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	314	3.5400USD	BC		
		O	2018-09-21	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	293	3.7900USD	BC		
		O	2018-07-09	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	507	4.6800USD	BC		
		O	2018-07-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	537	4.4200USD	BC		
		O	2018-08-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	551	4.3100USD	BC		
		O	2018-08-22	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	643	3.6900USD	BC		
		O	2018-09-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	671	3.5400USD	BC		
		O	2018-09-21	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	626	3.7900USD	BC		
		O	2018-07-09	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	263	4.6800USD	BC		
		O	2018-07-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	278	4.4200USD	BC		
		O	2018-08-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	285	4.3100USD	BC		
		O	2018-08-22	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	333	3.6900USD	BC		
		O	2018-09-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	347	3.5400USD	BC		
		O	2018-09-21	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	324	3.7900USD	BC		
		<b>Nutrien Ltd.</b>								
		<i>Actions ordinaires</i>								
Nutrien Ltd	1	O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	54.7544USD	SK		
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(35 000)		SK		
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	35 000	54.7659USD	SK		
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(35 000)		SK		
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	357 800	54.8143USD	SK		
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	244 293	72.2691	SK		
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(602 093)		SK		
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	349 948	55.4262USD	SK		
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	244 293	72.9523	SK		
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(594 241)		SK		
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	278 037	55.8464USD	SK		
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	563 596	73.4153	SK		
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(841 633)		SK		
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	45 750	55.9909USD	SK		
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	25 916	72.9637	SK		
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(71 666)		SK		
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	299 840	55.9168USD	SK		
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(299 840)		SK		
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	50 108	58.6129USD	SK		
O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(50 108)		SK				
<i>Deferred Share Units</i>										
Burley, Christopher Michael	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	89	53.3900USD	SK		
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	574	57.5300USD	SK		
Clark, Maura	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	54	53.3900USD	SK		
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	604	57.5300USD	SK		
Estey, John W.	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	363	53.3900USD	SK		
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	593	57.5300USD	SK		
Everitt, David Charles	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	138	53.3900USD	SK		
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	582	57.5300USD	SK		
Girling, Russell	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	667	53.3900USD	SK		
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 147	57.5300USD	SK		
Grandey, Gerald Wayne	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	151	53.3900USD	SK		
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 147	57.5300USD	SK		
Hubbs, Miranda C.	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	106	53.3900USD	SK		
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 165	57.5300USD	SK		
Laberge, Alice D.	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	268	53.3900USD	SK		
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	582	57.5300USD	SK		
Madere, Consuelo	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	49	53.3900USD	SK		
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	261	57.5300USD	SK		

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Martell, Keith	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	157	53.3900USD	SK
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	298	57.5300USD	SK
McLellan, A. Anne	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	406	53.3900USD	SK
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	344	57.5300USD	SK
Pannell, Derek George	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	413	53.3900USD	SK
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	261	57.5300USD	SK
Regent, Aaron William	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	105	53.3900USD	SK
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 165	57.5300USD	SK
Schmidt, Mayo	4	O	2018-07-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	155	53.3900USD	SK
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 187	57.5300USD	SK
<b>NUVISTA ENERGY LTD.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Lawford, Michael	5							
Jodi Lawford	PI	O	2018-10-02	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 330	7.5100	AB
<i>Actions ordinaires Deferred Share Units</i>								
ECKHARDT, Ronald John	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 141		AB
KARKKAINEN, PENTTI OLAVI	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 564		AB
Shaw, Brian Gordon	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 570		AB
Zawalsky, Grant A.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 540		AB
<b>Obsidian Energy Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Friley, William A.	4	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	27 800	1.2400	AB
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	22 200	1.2484	AB
Loukas, Stephen	4							
FrontFour Capital Group LLC Managed Accounts	PI	O	2018-10-01	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.9492USD	AB
Thornton, Jay	4	O	2018-10-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	1.2200	AB
<b>OceanaGold Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
MA, YUWEN	5	O	2018-10-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)		ON
<b>Open Text Corporation</b>								
<i>Restricted Share Units</i>								
Maheshwari, Aditya	5	O	2018-08-06	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 300	37.7100USD	ON
<b>Paramount Resources Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires Class A</i>								
Paramount Resources Ltd.	1	O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	52 600	13.4434	AB
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	92 700	13.0231	AB
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.0231	AB
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	63 300	12.9298	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(209 600)		AB
<b>Park Lawn Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Robinson, Deborah Wallis	4	O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	25.2999	ON
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	25.2399	ON
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	25.2000	ON
<b>Partners Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Deferred Units</i>								
Anthony, Grant	4, 3	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 240		ON
Chapin, Colin Jay	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 306		ON
Domenico, Jane	5	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	464		ON
Kimberley, Allan Scott	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 858		ON
Ross, Charles Ian	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	3 095		ON
West, Derrick	5	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	464		ON
Woolcombe, Michael Douglas	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	2 931		ON
<b>Pason Systems Inc.</b>								
<i>DSU</i>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
Collins, T Jay	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	410		AB
		O	2018-09-30	D	57 - Exercice de droits de souscription	1 352		AB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	63		AB
Hess, Judi	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	202		AB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 352		AB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	63		AB
Hill, James Douglas	4, 5, 3	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	354		AB
Howe, James Brian	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	117		AB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 352		AB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	126		AB
<b>Pathfinder Income Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Pathfinder Convertible Debenture Fund	1	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	700	8.1486	AB
<b>Pengrowth Energy Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Schulich, Seymour	3							
The Schulich Foundation	PI	O	2018-09-24	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	800 000	1.0200	AB
		O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	900 000	1.0800	AB
		O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300 000	1.1000	AB
		O	2018-09-27	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	700 000	1.1300	AB
		O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300 000	1.1600	AB
<i>DSU</i>								
Poole, Albert Terence	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 653	1.1057	AB
<b>Peyto Exploration &amp; Development Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Robinson, Scott	5	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	11.5000	AB
<b>Pinnacle Renewable Holdings Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Reitsma, Leroy Wayne	4, 5	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 420	16.2100	BC
<i>Options</i>								
Reitsma, Leroy Wayne	4, 5	O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	(20 420)	6.4800	BC
<b>POET Technologies Inc.</b>								
<i>Options</i>								
Zoccolillo, Richard	5	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-24	D	50 - Attribution d'options	1 750 000		ON
<b>Power Corporation du Canada</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Coutu, Marcel R.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 996	28.3505	QC
Desmarais, André	4, 5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 512	28.3670	QC
Desmarais, Paul Jr.	4, 5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 845	28.3662	QC
Doer, Gary Albert	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 234	28.3322	QC
Graham, Anthony R.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 357	28.3631	QC
Jackson, John David Allan	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	952	28.3438	QC
Marcoux, Isabelle	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 018	28.3520	QC
Noyer, Christian	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 467	28.3353	QC
Orr, Robert Jeffrey	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 406	28.3766	QC
Plessis-Bélair, Michel	5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	390	28.4080	QC
Ryan, Thomas Timothy, Jr.	4, 7	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 399	28.3290	QC
Szathmary, Eموke Jolan Erzsebet	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 187	28.3708	QC
<i>Equity Forward Contract</i>								
Power Corporation of Canada	1	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	1	28.4080	QC
<i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 2015-03</i>								
Power Corporation of Canada	1	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	1	28.4400	QC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
Initié								
Porteur inscrit								
<i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 2015-08</i>								
Power Corporation of Canada	1	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	1	28.4400	QC
<i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 2016-03</i>								
Power Corporation of Canada	1	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	1	28.4400	QC
<i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 2017-03</i>								
Power Corporation of Canada	1	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	1	28.4400	QC
<i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 2018-03</i>								
Power Corporation of Canada	1	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	1	28.4400	QC
<i>Swap sur actions - Position acheteur PCC 7</i>								
Power Corporation of Canada	1	O	2018-09-28	D	70 - Acquisition ou aliénation (vente initiale) d'un dérivé émis par un tiers	1	28.4400	QC
<b>Prairie Provident Resources Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Flynn, Terence	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	32 799		AB
McDonald, Patrick	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 120		AB
Petrie, Derek	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 120		AB
Sabherwal, Ajay	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 120		AB
Wonnacott, Robert	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 120		AB
<b>PrairieSky Royalty Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
PrairieSky Royalty Ltd.	1	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	182 000	23.4805	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(175 900)		AB
<b>Precision Drilling Corporation</b>								
<i>Deferred Share Units - effective January 1, 2012</i>								
Culbert, Michael Robert	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 541		AB
Donovan, William T.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 986		AB
Gibson, Brian James	4	O	2018-10-01	D	46 - Contrepartie de services	7 986	3.6000USD	AB
Hagerman, Allen R.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 986		AB
Krablin, Steven Wayne	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	20 486		AB
MacKenzie, Susan Mary	4	O	2018-10-02	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 763		AB
Meyers, Kevin Omar	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 986		AB
WILLIAMS, DAVID	4	O	2018-10-02	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 562		AB
<b>Premier Gold Mines Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Downie, Ewan Stewart	4	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.8500	ON
		M	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.8200	ON
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	1.7500	ON
<b>Profound Medical Corp. (formerly Mira IV Acquisition Corp.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Davidson, Aaron	5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	6 000	0.7300	ON
		O	2002-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	29 000	0.7200	ON
		M	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	29 000	0.7200	ON
Dewan, Rashed Osman	5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	0.7200	ON
Heynen, Ian	5	O	2018-05-10	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 000	0.7200	ON
Menawat, Dr., Arun	4, 5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	137 000	0.7227	ON
Singh, Guruprit Kour	5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	25 000	0.7200	ON
<b>PYROGENESE CANADA INC.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Pascali, Photis Peter	4, 5, 3							
FIDUCIE DE CRÉDIT MELLON TRUST	PI	O	2018-09-28	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de	3 448 276	0.5800	QC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
					prospectus			
<i>Bons de souscription</i>								
Pascali, Photis Peter	4, 5, 3							
FIDUCIE DE CRÉDIT MELLON TRUST	PI	O	2011-07-11	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2018-09-28	I	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	3 448 276		QC
<b>Quebecor inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Catégorie B</i>								
Quebecor inc.	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	69 300	26.0926	QC
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	26.0054	QC
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	25.6980	QC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	5 500	25.4291	QC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	25.5000	QC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	72 000	25.3149	QC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	200 000	25.5000	QC
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	73 800	25.6276	QC
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	26.2904	QC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	26.3531	QC
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	26.2916	QC
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	10 900	26.2103	QC
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	150 000	26.4000	QC
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	26.1495	QC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	68 600	26.1703	QC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	26.4146	QC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	26.0940	QC
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	71 000	25.7235	QC
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	25.7434	QC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	25.8125	QC
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	75 000	25.8681	QC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	70 600	25.9859	QC
		O	2018-09-30	D	38 - Rachat ou annulation	(1 816 700)		QC
<b>Quinsam Captial Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Dent, Roger	4, 5							
Susan Lambie	PI	O	2018-09-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 500	0.2800	ON
		O	2018-09-28	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	19 500	0.2770	ON
Theresa Dent	PI	O	2018-09-27	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	50 000	0.2850	ON
Quinsam Capital Corporation	1	O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	428 500	0.2750	ON
		O	2018-09-10	D	99 - Correction d'information	(381 000)	0.2750	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	148 500	0.2750	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	0.2950	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	50 000	0.2850	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	0.2900	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	100 000	0.2850	ON
<b>Radiant Health Care Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Morley, Dianna	3	O	2018-09-20	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	2 000 000	0.1000	BC
Walker, Brett	4, 3	O	2018-09-20	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	1 500 000	0.1000	BC
<b>RavenSource Fund (formerly The First Asia Income Fund)</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Reid, Scott	3							
RRSP	PI	O	2018-09-21	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 800)	16.3800	ON
		O	2018-09-21	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 700)	16.3700	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-24	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(6 000)	16.3800	ON
		O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(300)	16.3800	ON
		O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(2 800)	16.3800	ON
		O	2018-09-27	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 583	16.3773	ON
		O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(1 600)	16.3800	ON
<b>Real Matters Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
COURTEAU, Robert G	4							
ALTUS GROUP LIMITED	PI	O	2018-09-19	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(10 458 142)	5.2500	ON
Hobson, Blaine Michael	4	O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	25 000	0.9108	ON
Real Matters Inc.	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	10 100	5.5973	ON
		O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	(10 100)	5.5973	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	10 100	5.5553	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(10 100)	5.5553	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	10 200	5.6002	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(10 200)	5.6002	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	8 100	5.5419	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(8 100)	5.5419	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	10 200	5.4256	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(10 200)	5.4256	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	10 200	5.4132	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(10 200)	5.4132	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	2 300	5.2860	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(2 300)	5.2860	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	10 200	5.3733	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(10 200)	5.3733	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	9 900	5.3472	ON
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(9 900)	5.3472	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	10 200	5.3445	ON
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	(10 200)	5.3445	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	5.3335	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(1 700)	5.3335	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	5 200	5.2815	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(5 200)	5.2815	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	9 000	5.3268	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(9 000)	5.3268	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	5.2582	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)	5.2582	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	10 000	5.0184	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(10 000)	5.0184	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	9 900	4.9609	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(9 900)	4.9609	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	10 300	4.7695	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(10 300)	4.7695	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	9 800	4.6060	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(9 800)	4.6060	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	10 300	4.5738	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(10 300)	4.5738	ON
<i>Options</i>								
COURTEAU, Robert G	4							
ALTUS GROUP LIMITED	PI	O	2018-09-19	C	38 - Rachat ou annulation	(52 801)		ON
Hobson, Blaine Michael	4	O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(25 000)		ON
<b>Recipe Unlimited Corporation (formerly Cara Operations Limited)</b>								
<i>Actions à droit de vote multiple</i>								
Fairfax Financial Holdings Limited	3							

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Riverstone Insurance (UK) Limited	PI	O	2015-04-10	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-25	I	90 - Changements relatifs à la propriété	333 246	28.1000	ON
RiverStone Insurance Limited	PI	O	2018-09-25	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(333 246)	28.1000	ON
Actions à droit de vote subalterne								
Fairfax Financial Holdings Limited	3							
Riverstone Insurance (UK) Limited	PI	O	2015-04-10	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-25	I	90 - Changements relatifs à la propriété	512 703	28.1000	ON
RiverStone Insurance Limited	PI	O	2018-09-25	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(512 703)	28.1000	ON
<b>REDEVANCES AURIFÈRES OSISKO LTÉE</b>								
<i>Droits Deferred Share Units/Unités d'actions différées</i>								
Bertrand, Françoise	4	O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	60	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	60	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	60	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	60	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	66	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	66	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	83	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	83	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	82	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	81	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	81	13.9700	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	76	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	76	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	93	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	93	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	109	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	109	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	121	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	121	14.8600	QC
Burzynski, John Feliks	4	O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	19	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	19	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	21	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	21	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	25	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	25	14.8600	QC
Chenard, Pierre	4	O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	42	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	42	14.8600	QC
Curfman, Christopher C.	4	O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	67	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	67	14.8600	QC
Ferstman, Joanne Shari	4	O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	66	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	66	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	91	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	91	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	89	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	89	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	97	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	97	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	126	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	126	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	123	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	123	13.9700	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	115	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	115	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	140	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	140	15.5000	QC



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	164	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	164	16.5500	QC
Gaumont, André	4	O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	185	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	185	14.8600	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	19	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	19	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	22	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	22	16.5500	QC
Labbé, Pierre	4	O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	24	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	24	14.8600	QC
		O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	24	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	24	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	33	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	33	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	33	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	33	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	43	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	43	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	54	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	54	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	54	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	54	13.9700	QC
Lewnowski, Oskar	4	O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	51	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	51	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	68	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	68	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	80	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	80	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	88	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	88	14.8600	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	42	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	42	14.8600	QC
PAGE, CHARLES ELIJAH	4	O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	44	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	44	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	60	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	60	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	61	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	61	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	65	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	65	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	84	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	84	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	82	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	82	13.9700	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	77	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	77	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	93	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	93	15.5000	QC
Droits Restricted Share Units/Unités d'actions restreintes Burzynski, John Feliks	4	O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	109	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	109	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	121	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	121	14.8600	QC
		O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	155	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	155	14.4200	QC



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	213	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	213	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	207	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	207	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	197	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	197	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	172	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	172	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	168	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	168	13.9700	QC
		O	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(57 750)	17.3000	QC
		M	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(42 855)	17.3000	QC
		M'	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(42 912)	17.3000	QC
		M''	2017-09-11	D	97 - Autre	(42 912)	17.3000	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	158	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	158	15.0200	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	72	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	50	16.5500	QC
		M'	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	50	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	80	14.8600	QC
	M	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	115	14.8600	QC	
	M'	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	115	14.8600	QC	
	O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(13 705)		QC	
	M	2018-08-07	D	97 - Autre	(13 705)		QC	
Coates, Bryan A.	5	O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	155	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	155	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	213	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	213	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	207	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	207	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	223	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	223	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	288	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	288	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	280	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	280	13.9700	QC
		O	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(74 242)	17.3000	QC
		M	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(51 651)	17.3000	QC
		M'	2017-09-11	D	97 - Autre	(51 651)	17.3000	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	263	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	263	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	367	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	367	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	273	16.5500	QC
	M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	273	16.5500	QC	
	O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	305	14.8600	QC	
	M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	305	14.8600	QC	
	O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(24 600)		QC	
	M	2018-08-07	D	97 - Autre	(24 600)		QC	
de la Plante, Joseph	5	O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	80	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	80	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	110	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	110	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	108	14.4400	QC
	M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	108	14.4400	QC	

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	113	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	113	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	144	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	144	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	142	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	142	13.9700	QC
		O	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(39 552)	17.3000	QC
		M	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(27 519)	17.3000	QC
		M'	2017-09-11	D	97 - Autre	(27 519)	17.3000	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	133	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	133	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	172	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	172	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	119	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	119	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	131	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	131	14.8600	QC
		O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(11 731)		QC
		M	2018-08-07	D	97 - Autre	(11 731)		QC
Gaumond, André	4	O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	49	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	49	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	68	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	68	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	66	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	66	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	86	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	86	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	110	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	110	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	108	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	108	13.9700	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	69	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	69	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	67	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	67	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	79	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	79	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	88	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	88	14.8600	QC
		O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(18 126)		QC
		M	2018-08-07	D	97 - Autre	(18 126)		QC
Le Bel, André	5	O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	36	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	36	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	50	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	50	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	50	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	50	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	77	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	77	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	101	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	101	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	99	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	99	13.9700	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	92	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	92	15.0200	QC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	153	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	153	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	179	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	179	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	200	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	200	14.8600	QC
		O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(18 063)		QC
		M	2018-08-07	D	97 - Autre	(18 063)		QC
Lessard, Luc	5	O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	49	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	49	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	68	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	68	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	66	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	66	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	107	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	107	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	137	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	137	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	135	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	135	13.9700	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	126	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	126	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	206	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	206	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	243	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	243	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	271	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	271	14.8600	QC
		O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(24 600)		QC
		M	2018-08-07	D	97 - Autre	(24 600)		QC
Lévesque, Elif	5	O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	107	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	107	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	148	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	148	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	145	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	145	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	158	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	158	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	202	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	202	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	199	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	199	13.9700	QC
		O	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(49 590)	17.3000	QC
		M	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(34 502)	17.3000	QC
		M	2017-09-11	D	97 - Autre	(34 502)	17.3000	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	186	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	186	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	250	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	250	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	189	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	189	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	210	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	210	14.8600	QC
		O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(24 600)		QC
		M	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionnariat	(18 477)		QC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Metcalfe, Vincent	5	M'	2018-08-07	D	97 - Autre	(18 477)		QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	50	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	50	13.9700	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	46	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	46	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	80	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	80	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	95	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	95	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	106	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	106	14.8600	QC
		O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(4 983)		QC
		M	2018-08-07	D	97 - Autre	(4 983)		QC
Roosen, Sean	4, 5	O	2015-10-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	206	14.4200	QC
		M	2015-10-15	D	35 - Dividende en actions	206	14.4200	QC
		O	2016-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	284	14.0000	QC
		M	2016-01-15	D	35 - Dividende en actions	284	14.0000	QC
		O	2016-04-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	276	14.4400	QC
		M	2016-04-15	D	35 - Dividende en actions	276	14.4400	QC
		O	2016-07-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	299	17.5300	QC
		M	2016-07-15	D	35 - Dividende en actions	299	17.5300	QC
		O	2016-10-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	383	13.6200	QC
		M	2016-10-14	D	35 - Dividende en actions	383	13.6200	QC
		O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	376	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	376	13.9700	QC
		O	2017-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(68 902)	17.3000	QC
		M	2017-09-11	D	97 - Autre	(68 902)	17.3000	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	350	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	350	15.0200	QC
		M'	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	350	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	431	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	431	15.5000	QC
		O	2017-10-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	297	16.5500	QC
		M	2017-10-16	D	35 - Dividende en actions	297	16.5500	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	333	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	333	14.8600	QC
		O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(32 802)		QC
		M	2018-08-07	D	97 - Autre	(32 802)		QC
Ruel, Frédéric	5	O	2017-01-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	53	13.9700	QC
		M	2017-01-16	D	35 - Dividende en actions	53	13.9700	QC
		O	2017-04-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	50	15.0200	QC
		M	2017-04-17	D	35 - Dividende en actions	50	15.0200	QC
		O	2017-07-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	89	15.5000	QC
		M	2017-07-17	D	35 - Dividende en actions	89	15.5000	QC
		O	2018-01-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	116	14.8600	QC
		M	2018-01-15	D	35 - Dividende en actions	116	14.8600	QC
		O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(5 813)		QC
		M	2018-08-07	D	97 - Autre	(5 813)		QC
Vézina, François	5	O	2018-08-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(2 802)		QC
		M	2018-08-07	D	97 - Autre	(2 802)		QC
<b>REIT INDEXPLUS Income Fund</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
REIT INDEXPLUS Income Fund	1	O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	13.5640	AB
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	3 100	13.4158	AB
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	5 400	13.1548	AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	1 100	12.9964	AB
<b>Ressources Minières Vanstar Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Morissette, Guy GM Prospection	4, 5 PI	O	2018-10-03	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	0.1100	QC
<b>Ressources Sirios Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Doucet, Dominique	4, 5	O	2018-09-28	D	16 - Acquisition ou aliénation en vertu d'une dispense de prospectus	10 000	0.1600	QC
		M	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	0.1600	QC
<b>Ressources Teck Limitée</b>								
<i>Deferred Performance Share Units</i>								
Davey, Larry	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	11	30.6000	BC
Golding, Andrew	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	6	30.6000	BC
McFadyen, Kieron	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	10	30.6000	BC
Powrie, Douglas	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	10	30.6000	BC
Rozee, Peter Charles	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	17	30.6000	BC
Smith, Marcia	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	39	30.6000	BC
Stonkus, Andrew	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	35	30.6000	BC
<i>Deferred Share Units</i>								
Andres, Dale Edwin	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	43	30.6000	BC
Ashar, Mayank Mulraj	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	127	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	921	30.6600	BC
Davey, Larry	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	12	30.6000	BC
Dottori-Attanasio, Laura Lee	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	64	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	970	30.6600	BC
Dowling, Edward Camp	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	82	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	542	30.6600	BC
Fukuda, Eiichi	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	35	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	823	30.6600	BC
Golding, Andrew	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	75	30.6000	BC
Keevil III, Norman	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	70	30.6000	BC
Keevil, Norman Bell	4, 3	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	9	30.6000	BC
Kubota, Takeshi	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	91	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	872	30.6600	BC
Lindsay, Donald Richard	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 557	30.6000	BC
McVicar, Tracey	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	69	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 035	30.6600	BC
Millos, Ronald Allen	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	382	30.6000	BC
Murray, Sheila A.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	6	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	872	30.6600	BC
Pickering, Kenneth William	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	56	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	493	30.6600	BC
Power, Una Marie	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	18	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	872	30.6600	BC
Powrie, Douglas	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	90	30.6000	BC
Rozee, Peter Charles	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	362	30.6000	BC
Seyffert, Warren S. R.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	149	30.6000	BC
Sheremeta, Robin	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	54	30.6000	BC
Smith, Marcia	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	81	30.6000	BC
Snider, Timothy Roy	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	62	30.6000	BC
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	970	30.6600	BC
Stonkus, Andrew	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	112	30.6000	BC
<i>Performance Share Units</i>								
Andres, Dale Edwin	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	149	30.6000	BC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
Christopher, Alexander	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	126	30.6000	BC
Davey, Larry	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	32	30.6000	BC
Foley, Real	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	80	30.6000	BC
Golding, Andrew	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	142	30.6000	BC
Joudrie, Colin	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	36	30.6000	BC
Lindsay, Donald Richard	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	690	30.6000	BC
McFadyen, Kieron	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	10	30.6000	BC
Millos, Ronald Allen	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	178	30.6000	BC
Phillips, Harold Fraser	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	24	30.6000	BC
Powrie, Douglas	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	86	30.6000	BC
Rozee, Peter Charles	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	160	30.6000	BC
Sheremeta, Robin	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	109	30.6000	BC
Smith, Marcia	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	109	30.6000	BC
Stonkus, Andrew	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	73	30.6000	BC
<i>Restricted Share Units</i>								
Andres, Dale Edwin	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	43	30.6000	BC
Christopher, Alexander	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	63	30.6000	BC
Davey, Larry	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	10	30.6000	BC
Foley, Real	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	47	30.6000	BC
Golding, Andrew	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	42	30.6000	BC
Joudrie, Colin	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	21	30.6000	BC
Keevil, Norman Bell	4, 3	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	72	30.6000	BC
Millos, Ronald Allen	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	34	30.6000	BC
Pickering, Kenneth William	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3	30.6000	BC
Powrie, Douglas	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	14	30.6000	BC
Rozee, Peter Charles	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	70	30.6000	BC
Sheremeta, Robin	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	16	30.6000	BC
Smith, Marcia	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	25	30.6000	BC
<b>Resverlogix Corp.</b>								
<i>Parts Deferred Share Units</i>								
Biln, Norma	4	O	2016-04-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	46 - Contrepartie de services	34 648		AB
McNeill, Kelly Bret	4	O	2009-10-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	46 - Contrepartie de services	27 270		AB
Smith, Eldon	4	O	2010-12-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	46 - Contrepartie de services	49 745		AB
Zuerblis, Kenneth	4	O	2010-09-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	46 - Contrepartie de services	23 887		AB
<i>Restricted Share Units (RSU's)</i>								
Biln, Norma	4	O	2016-04-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	46 400		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	28 100		AB
Cann, Aaron Bradley	5	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	48 900		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	76 300		AB
JOHANSSON, DR. JAN OVE	5	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	22 700		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 200		AB
Kulikowski, Ewelina	5	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	36 800		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	63 400		AB
Lebioda, Kenneth Eugene	5	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	40 200		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	80 000		AB
Lu, Shawn Shuguang	4	O	2016-04-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	46 400		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	28 100		AB
MCCAFFREY, DONALD J.	4, 5	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	135 000		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	254 800		AB



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
McNeill, Kelly Bret	4	O	2009-10-15	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	46 400		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	28 100		AB
Smith, Eldon	4	O	2010-12-06	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	46 - Contrepartie de services	46 400		AB
		O	2018-09-24	D	46 - Contrepartie de services	28 100		AB
Sweeney, Michael	5	O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	89 400		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	127 100		AB
WONG, NORMAN C.W.	5	O	2004-02-03	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	22 700		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 200		AB
Zuerblis, Kenneth	4	O	2010-09-29	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	46 400		AB
		O	2018-09-24	D	56 - Attribution de droits de souscription	28 100		AB
<b>Return Energy Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
HIDES, GARRY THOMAS	4, 5	O	2018-10-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	59 000	0.0500	AB
<b>RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Gitlin, Jonathan	5	O	2018-09-26	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	318		ON
Jonathan Gitlin and Stacey Gitlin	PI	O	2018-09-26	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	269		ON
<b>Rocky Mountain Dealerships Inc.</b>								
<i>Droits DSU</i>								
Crawford, Cameron Walter	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	162		AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 081		AB
DeJong, William	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	150		AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 081		AB
Herdman, Robert	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	73		AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 081		AB
Mackay, Robert King	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	311		AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 081		AB
Tannas, Scott	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	220		AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 081		AB
<b>Rocky Mountain Liquor Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Battalion Consol Corp.	3	O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	22 500	0.1250	AB
		O	2018-09-25	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	0.1250	AB
<i>Débetures convertibles 7.75</i>								
Battalion Consol Corp.	3							
2627786 Ontario Inc.	PI	O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 10 000.00	71.0000	AB
		O	2018-09-21	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	\$ 4 000.00	75.1300	AB
<b>Rogers Sugar Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
BERGMAME, Dean	4	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 071	5.4900	BC
Collins, Gary	4	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 070	5.4900	BC
Heskin, Michael Andrew	7	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 679	5.4900	BC
Jewell, Donald	7	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 926	5.4900	BC
LaFrance, Daniel	4	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 070	5.4900	BC
Maslechko, William S.	4	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 071	5.4891	BC
Ross, M. Dallas H.	4	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 407	5.4900	BC
<b>Royal Nickel Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Marzoli, Frank	4							
Marbaw International Nickel Corporation	PI	O	2018-09-19	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	0.4000	ON
<i>Droits Restricted Share Units</i>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Goudie, Peter James	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	30 410		ON
Hand, Scott McKee	4, 5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	40 013		ON
Kei, Wendy Wai Ting	4	O	2018-06-28	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	32 010		ON
Marzoli, Frank	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	28 809		ON
McInnes, Donald Arthur	4	O	2018-10-03	D	56 - Attribution de droits de souscription	28 809	0.7810	ON
<b>Royal Standard Minerals Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Duguay, George Arthur	4, 3	O	2018-07-04	D	37 - Division ou regroupement d'actions	(278 456 110)		QC
Marrelli, Carmelo	4, 5, 3							
Marrelli Capital Limited	PI	O	2018-07-04	C	37 - Division ou regroupement d'actions	(278 456 110)		QC
<b>Sandspring Resources Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gran Colombia Gold Corp.	3	O	2018-10-02	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	4 000 000	0.2500	ON
<b>Savaria Corporation</b>								
<i>Options</i>								
Bernier, Hélène	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	25 000	20.0300	QC
<b>Seven Generations Energy Ltd.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Brown, Kevin Jack	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 488	15.2300	AB
		M	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 488	15.2300	AB
Canada Pension Plan Investment Board	3							
Avik Dey	PI	O	2018-09-28	I	56 - Attribution de droits de souscription	1 970		AB
DOERR, Harvey	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 365		AB
Hand, Paul Warren	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 488		AB
Hohm, Dale Jonathan	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 611		AB
Jespersen, Kent	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 063		AB
McAdam, William	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 970		AB
Rakhit, Kaushik	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 970		AB
SHEPPARD, Mary Jacqueline	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 529		AB
van Steenberg, Jeff	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 970		AB
<b>SHAW COMMUNICATIONS INC.</b>								
<i>Actions sans droit de vote Class "B"</i>								
Estate of James R. Shaw	3	O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	9	24.7757	AB
Shaw, Bradley	4, 5	O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	41	24.7757	AB
BSS HMS Investments Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	51	24.7757	AB
BSS LJS Investments Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	51	24.7757	AB
BSS PBS Investments Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	51	24.7757	AB
BSS SMS Investments Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	51	24.7757	AB
Michelle Shaw	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	2	24.7757	AB
Shaw, Heather Ann	3							
HAS MCM Estates Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	51	24.7757	AB
Shaw, JR	4, 5, 3							
Carol M. Shaw	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	339	24.7757	AB
Shaw, Julie	5	O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	123	24.7757	AB
Eman Holdings Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	61	24.7757	AB
KaeJae Investments Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	57	24.7757	AB
TanaCo Investments Ltd.	PI	O	2018-09-27	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	57	24.7757	AB
<i>Directors' Deferred Share Units (DDSU)</i>								
Clark, Christina	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	161	25.2400	AB
Pew, Paul Kenneth	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	550	25.2400	AB
Sievert, Michael	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	159	19.5100USD	AB
Vogel, Carl E.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	306	19.4500USD	AB
Weatherill, Sheila Christine	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	480	25.2400	AB

Shopify Inc.



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
<i>Actions à droit de vote multiple Class B Multiple Voting Shares</i>								
Finkelstein, Harley Michael	5	O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	2 226	0.1520USD	ON
		O	2018-09-27	D	36 - Conversion ou échange	(2 226)		ON
Miller, Craig Stuart	5	O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	4 487	6.2200USD	ON
		O	2018-09-28	D	36 - Conversion ou échange	(4 487)		ON
<i>Actions à droit de vote subalterne Class A Subordinate Voting Shares</i>								
Finkelstein, Harley Michael	5	O	2018-09-27	D	36 - Conversion ou échange	2 226		ON
		O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(2 226)	162.3337USD	ON
Lutke, Tobias Albin	4, 5							
7910240 Canada Inc.	PI	O	2018-09-24	I	90 - Changements relatifs à la propriété	(4 000)		ON
Opinicon Inc.	PI	O	2018-09-24	I	90 - Changements relatifs à la propriété	4 000		ON
		O	2018-09-24	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(4 000)	162.0299USD	ON
Miller, Craig Stuart	5	O	2018-09-28	D	36 - Conversion ou échange	4 487		ON
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(4 487)	164.0231USD	ON
<i>Options</i>								
Finkelstein, Harley Michael	5	O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	(2 226)	0.1520USD	ON
Miller, Craig Stuart	5	O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	(4 487)	6.2200USD	ON
<b>Sierra Wireless, Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Sierra Wireless, Inc.	1	O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(19 000)		BC
Thexton, Kent Paul	4							
6172351 CANADA INC.	PI	O	2018-10-01	I	57 - Exercice de droits de souscription	11 919		BC
<i>Restricted Share Units</i>								
Thexton, Kent Paul	4							
6172351 CANADA INC.	PI	O	2018-10-01	I	57 - Exercice de droits de souscription	(11 919)		BC
<b>Sigma Industries Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bertrand, Denis	4, 6, 5, 3	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(1 398 075)	0.7500	QC
		O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(398 075)	0.7500	QC
		M	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(392 519)	0.7500	QC
REER Denis Bertrand	PI	M	2018-10-01	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(1 000 000)	0.7500	QC
Demers, Roger	4							
REER	PI	O	2018-10-01	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(100 000)	0.7500	QC
Désourdy, Gérald	4	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(10 000)	0.7500	QC
Doré, Jean-François	7, 6	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(205 973)	0.7500	QC
Doyon, Bruno	4, 6, 5, 3	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(1 172 216)	0.7500	QC
Fiducie T2GREEN	PI	O	2018-10-01	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(248 859)	0.7500	QC
Dupuis, Claude	4, 7	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(30 625)	0.7500	QC
REER autogéré #66Q6Q6 au bénéfice de Claude Dupuis	PI	O	2018-10-01	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(18 250)	0.7500	QC
Kardos, John	5	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(5 000)	0.7500	QC
Malek, Neeman	4, 7	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(12 500)	0.7500	QC
		M	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(17 500)	0.7500	QC

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
					regroupement ou acquisition			
Massicotte, Pierre	6, 5							
Compte REER Pierre Massicotte	PI	O	2018-10-01	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(89 000)	0.7500	QC
<b>Débetures convertibles</b>								
Bertrand, Denis	4, 6, 5, 3	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(\$ 242 000.00)	0.5500	QC
Consolidated Composites Industries (CCI) Inc.	3	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(\$ 242 000.00)	0.5500	QC
Demers, Roger	4	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(\$ 8 000.00)	0.5500	QC
Doré, Jean-François	7, 6	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(\$ 177 000.00)	0.5500	QC
Doyon, Bruno	4, 6, 5, 3	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(\$ 242 000.00)	0.5500	QC
Dupuis, Claude	4, 7	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(\$ 17 000.00)	0.5500	QC
Malek, Neeman	4, 7	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(\$ 10 000.00)	0.5500	QC
Massicotte, Pierre	6, 5	O	2018-10-01	D	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(\$ 140 000.00)	0.5500	QC
Diane Bouchard	PI	O	2018-10-01	I	22 - Acquisition ou aliénation suivant une offre publique d'achat, regroupement ou acquisition	(\$ 92 000.00)	0.5500	QC
<b>SIR Royalty Income Fund</b>								
<i>Parts</i>								
irvine, william frederick	3	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	16.0627	ON
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	16.0485	ON
<b>Slate Office REIT</b>								
<i>Deferred Trust Units</i>								
Baker, Robert Montgomery	4	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<i>Deferred Units</i>								
Baker, Robert Montgomery	4	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 090	8.0200	ON
Duke, Nora	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	998	8.0200	ON
O'Bryan, John Charles	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 900	8.0200	ON
Spackman, Pamela Jean	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 559	8.0200	ON
<b>Slate Retail REIT</b>								
<i>Deferred Units</i>								
Altman, Samuel	4	O	2017-06-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 782	10.5200USD	ON
		O	2017-09-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 336	10.6700USD	ON
		O	2017-12-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 392	10.2400USD	ON
		O	2018-03-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 392	9.7000USD	ON
		O	2018-06-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 231	9.7500USD	ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 215	9.8800USD	ON
Bastable, Colum Patrick	4	O	2017-06-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 040	10.5200USD	ON
		O	2017-09-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	727	10.6700USD	ON
		O	2017-12-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	904	10.2400USD	ON
		O	2018-03-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	889	9.7000USD	ON
		O	2018-06-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	808	9.7500USD	ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	721	9.8800USD	ON
Flatley, Patrick William	4	O	2017-06-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 640	10.5200USD	ON
		O	2017-09-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 195	10.6700USD	ON
		O	2017-12-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	952	10.2400USD	ON
		O	2018-03-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 082	9.7000	ON
		O	2018-06-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 077	9.7500USD	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Stephen, Andrea	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 063	9.8800USD	ON
		O	2018-03-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 552	9.7000USD	ON
		M	2018-03-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 522	9.7000USD	ON
		O	2018-06-29	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 359	9.7500USD	ON
		O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 341	9.8800USD	ON
<i>Parts de fiducie Class U Units</i>								
Stevenson, Gregory	5	O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 150	12.7700	ON
<b>Societe Aurifere Barrick</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Clow, Graham G.	4	O	2018-03-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	18	15.1300	ON
		O	2018-06-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	26	16.6400	ON
Barbara Clow	PI	O	2018-03-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	6	15.1300	ON
		O	2018-06-15	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	5	16.6400	ON
Hatter, Patricia Ann	4	O	2018-09-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	5	11.6800USD	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 699	11.2200USD	ON
Marcet, Pablo	4							
Geo Logic SA	PI	O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 900	11.4550USD	ON
		O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 100	11.4600USD	ON
		O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 000	11.2500USD	ON
		O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 500	11.0600USD	ON
Thornton, John Lawson	4, 5	O	2018-03-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 906	11.6800USD	ON
		O	2018-06-15	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	2 027	12.7200USD	ON
		O	2018-09-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	2 667	9.6900USD	ON
		O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 105 340	11.1047USD	ON
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	165 689	11.1121USD	ON
<b>Société d'exploration minière Vior inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Fedosiewich, Mark Brian	5	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 500	0.0800	QC
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 500	0.0800	QC
<b>Société financière IGM Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Bibeau, Marc A.	4	O	2018-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	447	39.0500	MB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 292	35.7900	MB
Carney, Jeffrey	4	O	2018-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	197	39.0500	MB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 118	35.7900	MB
Doniz, Susan	7	O	2018-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	20	39.0500	MB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	873	35.7900	MB
Hodgson, Sharon	4	O	2018-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	78	39.0500	MB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	900	35.7900	MB
MacLeod, Sharon	7	O	2018-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	29	39.0500	MB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 310	35.7900	MB
McCallum, John S.	4	O	2018-07-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	661	39.0500	MB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 292	35.7900	MB
Wilson, Elizabeth Diane	5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 048	35.7900	MB
<b>Société Financière Manuvie</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Ambrose, Ronalee Hope	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	2 086	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	61		ON
Caron, Joseph Peter	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 043	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	404		ON
Cassaday, John M.	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	2 781	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	1 522		ON
Dabarno, Susan Fay	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	208	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	47		ON
Fraser, Sheila Sarah Margaret	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 043	23.4800	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Helms, Luther Sherman	4	O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	483		ON
		O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 231	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	859		ON
Hsieh, Tsun-Yan	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	2 503	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	757		ON
Jenkins, P. Thomas	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	2 503	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	408		ON
Kimmet, Pamela O'Brien	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	730	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	98		ON
Lindsay, Donald Richard	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 530	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	528		ON
Palmer, John Ralph Vernon	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 231	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	756		ON
Prieur, Claude. James	4	O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	635		ON
Rosen, Andrea Sarah	4	O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	784		ON
Webster, Lesley Daniels	4	O	2018-09-30	D	46 - Contrepartie de services	1 043	23.4800	ON
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	419		ON
<b>Solium Capital Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Webster, Janice	5	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4)	11.3000	AB
<i>Options</i>								
Hall, Cameron	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	30 000	11.4000	AB
Lopez, Marcos	4, 5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	35 000		AB
Swan, Kevin	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	16 500		AB
Thomas, James Arthur	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	16 500		AB
Titchkosky, Lance Kenneth Shade	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	30 000		AB
Webster, Janice	5	O	2018-09-28	D	50 - Attribution d'options	18 000		AB
<i>Restricted Share Units</i>								
Dundas, Linda Jayne	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 500	11.2500	AB
Le Roy, Paul Justin	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 667		AB
Levine, Gary	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 500		AB
Wilson, Iain Johnnathen	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 667		AB
Wright, Jeremy Spencer	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 667		AB
Wulforst, James	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 667		AB
<b>Spin Master Corp.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne</i>								
Harris, Chris	5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(21 900)	53.4038	ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Cohen, Jeffrey	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	317	51.0600	ON
Howell, Dina	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	888	51.0600	ON
Tappin, Todd	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	444	51.0600	ON
Winograd, Charles	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	793	51.0600	ON
<i>Options</i>								
DiBerardino, Krista	5	O	2018-07-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-26	D	50 - Attribution d'options	5 817	49.8000	ON
Lecker, Susan Renata	5	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-26	D	50 - Attribution d'options	8 397	49.8000	ON
<i>Performance Share Units</i>								
DiBerardino, Krista	5	O	2018-09-26	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 296	49.8000	ON
Lecker, Susan Renata	5	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-26	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 315	49.8000	ON
<i>Restricted Share Units</i>								
DiBerardino, Krista	5	O	2018-07-30	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-09-26	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 606	49.8000	ON
Lecker, Susan Renata	5	O	2018-09-24	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2018-09-26	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 606	49.8000	ON
<b>SSR Mining Inc. (Silver Standard Resources Inc.)</b>								
<i>Deferred Share Unit</i>								
Anglin, Mike Arthur E.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	6 435	11.4600	BC
Booth, Brian	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 400	11.4600	BC
Fish, Simon Adrian	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 709	11.4600	BC
Herrero, Gustavo Adolfo	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 400	11.4600	BC
Park, Beverlee Faye	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 400	11.4600	BC
Paterson, Richard	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 036	11.4600	BC
Reid, Steven Paul	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 781	11.4600	BC
Wademan, Elizabeth Anne	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	3 709	11.4600	BC
<b>Stantec Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Ammerman, Douglas Keith	4	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	401	32.2100	AB
Hartman, Susan Elaine	4	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	401	32.2100	AB
<b>STELMINE CANADA LTÉE</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Guilbaud, Christian	4, 3	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.1300	QC
		O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.1200	QC
Proulx, André	4, 3	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	3 000	0.1390	QC
9274-2162 Quebec in	PI	O	2018-09-27	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	20 000	0.1330	QC
<b>Storm Resources Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Wierzba, P. Grant	4							
RRSP	PI	O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(20 000)	2.5000	AB
		O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	2.5400	AB
		O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(600)	2.5300	AB
		O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(18 800)	2.5200	AB
<b>Summit Industrial Income REIT</b>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Maroun, Louis	4							
Sigma Industrial Real Estate Advisors Limited	PI	O	2018-10-01	C	46 - Contrepartie de services	2 775	8.9010	ON
<b>Suncor Energie Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Suncor Energy Inc.	1	O	2018-09-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	225 000	40.4300USD	AB
		O	2018-09-04	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(225 000)		AB
		O	2018-09-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	318 000	39.7400USD	AB
		O	2018-09-05	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(318 000)		AB
		O	2018-09-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	316 483	39.4500USD	AB
		O	2018-09-06	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(316 483)		AB
		O	2018-09-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	325 000	38.8000USD	AB
		O	2018-09-07	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(325 000)		AB
		O	2018-09-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	325 000	38.8800USD	AB
		O	2018-09-10	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(325 000)		AB
		O	2018-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	330 000	38.3500USD	AB
		O	2018-09-11	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(330 000)		AB
		O	2018-09-12	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	328 000	38.7600USD	AB
		O	2018-09-12	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(328 000)		AB
		O	2018-09-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	333 000	38.5200USD	AB
		O	2018-09-13	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(333 000)		AB
		O	2018-09-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	334 100	38.3900USD	AB
		O	2018-09-14	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(334 100)		AB
		O	2018-09-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	333 000	38.3600USD	AB
		O	2018-09-17	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(333 000)		AB
		O	2018-09-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	328 000	39.0400USD	AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-18	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(328 000)		AB
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	326 500	39.3300USD	AB
		O	2018-09-19	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(326 500)		AB
		O	2018-09-20	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	332 000	38.8400USD	AB
		O	2018-09-20	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(332 000)		AB
		O	2018-09-21	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	328 000	39.2200USD	AB
		O	2018-09-21	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(328 000)		AB
		O	2018-09-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	326 800	39.5000USD	AB
		O	2018-09-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(326 800)		AB
		O	2018-09-25	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	327 000	39.3700USD	AB
		O	2018-09-25	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(327 000)		AB
		O	2018-09-26	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	329 000	39.1500USD	AB
		O	2018-09-26	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(329 000)		AB
		O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	326 500	39.3400USD	AB
		O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(326 500)		AB
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	327 400	38.9500USD	AB
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(327 400)		AB
<i>Deferred Share Units</i>								
MacDonald, Brian Patrick	4	O	2018-07-23	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			AB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 950	50.9400	AB
<b>Supremex Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Supremex Inc	1	O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	8 300	3.2982	QC
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	8 500	3.2909	QC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	8 000	3.2809	QC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	200	3.3100	QC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(25 000)		QC
<b>Surge Energy Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Colborne, Paul	4	O	2018-09-26	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	10 000	2.6100	AB
		O	2018-08-16	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	885	2.1900	AB
		O	2018-08-31	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	765	2.2600	AB
<b>Symphony Floating Rate Senior Loan Fund</b>								
<i>Parts Class A</i>								
Symphony Floating Rate Senior Loan Fund	1	O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8600	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8600	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8800	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8800	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8500	ON
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8500	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	2 700	8.8400	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(2 700)	8.8400	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8500	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8500	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8000	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8000	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	1 700	8.9000	ON
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	(1 700)	8.9000	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9000	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9000	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9300	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9300	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9300	ON
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9300	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8500	ON



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre Initié Porteur inscrit		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8500	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.8600	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.8600	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	100	8.9000	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	8.9000	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	3 000	8.9000	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 000)	8.9000	ON
<b>Tamarack Valley Energy Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Cruikshank, Ken	5	O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	18 500	3.2500	AB
		O	2018-09-25	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(18 500)	5.1000	AB
		O	2018-09-26	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(600)	5.0300	AB
		O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	140 900	3.2500	AB
		O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(140 900)	5.0300	AB
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	600	3.2500	AB
Hozjan, Ronald Steve	5	O	2018-06-21	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 000)	4.2000	AB
		M	2018-06-21	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(7 000)	4.2000	AB
		O	2018-06-22	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	4.3793	AB
		M	2018-06-22	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	4.3793	AB
		O	2018-09-24	D	51 - Exercice d'options	180 000	3.2500	AB
		O	2018-09-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(160 000)	5.0300	AB
Mackenzie, David Roy	4	O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	50 000	3.2500	AB
		O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(50 000)	5.0100	AB
Reimond, Scott William	5	O	2018-09-24	D	51 - Exercice d'options	150 000	3.2500	AB
		O	2018-09-24	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(150 000)	5.0500	AB
Schmidt, Brian Leslie	5	O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	250 000	3.2500	AB
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(200 000)	5.0500	AB
Screen, Kevin	5	O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	175 900	3.2500	AB
		O	2018-09-25	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(175 900)	5.0500	AB
		O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	4 100	3.2500	AB
		O	2018-09-27	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	(4 100)	5.0500	AB
<i>Options</i>								
Cruikshank, Ken	5	O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	(18 500)		AB
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(600)		AB
		O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	(140 900)		AB
Hozjan, Ronald Steve	5	O	2018-09-24	D	51 - Exercice d'options	(180 000)		AB
		M	2018-09-24	D	51 - Exercice d'options	(180 000)		AB
Mackenzie, David Roy	4	O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	(50 000)		AB
Reimond, Scott William	5	O	2018-09-24	D	51 - Exercice d'options	(150 000)		AB
Schmidt, Brian Leslie	5	O	2018-09-28	D	51 - Exercice d'options	(250 000)		AB
Screen, Kevin	5	O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	(175 900)		AB
		O	2018-09-27	D	51 - Exercice d'options	(4 100)		AB
<b>Taylor North American Equity Opportunities Fund</b>								
<i>Parts</i>								
Taylor North American Equity Opportunities Fund	1	O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.9400	ON
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.9400	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.9400	ON
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.9400	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	300	10.8000	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(300)	10.8000	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	400	10.7900	ON
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(400)	10.7900	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.7600	ON
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.7600	ON
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.6900	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.6900	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.6200	ON
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.6200	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.6900	ON
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.6900	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.6900	ON
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.6900	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.7300	ON
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.7300	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	400	10.7200	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(400)	10.7200	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	600	10.7500	ON
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	(600)	10.7500	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.7500	ON
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.7500	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	1 000	10.6400	ON
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	(1 000)	10.6400	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	500	10.6400	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(500)	10.6400	ON
<b>Technologies Interactives Mediagrif Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Anglaret, Stéphane	5	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	154		QC
Bourque, Paul	5	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	150		QC
Delaney, Eric	5	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	99		QC
Fournier, Louis	7	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	84		QC
Hallak, Hélène	5	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	201		QC
Moquin, Suzanne	5	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	96		QC
Rousseau, Camil	5	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	144		QC
Roy, Claude	4, 5, 3	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	556		QC
Simon, Andréanne	7	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	90		QC
Stam, Jean-Michel	5	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	517		QC
<b>TECHNOLOGIES ORTHO RÉGÉNÉRATIVES INC.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Mainville, Luc	5	O	2018-09-18	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<i>Options</i>								
Mainville, Luc	5	O	2018-09-18	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<b>TELUS Corporation</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Haddad, Mary Jo	4	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	292		BC
		O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	278		BC
		M	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	278	47.6000	BC
Kinloch, Katherine	4	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	89		BC
		O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	473		BC
		M	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	473	47.6000	BC
Magee, Christine	4	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	338		BC
		M	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	338	47.6000	BC
Manley, John Paul	4	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	445		BC
		O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	530		BC
		M	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	530	47.6000	BC
Marwah, Sarabjit	4	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	196		BC
		O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	504		BC
		M	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	504	47.6000	BC
Mongeau, Claude	4	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	89		BC
		O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	504		BC
		M	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	504	47.6000	BC



Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
Titre								
Initié								
Porteur inscrit								
Parent, Marc	4	O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	59		BC
		O	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	504		BC
		M	2018-09-30	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	504	47.6000	BC
<b>TerraVest Industries Inc. (formerly TerraVest Capital Inc.)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
PELLERIN, CHARLES	3	O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	100 000	6.1000	AB
<i>Options</i>								
PELLERIN, CHARLES	3	O	2014-06-18	D	50 - Attribution d'options	100 000		AB
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(100 000)	6.1000	AB
<b>TFI International Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
ABI-KARAM, LESLIE	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	716		QC
Bérard, André	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	897		QC
Bouchard, Lucien	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	579		QC
Guay, Richard	4, 5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	305		QC
KELLY-ENNIS, DEBRA	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	791		QC
Manning, Neil Donald	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	615		QC
NAYAR, ARUN	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	838		QC
Saputo, Joey	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	565	47.9600	QC
<b>The Green Organic Dutchman Holdings Ltd.</b>								
<i>Options</i>								
Golubovskaya, Julia	5	O	2018-07-02	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
<b>The Westaim Corporation</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Cole, Stephen	4	O	2018-09-28	D	46 - Contrepartie de services	10 125	3.2100	ON
Gildner, John William	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	7 399		ON
Walter, Bruce V.	4	O	2018-09-28	D	46 - Contrepartie de services	5 842	3.2100	ON
<b>Titanium Corporation Inc.</b>								
<i>Deferred Share Units</i>								
Kadey, Moss	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	12 253	0.7600	AB
Macdonald, David Charles Wray	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	36 842	0.7600	AB
Sangster, Brant G.	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	25 740	0.7600	AB
Stevens, John	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	26 563	0.7600	AB
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Nelson, Scott Eugene	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 280	0.7600	AB
<b>Torstar Corporation</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Aitken, Daryl Denice	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 926		ON
Berger, Elaine Margaret Ellen	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 697		ON
Harvey, Campbell Russell	4, 3	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	13 637		ON
Honderich, John Allen	4, 3	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 827		ON
Hughes, Linda	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 515		ON
Jauernig, Daniel	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	15 096		ON
Oliver, Ian Alan	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	403		ON
Samji, Alnasir Hussein Habib	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	9 119		ON
Strachan, Dorothy Ann Regina	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 320		ON
Thall, Martin	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 906		ON
Weiss, Paul Raymond	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	8 794		ON
<i>Droits Restricted Share Units</i>								
Barber, Jennifer	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 720		ON
Beyette, Marie Elizabeth	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 720		ON
Boynton, John	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 155		ON
DeMarchi, Lorenzo John David	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 975		ON
Fleming, Derek John	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	875		ON
Frame, Angus	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	300		ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Titre</b>								
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Galipeau, Claude	5	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	750		ON
Oliver, Ian Alan	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	4 159		ON
Oliver, Neil Simon	7	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	450		ON
<b>Total Energy Services Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Halyk, Daniel Kim	4, 5	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	4 200	10.7500	AB
Pachkowski, Bruce Lawrence	4							
Growth Capital Corp	PI	O	2018-10-01	C	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 300	10.8700	AB
Total Energy Services Inc	1	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(63 700)		AB
<b>Tourmaline Oil Corp.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
McKinnon, Earl Henry	5	O	2018-10-03	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 500	22.7147	AB
<b>TransAlta Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
TransAlta Corporation	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	7.5348	AB
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	7.4115	AB
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	7.4760	AB
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	59 900	7.4199	AB
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(120 000)		AB
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(119 900)		AB
<i>DSU (Deferred Share Units)</i>								
Collins, Wayne Alexander	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	159	7.1700	AB
Farrell, Dawn Lorraine	4, 5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	2 281	7.1700	AB
Giffin, Gordon	4	O	2018-10-01	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	132	7.1700	AB
Mansour, Yakout	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	440	7.1700	AB
Park, Beverlee Faye	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	318	7.1700	AB
Pinney, Bryan Daniel	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	27	7.1700	AB
Stack, Todd John	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	37	7.1700	AB
<i>PSU (Performance Share Units)</i>								
Collins, Wayne Alexander	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	284	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	244	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	235	7.1700	AB
Farrell, Dawn Lorraine	4, 5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	1 058	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	957	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	916	7.1700	AB
Kousinioris, John Harry	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	300	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	272	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	260	7.1700	AB
Stack, Todd John	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	120	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	79	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	76	7.1700	AB
Ward, Brent Vincent	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	21	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	21	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	31	7.1700	AB
<i>RSU (Restricted Share Units)</i>								
Collins, Wayne Alexander	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	142	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	111	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	107	7.1700	AB
Farrell, Dawn Lorraine	4, 5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	529	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	435	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	416	7.1700	AB
Kousinioris, John Harry	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	150	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	123	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	119	7.1700	AB
Stack, Todd John	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	60	7.1700	AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	40	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	38	7.1700	AB
Ward, Brent Vincent	5	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	11	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	10	7.1700	AB
		O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	15	7.1700	AB
<b>TransAlta Renewables Inc.</b>								
<i>DSU (Deferred Share Units)</i>								
Drinkwater, David William	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	135	11.5000	AB
Hagerman, Allen R.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	126	11.5000	AB
McQuade, Kathryn Ann Bova	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	157	11.5000	AB
TAYLOR, PAUL H. E.	4	O	2018-09-28	D	56 - Attribution de droits de souscription	165	11.5000	AB
<b>Transcontinental inc.</b>								
<i>Actions à droit de vote subalterne Catégorie A</i>								
Fortin, Richard	4	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	43 000	22.9365	QC
LeCavalier, Donald	5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 400	22.9657	QC
Transcontinental inc.	1	O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	52 416	22.8885	QC
		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	52 416	22.6020	QC
<b>TransGlobe Energy Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Clarkson, Ross Gordon	4, 5	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(500 000)	3.3544USD	AB
<b>Tree Island Steel Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Tree Island Steel Ltd. (formerly known as Tree Island Wire I	1	O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	200	2.8000	BC
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	700	2.7400	BC
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	1 500	2.6693	BC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	900	2.6777	BC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 300)		BC
<b>Trican Well Service Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Trican Well Service Ltd.	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	458 600	2.8704	AB
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	458 600	2.7676	AB
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	321 386	2.7088	AB
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	(1 834 400)		AB
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	(321 386)		AB
<i>Droits Deferred Share Units (DSUs)</i>								
Pourbaix, Alex	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	10 387		AB
<b>Tricon Capital Group Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Berman, Gary	4, 5	O	2018-09-27	D	36 - Conversion ou échange	17 448	9.8000	ON
<i>Débetures convertibles 5.6</i>								
Berman, Gary	4, 5							
RRSP	PI	O	2018-09-27	I	36 - Conversion ou échange	(\$ 171 000.00)	9.8000	ON
<b>Trilogy International Partners Inc.</b>								
<i>Droits (Deferred Share Units)</i>								
Kroloff, Mark	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 527		ON
Mohamed, Nadir	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	5 527		ON
<b>Trisura Group Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Partners Value Investments LP	3	O	2018-09-27	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	15 700	27.2000	ON
<i>Deferred Share Units</i>								
Gallagher, Paul Joseph	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	545		ON
Hedges, Barton Walter	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	727		ON
Myhal, George	4, 6	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	545		ON
Taylor, Robert Edward	4, 7	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	454		ON
<b>True North Commercial Real Estate Investment Trust</b>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
<i>Initié</i>								
<i>Porteur inscrit</i>								
<i>Parts de fiducie</i>								
Baryshnik, Jeff Matthew	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	578	7.2290	ON
Biggar, William John	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	935	6.7229	ON
Cardy, Roland	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	681	6.7229	ON
Ossip, Alon Samuel	4	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	578	6.7229	ON
Poklar, Sandy Ivan	4							
2332384 Ontario Inc.	PI	O	2018-09-28	I	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	657	6.7229	ON
<b>TSO3 inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Catalone, Bradley John	5	O	2017-09-25	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
		O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	3 015	0.5700	QC
Kayll, Glen	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	3 084	0.5700	QC
Rumble, Richard Mark	4, 5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	3 207	0.5700	QC
Tessman, Harold Robert	5	O	2018-09-28	D	30 - Acquisition ou aliénation en vertu d'un régime d'actionariat	2 979	0.5700	QC
<b>Turquoise Hill Resources Ltd.</b>								
<i>TRQ Deferred Share Unit</i>								
Gill, James Wendell	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	11 780	2.7600	BC
Robertson, Russel Clark	4	O	2018-10-01	D	56 - Attribution de droits de souscription	17 210	2.7600	BC
<b>TWC Enterprises Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
TWC Enterprises Limited	1	O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	12.4993	ON
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(1 400)	12.4993	ON
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	100	12.6000	ON
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	(100)	12.6000	ON
		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	1 400	12.7500	ON
		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	(1 400)	12.7500	ON
<b>Uni-Sélect inc.</b>								
<i>Unités actions de Performance /Performance Share Unit</i>								
Gagnon, Marie-Noëlle	5	O	2018-10-01	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			QC
<b>United Corporations Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
E-L Financial Corporation Limited	3	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	98.0000	ON
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	98.0000	ON
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	500	98.0000	ON
<b>Urbana Corporation</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Gundy, Michael Brydon Charles	4							
Michael Gundy RRSP	PI	O	2018-09-25	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(5 000)	2.7000	ON
<b>Vanadiumcorp Resource Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Puar, Sokhie	4	O	2018-09-28	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<b>Vecima Networks Inc.</b>								
<i>Options Incentive Stock Options</i>								
Colabrese, Ben	4	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	1 000	9.2000	BC
Elliott, Thomas Kent	4	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	1 000	9.2000	BC
Faizullahoy, Danial	4	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	1 000	9.2000	BC
Kumar, Sumit	4, 5, 8	O	2018-09-25	D	50 - Attribution d'options	1 000	9.2000	BC
<b>VersaBank</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Bratton, David A.	4							
RBC - Bratton Consulting	PI	O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	7.3500	ON
		O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	7.3900	ON
		O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	7.4300	ON
		O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	200	7.4400	ON
		O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100	7.4500	ON

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<i>Titre</i>								
Initié								
Porteur inscrit								
Oliver, Paul G.	4	O	2018-09-28	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	300	7.4600	ON
Christine Oliver RRSP - Raymond James	PI	O	2017-09-22	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 200	5.9900	ON
		M	2017-09-21	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 200	5.9900	ON
		M'	2017-09-21	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	2 000	5.9900	ON
TAYLOR, DAVID ROY	4, 5							
RBC - David margin	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	5 000	7.0000	ON
Scotia - Avstar	PI	O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 200	7.0500	ON
		O	2018-09-26	I	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	1 300	7.0000	ON
<b>Victoria Gold Corp. (formerly Victoria Resource Corporation)</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Perron, Jacques	6	O	2018-04-13	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			ON
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	100 000	0.3540	ON
<b>ViveRE Communities Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Farrell, Kent Alexander Maven Capital Inc.	4 PI	O	2018-08-23	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2018-08-23	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	666 667	0.1200	BC
<i>Bons de souscription</i>								
Farrell, Kent Alexander Maven Capital Inc.	4 PI	O	2018-08-23	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2018-08-23	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	416 666	0.1200	BC
		O	2018-08-23	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	300 000	0.1500	BC
<i>Débetures convertibles</i>								
Farrell, Kent Alexander Maven Capital Inc.	4 PI	O	2018-08-23	I	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
		O	2018-08-23	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	\$ 275 000.00	1000.0000	BC
<b>Wallbridge Mining Company Limited</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
2176423 Ontario Ltd. Farsangi, Parviz	3 4	O	2018-09-28	D	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	24 042 895	0.1650	ON
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	150 000	0.0650	ON
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	150 000	0.0500	ON
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	125 000	0.0500	ON
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(200 000)	0.3200	ON
Galipeau, René Réal HOLMES, WILLIAM WARREN	4 4	O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(350 000)	0.2600	ON
		O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	200 000	0.0650	ON
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(150 000)	0.3050	ON
Pentek, Attila	5	O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(55 000)	0.2800	ON
		M	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(55 290)	0.2800	ON
Sittler, Darryl	4	O	2018-10-01	D	51 - Exercice d'options	200 000	0.0650	ON
		O	2018-10-01	D	51 - Exercice d'options	150 000	0.0500	ON
		O	2018-10-01	D	51 - Exercice d'options	125 000	0.0500	ON
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	0.3000	ON
		O	2018-10-01	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	0.3030	ON
		O	2018-10-02	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(100 000)	0.3300	ON
Soever, Alar	4, 5	O	2018-10-01	D	54 - Exercice de bons de souscription	187 500	0.1200	ON
		M	2018-09-28	D	54 - Exercice de bons de souscription	187 500	0.1200	ON
Sprott, Eric S. 2176423 Ontario Ltd.	3 PI	O	2018-09-28	I	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	24 042 895	0.1650	ON
Zubal, Linda	5	O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	75 000	0.0500	ON
		O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	75 000	0.0500	ON
<i>Bons de souscription</i>								
Soever, Alar	4, 5	O	2018-10-01	D	54 - Exercice de bons de souscription	(187 500)	0.1200	ON
		M	2018-09-28	D	54 - Exercice de bons de souscription	(187 500)	0.1200	ON
<i>Options</i>								

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>Initié</b>								
<b>Porteur inscrit</b>								
Farsangi, Parviz	4	O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(150 000)	0.0650	ON
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(150 000)	0.0500	ON
		O	2018-09-26	D	51 - Exercice d'options	(125 000)	0.0500	ON
HOLMES, WILLIAM WARREN	4	O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	(200 000)	0.0650	ON
Sittler, Darryl	4	O	2018-10-01	D	51 - Exercice d'options	(200 000)	0.0650	ON
		O	2018-10-01	D	51 - Exercice d'options	(150 000)	0.0500	ON
		O	2018-10-01	D	51 - Exercice d'options	(125 000)	0.0500	ON
Zubal, Linda	5	O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	(75 000)	0.0500	ON
		O	2018-09-25	D	51 - Exercice d'options	(75 000)	0.0500	ON
<b>West Fraser Timber Co. Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
West Fraser Timber Co. Ltd.	1	O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	75.6748	BC
		O	2018-09-27	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	78.1443	BC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	77.7558	BC
		O	2018-10-01	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	74.8038	BC
		O	2018-10-02	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	74.3249	BC
		O	2018-10-03	D	38 - Rachat ou annulation	60 000	72.5499	BC
<i>Deferred Share Unit</i>								
Carter, Reid Ewart	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	253		BC
Floren, John	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	253		BC
Kenning, Brian Graham	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	253		BC
Ketcham, John Kendall	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	253		BC
Miller, Gerald	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	253		BC
Phillips, Robert L.	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	253		BC
Winckler, Gillian	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	253		BC
<b>Western Forest Products Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Western Forest Products Inc.	1	O	2018-09-04	D	38 - Rachat ou annulation	147 100	2.2501	BC
		O	2018-09-05	D	38 - Rachat ou annulation	172 200	2.2743	BC
		O	2018-09-06	D	38 - Rachat ou annulation	152 700	2.2619	BC
		O	2018-09-07	D	38 - Rachat ou annulation	47 400	2.2524	BC
		O	2018-09-10	D	38 - Rachat ou annulation	147 200	2.2740	BC
		O	2018-09-11	D	38 - Rachat ou annulation	152 100	2.2840	BC
		O	2018-09-12	D	38 - Rachat ou annulation	128 200	2.2963	BC
		O	2018-09-13	D	38 - Rachat ou annulation	139 700	2.3009	BC
		O	2018-09-14	D	38 - Rachat ou annulation	110 500	2.3179	BC
		O	2018-09-17	D	38 - Rachat ou annulation	172 200	2.3306	BC
		O	2018-09-18	D	38 - Rachat ou annulation	172 200	2.3080	BC
		O	2018-09-19	D	38 - Rachat ou annulation	170 700	2.2011	BC
		O	2018-09-20	D	38 - Rachat ou annulation	172 200	2.1691	BC
		O	2018-09-21	D	38 - Rachat ou annulation	107 200	2.1686	BC
		O	2018-09-24	D	38 - Rachat ou annulation	148 500	2.1870	BC
		O	2018-09-25	D	38 - Rachat ou annulation	172 200	2.1727	BC
		O	2018-09-26	D	38 - Rachat ou annulation	679 000	2.1700	BC
		O	2018-09-28	D	38 - Rachat ou annulation	(3 262 400)		BC
<b>Western Uranium Corporation</b>								
<i>Options Employee</i>								
Wilder, Andrew	4, 5	O	2018-09-24	D	50 - Attribution d'options	83 333		ON
		O	2018-09-24	D	50 - Attribution d'options	83 333		ON
		O	2018-09-24	D	50 - Attribution d'options	83 334		ON
<b>WestJet Airlines Ltd.</b>								
<i>Droits Deferred Share Units</i>								
Beddoe, Clive	5	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	491		AB
		O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	52		AB
Bolton, Hugh John	4	O	2018-09-30	D	56 - Attribution de droits de souscription	706		AB

Émetteur	Rela- tion	État opé- ration	Date de l'opération	Em- prise	Opération Description de l'opération	Nombre de titres ou valeur nominale acquis ou aliénés	Prix unitaire	Autorité principale
<b>WPT Industrial Real Estate Investment Trust</b>								
<i>Class B Partnership Units</i>								
Cimino, Matthew James	5							
Welsh Property Trust, LLC	PI	O	2018-09-26	C	38 - Rachat ou annulation	(2 361 672)		ON
Frederiksen, Scott	4, 5							
Welsh Property Trust, LLC	PI	O	2018-09-26	C	38 - Rachat ou annulation	(2 361 672)		ON
<i>Parts de fiducie</i>								
Cimino, Matthew James	5							
Welsh Property Trust, LLC	PI	O	2018-09-26	C	38 - Rachat ou annulation	2 361 672		ON
		O	2018-09-26	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(2 361 672)		ON
		M	2018-09-26	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(2 361 672)	13.2100USD	ON
Frederiksen, Scott	4, 5							
Welsh Property Trust, LLC	PI	O	2018-09-26	C	38 - Rachat ou annulation	2 361 672		ON
		O	2018-09-26	C	11 - Acquisition ou aliénation effectuée privément	(2 361 672)	13.2100USD	ON
<b>Xebec Adsorption Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
ARNSBY, SIMON DAVID	3	O	2018-09-28	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	18 500	0.8000	QC
<b>Zargon Oil &amp; Gas Ltd.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Doetzel, Randolph John	5	O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(3 000)	0.2400	AB
		O	2018-09-24	D	10 - Acquisition ou aliénation effectuée sur le marché	(4 000)	0.2350	AB
<b>Zymeworks Inc.</b>								
<i>Actions ordinaires</i>								
Polverino, Anthony John	5	O	2018-09-17	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC
<i>Options</i>								
Polverino, Anthony John	5	O	2018-09-17	D	00 - Solde d'ouverture-Déclaration initiale en format SEDI			BC

**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](http://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
Depatie, Jean	CORPORATION AURIFÈRE ORIGIN (anciennement Corporation d'Investissements OneCap)	2018-09-24	2018-10-03	QC
Gestion J.L.H.M. Gélinas Inc.	GRUPE KDA INC.	2017-11-20	2018-09-27	QC
	GRUPE KDA INC.	2018-09-07	2018-09-26	QC
	GRUPE KDA INC.	2018-09-10	2018-09-26	QC
	GRUPE KDA INC.	2018-09-11	2018-09-26	QC
Hogue, Vincent	Mobi724 Global Solutions Inc.	2018-06-21	2018-10-02	QC